

央行明年将实行从紧货币政策

本报讯（记者 苏曼丽）昨天央行对 2008 年的经济工作定下基调：2008 年将实行从紧的货币政策。这是央行首次如此表态，在此之前央行调控的思路是“适度从紧”。央行表示，根据中央经济工作会议要求，2008 年央行将围绕转变经济发展方式和完善社会主义市场经济体制，继续加强和改善宏观调控，进一步发挥货币政策在宏观调控中的重要作用，实行从紧的货币政策，综合运用多种货币政策工具，采取有力措施，加强流动性管理，进一步完善人民币汇率形成机制，更好地调节社会总需求和改善国际收支平衡状况，促进国民经济又好又快发展。2007 年随着我国宏观经济的逐步走热，央行的宏观调控思路也不断发生改变。2007 年之前，央行在官方表态和文件中一直表示“实施稳健的货币政策”，而在今年第二季度货币政策例会中央行的态度发生了微妙的变化，首次提出“实施稳中适度从紧的稳健的货币政策”。而今年下半年以来宏观经济形势更为严峻。中央政府已经不止一次地提出，防止经济增长由偏快转变为过热是当前和明年经济工作的重要任务。到目前为止，央行今年已经 5 次加息，9 次提高银行存款准备金率。

兴业银行宏观经济分析师鲁政委表示，事实上，央行在今年下半年已经在执行从紧的货币政策，此次在文件中删除了“适度”二字表明央行的态度更为明确。申银万国宏观经济分析师李慧勇则认为，在经济增长偏快、通货膨胀压力加大的情况下，实施进一步的紧缩政策显得非常必要，他认为国家不会依赖单一的手段来解决当前的问题，升息和升汇都会在宏观调控中发挥重要的作用，在汇率继续加快升值的情况下，仍不能排除年内加息的可能。

央行货币政策由松变紧由于中国经济增长呈现过热的迹象，2007 年第二季度央行首次提出“稳中适度从紧”的货币政策。而此前中国的货币政策较为稳健，据了解，“双稳健”的财政政策和货币政策在 2004 年首次执行，至今已有 4 年。

（2007 年 12 月 06 日 01:44 新京报）

中央经济工作会议：宏观调控首要任务是两防

可以说，中央经济工作会议、是判断当前经济形势、和部署第二年宏观经济政策、最权威的风向标。今年的经济工作会议、在提出明年工作重点的时候，着重突出了两个“防止”，来看记者的报道。记者说：“今年的中央经济工作会议已经落下帷幕，会议强调，2008 年是全面贯彻落实党的十七大战略部署的第一年，是实施十一五规划承上启下的一年，十分关键。我们注意到，在今年中央经济工作会议上最为引人关注的一个词，就是防止，会议强调要防止经济增长由偏快转向过热，防止物价由结构性上涨演变为明显的通货膨胀。，这两个防止，突出了明年经济工作的重要抓手，也释放出了强烈的政策信号。”会议指出，明年经济工作要按照控总量、稳物价、调结构、促平衡的基调做好宏观调控工作，明年要实施稳健的财政政策和从紧的货币政策，加强粮食、食用植物油、肉类等基本生活必需品和其他紧缺商品的生产，加强市场监管，及时完善和落实因基本生活必需品上涨对低收入群众的补助办法。

国务院发展研究中心研究员张立群说：“特别值得注意的方面，就是增长进一步加快，就是从偏快转向过热的问题，还有一个就是这个涨价的产品在增加，它有可能从现在这个结构性的上涨转变微一个全面的或者是更多价格的上涨。针对这两个问题，我想就是今后在控制总需求，包括控制国内的固定生产投资、优化了出口结构，稳定出口增长，这两个方面应该下更大的力量。”

