

中小保險公司將可買股

中國保監會正在制訂《保險公司投資能力評價標準》。未來，凡是符合這個標準的保險公司，都可以直接投資包括股市在內的所有股權投資。這意味著，中小保險公司直接下單炒股指日可待。

據了解，保監會正在制訂的評價標準將從定量和定性方面考量保險公司的投資能力，包括：從業人員數量、部門機構設置、IT系統裝備、公司內部防火牆的建立等等，確保在風險可控的範圍內最大限度地讓保險公司自己作主投資。業內專家表示，中小保險公司自己直接投資，前提是要有保監會規定的硬性能力。屆時，中小保險公司不用借道第三方理財，可以自己拿主意投資。

二〇〇五年十二月十二日，保監會發布了《保險機構投資者股票投資資格條件》。去年年初保險資金直接入市比例由5%上調至10%；在海外投資方面，保險機構可購匯投資全球資本市場，投資品種範圍放開至金融衍生品等。

光大證券研究員肖超虎認為，中小保險公司直接投資可以減少投資成本。光大證券

邵子欽指出，直投的回報率一般在10%左右，一旦中小保險公司有了這方面話語權，一是可以使資產久期變長，與負債更匹配；二是提高資產回報率。

不過，據光大證券近期分析測算得出，在整個六月份，滬綜指單月下跌了20.31%，導致保險資金損失逾500億元（人民幣，下同），數據顯示，保險資金入市面臨股市波動的壓力。

光大證券分析報告測算，今年六月一日至七月八日期間，中國人壽（601628）十大重倉的可供出售金融資產市值縮水128億元左右；中國平安（601318）十大重倉的可供出售資產市值縮水108億元左右；中國太保（601601）則縮水13億元左右，折合每股0.17元，比例為8.44%。

基於宏觀策略組對下半年股市的判斷，並根據對三大保險公司投資組合的分析，光大同時調低了對三間公司的投資收益預期。屆時，中小保險公司直接下單炒股，防範股票市場價格波動導致的投資風險，將成為這些保險公司至為重要的一環。



華彩人生 銀聯相伴

銀聯話您知

從皇崗坐20分鐘計程車到深圳市貴安北路，傢俱齊備且款式新穎，更接受訂造運送到港！碌銀聯卡便可省卻攜帶大量人民幣！

內地已發行15億銀聯卡，歡迎香港人申請，同享內地最廣商戶及櫃員機網絡，及於全球各地櫃員機取款之優勢

銀聯免收兌換手續費 北上攜帶更實惠

半年GDP增速料降至10.4%



今年上半年內地生產總值（GDP）增幅料達10.4%（資料圖片）

宏調成效

國家統計局將於本周四公布上半年的內地經濟數據，路透社引述官方人士消息稱，今年上半年內地生產總值（GDP）增幅為10.4%，其中二季度的GDP同比增長10.2%。而受原材料價格上升影響，六月工業品出廠價格（PPI）預計繼續上升，同比增長達到8.8%，顯示上游價格向消費物價傳遞的壓力加大。

國

家統計局在網站內公布，將於本周四（十七日）上午十時舉行新聞發布會公布上半年國民經濟運行情況，屆時國家統計局新聞發言人、國民經濟綜合統計司司長李曉超將出席並回答記者提問。路透社引述三位官方人士的消息表示，雖然今年上半年內地經歷雨雪冰災、汶川大地震等衝擊，但今年上半年及第二季內地的經濟仍錄得雙位數字增長，分別為10.4%及10.2%，縱使有關數字仍取決於最後修正。今年首季，內地GDP增長為10.6%。而六月份的工業品出廠價格同比增長為8.8%，較五月份的8.2%升0.6個百分點。

信貸緊縮影響逐步浮現

較早前路透社亦引述有關消息人士稱，六月份的居民消費價格指數（CPI）增幅將由五月份的7.7%，降至

7.1%。

雖然預測的數據顯示內地上半年的經濟仍保持良好的發展勢頭，但信貸緊縮的負面逐步顯現；出口增速急劇下降；均意味不利內地經濟的因素增多，有指內地負責經濟的高級官員本周將開會討論今年下半年的經濟政策走向。有言論建議內地放鬆貨幣政策，國家信息中心首席經濟師兼經濟預測部主任范劍平對此表示堅決反對。他指出，反對全面放鬆財政、貨幣政策，因為全面放鬆上述兩項政策的結果是導致「滯脹」，令經濟調整的幅度更深，付出的代價更大。

