



陈海峰：第一波反弹超跌股唱主角

国富投资公司投资总监陈海峰表示，我们完全不需要那么担心，现在有利因素远多于不利因素。与其关心什么时候反转，不如踏踏实实研究布局，以免机会来临时把握不住。” >>A03



资金不愿进场 市场难见起色

瑞银证券中国区首席经济学家汪涛认为，通胀虽见顶但货币政策并不会因此松动；融通基金深成指基金经理王建强认为，估值底已基本形成，政策底正逐步形成，市场底还未到来 >>A04



破发阴云再度笼罩小盘股

9月9日和16日，中小板新股蒙发利和创业板新股隆华转债遭遇首日破发，新股炒作骤然降温。同时，9月14日中小板创下近13个月来新低，这让之前转战小盘股的投资者不安 >>A06

中国证劵報

新华通讯社主管·中国证券报社主办
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

理财周刊

MONEYTIMES

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

2011年9月

17

星期六

A叠24版/B叠12版
本期36版 总第5270期
2011年9月17日—9月23日

今日报道 **东吴证券**
股指期货关注今日报道 东吴证券 财富家园

外汇局：
我国外债6425亿美元
>> A02 财经要闻

三部委发文
节能汽车补贴门槛提高
>> A02 财经要闻

盖特纳呼吁杠杆化操作
欧洲金融稳定基金
>> A02 财经要闻

李泽刚：
供应多了 人参只卖白菜价
>> A03 民间智慧

石丽芳看市
趋稳阶段是否意味底在眼前
>> A03 民间智慧

人民币国际化
需兼顾离岸与在岸市场
>> A04 百家争鸣

水煮基金
高预期频遭“空袭”
>> A05 基金天地

海外聚焦
美欧银行要过紧日子
>> A07 海外视野

一周看点
小散，四季度如何炒股
>> A08 草根观察

黄金投资持续火爆
衍生品也疯狂
>> A09 银保理财

内忧渐成
A股“抑郁”主因
>> A10 一周股市

全球财经指数		
股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2733.99	4.94
上证综合指数	2482.34	3.29
深证成份指数	10878.23	30.21
创业板指	874.88	-0.98
香港恒生指数	19455	274
恒生国企指数	10249	198
道琼斯工业指数	11461.56	30.23
期货市场	最新	涨跌
连豆-1205	4620	-8
沪铜1112	65850	690
NYMEX原油	87.99	-0.92
LME3个月铜	8740	29
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	129.50	-0.01
中证全债指数	132.48	-0.08
欧元/美元	1.3775	-0.0108
人民币/美元	6.3797	-0.0081

本表截至北京时间9月16日 22:30

国内统一刊号:CN11-0207 (周六刊)
国内邮发代号:1-175
单独征订:国内统一刊号CN11-0114 (周一刊)
国内邮发代号:81-175
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 电子邮箱:zqb@zqb.com.cn
发行部电话:63070324 传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yjcjg@xinhua.cn

责任编辑:滕鹏
版式设计:韩景丰
图片编辑:尹建

今明两年完成多哈回合谈判前景黯淡

沪市成交年内首次跌破500亿元

□本报记者 李波

A股本周五高开低走,市场人气低迷,沪市成交额今年以来首次跌破500亿元,创下14个多月以来的地量。

全球五大央行联手向欧元区银行体系注资,令隔夜欧美股市大幅上扬。受其影响,沪深两市本周五双双高开,并在早盘一度冲高,然而之后便逐步回落,依旧呈现高开低走的弱势格局。市场观望气氛浓厚,成交量继续萎缩,沪市和深市分别成交495.85亿元和458.34亿元。至此,沪市日成交额今年以来首次跌破500亿元,并再度刷新前期低点2319点以来的地量水平,市场人气极度低迷。

分析人士指出,周五大盘冲高回落且量能萎缩,充分反映出短期做多动能不够充沛,市场缺乏跟风买盘,经济增速下行、外围动荡、货币

紧缩等因素制约着市场的反弹空间。地量频现也反映出市场向下调整的动能不足,资金并未恐慌杀跌,通胀可能见顶、政策进入观察期、权重股估值低企成为当前市场的支撑因素。目前来看,在经济面、政策面和资金面发生显著变化之前,大盘或仍将维持上有压力下有支撑的地量盘整。

行业方面,农林牧渔、公用事业、商业贸易等行业板块跌幅居前,食品饮料和化工行业较为抗跌。与此同时,周五上市的隆华转债遭遇破发,并且雅本化学、新莱应材等次新股跌幅居前,新股板块持续降温。

外围市场方面,亚太市场涨多跌少,韩国综合指数、东京日经225指数和印尼雅加达综合指数涨幅居前,分别上涨3.72%、2.25%和1.61%。香港恒生指数收报19455.31点,上涨273.81点,涨幅为1.43%。

