聚焦通货膨胀

金融业严防“热钱”

监管层要求券商查清股市热钱

北京师范大学金融研究中心主任钟伟今年发表一份报告指出，预计到今年和明年底，国内热钱规模有可能突破6500亿美元和8000亿美元。随着人民币的加速升值，中国成为国际热钱眼中的一块“宝地”，但这些来路不明的巨额资金如今成为蜇伏中国的一道伤口，稍不注意就会把中国经济带入混乱不堪的状态，如今的越南就是活生生的例子。

热钱北上套利
银监会提高警觉

据经济观察网消息，目前香港有40家银行开展人民币业务，其中部分银行更开通港人往内地存人民币“一条龙”服务。来自香港金融管理局的统计数据显示，2008年首4个月香港人民币需求急升，截至4月底，香港人民币存款总额增加33%，余额是2007年同期的3倍。香港居民专程跑到深圳银行排队存款在今年也成常事。港资北上最主要的原因就是人民币升值带来的巨大利差和内地银行诱人的利息。

世华财讯分析师张群清表示，港资存入内地人民币存款账户进行套利是属于资本性质的资金流入，是“热钱”。他表示，热钱监管关键还是流出环节的审核，只要不合规资金难以找到合法流出渠道，将对热钱起到重要遏制作用。面对港资北上套利的热潮，银监会开始警觉。在中国外汇交易中心的通知下，中银香港决定从5月5日起上调银行间外汇交易手续费。

但是中银香港的这一做法并未对人民币存款热起到有效的“降温”作用。买卖差价从10个基点增加至75个基点，从百分比看升幅较大，但事实上成本极小。如果买卖差价扩大了75个点，交易成本仅仅增加了不到0.1%。而在第一季度，人民币对美元汇率已经升值超过4%，对港元也是如此。

越南经济问题的端倪始于越南盾贬值的加速。（资料照片）

将热钱从境内挤出
中外资银行外债规模被削

2008年4月，中国国家外汇管理局有关人员承认，在华外资银行短期外债额度削减10%至15%，中资银行的短期外债额度削减5%。据了解，这项举措已于今年4月1日正式生效，削减期限为一年。渣打银行5月9日发布的研究报告显示，外管局已告知外资银行，6月份外债限额将被再度缩减15%。这意味着外资行今年的缩减指标将是2007年核定指标的45%，以债务形式进入国内的资金将有超过一半被清理。

银行业人士认为，外管局缩减外债指标就是为了将热钱从境内挤压出去。国家外管局也表示将对外汇业务量大的地区的银行、机构、个人结售汇以及结汇资金使用等进行非现场检查等，以防止热钱大幅流入流出，对经济产生危害。以外资行的缩减程度来算，金融机构55%以上的短期外债必须被排出金融系统。

查清股市热钱
五大券商调查三资客户

5月中旬，有关部门曾要求五家大型券商调查其三资企业客户的资金账户，以估算热钱流入股市的规模。据悉，这次调查主要是针对外商独资，中外合资和中外合作等三类企业的股东账户和资金账户，跟踪今年以来其户头规模的变化，并以此估算热钱流入股市的规模。

但从调查结果来看，热钱通过股市进入中国的规模并不算大，对此结果，经济学家谢国忠称，“国外投行对中国股市普遍不看好。热钱主要集中在银行存款上，其次是房地产市场，流入股市本来就不会太多。”但是有部分股民却不这样看，在他们心里“热钱猛于虎”。

油价再创历史新高

沪市创十连阴纪录

昨日股市

罕见的“十连阴”。 新华社记者 罗晓光 摄

本报海口6月17日讯 （记者陈平）跌、跌、再跌，沪深股市今天再下一城，创一年多来的新低，其中，沪综指收出创纪录的十连阴，失守2800点，跌2.76%，收于2794.75点，创2007年3月5日以来收盘新低，盘中最低2769.12点，再创本轮调整新低；深成指跌幅4.03%，跌395.77点，报9429.50点。两市合计成交691亿元，较昨日的673亿元略放大。

