

每日资讯

今日要闻2
李克强：全国经济普查有助宏观调控	
财经新闻3
前4月实际使用外资金额增长近六成	
基金快讯5
散户认购低迷新基金发行注水	
A股市场7
证券期货犯罪案追诉不留“死角”	
港股市场9
全球资本市场上周融资200亿美元	
其他市场9
欧佩克已无法控制油价	
期货市场价格一览11
财富生活11
准备金率仍是调控主角	

今天是 2008 年 5 月 13 日

今日要闻

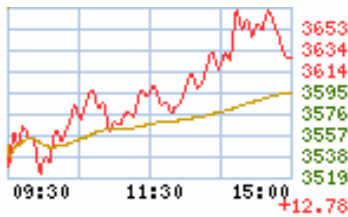
旗下基金 最近更新: 2008-05-12

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8662	2.6277	+1.5832%
东方精选	0.9673	3.2146	+1.5858%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080512	0.7133	3.0930%	
20080511	1.4504	3.0740%	

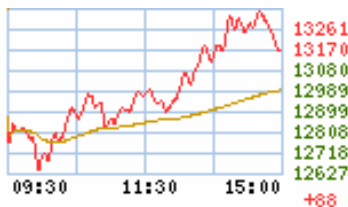
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3626.982	0.37%
深证成指	13166.1	0.66%
沪深300	3904.92	0.67%
上证50	2991.32	0.44%

上证



深成



港股

休市一天

上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

➤ 李克强：全国经济普查有助宏观调控

国务院 12 日上午召开第二次全国经济普查领导小组会议和电视电话会议，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强出席并讲话。李克强表示，经济发展中也存在一些不稳定、不健康因素，必须加强和改善宏观调控，防止经济出现大的起落。这就需把经济总量摸清楚。李克强强调，第二次全国经济普查是一次重大的国情国力调查，认真做好第二次全国经济普查各项工作，全面准确客观真实地掌握经济情况，为促进经济又好又快发展提供科学依据。李克强称，上次普查，全国经济总量比常规统计有所增加，一些地方经济总量也作了调整。再次开展普查，进一步掌握全国 GDP 总量以及各地生产总值的新变化，可以为宏观调控决策提供科学依据。李克强指出，开展经济普查对于推进经济结构战略性调整、加快转变经济发展方式十分重要。推动产业结构优化升级，必须把各次产业的状况进一步摸清楚。同时，摸清全国以及各地能源资源消耗总的状况，是建立健全节能减排的统计监测考核体系、制定可持续发展政策措施的迫切要求。

➤ 4 月份贸易顺差反弹至 166 亿美元

海关总署 12 日发布数据显示，今年前 4 个月中国出口额同比增长 21.5%，增速低于去年同期 6 个百分点；累计贸易顺差 579.98 亿美元，比去年同期净减少 53.18 亿美元。前 4 个月进出口总值达 7911.43 亿美元，同比增长 24.4%，增速高出去年同期 0.8 个百分点。其中，出口额为 4245.71 亿美元；进口额 3665.73 亿美元，同比增长 27.9%，增速高出去年同期 8.8 个百分点。4 月进出口总值 2207.36 亿美元，同比增长 23.9%，增速低于去年同期 0.4 个百分点。其中，出口额 1187.07 亿美元，增长 21.8%，增速低于去年同期 5 个百分点；进口额 1020.29 亿美元，增长 26.3%，增速高出去年同期 5 个百分点；当月贸易顺差 166.7 亿美元，高于 3 月份的 130 多亿美元，高于此前经济学家预计的 148 亿美元。

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
美克股份	8.31	10.07%
羚锐股份	9.74	10.06%
天创置业	11.74	10.03%
柳化股份	19.97	10.03%
新疆天业	13.83	10.02%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
讯飞	30.31	139.42%
奥维	14.40	70.21%
河池化工	7.21	10.08%
海特高新	8.75	10.06%
贵糖股份	16.12	10.03%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
广电信息	9.24	-10.03%
广电电子	7.10	-10.01%
江苏阳光	8.63	-5.89%
航天信息	31.52	-5.49%
ST华光	5.63	-5.06%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
金德发展	14.04	-10.00%
阳光发展	14.85	-10.00%
中关村	13.80	-6.76%
飞亚股份	9.03	-5.45%
河北宣工	10.18	-5.04%