国家统计局数据显示，今年1到10月，我国城镇固定资产投资同比增长26.9%，全国新开工项目计划总投资同比增长26.5%。今年前9个月CPI累计涨幅已达到4.1%。此外，货币供应偏大，信贷投放过多的问题也较为突出，今年前8个月人民币各项贷款已经超过了年初确定的全年新增量不超过3万亿元的上限。

（2007年12月05日 央视《经济信息联播》）

稳步推进资本市场改革创新

证监会主席助理刘新华表示：稳步推进资本市场改革创新

本报北京电 中国证监会主席助理刘新华在出席昨天举行的“2007中国国际金融年度论坛”时表示，作为我国社会主义市场经济的重要组成部分，资本市场的发展应贯彻落实“十七大”的相关精神，着眼于现阶段我国资本市场的阶段性特征，把握好资本市场发展的内在规律，深入贯彻和落实好科学发展观。

市场发生四大转折性变化 刘新华说，近年来，中国证监会以加强市场建设、夯实市场基础为重心，扎实推进股权分置改革、促进提高上市公司质量、实施证券公司综合治理、发展机构投资者、完善证券市场法制建设、稳步发展期货市场等一系列重点工作，积极稳妥地解决市场存在的结构性问题和深层次矛盾，资本市场发生了转折性变化。最新统计显示，截至目前，境内上市公司达到1520家，总市值近34万亿人民币，我国股市总市值全球排名第四，约占全球总市值的6%，与当前我国经济水平在全球的排位基本匹配。

刘新华指出，在资本市场融资能力明显提升，直接融资规模不断扩大的同时，市场结构也得到了显著的优化。一是机构投资者大量发展。目前，机构投资者投资占股票市场流通市值的46%，机构投资者多元化发展的形式基本形成，证券、基金、保险公司、QFII成为资本市场稳定发展不可或缺的力量。二是市场层次结构改善，分工合理、多层次的市场体系正在形成。在主板市场、中小企业板市场迅速发展的同时，创业板筹备工作也正在加紧进行，代办股份转让系统试点积累了良好的经验。三是投资产品的品种更加丰富。2003年以来，先后推出了ETF、可分离交易债券、公司债等一系列新产品，恢复了股票权证，丰富了投资者可选择的投资范围。四是上市公司质量逐步提高。一批规模大、盈利能力强的上市公司正日益成为资本市场的骨干力量，尤其是中国石油、工商银行、中国银行、中国人寿、中国石化等一大批代表我国核心竞争力的大型企业相继在境内上市，改变了境内资本市场上市公司的结构。上市公司在国民经济中的作用进一步增强，资本市场成为推动国民经济发展不可或缺的重要平台。

资本市场仍处于发展初期阶段 刘新华提醒，在看到我国资本市场发生转折性变化的同时，也应当清醒地认识到，由于发展时间比较短，市场的外部环境和内部运行机制尚不健全，当前和今后相当长的一个时期内，我国资本市场仍然处于发展的初期阶段，“新兴加转轨”仍然是这一阶段的基本特征。首先，市场快速发展但市场结构性的矛盾仍然比较突出。尽管当前资本市场的整体规模和市值快速扩张，但发展规模和质量仍不均衡，市场层次少，投资品种之间匹配不协调，供需矛盾比较突出，市场体系不健全，影响了我国市场的正常功能和运作效率。其次，市场主体的素质状况有所改善，但市场运行机制相对薄弱，上市公司治理结构不完善，盈利的持续性仍有待于改善和提高，证券公司盈利模式单一，核心竞争力不强等问题仍然存在。市场主体运作不规范等问题仍然比较突出。刘新华说，与市场规模快

速扩张相比，市场风险、防范和化解的自我调节和制约机制相对不足。市场化运作框架虽然初步建立，但体制性和机制性问题仍不容忽视，市场价格对企业行为的约束力还不够有效；市场主体相互制衡、自我约束机制有待于进一步强化；支持资本市场走向成熟的法律制度、公司制度、诚信文化还需要有逐步培育、完善的过程；个人投资者成为市场参与的主体，但投资者对风险的认识和理性投资意识相对不足，在财富效应的影响下，投资者入市踊跃，但相当一部分投资者风险意识淡薄，抗风险能力弱，入市行为具有一定的非理性成分。