两市何以一跌再跌，金元证券分析师认为，昨晚国际油价再创历史新高，油价高企加大了投资者对通货膨胀的担忧，同时也使得人们对央行将在今年余下时间维持从紧货币政策立场的预期升温。尽管证监会机构部主任黄红元表示，证监会无论出台任何政策，都会关注它对市场的持续良好发展是否起积极、好的作用，而不是起阻碍作用，他并表示很关注市场走势，但由于没有实质性利好出台，对提升投资者的信心并没有实质作用。

从盘中走势来看，早盘两市先抑后扬，沪综指一度在银行股和石化双雄护盘下冲高至2893点，无奈投资者做多信心严重不足，反弹时缺乏跟风盘跟进，曲高和寡的大盘只有再次下跌；下午开盘，在金融、石化、地产等权重股纷纷变脸的拖累下，大盘出现一轮杀跌，期间伴随着恐慌性杀跌盘的涌出，两市双双创出年内新低。深成指在地产股拖累下，跌幅更为惨重。

华泰证券分析师认为，股市的外围环境未见改善，投资者信心低迷，短线大盘由于超跌虽有技术性反弹的需求，但持续性不容乐观，两市仍会以弱市震荡为主，应谨慎进场抢反弹，如果没有有力度的利好政策出台，还是以观望为宜。

估值接轨标普500

A股长期投资价值初现

本报讯 截至6月16日晚10点，标普500的最新市盈率为22.06倍，而6月16日沪深300的市盈率为22.25倍，两者已基本持平。

据第一财经日报消息，在A股市场信心涣散，甚至击穿3000点“政策底”的当前，我们却悄然发现这样一个事实——代表A股基本面的核心估值水平已经接近了世界最发达的成熟市场。

经过8个月的大幅回落，集中了大蓝筹股的沪深300指数静态市盈率(PE)，已接轨成熟市场代表指数之一的标普500指数。一些专业人士认为，A股市场已初步呈现长期投资价值。

富兰克林基金集团国际投资总监史蒂文·多佛表示，用现金流折现估值法是比较合理的估值方法。去年A股市场对成长预期过高，目前股价回落之后，由于长期成长的前景并没有改变，估值水平已经较为合理。去年投资者的贴现率太低，现在这一指标已经趋于合理。目前A股市场的投资风险和收益比已经回落，相比其他国家，A股市场处在一个中性地位。

亚行：

亚洲国家货币政策陷入两难

本报讯 目前，许多亚洲国家陷入政策两难的局面，除非能适当加以因应，否则将增加硬着陆的风险。

据中国观察网消息，亚行总裁黑田东彦在韩国济州岛举行的亚欧峰会财政部长会议上作如上表示。与此同时，国际货币基金(IMF)副总裁加藤隆俊也认为，通胀是亚洲新兴经济体面对的迫切忧虑，而越南、菲律宾和印尼的利率政策可能落后于经济形势。

“许多国家在货币政策上面临兼顾经济增长及控制通胀的两难局面日形恶化，亦即该如何适当拿捏政策分寸，才能在不过度减缓经济增长下，控制直线上扬的通胀。”黑田东彦表示，“如果亚洲当局透过升息来打击通胀，与美国利差拉大可能会吸引证券投资，引燃资产价格上扬，使硬着陆的风险升高。”此外，国际货币基金报告指出，世界经济今年仍将保持良好增长态势，特别是中国、印度等新兴市场国家经济增长强劲。