■ 周末特稿

民间私募奇招斗熊市

□本报记者 贺辉红 高改芳

再困难的市场也有赚钱人,他们“思路开阔”,充分挖掘套利盲点,在股市疲弱的环境下,竟取得不俗收益。古语说:穷则变,变则通,通则久。一些私募妙招迭出,正好印证了这句话。

充当B角

老谭(音)曾发行过阳光私募产品。2010年他的产品净值无法创出新高,因此无法得到分红。他索性把旗下几只阳光产品全部清盘,转而成为地下私募,并向当时还未完全兴起的产业信托进发。这两年,产业信托发展如火如荼,他自然赚得钵满盆满。不过,他很快发现,这个行业太火了,随后的监管肯定会越来越严。今年4月,他果断地关掉手头的信托项目。但此时股市在跌,

其他投资市场同样混沌一片,退出的资金该流向何方?等了几个月后,老谭决定还是回到A股市场,但要换一种能够稳赚的方式,那就是充当“B角”。

B角”其实就是老谭所说的一举三赢盈利模式中的一方。私人银行充当A角,老谭充当B角,再找一个C角,成立合伙制公司。A与B给C提供融资,融资比例为4:1,假定C出资180万元,A和B可融720万元给C,账户由C操作,这样C的可操作资金可达900万元。私人银行和老谭所取得的都是固定收益,老谭收取的资金利率为15%。这样老谭就从一个从股市赚取差价的投资者,摇身一变成了一位收取固定收益的资金供应商。

老谭说,C角有很多,缺的是有实力的C角。他对C角的要求非常高,投资不能胡来,要有独特的理念和方法,过往

业绩要好,最好是某只股票的主操盘手。目前他已经找到6个C角。从这些合作伙伴的表现来看,老谭还算满意,其中一位炒作某ST强势股的C角尤其让他高兴,该股目前让这位C角的收益翻了两倍。

若C角出现亏损,老谭是否也会跟着亏呢?老谭说,经过他们测算,除非市场连续出现两个跌停板,否则他的资金不会受伤。因为他定的止损线非常高。他每天早上就盯着这6个账户,如果哪个账户的净值损失超过10%,而C角又无法补充新资金进场,他就毫不犹豫地“斩下去”。清盘之后,老谭依然可获得那部分固定收益。盘盈不是我的初衷,有胆来融资的肯定是一定实力,可以主导股价的投资者。时下资金紧张,股价不高,我希望更多有实力的C角加盟,大家一起发财。”老谭说。

借力打力

相比老谭的定点发散,老王则选择了借力打力。今年在A股市场的投资让老王信心大失。他买的几只股票年初略有盈利,但经过持续震荡后,亏损幅度越来越大,其中就包括被众多私募同行看好的中恒集团。幸运的是,老王在“全球基金定投”上的收益还不错,可谓是“失之东隅,收之桑榆”。

今年早些时候,老王感觉整个私募界的气氛一下子冷清起来,产品难发,而自己的对冲技术又不过关,难以在股指期货市场博到利润,而且国内的对冲机制没有国际先进。他想,自己不能干的为什么不找别人干。他通过各种渠道打听到,深圳有一家资产管理公司专门帮助客户定投全球的各种基金,2008年初以来的年化收益率超

过20%,收益率波动不大。但问题随即而至,投资海外如何保证老王的资金安全,他们的收益率会一如既往地稳健吗,如何支付管理费?

老王说,想赚钱不能怕麻烦。由于在内地无法做全球资产配置,他亲自奔赴香港,去这家资产管理公司指定的人寿保险公司(为世界五百强企业)买了一份五年期投连险,每年定额缴纳一定的保费,而这笔保费由上述资产管理公司进行运作,定投全球各大共同基金、对冲基金等。在老王买下投连险的同时,保险公司给老王一个类似于股票的账户,老王随时可以看到自己账上基金净值的变动情况。

由于人寿保险公司不允许破产,所以老王的资金取得一定的安全保障。另外,虽然全球股市表现低迷,

(下转A06版)

■ 高端访谈

郑学勤：购买欧元债券是双赢战略

□本报记者 任晓

美国芝加哥期权交易所董事总经理郑学勤日前接受中国证券报专访时表示,除非是欧债危机失控,否则希腊不会退出欧元区。希腊出现部分债务违约将不可避免。在欧元区国家改革债务结构的过程中面临困难时,购买欧元区国家债券是一项双赢战略。

危机演变有多种可能

中国证券报:欧债危机将如何演化?是否会欧元区经济陷入更深度衰退的泥潭?对其他经济体产生何种影响?