三方面稳步推进市场发展 刘新华表示，在“十七大”关于发展资本市场的相关精神指导下，未来应主要从三个方面稳步推进市场发展。第一，稳步推进改革创新，进一步夯实资本市场平稳运行的基础。继续吸纳符合条件的公司上市，稳步发展股票市场；进一步加强多层次市场建设，扩大公司债券试点规模，加快创业板市场建设步伐，形成更加有效的场外交易市场；继续做好股指期货推出的各项准备工作，确保股指期货的平稳推出。第二，揭示市场风险，进一步加强投资者教育的广度和深度。督促证券经营机构、基金销售和代销机构、证券期货业自律组织，强化理财知识普及教育；引导投资者掌握证券投资知识，熟悉证券投资品种，全面树立风险意识和法律意识；推动投资者教育相关组织机构的完善，使投资者教育渗透到市场运行和企业经营管理的各个关键环节；建立、健全投资者教育的长效机制；研究建立投资者教育效果的评估机制。第三，大力加强市场监管和执法力度，进一步维护市场秩序。加快完善证券期货稽查体制和法规制度建设，提高对违法违规案件的查处和反应速度；对内部交易和操纵股价行为继续加大监管和打击力度，严惩违法违规的行为。

(2007年11月09日 全景网络—证券时报 记者 贾 壮)

尚福林对资本市场改革及监管工作提三点要求

10月23日，中国证监会党委召开会议，认真学习和传达十七大会议精神，并结合资本市场和证券期货监管实际进行了深入讨论。会议对学习贯彻十七大会议精神，进一步推进资本市场改革和监管工作作出了部署。中共中央委员、中国证监会党委书记、主席尚福林同志主持会议，证监会党委成员和证监会党委中心学习组成员参加了学习和讨论。尚福林首先传达了党的十七大精神，并结合证券期货监管工作谈了学习贯彻十七大精神的体会。他说，党的十七大对于继续推进改革开放和社会主义现代化建设，指导全党全国人民夺取全面建设小康社会新胜利、开创中国特色社会主义事业新局面，必将产生重大而深远的影响。胡锦涛同志所作的报告，高举中国特色社会主义伟大旗帜，坚持以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，对继续推进改革开放和社会主义现代化建设、实现全面建设小康社会的宏伟目标作出了全面部署。报告思想深刻、内涵丰富、论述精辟、主题鲜明、催人奋进，充分体现了时代的必然要求，体现了党和国家发展的客观规律，体现了人民群众的共同意愿，科学地描绘了我国改革开放和社会主义现代化建设的发展前景，是我们党团结和带领全国各族人民坚定不移走中国特色社会主义道路、在新的历史起点上继续发展中国特色社会主义的政治宣言和行动纲领，是马克思主义的纲领性文献。尚福林说，十七大报告对科学发展观作了全面系统的论述。科学发展观是同马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论和“三个代表”重要思想一脉相承又与时俱进的科学理论，是我国经济社会发展的重要指导方针，是发展中国特色社会主义必须坚持和贯彻的重大战略思想。十七大审议并一致通过《中国共产党章程(修正案)》，将科学发展观写入党章，充分体现了马克思主义中国化的最新成果，集中代表了全党全国人民的共同心愿。十七大报告强调要把科学发展观贯彻落实到经济社会发展多个方面，这也是对继续做好资本市场改革和监管工作的总要求。近几年来，通过贯彻落实科学发展观，扎实推进资本市场改革和发展，资本市场发生了转折性变化。坚持以科学发展观为指导，必须充分认识我国资本市场“新兴加转轨”的基本特征，必

