



曾军:大盘看高3000点

是反转还是反弹? 深圳金中和投资管理公司首席执行官曾军表示,随着CPI见顶回落,行情反转的基础已经奠定;投资者应该从熊市思维切换到牛市思维,第一阶段或看到3000点以上 >>>A04

市场底部已探明一半

阳光保险集团首席经济学家温永鹏认为,明年资本市场总体表现有望好于今年。华宝信托副总裁王波认为,反弹高度将取决于政策力度与未来探明经济底过程中出现各类状况的组合 >>>A05

欧莱雅前途盛衰未卜

法国女首富、欧莱雅财产继承人利利亚娜·贝当古,在经历了与亲生女儿历时3年拉锯式的争斗后,输掉了这场家族官司,失去了150亿欧元财富的控制权以及市场投资的各种权力 >>>A08

中國證券報

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

金

理财周刊

MONEYTIMES

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

■ 今日报道 **东吴证券**
[提醒您关注今日报道](#) [东吴证券](#) [财富家园](#)

**国资委:加强上市公司
国有股东内幕信息管理**
>>> A03 财经要闻

**陈德铭:
今年进口将超1.7万亿美元**
>>> A02 财经要闻

**美国
10月失业率降至9.0%**
>>> A02 财经要闻

**反弹或跨年度
套利增发解禁股**
>>> A04 民间智慧

**石丽芳看市
继续相对乐观的理由**
>>> A04 民间智慧

**基金百脑汇
人口冲突或加剧农产品涨价**
>>> A05 百家争鸣

**水煮基金
新基金“扎堆”不发行**
>>> A06 基金天地

**搏击反弹
机构提前埋伏小盘股**
>>> A07 创业投资

**一周看点
债市回暖或蕴藏机会**
>>> A09 草根观察

**理财市场“退烧”
10月短期类锐减**
>>> A10 银保理财

**“预调”正兑现
反弹欲“定远”**
>>> A11 一周股市

全球财经指数		
股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2763.75	+19.45
上证综合指数	2528.29	+20.20
深证成份指数	10699.49	+75.37
创业板指	882.25	+4.59
香港恒生指数	19842.79	+600.29
恒生国企指数	10705.48	+410.56
道琼斯工业指数	11875.47	-169.00
期货市场	最新	涨跌
连豆—1209	4437	+16
沪铜1201	59360	+1820
NYMEX原油	93.05	-1.02
LME3个月铜	7848.75	-55.00
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	130.37	+0.02
中证全债指数	136.26	+0.15
欧元/美元	1.3729	-0.0093
人民币/美元	6.3165	+0.0033

本表截至北京时间 11 月 4 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:殷 鹏
版式设计:尹 建
图片编辑:尹 建

G20-G8
FRANCE
2011

会议通过《增长与就业行动计划》
根治危机需要真正行动起来

决定重振经济增长创造就业

本记者从法国戛纳发回的报道 A02版

直击
G20
峰会

胡锦涛:努力促进大宗商品价格合理和基本稳定

□据新华社电

二十国集团领导人第六次峰会4日在戛纳电影宫会议中心继续举行,国家主席胡锦涛出席当天的会议。会议主要讨论了大宗商品价格波动、就业和劳工等问题。胡锦涛就此作了专题发言。

胡锦涛指出,关于控制大宗商品价格波动问题,二十国集团应该关注三方面问题,一是把稳定大宗商品价格同促进世界经济稳增长结合起来。应该采取措施,扩大产能,稳定供求关系,加强金融市场监管,增强市场交易行为透明度,抑制投机炒作行为,努力促进大宗商品价格合理和基本稳定。二是把稳定大宗商品价格同保障全球能源安全和粮食安全结合起来。应该在实体经济、贸易、金融等方面共同采取行动,构建先进的能源和农业技术研发推广体系,推动形成公平、合理、非歧视的国际贸易体系,促进国际大宗商品市场健康稳定有序发展。三是把稳定大宗商品价格同加强国际发展合作

结合起来。应该促进对发展中国家的技术转让和资金支持,积极帮助发展中国家实现能源安全和粮食安全。

胡锦涛强调,中国始终坚持依靠自身力量实现能源安全和粮食安全。在能源领域,我们始终坚持节约优先、立足国内、多元发展、保护环境,构筑稳定、经济、清洁、安全的能源供应体系。在粮食领域,我们始终坚持立足国内实现粮食基本自给的方针,通过加大农业投资,加强农田水利建设,加快农业科技发展和等政策措施,稳步提高粮食和农业综合生产能力。