郑学勤:欧债危机的演变有多种可能性。其中决定因素不是欧洲银行能够提供多少援助,而是各个国家国内政治力

量的博弈。如果希腊、意大利或西班牙人民不愿意接受进一步削减福利,如果德国人民不愿意进一步为其他国家提供援助,那么欧债危机就会恶化。

欧债危机已经持续一年多,并不是因为欧洲国家领导人没意识到问题的严重性,也不是因为他们缺乏政治决心。

最根本的问题是他们没有足够的政治资本。危机的深化可以使各国人民认识到事态的严重,愿意牺牲既得利益而换取长远发展。但也有可能使得有些国家的人民放弃努力,从违约中寻找出路。这些民心的变化,将深刻影响到欧债危机的发展方向。

欧债危机对欧元区经济和其他经济体的影响,主要是通过银行和金融体系实现。欧元区任何国家的无序违约,都将导致国际金融系统的流动性枯竭。如果出现这种情况,除了欧元区之外,最大的受灾区将是美国。不过,因为欧美是中国的最大贸易伙伴,而且,欧美的经济产出占全球经济产出的50%以上,因此,即使是间接影响,欧债危机的恶

化对中国经济都会有很大负面作用。

希腊不会退出欧元区

中国证券报:希腊是否会退出欧元区?目前的救助措施能否使这些国家避免出现实质违约?

郑学勤:除非是欧债危机失控,否则希腊不会退出欧元区。如果希腊或者任何一个国家在目前情况下退出欧元区,都会产生多米诺骨牌效应。欧

元区到目前为止不存在退出的机制。

希腊出现部分债务违约是不可避免的。问题是谁来承担损失以及承担多大损失。也就是说,需要有计划地违约。目前欧洲的救助措施是以希腊国内财政改革为前提的。现在的问题不是这些救助够不够,而是希腊是否能够实现承诺的改革。这不仅取决于希腊政府,也取决于希腊人民。

购欧元债券实现双赢

中国证券报:中国是否有购买意大利国债或其他欧元区债券的可能性和必要性?

郑学勤:尽管欧洲目前面临困难,但无论从债务、工业、金融和科技哪个方面来看,仍然是值得投资的市场。欧洲政治稳定,文化积累深厚,科技和金融市场发达,经济效益高,投资波动率低。对中国这样的新兴市场国家来说,有许多可以借鉴和吸收的因素。

靠新兴市场国家积累的外汇来支援欧元区负债国家是解决不了欧债问题的。

(下转A06版)



印度央行去年3月以来第12次加息

印度央行16日发布例行货币政策报告,宣布上调关键利率25个基点,以遏制高通胀。这是印度央行自去年3月以来第12次加息。

印度央行货币政策报告指出:有必要坚持目前的反通胀货币立场,货币政策立场过早改变将推高通胀预期并削弱此前紧缩措施的影响。”

图为9月16日,在印度首都新德里,一名印度人民党支持者将一张印度假钞贴在额前以抗议油价抬升。

新华社图片 新华社记者 刘亚南 文

中国证券报·中国移动/中国联通联手打造

中证手机报

早8点 尽享晨报

订网方式: 中国移动发送 ZGZQB 到 10658000 5元/月
中国联通发送 ZGZQ 到 10655111 8元/月 (字母均为大写)
发送频率: 交易日每天一期

汇添富深300ETF

联接基金(470068)

8月26日-9月26日全国发行

汇添富基金 热线: 400-888-9918

■ 财经观察台

磨底过程或漫长

□本报记者 魏静

两周以来持续地量似乎表明地价已近在眼前。

不过,本周2437点“自救”行为有心无力,再次揭示当前市场极度疲弱的现实。按照“估值——政策——市场”见底三部曲规律来看,市场显然还未运行至真正底部。从经济运行周期来看,8月经济总体仍处于稳步运行趋势中。虽然工业增加值同比回落,使人们对经济的担心,由“滞胀”转向“衰退”,但整体而言,政策调控还有一定空间。

换个角度看,经济增速下行趋势已确立,但市场底通常会领先经济底一个季度至半年。如果管理层以现有政策等待物价回落,且经济增速在未来半年内成功见底,则当前政策已然在底部区域。由此,2400点关口,或许正在悄然构筑市场中长期底部。支持底部区域的一大逻辑还在于海外利空因素屡发,可能已先行将A股打至底部,毕竟当前A股的“底背离”特征已愈发明显。

欧美债务问题并非洪水猛兽。从欧美经济体的运行周期来看,在经历了来自超发货币的“强心剂”刺激后,接下来是否还有“强心剂”已不那么重要,欧美经济体复苏最终还是需要其内生性力量推动,只是这个过程会比较漫长。换言之,短期欧美经济难免仍会一惊一乍,但其缓慢复苏的中长期趋势应该不会改变。

需要指出的是,市场磨底过程或很漫长,中途不排除还有一些突发性因素冲击,如欧债危机再次爆发等。但只要是在底部区域,相信只要有耐心终会见“阳光”。