须充分认识和把握我国资本市场所处的阶段和内在的规律性。既要看到我国资本市场在短短十多年的时间内，实现了改革发展上的跨越，初步建立了相对完整的市场运行系统和法律法规体系及监管框架。也应当看到，作为一个在经济体制转轨过程中发展起来的资本市场，在积极服务我国经济和金融改革的同时，不可避免地受到体制性和制度性因素的制约，在快速发展中也积累了不少问题，基础性建设薄弱、市场参与主体的约束机制和相互间的制衡机制不健全、市场运行缺乏有效的自我稳定和自我调节机制等问题比较突出。

尚福林强调，在当前和今后一个时期的资本市场改革和发展过程中，我们要继续深刻领会科学发展观的科学内涵和精神实质，增强贯彻落实科学发展观的自觉性和坚定性，坚持以科学发展观为指导，把监管和发展统一起来，把当前和长远统一起来，进一步强化资本市场的基础性制度建设，着力解决好市场发展中的体制性、机制性问题，完善市场功能，改善市场结构，夯实市场基础，不断改进和加强市场监管工作，促进我国资本市场健康发展。

大家认为，十七大报告明确提出要“提高银行业、证券业、保险业竞争力。优化资本市场结构，多渠道提高直接融资比重。加强和改进金融监管，防范和化解金融风险。”这些具体又明确的目标，对于我们进一步加深对促进我国资本市场健康发展的重要战略意义的认识，进一步加深对我国资本市场发展所处的“新兴加转轨”的特殊历史阶段的认识，进一步加深对我国资本市场规律的认识都具有重要而现实的指导意义，对持续推动我国资本市场的改革开放和稳定发展，不断提高证券期货监管水平更具有积极的推动作用。当前，我国资本市场的改革和发展工作正处在一个新的历史机遇期，我们要按照十七大报告提出的要求，深入贯彻落实科学发展观，不断提高对市场发展规律的认识，认真履行职责，在党中央、国务院的正确领导下，全力以赴做好证券期货监管工作，不断开创资本市场改革发展的新局面。

最后，尚福林就深入学习贯彻十七大会议精神，进一步推进资本市场的改革和监管工作提出三点具体要求。第一，精心组织、认真抓好十七大会议精神的学习与贯彻。学习好、宣传好、贯彻好十七大会议精神是当前和今后一个时期全党和全国人民政治生活中的一件大事，也是证券期货监管系统各级党组织、广大党员干部首要的政治任务。系统各单位要加强领导、周密部署，制定计划、落实责任，安排好本单位职工的学习活动，迅速在全系统范围内掀起学习贯彻十七大会议精神的热潮。第二，稳步推进资本市场改革监管工作，拓展投资者教育工作的广度和深度。进一步加强多层次市场建设，调整市场结构，扩大直接融资比重，有效满足多元化的投融资需求和风险管理需求。深入开展投资者教育工作，近期要以揭示市场风险为重点，引导投资者全面树立风险意识和法律规则意识，增强自我保护能力。进一步研究建立投资者教育的长效机制，使投资者教育渗透到市场运行的各个环节。继续加大市场监管力度，严惩违法违规行，确保监管工作到位有效，切实维护好市场秩序。第三，切实加强领导班子和干部队伍建设。要强化领导责任意识，不断提高各级领导干部的执政能力和水平。加强对证券期货监管干部的考核，对干部作合理调配，做到人尽其才，才尽其用。加强对干部的教育、监督与管理，努力提高各级干部的思想水平和实践能力，把广大干部的智慧凝结起来，把大家的积极性充分调动起来，培养造就一支监管有力，让人民放心的高素质干部队伍。

(2007年10月23日 河北经济日报)

存款准备金率上调 1 个百分点至 14.5%

年内第 10 次上调，调幅为 4 年最大预计可回收 4000 亿元流动性

中国人民银行 12 月 8 日宣布，从 12 月 25 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点。至此，准备金率达 14.5%，创 20 多年来新高。这是央行今年以来第 10 次上调准备金率，上调幅度为 4 年来最大。