胡锦涛表示,就业事关国计民生,各国应该把稳定和扩大就业尤其是青年群体和弱势群体就业放在经济社会发展优先位置。要以增长促就业,以就业稳增长。中国坚持把促进充分就业作为保障和改善民生的首要任务,也是扩大内需的一个重要举措。实施就业优先战略和积极的就业政策,保持了就业局势总体稳定。这也是对世界经济复苏和减少失业的重要贡献。



11月4日,中国国家主席胡锦涛在法国戛纳出席二十国领导人第六次峰会第三阶段会议。图为会前胡锦涛主席与南非总统祖马(右)、埃塞俄比亚总理梅莱斯(右二)等交谈。新华社记者 兰红光 摄

中欧首次就内幕交易监管执法议题召开研讨会

姚刚:打击内幕交易是共同性难题

建议中欧双方建立联系机制

□本报记者 蔡宗琦

中国证监会副主席姚刚日前在出席中国-欧盟内幕交易监管执法国际研讨会时表示,打击内幕交易是世界范围内各资本市场监管与执法领域的共同性难题,了解

和借鉴成熟市场执法经验,不断加强各种形式的交流、合作很有必要;建议中欧双方建立联系机制,为今后更广泛领域的交流与合作打好基础。

姚刚总结了中国证监会在打击内幕交易监管执法方

面的几点经验。首先,坚持严格执法,形成对内幕交易的持续高压态势。其次,坚持综合执法,取得司法部门的支持,利用司法力量打击内幕交易。第三,坚持能动执法,能动性地进行证据运用和法律适用,并取得司法部门与

学界认同,从而降低对内幕交易认定的难度,加大打击力度。第四,坚持效能执法,在执法中注意规范程序,以理服人,保护当事人的合法权益;强调案件宣传,通过教育和警示有效防控和遏制内幕交易。

本次研讨会由中国证监会和欧盟驻华代表团共同在北京主办,是中欧双方就内幕交易监管执法议题召开的首次国际研讨会。此举对借鉴国际经验,加大力度打击我国内幕交易违法行为具有重要意义。

■ 周末特稿

15倍市盈率吓跑PE经理

□本报记者 陈光

PE(私募股权)基金正悄悄放慢投资脚步,除了一二级市场估值倒挂之外,更多的是因为经济周期回落时,紧绷的资金链不但勒住中小企业,也拖住了投资人。

批发贵比零售

进入11月,A股市场掀起一波反弹,做PE的老郑却告诉中国证券报记者:现在开始彻底放假,不看项目,不做投资。”接受采访时他正在上海郊外一家高尔夫球场挥杆。作为一位管理资产规模超10亿元的PE经理,平时这个时间他不是在看项目,就是在去看项目的路上。

洒脱生活之下是PE基金的进退维谷。今年以来二级市场价格下跌,一级市场价格却未动,进入成本太贵,而退出价格便宜,盈利空间压缩得厉害,还不如直接休息。”老郑说,2011年A股市场不景气,各板块估值下调幅度都很大,但一级市场的价格依然高高在上。

前两天看过一个项目,做海洋机械设备的,开口就要15倍市盈率,太贵了。”老郑表示,现在香港市场上优质机械设备企业的市盈率才七八倍,A股稍贵些,也不到

15倍。相比之下这个项目 相当于批发价比零售价还贵,性价比实在太低。”

近年来越来越多的资金涌向PE市场,推动一级市场价格步步高,一些成长性稍好的企业开价都在15倍市盈率以上。另一方面,由于紧缩政策持续作用,股市多数板块估值大打折扣,因而形成奇异的一二级市场价格倒挂现象。

比如同样以15倍市盈率的价格进入一个项目,最顺利的情况是企业在三年内实现上市,再过两年锁定期我顺利离场。创业板刚推出时,五年累计收益率可以高达50倍以上。而随着二级市场估值连续下滑,现在能有10倍就算不错。”老郑说,五年翻10倍听上去很高,但算上很多打水漂项目,整个资金池的综合收益并不高。

根据ChinaVenture投中集团统计显示,由于资本寒流让投资机构的IPO投资账面回报率大幅缩水。2011年第三季度,71家投资机构通过50家企业IPO实现91笔退出,总计获得账面回报150.5亿元,环比减少72.6%;而平均账面回报率仅为4.91倍,环比下降21.5%,为近两年来最低水平。

