1月大中城市房价涨幅再创新高

1月份，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨11.3%，涨幅比上月提高0.8个百分点；环比上涨0.3%，涨幅比上月提高0.1个百分点，在连续3个月回落后出现反弹 >>A13

基金公司“暗斗”专户理财

专户理财业务特有的私密性决定其推广和运作将在相对封闭的环境下进行，这使得基金公司这项业务的竞争表面上波澜不惊，实际上暗流汹涌 >>A15

欧央行继续维持利率不变

欧洲央行和英国央行宣布了新一轮议息会议的货币政策决定。欧洲央行继续维持基准利率4%不变，英国央行也将利率水平维持在5.5% >>A16

CHINA SECURITIES JOURNAL

中国证券报

新华通讯社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址:http://www.xinhuanet.com

A叠 / 新闻 20 版
B叠 / 公司·产业 8 版
C叠 / 市场·投资 12 版
D叠 / 信息披露 16 版
本期 56 版 总第 4239 期
2008 年 3 月 7 日 星期五
金融界网站特约www.jrj.com

www.cs.com.cn

主投“信用类”债券+新股
工银瑞信信用添利债券型基金
信用有价值 新股添收益
3月5日~4月9日 ·元面值全面发售
■ 代销机构：工、建、交、招、北京、中信、光大、民生、深发展等银行及各大券商有售
■ 客服热线：400-811-9999 ■ 网址：www.icbccs.com.cn
基金投资有风险

两会特刊

代表委员审议讨论政府工作报告、计划和预算草案报告认为，应该坚持宏观调控基调不变，同时灵活应对新情况、新问题。随着我国经济与世界经济互动日益密切，银行海外并购需“量体裁衣”。
——A03、A06、A07、A10、A11

发改委、财政部、央行负责人纵论财经热点

周小川：利率政策要综合权衡决定

马凯指出，“有决心、有条件、有措施”抑制物价过快上涨
谢旭人表示，认真研究完善资本市场税制相关建议

□本报记者 综合报道

在十一届全国人大一次会议昨日举行的记者招待会上，国家发改委主任马凯、财政部部长谢旭人和中国人民银行行长周小川畅谈经济热点问题。

马凯表示，对实现今年4.8%左右的物价调控预期目标，“我们是有决心、有条件、有措施的。”周小川指出，利率政策要考虑国内、国际经济诸多因素，并与货币政策其他措施综合权衡来决定。美国次贷危机的影响不可小视，美国经济变化对中国的影响有多大还需要观察。谢旭人称，已注意到有关完善资本市场税收制度等方面的意见和建议，财政部将认真研究。

马凯说，目前价格上涨主要是由农产品价格上升引起的结构性上涨，它与全面的、持续的、轮番的价格上涨引起的明显通货膨胀还是有所区别的。他说，“有决心”实现物价调控目标，就是要切实把防止经济由偏快转为过热，防止价格由结构性上涨演变为明显的通货膨胀，作为宏观调控的首要任务，特别是要把防止明显通货膨胀摆在突出重要的位置，困难再大，也要千方百计努力实现调控目标。“有条件”就是国家综合实力明显增强，财力、物力雄厚，特别是粮食连续四年丰收，库存充裕，国内市场完全有保障，日用工业品绝大多数还是供大于求；“有措施”就是落实政府工作报告中提出的9条具体措施。他指出，今年南方雪灾对中国经济的影响有限，不会改变经济发展的基本面和继续增长的趋势。

国家发改委主任马凯(中)、财政部部长谢旭人(左)、央行行长周小川(右)在记者招待会上。 CFP图片

谢旭人表示，财政部将配合有关方面，认真分析和把握当前中国资本市场的发展规律、阶段性特征和内外部环境，研究和实施好相关的政策，继续支持强化市场基础建设，优化市场结构，提高上市公司质量，加大监管和执法的力度，维护市场平稳运行，促进股市稳定健康发展。

针对是否会利用人民币升值来抑制通胀的说法，周小川表示，人民币适当升值，能在一定程度上抑制通胀，但中国作为一个大国，抑制通胀更主要的还是靠国内综合措施。人民币汇率的变化主要是受市场供求的影响。

谈及美国次贷危机问题，周小川说，次贷危机到目前还没有真正见底，影响不可小视。尽管中国金融机构因持有一些次债会受到一些直接影响，但持有数量和比例都不大，而且中国金融机构规模比较大，经营状况也比较好，少量损失可以承受和消化。