央行指出，此举旨在贯彻中央经济工作会议确定的从紧货币政策要求，加强银行体系流动性管理，抑制货币信贷过快增长。日前召开的中央经济工作会议提出，进一步发挥货币政策在宏观调控中的重要作用，严格控制货币信贷总量和投放节奏，更好地调节社会总需求和改善国际收支平衡状况，维护金融稳定和安全。

继 2003 年 9 月存款准备金率从 6% 上调至 7% 后，这是央行自 2004 年以来首次将上调幅度从 0.5% 升至 1%，力度明显加大，预计可回收 4000 亿元左右的流动性。今年以来，通过上调准备金率 5.5 个百分点，央行累计回收流动性超过 2 万亿元。

专家指出，央行此次加大上调力度，不仅是对“从紧货币政策”精神的积极响应，更是基于贸易顺差、货币供应、超额储备率等数据继续高位运行的判断。

截至 10 月底，商业银行新增贷款总量超过去年全年的 1.1 倍。央行和银监会 11 月对商业银行进行窗口指导，严控放贷规模。专家认为，年末贸易顺差仍将维持高位运行格局。而且，由于受美国次贷危机、美联储降息和美国经济增速放缓影响，短期资本加速流入我国，央行被动投放的外汇占款也会随之增加。在贷款投放受限的背景下，商业银行超额储备率或有较大反弹，从而大大增强明年初投放信贷的能力。正是预见到这点，央行提高准备金率，以预防明年初商业银行猛投贷款。

此外，中金公司首席经济学家哈继铭指出，今年底财政支出规模较大，12 月或有 8000 亿元的财政存款投放。央行选择此时大幅提高存款准备金率，也是为了预防流动性反弹。下一步，央行可能会采取“组合拳”的形式，搭配使用市场化的数量型紧缩工具和贷款额度控制。法定存款准备金率还有进一步的上调空间，使用特别国债、央票进行对冲的力度也会比前期有所加大，货币供应增速会有一定的回落。由于此次数量型紧缩力度较大，今年底之前加息的可能性较小，明年加息空间会受到中美利差因素限制，紧缩政策可能会更多地依赖数量型工具和汇率。

(2007 年 12 月 10 日 05:46 中国证券报-中证网 本报记者 郭凤琳 北京报道)

央行确定第二套房贷款以家庭为单位

为进一步贯彻落实《关于加强商业性房地产信贷管理的通知》(银发[2007]359 号，以下简称《通知》)，维护政策的严肃性和有效性，人民银行、银监会在充分听取有关部门和部分商业银行意见的基础上，近日联合下发了《关于加强商业性房地产信贷管理的补充通知》(银发[2007]452 号，以下简称《补充通知》)，进一步明确了《通知》中有关“严格住房消费贷款管理”的规定，并于 12 月 11 日在北京联合召开了加强商业性房地产信贷管理专题会议。银监会党委副书记、副主席蒋定之主持会议。人民银行党委委员、副行长刘士余在会议上讲话，传达了相关文件精神，提出落实有关政策的具体要求。

刘士余在讲话中指出，住房问题是重要的民生问题。党中央、国务院高度重视解决城市居民住房问题，始终把改善群众居住条件作为城市住房制度改革和房地产业发展的根本目的。随着国民经济的持续快速增长和城镇住房制度改革的逐步深化，房地产业成为经济增长的重要推动力，以住房开发与消费信贷为主体的房地产金融业务成为商业银行重要的业务品种，