数据来源于新浪网

贸易顺差是造成流动性过剩的主要原因。分析师表示，顺差的持续增长增大了央行对冲的压力。

财经新闻

前 4 月实际使用外资金额增长近六成

商务部 12 日公布的数据显示，1-4 月，全国新批设立外商投资企业 9490 0 家，同比下降 23.15%；实际使用外资金额 350.17 亿美元，同比增长 59.32%。4 月份，全国新批设立外商投资企业 2541 家，较上月减少 36 家；实际使用外资金额 76.03 亿美元，环比减少 16.8 亿美元。据悉，2007 年以来，外商直接投资呈现“新设企业数量下降，实际使用金额大幅增长”的特点，引发人们对热钱借道外商直接投资入境的担忧。为防止热钱兴风作浪，去年以来，国家采取了取消部分出口退税、实行内外资企业“两税合一”、发布《外商投资产业指导目录》等措施，逐步提高外资进入中国的“门槛”。

今年以来中国企业遭海外欠账规模翻倍

为中国企业海外追债的一些专业机构日前反映，今年次贷危机的发源地美国成为了海外商帐的重灾区，中国浙江近千家企业遭到美国企业的拖欠，大量拖欠国际货款也成为美国企业在次贷危机下转嫁损失的一种办法。国家商务部研究院的保守估算，中国企业被拖欠的海外商账早已超过 1000 亿美元，并且每年以 150 亿美元左右的速度增加。从事债务追讨业务的美国律师 Malhar 表示，美国企业欠债的原因主要是由于美国次级债的影响，导致资金链条出现断裂。美国的次级债危机尽管没有直接和中国企业发生关系，但美国企业资金链由此发生的如此大的变化，让远在中国的企业感受到了这场金融风暴的威力。中国出口信用保险公司追偿二处工作人员程家敏表示，今年同期 1 月-4 月，他们经手的案件总体金额比去年同期翻了一倍，百万以上案件的总额个数比以往更是翻了三倍，这应当引起中国经济界足够的警惕。

名称	指数	涨跌幅
道琼斯工业指数	12876.31	1.02%
纳斯达克指数	2488.49	1.76%
标普500指数	1403.58	1.10%
日经225指数	13743.36	0.64%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
医药	4.51%
消费	3.28%
材料	1.09%
可选	0.87%
金融	0.87%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
能源	-1.78%
电信	-1.63%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年5月13日08:40:39		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1359.85	1370.77
港币	89.43	89.77
美元	697.2	700
瑞士法郎	666.64	671.99
新加坡元	509.9	513.99
瑞典克朗	116.4	117.33
丹麦克朗	144.87	146.04
挪威克朗	137.55	138.65
日元	6.7049	6.7588
加拿大元	692.1	697.66
澳大利亚元	658.61	663.9
欧元	1080.93	1089.62
澳门元	86.91	87.25
菲律宾比索	16.31	16.44
泰国铢	21.62	21.8
新西兰元	535.63	539.93
韩国元		0.6864

数据来源于中国银行外汇牌价

人民币汇率大涨 185 点再创新高

受新公布 CPI 数据影响，12 日，人民币汇率中间价再度大涨 185 个点，创下年内第 34 个新高。当天人民币汇率中间价报 6.9820 元，自 2005 年 7 月 21 日汇改以来，人民币累计升值幅度已超出 18.5%。分析人士称，12 日人民币走势反映出市场对当前通胀形势的担忧。国家统计局公布的 4 月份 CPI 涨幅高达 8.5%，市场猜测，在中美利差持续扩大、央行加息空间受到掣肘之际，让人民币加速升值将成为管理层应对通胀的有效武器。