至于美国经济变化对中国的影响有多大，周小川说：“还有待观察。”而且，这个影响有可能是一轮一轮的。“美国经济调整可能第一轮会影响到其他国家，比如欧洲，这些国家可能间接影响中国。对此要有充分估计。”此外，从政策层面来看，美国通过降低利率应对可能出现的经济衰退，美国降低利率以后，对中国利率或者货币政策会有影响。目前，美国还采取了其他一些政策来防止经济衰退，这些政策会不会在今后一段时间使全球性的流动性过剩问题变得更加突出，进而影响中国的货币政策，也需要观察和研究。

对于房贷风险问题，周小川说，中国的房贷起步时间还不太长，总的比重还不算大，仍有发展空间。与美国情况不太一样，我国住房消费信贷条件掌握得比较严，房贷总体质量比较好，但也要关注风险控制。

■ 今日视点 | Comment

差别化政策 彰显调控灵活性

□本报记者 高建锋

政府工作报告关于“今年要实行稳健的财政政策和从紧的货币政策”的表述，为此前围绕宏观调控取向是否会有微妙变化的争论画上了休止符。仔细研读报告可发现，部分表述也许意味着，灵活务实的“差别化”政策可能成为今后宏观调控的首选。

自去年底中央经济工作会议确定“双防”和稳健财政政策、从紧货币政策的调控基调以来，国内外经济形势出现急剧变化：美国次贷危机的影响日益显现，主要发达国家经济增长前景趋淡；我国南方部分省市出现历史罕见的低温雨雪冰冻灾害，迄今已造成直接经济损失1516.5亿元，相当于2007年第一季度GDP的3.0%。

一些专家认为，我国经济面临“外冷内灾”的双重夹击，因而调控基调应适度调整为稳健财政政策、适度从紧货币政策，或者积极财政政策、从紧货币政策。

但统计数据显示，1月份经济增长未像一些人所预期的那样出现明显降温。出口增速维持高位，CPI涨幅再创新高，新增贷款创历史新高。这意味着“外冷内灾”对经济的负面影响尚未充分显现。

分析人士指出，在经济热度没有明显消退、通胀压力居高不下之际，不管是放松财政政策，还是放松货币政策，都可能带来不利后果，调控基调维持不变是明智之举。

尽管基调不变，但政府工作报告提出，要审时度势，从实际出发，及时灵活地采取相应对策，正确把握宏观调控的节奏、重点和力度。分析人士认为，在各经济主体对经济环境承受能力不一致的情况下，实行差别化政策或许是调控“现实可行”的选择。

首先，加息可能会以“不对称”方式为主。上半年CPI涨幅预计仍维持高位，甚至会屡创新高，出于消除“负实际利率”的考虑，提高存款利率在所难免。另一方面，由于购房族、中小企业承受能力有限，贷款利率的提升将不得不更加慎重。而鉴于通胀压力短期大、长期小，短期存贷款利率上调幅度可能大于长期存贷款利率；出于防止热钱进入的需要，两年及以上存款利率可以不上调。

其次，上调准备金率不再“一刀切”。去年以来，央行11次上调存款准备金率，大型商业银行流动性依然充沛，但一些中小银行已经叫苦不迭。在此情况下，对中小银行存款实施较低准备金率，或对存款新增量征收较高准备金率，是央行可能考虑的创新方式。

第三，人民币升值难以“一升到底”。升值可以在一定程度上抑制通货膨胀，但也可能造成热钱涌入，可能造成出口企业困难。在此情况下，全年性持续升值可能使处境维艰的中小出口企业难以承受，“前快后慢”的升值节奏或相机而出。

第四，财政政策应体现“有保有压”原则。支持灾后重建自然希望财政政策更积极，而防止“政府换届效应”引发的投资冲动则需要财政政策更加谨慎；稳定国内农产品价格需要加出口关税、减进口关税，防止出口大幅下滑则应保持关税政策稳定。可见，财政政策的实施需要遵循区别对待的原则。

范福春：将加快发展OTC市场

□本报记者 赵彤刚 北京报道

全国政协委员、证监会副主席范福春昨日在参加两会分组讨论时表示，在推出创业板之后，将加快发展柜台交易市场(OTC)。

他说，目前主板和中小板基本上是同一个层次的市场，因此在推出创业板之后，将加快发展柜台交易市场。这样在市场分出不同层次之后，不同情况的企业将在不同市场上找到自己的位置。当企业成长壮大以后，可以到主板市场上市；当情况发生逆转时，可退回到低层次市场。这样投资者会有多种选择，企业融资渠道也有比较准确的定位。到那时候，市场弹性将增强，抵御风险的能力也提高了。

范福春说，各层次市场自身结构也面临优化，如主板市场上市公司、券商等中介机构等市场主体也要有一个不断发育完善的过程。非公开发行的公司股权也有交易要求，所以要适当给予这部分企业一定的交易场所。