他認為一定要堅持用結構性政策應對結構性調整，緊、鬆要區別對待，有保有壓。穩健的財政政策要加大對結構調整、保障民生、地震災後恢復重建的支持力度；從緊的貨幣政策要靈活把握實施力度和節奏，適度擴大信貸額度以應對災區重建等突發性貸款需求，實現

信貸「定向寬鬆」。更重要的是要發揮供給管理政策的作用，必要時出台更有針對性的財政金融政策，支持中國經濟發展方式從粗放型向集約型轉變。

范劍平預期今年下半年雖然有災後重建因素拉動，但今年全年內地的經濟增長率仍將回落至10.3%，CPI下半年漲幅大約為6%，年末月度CPI漲幅可回落到5%左右，趨向溫和通脹水平。初步預計全年CPI約升7%。

PPI仍將高位運行

招商銀行資金交易部最新報告指出，受電費調整等因素影響，居民CPI出現反彈的風險很高，全年CPI或維持6.5%至7.5%的漲幅，由於主要能源價格仍在高漲，料PPI未來數月仍在高位運行。另外，目前沒有跡象顯示人民幣急拉升的情況能持續，而外部經濟環境下行風險日益上升的情況下，也需要適度放緩人民幣升值速度以穩定出口，助經濟實現較快增長及緩解就業壓力，預期下半年人民幣匯率的整體升速將顯著放緩。

日前有消息指出，商務部已正式向國務院建議適當放慢人民幣的升值步伐，同時提高勞動密集型出口企業的出口退稅率。商務部副部長高虎城日前也透露，商務部正與其他部門一同對出口困難的產業進行調研，並將適時根據調研情況提出政策建議。

該實施更為靈活的稅收政策，適當降低特別是受到緊縮影響較大的中小企業的稅收，同時著重把稅收優惠投向那些為內需而生產、積極推動技術進步的企業，以推動經濟轉型進程。

他認為，嚴厲的反通脹舉措短期內或會犧牲一點經濟增長，但至少可避免在更高的通脹壓力下付出更大的經濟增長及社會穩定等方面的代價。此外，中國或需要通過特定行業的價格上揚來矯正中國經濟長期積累的結構失衡，料資源價格改革仍會在適當的情況下穩步推進。對於內地股市及房地產市場出現的調整，他表示不能冀望短期的救市政策，治本之策還是促進經濟的又好又快發展，以及完善市場本身在調整期顯示出來的一些制度缺陷與不足。「與其寄望於救市來強化政策市色彩，還不如更多強調調治市。」

發改委：GDP仍處正常區間

在官方正式公布上半年經濟運行數據前，國家發改委主任張平作出預報，表示今年上半年內地經濟雖增速有所回落，但仍保持平穩較快增長，增速仍在正常區間。中國國務院發展研究中心金融研究所副所長巴曙松認為，現時中國需要包括實施減稅等有力的財政措施，以推動經濟轉型的進程。

國家發改委主任張平昨日在國家發改委宏觀經濟研究院成立20周年紀念活動上表示，內地經濟戰重重大自然災害和不確定性因素帶來的影響，今年上半年內地經濟保持平穩較快增長，雖然增速有所回落，但符

合年初確定的宏觀調控方向，仍屬於平穩較快區間。他承認，當前經濟發展形勢比較複雜，面臨不少矛盾、挑戰和風險，保持經濟繼續平穩增長、抑制物價過快上漲的壓力很大。

貨幣政策暫不宜放鬆

國務院發展研究中心金融研究所副所長巴曙松應邀參加國務院召開的經濟學家座談會時指出，中國當前處於經濟轉型和結構調整的壓力集聚期，通脹壓力也有長期化的趨勢，短期不宜匆忙放鬆貨幣政策，應