国际新闻

美林：市场对美国经济形势可能存在“误判”

美国主要投行美林公司在最新发布的《全球经济周报》中说，市场对美国近期经济形势判断可能存在某些“误判”。这份报告的美国经济章节题目为《拆穿 5 个假象》。美林美国经济分析师罗森伯格在文中指出，不少人士认为，今年第一季度 GDP 数据说明美国经济没有衰退、就业市场并没有恶化、美联储将在下次利率会议上加息、信贷紧缩已经结束、房地产市场已经持稳。而这 5 个判断值得商榷。美国商务部此前公布的报告表明，按统计初值，美国经济今年第一季度按年率计算增长 0.6%。尽管这在数字上说明美国经济并未出现衰退，但罗森伯格分析说，报告所反映的实际最终国内需求按年率计算下降了 0.4%，为 17 年来首次。而在权威机构美国全国经济研究局判定是否出现衰退的就业、除转账外实际个人收入、工业产出、实际制造和贸易销售这 4 个主要方面，都已出现“盛极而衰”。在就业方面，尽管美国劳工部数据显示，美国非农业部门就业岗位 4 月份减少 2 万个，减幅远低于前一个月修正后的 8.1 万个和分析人士预期的 7.5 万个，但实际情况是美国很多企业在没有裁减工作岗位的同时，明显压缩了工作时间，全社会总工作时间第一季度按年率计算下降了 1%。这在某种程度上相当于裁减了数万个工作岗位。此外美国就业市场全职工作岗位实际在减少，只是零时工在增加。因此，

就业市场的表面利好并不对消费者信心和支出构成实质支持。

➤ 大摩建 40 亿美元私人股本基金投资基础设施

摩根士丹利 12 日宣布, 将发起成立一个规模 40 亿美元的私人股本基金, 专注于基础设施项目。基金管理行业最近纷纷采取措施, 以涉足那些未受金融危机影响的行业和国家, 摩根士丹利此举就是最新动向之一。这个基金已经在意大利的威尼斯机场和加拿大的蒙特利尔港 (Port of Montreal) 持有股份。它是此类基金中融资规模最大的一个, 融资额远远超过最初 25 亿美元的目标。私人股本专家表示, 随着投资者试图转移资本, 避开信贷紧缩和美国经济减速, 基础设施成了最热门的资产类别之一。新兴市场的基础设施投资需求庞大, 也吸引了那些急于进入中东和亚洲快速增长经济体的基金管理者。该基金计划全球投资, 重点是能源、公用事业和运输部门。首席投资官、摩根士丹利基础设施业务全球主管 Sadek Wahba 表示, 该基金可能拿出四分之一的资源投资于发展中国家。

基金快讯

➤ 散户认购低迷新基金发行注水

2.48 亿! 延长了募集期的天治创新基金还是创出开放式基金首募规模新低。另有消息称, 一家中等规模的基金公司发行 20 天才卖出 4000 万。据了解, 今年基金发行中“注水”情况较为普遍, 出现了较多的关系销售, 根据以往的经验, 一旦打开赎回, 相当一部分资金可能会逃之夭夭。北京正在发新基金的一家公司市场总监称, 为了使新基金尽快达到成立要求, 公司几乎动用了所有能利用的资源和人脉, 股东、公司员工、其他的长期合作方和利益相关方都会被动员来买基金。另外, 对保险公司等大型投资机构的拜访和公关也是必须的, 毕竟他们手握重金。在散户认购意愿接近冰点的时候, 大股东和机构勇敢站出来, “抬着基金过河”, 成了一些新基金的最大买家, 一只 4 月份成立的债券基金户均认购额高达 35.87 万元, 创下债券基金首发户均认购额的最高规模, 据知情人士了解, 这家公司的大股东就认购了其中的大部分。据悉, 机构为新基金发行的抬轿行为往往出现在市场低迷基金难卖的时候, 来自对历年新基金发行情况的统计显示, 在 2002、2003 和 2005 年, 偏股型基金户均认购规模经常超过 10 万元, 特别是在 2005 年, 有多只偏股基金户均认购额突破十万元, 天治优选、南方高增等基金户均销售额更是分别达到 27 万和 21 万元, 而这些基金在成立后公布的持有