美元指数探新低

国际主要大宗商品期货价格创历史新高

□本报记者 金士星 王超

受美元指数创新低影响，昨日国际市场原油、黄金和有色金属等大宗商品期货价格再度刷新最高纪录。

在美国就业数据不理想及降息预期打压下，6日美元指数最低探至73.11，欧元对美元汇率一度升至历史新高1.5349。在此推动下，大宗商品涨势惊人：纽约原油和黄金期货价格分别创下105.57美元/桶和995美元/盎司的历史新高；伦敦3个月期铜价格一度冲高至8820美元/吨的高点，刷新了2006年5月11日创下的8800美元最高纪录。

在美元疲软、美国内原油库存意外大幅下降以及欧佩克维持产量不变等消息提振下，资金再度大举涌入能源市场。油价上涨带来的通胀忧虑也引发了其他商品市场的避险买盘，进而推动贵金属和有色金属价格刷新历史记录。

业内专家认为，当前全球货币流动性过剩的局面并未改观，全球的通胀水平依然居高不下，美元也因美国经济形势的不明朗而延续弱势，这将导致对商品的避险需求增加，从而有力地推动商品市场牛市行情的深化。

截至北京时间6日19时50分，纽约原油期货4月合约涨0.94美元至105.62美元/桶；纽约黄金期货价格跌2.3美元至989.2美元/盎司；伦敦3个月期铜涨86美元至8796美元/吨。

招商证券 提示您关注全球财经指数（环球市场概览见 A17 版）
用客观数据说话 用科学模型决策 www.compass.cn

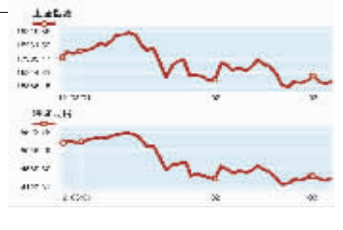
全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	4685.03	+56.31
上证综合指数	4360.99	+68.33
深证成份指数	15696.12	+94.91
香港恒生指数	23342.73	+228.39
恒生国企指数	13065.89	+217.94
道琼斯工业指数	12135.4	-119.6

期货市场	最新	涨跌
连豆一0901	4747	+51
沪铜0805	69420	+1200
NYMEX原油	104.10	-0.64
LME3个月铜	8650.0	-60.0

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	112.41	+0.02
银行间七天回购	2.5614	-0.0241
欧元/美元	1.5351	+0.0086
人民币/美元	7.1168	+0.0004

本表截至北京时间 3 月 6 日 22:30



■ 今日报道 | Today's news

胡晓炼：今年继续增加QFII额度 >> A02 要 闻
深交所：创业板主要规则和制度设计基本完成 >> A14 金融新闻
美联储“褐皮书”：美经济增速已放缓 >> A16 海外财经
中国铁建A股3月10日上市 >> B01 公司要闻
近期市场仍维持震荡格局 >> C01 市场·投资
央行本周净回笼2260亿元资金 >> C05 货币市场
人民币未现全面加速升值 >> C05 货币市场
中资股领涨恒指小幅反弹 >> C07 香港市场

■ 明日本报《金牛理财周刊》导读

捡“贝壳”时候到了吗

在目前大盘这个点位，投资者应该继续心怀恐惧，还是应该变得贪婪，趁着潮起潮落的空当，去捡“漂亮的贝壳”(被错杀的股票)？

“再融资门”透露的投资含义

此前引发A股持续下跌的很多因素现在都在逐步向好，但市场弱势格局没有显著改观。其原因一是新的不利因素成为负面主导因素且没有根本性改善，二是市场可能在经历一次具有阶段性特点的诱空式下跌。

基金视点 用QDII抄港股的底
财经对话 新基金建仓剑何方
产品分析 短剩余期限封基机会大
投基有道 掘金债券型基金
银行理财 银行产品集体遭遇尴尬
金融投资 “打新族”开辟第二战场
投资置业 房地产掀起换帅风暴
香港理财 港房产股有望走俏

中国证券报·中证网 路演预告
广东电力发展股份有限公司
公开发行公司债券网上推介会
时间：今日9:30-11:30
网址：www.cs.com.cn

交银施罗德增利债券证券投资基金
正在热销中！
WWW.FYSLD.COM 400-700-5000

以机构视角洞察股票涨跌规律
指南针赢富数据 机构版
精心打造 热力推出
www.compass.cn
免费咨询热线：400-608-0088

08理财需安心
德盛安心成长基金
3月12日拆分 1.00元

资金流向 板块 个股
分类持仓 个股
席位追踪
大智慧TopView版
021-38429999

实时解盘 网上答疑
中证网专家在线
网址：http://www.cs.com.cn
www.cs.com.cn

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

本社地址:北京市宣武门西大街甲 97 号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:费杨生
版式总监:毕莉雅
图片编辑:宋兆卿