并取得了显著的成绩。一是城镇居民的住房水平持续改善；二是住房保障制度建设不断推进；三是房地产金融业务快速发展；四是房地产金融产品创新取得进展。在房地产市场与房地产金融业务快速发展的同时，近一段时间房地产市场也面临着房价快速上涨、供应结构不合理、调控政策尚未得到全面落实以及低收入家庭住房面临较大困难等问题，这些问题的产生有着深层次原因。同时，房地产信贷增长过快、竞争过度、违规过多，特别是有的商业银行未经批准擅自开办转(加)按揭贷款业务，加大了房地产信贷业务的风险，已引起有关部门的高度关注。另外，从国际上曾经发生的房地产市场危机事件中，包括日本和香港的房地产泡沫，尤其是今年爆发的美国次贷危机等，我们也可以发现一些值得注意的教训。

刘士余强调，为贯彻落实全国城市住房工作会议精神，防范金融风险，人民银行、银监会于9月27日联合发布了《通知》，要求商业银行进一步加强商业性房地产信贷管理。《通知》下发后，社会总体反映是积极的，调控作用正在逐步显现。针对《通知》中有关规定和政策导向的不同理解，人民银行、银监会决定联合发布《补充通知》，就严格住房消费贷款管理的有关问题做出了明确规定。

刘士余要求，商业银行要进一步改进和加强商业性房地产信贷管理。人民银行、银监会及其分支机构、各商业银行要认真学习领会党的十七大精神和中央经济工作会议精神，深入贯彻落实科学发展观，坚决贯彻落实从紧的货币政策，加强房地产信贷调控，切实加强房地产信贷风险管理，努力推动房地产金融创新，促进房地产金融市场健康发展。

蒋定之在会议总结时强调，出台加强房地产信贷管理的政策，既是落实国家宏观调控政策的要求，更是加强银行业金融机构风险管理的内在需要。人民银行、银监会各分支机构和银行业金融机构要认真贯彻这次会议精神。一是要准确把握通知精神，切实防范房贷风险。各银行业金融机构要以会议精神为基准，认真做好传达贯彻工作；要居安思危，汲取和借鉴美国次贷危机给金融体系带来的危害，加大对房地产市场运行风险的分析研究，加强房地产信贷业务的风险管理。二是要统一认识，统一步调。各银行业金融机构要以法人为单位制定商业性房地产信贷管理的实施细则。细则既要符合文件精神，又要具有操作性，尤其要制定借款人信息资料的收集和信贷审查工作的规定，对借款人提供的个人住房信息、收入信息、家庭信息的真实性要有严格的审查甄别措施。三是要加大监督检查和违规惩戒力度。各银行业金融机构要自觉纠正与文件精神不一致的规定和做法；人民银行、银监会要将贯彻文件精神作为监管重点，严厉查处假按揭、加按揭、转按揭等违规行为和变通做法。四是要把会议精神传达到所有银行业金融机构，包括外资银行、城市商业银行、农村商业银行等金融机构，确保所有从事相关业务的金融机构应知尽知，按统一政策规范相关业务。

蒋定之最后要求大家要按照科学发展观的要求，坚定不移地贯彻落实国家的各项宏观调控政策，进一步加强房地产信贷管理，为国民经济又好又快发展做出更大贡献。

人民银行上海总部和各分支行，各银监局，政策性银行，国有商业银行和股份制商业银行有关负责人参加了专题会议。

据悉，《补充通知》已于12月5日印发，重点明确了以下问题：一是以借款人家庭(包括借款人、配偶及未成年子女)为单位认定房贷次数。二是已利用银行贷款购买首套自住房的家庭，如借款人家庭人均住房面积低于当地平均水平，再次向商业银行申请住房贷款的，可比照首套自住房贷款政策执行，但借款人须提供当地房地产管理部门依据房屋登记信息系统出具的住房总面积查询结果。其余已利用银行贷款购买住房的家庭，再次向商业银行申请贷款时，均应按第二套房贷政策执行。三是已利用住房公积金贷款购房的家庭，向商业银行申请住房贷款时，也应按照《通知》有关规定执行。《补充通知》同时强调，凡发现填报虚假信息、提供虚假证明的，所有商业银行都不得受理其信贷申请。(完)

(2007年12月11日 中国人民银行网站)