人结构中大多是机构投资者。某基金研究人士说，“这就意味着，目前新基金发行中自然销售的成份非常少”。

➤ 基金自曝操作“宝典”：加减仓看排名

基金业一季度高达 6474.99 亿元的投资亏损不仅引来各界关注，也把基金的种种弊端暴露出来。尽管 60 家基金公司都各有自身的投资理念且无一不称是价值投资，但真正具有坚实的研究平台，并有独立投资理念的基金公司，却是寥寥无几；即便有投资理念，不少基金公司也选择向市场投降，为了追求相对收益，而放弃价值投资，选择与时俱进的价值投机。某共同基金的基金经理这样描述他的操作，“一般我一早到办公室，首先看昨天的净值排名，如果排名靠后，我就给其他同行打电话，分析净值上涨缓慢或者下跌过快的原因，如果涨的比别人慢，而别人仓位高，那我当天就加仓；如果是配置上有区别，如同行煤炭超配，那我就加仓煤炭。就这么简单！”上海一家合资基金公司投资总监进一步指出，有太多的基金公司并不去钻研自己的研究水准，而只是定睛于市场的相对收益之上，一味地受制于排名压力，进而影响了他们的独立判断。易方达某基金经理则形象地表示：“现在这个市场，共同基金经理如果今天‘刹’了，尽管跌了 50%，但如果他看到你明后天还是要‘刹’掉，而且亏了 70%时，他会不由自主地兴奋起来。”

➤ 新基金销售首次逊于绩优老基金

在“五一”前后股市大幅反弹过程中，新基金销售情况成批出现不如绩优老基金的现象，这在中国基金业还是首次出现。某大型国有银行浙江省分行统计出来的 5 月 7 日销售量显示，当日新基金认购量仅为 83 万份，老基金的申购量却达到了 830 万份，两者相差了 10 倍之多。某基金公司市场负责人表示，新基金近期一天只销售几百万或一两千万，旗下巨型老基金在“五一”前的单日申购量达到过 3000 多万，并且这些老基金没有进行任何宣传和持续营销活动。老基金申购量激增既有投资者希望借助老基金抄底的因素，也有部分投资者深度套牢后，通过申购老基金摊薄成本的因素。另外，在新基金销售上，4 月以来已出现过 4 只新基金延长募集期的情况，据悉这些延长募集期的新基金在一个月的原定募集期内募集规模不足 2 亿元或刚超过 2 亿元，平均每天的销售量不足 1000 万元。深圳某基金公司资深市场人士表示，现在老基金中有相当一批基金的单位净值在八、九毛，甚至只有六、七毛，1 元的新基金相比这些基金属于“高价”基金，在基民爱“便宜”基金心态依然很重的情况

下，这种单位净值格局不仅增加了老基金的销量，而且大大制约了新基金的销量。

A 股市场

➤ 证券期货犯罪案追诉不留“死角”

最高人民法院、公安部近日联合发布《关于经济犯罪案件追诉标准的补充规定》，对五类证券、期货犯罪案件的追诉标准作出明确规定：第一，违规披露、不披露重要信息罪。除了规定造成股东等直接经济损失的数额累计达到 50 万元以上的追诉情形外。第二，背信损害上市公司利益罪。对上市公司董事、监事、高级管理人员以及上市公司的控股股东或者实际控制人，存在无偿或者以明显不公平条件向他人“利益输送”等背信行为致使上市公司经济损失在 150 万元以上的损失。第三，内幕交易、泄露内幕信息罪。明确规定证券内幕交易成交金额累计 50 万元、期货内幕交易保证金占用数额累计 30 万元以上的；同时增加了获利或者避免损失 15 万元以上。第四，操纵证券、期货市场罪。对于连续交易操纵，明确规定了持有或者实际控制证券流通股份数达到 30%以上或者期货合约数达到 50%以上，且在连续 20 个交易日内交易量占同期总成交量 30%以上的追诉比例标准；对于约定交易操纵和自买自卖交易操纵的，只要是该交易的证券或者期货合约在连续 20 个交易日内成交量累计达到该证券或者期货合约同期总成交量 20%以上的，即应予追诉。第五，背信运用受托财产罪。规定擅自运用资金或者财产数额累计 30 万元作为追诉起点，没有达到 30 万元，但多次擅自运用客户资金或者财产，或者擅自运用多个客户资金或者财产，也规定为情节严重、需要追诉的情形。