開平九旅遊項目招商

廣東省開平市昨日來港推介九個旅遊招商項目。開平市長吳平超表示，隨著「開平碉樓與村落」去年被聯合國教科文組織列入《世界遺產名錄》，到開平的旅遊人數增長迅速，開平市委市政府已把旅遊產業作為支柱產業來打造，希望更多外資民資投資開平旅遊項目。

開平市推介的九個招商項目包括立園碉樓文化主題酒店旅遊項目、赤坎古鎮旅遊開發項目、赤坎影視城項目、潭江遊項目、馬降龍古堡酒店（水坭廠改建）項目、加拿大村古堡酒店項目、潘龍灣森林公園項目、世紀之舟項目、梁金山風景區度假區項目。吳平超透露，是次攜來九個項目的起動資金至少五億元，其中的赤坎古鎮項目的起動資金至少二億元。在現有與潛在投資者就上述項目洽商，但由於項目在發展之餘也要維持原有風貌及生態環境，故對參與的機構及單位必須具有環保意識，現階段還沒與商業機構簽約。

簡訊

人民幣匯率連升四日

人民幣對美元匯率連續四個交易日創出新高，昨日人民幣對美元匯率中間價報6.8230元，創下今年以來的第55個新高。人民幣匯率在不到七個月的時間內已累計升值7.00%，超過零七年全年升值幅度。

人民幣繼上週五對美元匯率中間突破6.84，本周一又再創新高6.8266後，昨日再創下了今年第55歷史新高，對美元匯率中間價報6.8230元，較上日上升36個基點。美元兌人民幣詢價交易收報6.8211元，外匯交易中心收報6.8206元人民幣，6.82關卡近在眼前。昨日美元兌人民幣的詢價全天波動區間6.8328至6.8210；外匯交易中心美元兌人民幣全天波動區間6.8277至6.8205。而交易員預計，未來幾天美元將在人民幣6.8200元上方盤整。中國貨幣供應量及外匯儲備增速放

緩，可能一定程度減輕人民幣的升值壓力。

市場人士表示，美元兌人民幣中間價調低引發了美元尾盤，不過人民幣近來強勁上漲後，升值空間應該有限。由於最新的經濟資料顯示，中國貨幣供應量及外匯儲備增速減緩，預期中國政府不會進一步收緊信貸。

由於近期美元在國際上表現疲弱，加上三周後北京奧運會開幕，人民幣匯率當前的強勢有望保持到奧運揭幕，短期內將持續對6.80整數關口展開考驗。

中國品牌節八月啓動

【本報記者亮北京電】第二屆中國品牌節新聞發布會日前在北京召開。品牌中國產業聯盟主席艾豐表示，中國品牌節是一項以弘揚自主創新精神，宣傳推廣民族自主品牌為宗旨的活動。今年是中國改革開放30年，中國品牌在不斷的發展壯大，但和國際仍有較大的差距。今年八月八日，既是第二屆「中國品牌節」正式啓動之日，也是〇八北京奧運會舉辦之時。



開平市長吳平超表示，希望更多外資投資開平旅遊項目（本報攝）

京滬深二手樓價續下調

六月份一直是樓市傳統旺季，不過今年北京、上海和深圳等地的二手房市場卻並未因六月的來臨而有所起色，仍然紛紛下挫。雖然，個別地區的二手房市場有回調，但滯脹已現，短期內二手房市場難以回穩。

在北京二手房市場中，持幣觀望已成大勢。據北京我愛我家市場研究中心的數據顯示，六月份北京二手房市場的總體成交量為5681套，較五月份回落了11.47%。與去年同期相比，下滑了24.40%。市場整體交易均價為9335元（平方米），環比跌幅達5.19%。在上海二手房市場中，滯脹勢頭則逐漸明顯。據最新發布的上海二手房指數顯示，六月份指數為2387點，

較五月份上漲了25點，漲幅為1.05%。與五月份相比，雖然有所上升，但二手房市場中，出現價格下調現象的地區明顯增多，在個別市中心地區更開始出現價格調整，滯脹逐漸明顯。