美联储“转攻”通胀加息有望

中国利率空间打开？

在通货膨胀取代次贷危机成为美联储更为关注的焦点之时，市场也开始预测美联储此轮降息之路已经到头。一些分析人士认为，如果美国升息，可能为中国重启加息腾出空间。

美国降息拐点来临

据第一财经日报报道，摩根大通大中华区首席经济学家龚方雄在最近的一份报告中称，摩根大通美国研究团队认为美联储的货币政策将趋于正常化，年内可能开始加息。

2007年9月以来，美联储已经连续降息7次，降息幅度累计达2.75个百分点，目前已经降至2%。据报道，美联储前主席格林斯潘上周表示，美联储可能不得不收紧货币政策以控制通胀，并表示信贷危机最糟糕阶段可能已经过去。此番言论加大了市场对于美联储加息的预期。

“美联储货币政策趋于稳定，也将为中国动用利率工具创造空间。”摩根大通的报告称，紧随美联储的步伐，预计今年第四季度中国央行将再次分别上调一年期贷款和存款基准利率27个基点。

报告还预期，2009年中国央行将再次提升一年期存款利率27个基点，使得存款告别负利率时代，一年期贷款基准利率也有可能再上调18个基点。

不过渣打银行中国区研究主管王志浩持不同观点，他对《第一财经日报》说，虽然次贷危机第一阶段已经过去，但美国房地产价格、消费、就业都还在下行。

“所以我觉得这是不可能的，我估计他们只是想谈一谈加息，让市场有些紧张，(美联储)不会(加息)，我们觉得第三季度和第四季度(美联储)还会降息。”王志浩说。

阻止资本外逃：加息的理由？

5月CPI(消费者物价指数)同比增幅较4月回落至7.7%，市场预期CPI在今年下半年还将进一步回落。

摩根大通报告称，中国食品价格上涨实际上很大程度上是供给层面因素引起，利率调整对其影响并不大，如果食品价格涨幅进一步回落，非食品价格涨幅逐步上扬，特别是如果成品油和电力价格放开的话，央行很有可能再次考虑稳步上调利率，以抑制通胀预期。

美国频繁降息以来，我国央行几乎停止了动用利率工具，市场主流观点认为，央行暂停加息是出于对“热钱”的担忧，担心中美利差倒挂进一步吸引投机资本的流入。

兴业银行首席宏观分析师鲁政委也表示不排除我国加息的可能。“除非出现外汇明显大量外流的情况，否则，我国央行不会加息。”如果美联储加息，有可能会引起资本的外逃。

在他看来，摆脱负利率并不构成央行考虑加息的首要因素，在当前股市和楼市下行的情况下，担心负利率滋生资产价格泡沫也不具说服力，因此，是否出现明显的资本外流恐怕是判断我国加息唯一站得住脚的理由。

视点

发改委官员：

全球经济正进入“通货膨胀恐慌”时代

新华网合肥6月17日电 （记者蔡敏 马姝瑞）中国国家发展改革委员会纪检组组长、原国务院体改办副主任彭森17日说，美国次贷危机扩散以来，国际资本为了回避风险，转而大量进入石油、金属、矿产品和食品市场，直接或间接地带动了这些产品价格大幅上升。全球正进入一个“通货膨胀恐慌”时代。

在合肥举办的第二十八届中日经济知识交流会上，彭森指出，受国际资本大量进入影响，世界石油价格轻而易举打破100美元一桶大关；黄金价格一举突破1000美元一盎司大关；国际市场小麦、玉米、大米价格在2007年分别上升58.2%、44.4%、6.2%的基础上，今年一季度又比去年同期上升了120%、29%和42.8%。

在相对宽松的货币环境和持续上升的成本推动下，美国今年4月扣除能源和食品的核心生产者物价指数(PPI)折合年率同比上涨6.5%。欧元区4月PPI为3.3%，接近于欧洲央行规定的通货膨胀水平上限。与此同时，发展中国家则深受成本推动和输入型双重通货膨胀之害。

彭森说，今年1季度美元对欧元、日元和英镑仍分别贬值7.24%、9.8%和0.16%，对人民币贬值4%。世界主要货币之间汇率的大幅波动，实际上是美国通过弱势美元政策输出衰退、转嫁危机的后果，既加剧世界金融和货币形势动荡，也增大世界经济前景的不确定性风险。