➤ 交易所低调处理 QFII 抄底事件

上海证券交易所信息中心在市场监察部及交易管理部等部门的配合下，刚完成了一份对 QFII 自 2008 年 1 月以来详细交易的情况说明。据悉，此报告在上交所内部被低调处理，目前已递交至证监会。上交所的报告显示，从 1 月初至 3 月 25 日，53 家 QFII 在 A 股上的操作大部分为减仓，累计甩卖规模为 234 亿元；从 3 月 25 日起，QFII 开始反手做多，至 3 月底累计净买入达 21 亿元；4 月 2 日后，大规模建仓出现，至 4 月中旬上交所报告截止时，QFII 已完成 146 亿元规模的建仓。与 QFII 大举建仓相“对接”的是，4 月下旬政策利好开始陆续出台。QFII 入

市时机掌握得奇准,令不少市场人士质疑。据一家商业银行国际业务部人士表示,外管局在 3 月中旬,先后新批了两家 QFII 牌照的行为被认为是政策的“暗示”。

➤ 沪市公司须书面督促股东合规减持

多家上市公司日前表示,上周五,上海证券交易所在其外部网“上市公司专区”专门向沪市公司发布了《关于督促上市公司股东认真执行减持解除限售存量股份的规定通知》。《通知》要求各上市公司立即向持有本公司 1%以上限售股份的股东书面去函,督促其认真执行相关规则。对未尽督促提醒之责的上市公司,上交所将予以严肃处理。情节严重的,还将报请有关部门,对上市公司融资、资产重组、股权激励等行政许可事项予以冷淡对待。自中国证监会 4 月 20 日发布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》以来,两市接二连三出现“大小非”违规减持事件。对此,监管部门非常重视。《通知》还要求上市公司主动了解持有本公司 1%以上限售股股东的账户信息,定期查询其股份变动情况,及时向交易所上市部报告一个月内通过集中竞价交易系统减持解除限售存量股份数量接近 1%的情形。

➤ 谢国忠指点江山: 奥运行情不等于“一路涨”

独立经济学家、现任玫瑰石顾问公司董事谢国忠近日在陆家嘴金融论坛上就楼市、股市、通胀等问题发表看法。针对房价,他表示,现在的房价还是过高了,但是调整要等到奥运以后,加息之后。上海的高房价是被通货膨胀推出来的,这也是高房价的依托所在,因此如果政府把利息加上去了,加到和通胀率一样或者更高,楼市可能面临着一定的调整。针对股市,他表示,股市大部分调整都调了,不过奥运行情是有的,但是会有波动,并不是一路涨。针对目前热门的通胀问题,谢国忠认为,期望通过央行合作解决通胀的问题是很难的。因为每个央行都是受制于国内的力量,而不是国际的力量,所以这个期待还是希望不大。他最后表示,中国金融业发展的主要问题是中国经济最终的话语权是政府的行业机构。比如对于能源、钢铁、造船等,国家有最高的机构来决定这个行业怎么走,金融体系只是配套的。现在中国金融体系很多问题其实都是这个原因引起的。

➤ 16 家公司股权激励方案面临“紧急调头”

5 月 6 日,证监会在其网站上发布《股权激励有关事项备忘录 1 号》、《股权激励有关事项备忘录 2 号》两份文件,叫停了“股东转让股票”和“上市公司提取激励基金买入流通 A