在深圳二手房市場中，調整仍在進一步持續。據深圳中原地產深研中心報告顯示，六月份的深圳二手房市場成交面積，較五月份下降，環比跌幅超過20%。二手房市場均價則環比下降了11.17%，至12266元（平方米）。深圳各個區域的成交情況，除了寶安區的成交量基本與五月份持平外，其他各區皆有明顯下滑。其中，龍崗區和南山區跌幅最為明顯，分別為32.54%和28.12%。

A/H 股價對照表 1港元 = 0.87453元人民幣 (15/7/2008)

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
北人印刷	(00187)(600860)	1.24	6.04	457.00
儀征化纖	(01033)(600871)	1.05	4.46	385.70
天津創業	(01065)(600874)	2.13	8.56	359.50
洛陽玻璃	(01108)(600876)	0.87	3.45	353.50
南京熊貓	(00553)(600775)	1.90	7.48	350.20
北京北辰	(00588)(601588)	2.28	8.69	335.80
經緯紡織	(00350)(000666)	1.55	5.44	301.30
東北電氣	(00042)(000585)	1.00	3.43	292.20
東方航空	(00670)(600115)	2.18	7.40	288.20
新華製藥	(00719)(000756)	1.74	5.07	233.20
上海石化	(00338)(600688)	2.30	6.28	212.20
南方航空	(01055)(600029)	2.93	7.71	200.90
中國國航	(00753)(601111)	3.92	10.03	192.60
華電國際	(01071)(600027)	2.02	4.76	169.50
廣州藥業	(00874)(600332)	4.90	11.34	164.60
大唐發電	(00991)(601991)	4.52	10.42	163.60
昆明機床	(00300)(600806)	5.96	13.01	149.60
中海油服	(02883)(601808)	12.30	22.53	109.50
晨鳴紙業	(01812)(000488)	6.16	11.09	105.90
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	3.21	5.59	99.10
中海集運	(02866)(601866)	2.88	4.87	93.40
中國鋁業	(02600)(601600)	8.27	13.75	90.10
江西銅業	(00358)(600362)	14.88	24.25	86.40
中國石油	(00857)(601857)	9.66	14.82	75.40
深圳高速	(00548)(600548)	4.10	6.11	70.40
廣州廣船	(00317)(600685)	18.10	26.38	66.70
中國石化	(00386)(600028)	7.02	10.21	66.30
青島啤酒	(00168)(600600)	16.50	23.99	66.30
滙豐動力	(02338)(000338)	30.50	43.36	62.60
克州煤業	(01171)(600188)	15.06	20.80	57.90
華能國際	(00902)(600011)	5.08	6.94	56.20
東方電氣	(01072)(600875)	23.55	30.75	49.30
紫金礦業	(02899)(601899)	6.65	8.67	49.10
中興通訊	(00763)(000063)	35.40	44.50	43.70
中國銀行	(03988)(601988)	3.35	4.06	38.60
中信銀行	(00998)(601998)	4.58	5.55	38.60
馬鞍股份	(00323)(600808)	4.78	5.65	35.20
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.60	4.23	34.40
中國神華	(01088)(601088)	29.90	33.83	29.40
中煤能源	(01898)(601898)	13.68	14.60	22.00
江蘇寧滬	(00177)(600377)	6.03	6.23	18.10
中國遠洋	(01919)(601919)	19.74	20.32	17.70
安徽皖通	(00995)(600012)	5.15	5.29	17.50
中國中鐵	(00390)(601390)	5.98	5.69	8.80
建設銀行	(00939)(601939)	6.21	5.86	7.90
工商銀行	(01398)(601398)	5.30	4.88	5.30
招商銀行	(03968)(600036)	25.40	22.94	3.30
鞍鋼股份	(00347)(000898)	14.88	13.32	2.40
中國人壽	(02628)(601628)	27.00	23.81	0.80
中海發展	(01138)(600026)	23.45	20.49	-0.10
中國鐵建	(01186)(601186)	11.02	9.59	-0.50
中國平安	(02318)(601318)	48.35	40.61	-4.00
交通銀行	(03328)(601328)	9.15	7.62	-4.80
安徽海螺	(00914)(600585)	50.90	40.60	-8.80
海信科龍	(00921)(000921)	0.89	-	-