国家统计局原局长李德水：

中国股市不会辜负成熟投资者

本报讯 国家统计局17日发表国家统计局原局长李德水标题为《中国的股票市场完全可以实现稳定健康发展》署名文章，称面临调整的中国股市，是市场自我调节、自然回归的结果，一些有心计的投资者正在经历寻底之旅，一些有战略眼光的投资者正在厉兵秣马，随时准备出击进仓。中国股市是不会辜负成熟的投资者的。

据新浪财经消息，李德水在文中表示，今年股市行情的回落在很大程度上是市场自我调节、自然回归的结果，把我国股市的这一轮下跌简单归咎于美国次贷危机的影响不客观，而越南形势变化也不足以影响我国股市。

另外，李德水还在文中给中国股市正面的评价，认为我国证券市场基本完成了上市公司股权分置改革；监管体系更加完善成熟；上市公司质量明显提高，质优股占绝大部分；可供入市的资金十分充足。这些都是市场好的方面。

他强调，应全面准确理解国家宏观调控政策。目前进行的宏观调控决不是“紧缩”二字所能代表的。在具体执行中，还有“区别对待，有保有压，不搞一刀切，不搞急刹车”等一整套成功经验。所以，只要正确理解、认真贯彻中央宏观调控政策，就一定能促进我国股票市场稳定健康发展。

他对于今年经济形势的基本判断是：我国经济运行的列车正以巨大的惯性快速前进，在今后一个时期继续保持平稳快速发展是完全可能的。

今年首现私募因净值暴跌清盘

丰收盈宝运作273天触发平仓线而被清算

本报讯 大盘跌破3000点，阳光私募的苦日子到头了吗？不，私募的冬天来了！

据每日经济新闻报道，大盘的暴跌，阳光私募也遭受了成立以来最为严重的损失。丰收盈宝成为今年首只清盘的阳光私募。深国投、平安信托的几十家阳光私募，净值大面积缩水；大量新成立的阳光私募纷纷跌破面值！

据介绍，山西信托·丰收盈宝结构化证券投资集合资金信托于2007年7月9日开始推介发行，共募集信托资金6000万元。其中，客户的资金3000万元，私募资金3000万元。达到募集要求，信托期限自2007年7月24日至2009年7月24日。然而，丰收盈宝实际运作273天，就因为触发平仓线而被清算。

本版股评纯系个人观点 股民据此入市风险自担

公 告

根据《海南省人民政府办公厅关于妥善处理我省中等师范学校2002年前招收的部分师范类毕业生遗留问题的通知》精神，澄迈县人民政府决定进一步妥善解决我县“统招统分”师范类毕业生遗留问题。凡持报到证到县教育局报到且至今仍待岗的师范院校2002年前招收的“统招统分”师范类毕业生。请本人于2008年6月30日前到教育局人事股重新登记，经考试合格者安排上岗，逾期者，视为弃权。

联系单位：澄迈县教育局
澄迈县人事劳动保障局
联系电话：0898-67622690

欧洲之星嘉年华活动延期开业通知

原定于6月18日开业的欧洲之星嘉年华活动现因设备运输等原因，时间推迟。具体开业时间将于近期内公告。

欧洲之星游乐（海南）有限公司
二零零八年六月十八日

招标代理机构选用公告

一、招标项目名称：陵水县档案馆
二、招标单位：陵水县档案局
三、工程概况：陵水县档案馆位于陵水黎族自治县县城，预计投资1866665元。
四、资质要求：报名的建设工程招标代理单位须具有乙级以上资质(含乙级)。
五、报名时间：2008年6月18日至6月22日下午5时止(周六、日照常上班)。
六、报名报送资料地点：陵水黎族自治县招标投标领导小组办公室。
七、报送资料要求：招标代理机构营业执照(副本)和资质证书(查原件及收加盖单位章复印件)、申请招标代理书、法人证明书、法人身份证。
联系人：刘先生 联系电话：83318362