股”两种激励方式。上述文件的落款为“2008年3月17日”，3月17日至5月7日，共有27家上市公司发布激励公告，其中有16家公司将面临修改激励方式。具体来看，当中有9家上市公司采取股东转让股票方式进行股权激励，包括格力电器、华神集团、万业企业、中信证券、金发科技等；有7家上市公司采取上市公司提取激励基金买入流通股进行激励，包括已经部分实施的永新股份、万科A、宝钢股份，刚刚提出董事会预案的四家公司新中基、东阿阿胶、大众公用、抚顺特钢。3月29日，深圳惠程发布公告称中止执行《首期股票期权激励计划草案》，这是第一个公告受备忘录文件影响而中止股权激励计划的上市公司。华神集团则是备忘录文件出台以来，股权激励草案与备忘录有明显冲突的第一案例。4月11日，华神集团董事会通过公司《股权激励计划》(草案)公告，以主要股东华神集团、重庆国际信托投资有限公司和华敏置业集团承诺提供股票来源的方式，向激励对象授予998.24万股限制性股票，授予数量占华神集团股本总额的5%。公关内容与备忘录中关于不得以股东转让股票形式进行激励明显背离。联合证券分析师评价，备忘录出台后，由于形式的麻烦，猜测今后上市公司采取此种方式进行股权激励的可能性不大。

港股市场

➤ 全球资本市场上周融资 200 亿美元

海外媒体消息称，银行和企业上周在全球资本市场筹资 200 亿美元，这一信号表明，投资者日益相信，金融危机最严重的时刻或许已经过去。数据供应商 Dealogic 的数据显示，只是在 3 月 16 日贝尔斯登获救之后的一周，股本市场活动才有所增加。许多银行人士和投资者认为，正是贝尔斯登获救，导致了市场人气的好转。上周一些规模最大的交易来自东欧和俄罗斯的新兴市场企业，它们较好地经受住了金融冲击的考验，目前正在寻找扩张资金。过去几周，一些寻求改善自身资产负债状况的领先银行，相继宣布大规模配股交易，这也改善了市场人气。全球最大的银行都因信贷和次贷亏损被迫进行了大规模资产减记。

其他市场

期货

➤ 欧佩克已无法控制油价

据报道，面对创记录的高油价，卡塔尔石油部长阿提亚日前表示：“我们没有必要在 9

月之前召开会议,因为在此之前我们无能为力,油价已经不在欧佩克的控制之下。”他表示石油供给充足,炼厂并没有要求增产。阿提亚重申,油价高涨源于投机活动和某些产油国如尼日利亚的政局动荡。当被问到欧佩克若增产将向市场传递信号、并可能帮助拉低油价时,阿提亚回答说:“我认为这不是开会的理由,我们不是在假想的市场中交易,供给不存在短缺。”欧佩克主席、阿尔及利亚石油部长哈利勒日前也警告称,油价未来可能上冲每桶 200 美元,欧佩克对此无能为力。他表示:“我认为增产无助于降低油价,因为供应和需求之间存在一种平衡。油价高企是因为美国经济的衰退和当前已波及几个国家的经济危机,这种情况对美元价值有一定影响。”

黄金

➤ 纽约金价小幅收低至 884.90 美元

周一,纽约商品期货交易所(COMEX)6月期金收轻微低90美分,报每盎司884.90美元。盘中波动区间介于878.50-890.80美元。1400GMT,COMEX期金成交量估计仅为54455口。截至5月9日未平仓合约下跌8051口至433069口。商品期货交易委员会(CFTC)称,至5月6日一周,非商业性黄金投资者持有的净多头部位轻微下跌。1815GMT,现货金报每盎司884.60/886.00美元,低于上周五收盘价886.30/888.30美元,伦敦金午后定盘价报883.50美元。7月铂金合约收高21.50美元或1%,至2123.30美元。瑞银推出铂金上市交易票据(ETN)提振市场人气。瑞银ETN主管兼董事总经理Kurt Nelson称,瑞银将在本年稍后继续推出新增的商品市场相关产品,扩大至其他资产类别。现货铂金报每盎司2099/2119美元。6月钯金期约收高2.95美元,至446.80美元;现货钯金报436/444美元。

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	125.96	123.76	-1.75
伦敦布伦特原油	12540	12247	-2.34
上海期铜	63550	62500	-1.65
上海期铝	18450	18405	-0.24
国际黄金	883.9	881.9	-0.23
国际白银	16.77	17.12	2.09
伦敦铜	8217	8376.5	1.94
伦敦铝	2840.5	2882	1.46
伦敦锡	24620	24995	1.52
伦敦镍	26495	26373	-0.46
纽约期糖	11.61	11.63	0.17
芝加哥大豆	1349.5	1335.5	-1.04
芝加哥玉米	618.5	604	-2.34
纽约棉花期货	71.55	123.76	72.97
纽约棉花期货	68.69	68.95	0.38

数据来源路透社，截至为 2008 年 5 月 13 日

财富生活

➤ 准备金率仍是调控主角

4 月份，我国 CPI 同比上涨 8.5%，而银行信贷量仍高居不下。为抑制通货膨胀，引导货币信贷合理增长，央行决定从 5 月 20 日起，再次上调存款准备金率 0.5 个百分点至 16.5%，这也是今年来第四次上调存款准备金率。

专家认为，面对居高不下的通胀压力，货币政策比财政政策更为有效。在利率工具存在诸多制约的情况下，短期加息的可能性减小，上调存款准备金率再次成为吸收流动性、抑制通胀的主要手段。

财政可适当减税

中国社科院财贸所研究员杨志勇表示，对于控制 CPI 来说，货币政策要比财政政策更有效，目前，财政政策采取的提高补贴等措施只能减少居民的“痛苦”，并不能控制国际通胀

的输入。

杨志勇认为，在目前经济存在不确定性的情况下，首先要密切关注物价上涨的成因；其次，调控时应注意到政策的滞后性，财政政策除增加补贴外，在货币政策从紧的背景下，还可以采取适当减税的方式保持经济合理增长，“从一季度的数据看，企业所得税仍保持了三成左右的增长，从这个角度来看还有减税的空间”。但杨志勇同时表示，如何减税还需要进一步论证。

加息仍是可能选项

在统计局公布 CPI 数据后不久，央行便启动了上调存款准备金率的按钮。

对此，国泰君安固定收益高级分析师林朝晖分析，此次上调存款准备金率，可能受到了 4 月份人民币信贷量仍较高的影响。分析人士认为，货币政策的走向取决于未来经济面的发展情况、通胀走势及调控情况，央行货币政策需要“走一步、看一步”。

林朝晖认为，此次上调存款准备金率有些出乎预期。首先市场资金面并不宽松，而此前存款准备金率已上调三次；此外，5 月份央行对冲操作余地比较大，应可以较为轻松地完成对冲任务。

经过多次上调后，未来存款准备金率如要继续上调将受到三方面的制约：首先存款准备金率的绝对水平较高，已上升到 16.5% 的高位；其次，货币利率对准备金率工具比较敏感；此外，上调存款准备金率或会受到此次地震后救灾工作的制约。

从货币政策角度来看，4 月份 PPI 和 CPI 略有反弹并未额外增加升息的压力，因受制于美元利率，央行可能继续保持观望态度。但考虑到扭转负实际利率以及目前包括美国在内的各国央行开始更多关注通胀压力，加息仍可能成为我国的金融政策选项之一。

业内专家预计，昨日发生的地震灾害估计会增加经济的不确定性。林朝晖表示，从今年的态势来看，准备金率的调节使短期内加息的可能降低。

高盛亚洲经济学家梁红、宋宇认为，存款准备金率的小幅上调本身并不能直接限制商业银行的贷款能力，预计，央行将进一步出台调控措施，包括继续频繁上调存款准备金率、上调基准利率、继续控制商业银行贷款力度及允许人民币加速升值。

——中国证券报

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。