海南铜锣湾拍卖有限公司拍卖公告

受委托，定于2008年6月26日上午10:00在我公司拍卖大厅公开拍卖：
1：文昌市昌酒镇新市区项目：土地面积33522平方米、房产面积8199.65平方米。参考价（人民币）：1206.8万元/整体
2：文昌市昌酒镇新市区1336平方米冷库。参考价（人民币）：180万元/整体
单项保证金（人民币）：100万元
其中第1项标的是自1999年至今一直在经营中的瓜果菜批发市场，地上已建有149间铺面并办理了房产证，目前铺面全部在租赁中，带租约拍卖，接手即可收益，也是重新规划房地产开发的好项目。（过户税费各自承担，整体购买优先）
标的展示日期：2008年6月9日至2008年6月22日
有意竞买者请于2008年6月25日15:00前到公司了解详情并办理竞买手续
拍卖信息：别墅用地、农业用地、木马黄树（原木）
联系电话：0898-31651618 **公司网址：**www.tlwpm.com
联系地址：海口市龙昆北路18号景瑞大厦A座12层

继成功组织北京、韶山、华东……火车旅游专列之后再次出行
“海之缘号”桂林旅游专列 788元
桂林山水、阳朔漓江五日游：
（7月16日出团）
到中国最美的地方：看尽好山、好水、享受好心情！在那如诗如画的地方，水若翡翠、山石成精、话用“歌”说！
全程三星级酒店/品尝桂林特色：啤酒鱼、桂林米粉/送桂林三宝/交通、景点第一道门票/派医务人员随团……
北京 百年盛事·为中国加油
全程三星、品尝北京烤鸭
览鸟巢、水立方等宏伟建筑
走进北京大学/清华大学
双飞六天 1999元
北京长城+济南双飞六天豪华团1999元
北京长城+天津豪华空调双卧九日1999元
北京双飞五天豪华团2299元（周四、六铁定出团）
暑假修学篇——“我的大学”
三星酒店、品尝特色风味小吃
走进北京大学、上海复旦大学、山东大学、中山大学、西北大学
西安、华山+西北大学双飞五天2899元
济南曲阜泰安+山东大学双飞五天2999元
广深珠+中山大学双飞四天1599元/双卧五天1299元
华东五市+周庄+上海复旦双飞六天/双卧八天1899元
七彩云南篇——生态之旅
全程三星标准特别赠送丽江风味餐
（含牦牛坪往返中索道、玉龙雪山环保车）
大石林、大理白族民居、丽江大玉龙套票
昆明丽江香格里拉双飞六天2499元
昆明大理丽江双飞六天（最低价1999元）
“七一”党篇——红色之旅
贵阳、黄果树、遵义会址双飞五天2199元
南昌、井冈山、庐山双飞五天2299元
长沙韶山（毛主席故居）+南昌井冈山单飞六天2199元
定安母瑞山+仙沟彩弹+文笔峰一日138元
宋庆龄故居+玉带滩+飞禽世界一日158元
岛内自驾游：
儋州石花水洞、尖峰岭探险二日149元
七仙岭温泉、霸王岭探秘二日139元
环岛游：二天、三天、四天纯玩游（天天出团）
优惠3步曲
1 前50位报名者及教师享受优惠
2 凡参团者获赠精美礼品一份
3 提前报名者可拥有VIP会员卡
特价机票：
全国特价机票2折起，免费送票！
海口热线：66663999
三亚热线：66606663
海之缘假期 您的旅游专家
海口 66663888 十条线 团体电话：68561888 报名地址：国贸大道22号CMEC大厦首层
三亚 66608889 十条线 团体电话：88558889 报名地址：解放三路工商银行河西支行首层
儋州旅游专线：13005008818
琼海旅游专线：13006000998
文昌旅游专线：13006034778