谁遮住 明星”

同样是紧缩政策,老郑碰

到的问题只是二级市场大跌导致退出时无钱可赚;同为PE经理的汪昌,则更担心所投资项目能不能熬过经济寒冬。

连续两个星期,汪昌都奔波在温州与义乌之间,为他两年前投资的一个项目紧急筹钱。这个项目是一家主业为LED封装设备制造企业,公司的成长性和盈利能力很强,两年来一直是汪昌最得意的项目。在他的运作下,今年6月公司已经开始与券商接触,筹备上市事宜。

但越来越紧的信贷政策,差点让这个“明星项目”坠入深渊。9月,某银行承诺公司的2000万元贷款没有兑现,而且无限期压后,企业资金链顿时吃紧。”汪昌说,这是一家制造企业,资产负债率高,流动资金主要依靠银行贷款。

为填补流动资金缺口,企业主东拼西凑,甚至借了700万元高利贷,但资金链状况仍每况愈下。资金链断掉突然,企业虽大,但当时已快到破产边缘。”对此,汪昌始料未及,一旦企业破产,他前期的所有投资将鸡飞蛋打。

汪昌并非个案,随着经济景气周期的回落,不少中小企业经营状况恶化,再加上前期信贷政策紧缩,企业生存情况雪上加霜。2011年

以来,中国制造业采购经理指数(PMI)连续下行,10月数据下跌至50.4%,为2009年3月以来的最低点。兴业证券首席策略分析师张忆东认为,PMI指数平均领先中国经济6个月,明年一季度前中国经济难以出现拐点。同时,在CPI未明显回落前,货币政策难有大动作。

汪昌说,在此背景下,不要说注重企业成长性,投资的项目能不能熬过寒冬都是个问题。

分析人士表示,PE投资的大多数是中小企业,本身抵御市场风险的能力就小。随着经济景气度下行,即使项目有技术、有市场,但一点风流浪就可能遭致失败。前述PE经理老郑哀言,自己投资的项目十分之一已销声匿迹,公司都没了,更不用提我的投资。”

汪昌现在的主要精力就是当“保姆”,把过去已经投入的项目维护好,尽可能帮助他

们渡过难关。至于新投资,还是等经济状况好些再说。

今年好好休息

一个好汉三个帮,一家优秀PE基金也要有三类干将:投资经理、优秀企业以及投资人,当三者各居其位、各司其时时,PE基金自然会带来丰厚收益。但随着经济寒风劲吹,三者都感到阵阵寒意。

李伟是温州一位小企业主,他的另一个身份是一只PE基金的投资人。这几天,他一直给基金管理人打电话,看能不能将先期的投资部分转让出来,缓解自己生意的燃眉之急。

我有点后悔当初赌注下得太重,搞得手上一点点钱都没有。”李伟经营着一家外贸企业,去年他出手2000万元成为一只PE基金的LP(有限合伙人),当时楼市调控开始,企业运转不需要这么多资金,听说股权投资很好,于是就投了不少。”(下转A07版)

2011年 11月

5

星期六

A叠 24版 / B叠 8版
本期32版 总第5305期
2011年11月5日—11月11日

■ 财经现象台

软着陆有望实现

□本报记者 韩晓东

从本周公布的制造业PMI指数等经济监测指标来看,我国经济仍处于需求回落的下行阶段,经济增速可能正在走向潜在增长率的下限,但从近来调控政策走势以及内需基本面来看,无需对经济回落过于担忧。

当前,软着陆是我国宏观经济的理想目标。这既可以减轻物价上涨压力,为调结构赢得必要的时间、空间,又能应对国内外出现的经济下滑势头,避免由此产生的一系列负面经济影响。改革开放三十余年来,我国经济年均增速为9.8%左右,结合当前内外需走势及经济增长目标,如果未来一段时间GDP增速保持在8%-9%,则可以认为是经济“软着陆”成功。

目前,实现软着陆的有利条件正在增多,虽然多数经济指标仍处于继续小幅下滑过程中,如外贸增速、工业利润率、房地产投资等,但也有一些指标出现企稳转好势头,如中小企业景气回落的幅度收窄、汽车产销量环比增长,物价涨幅回落等。未来除了外需的不确定性较大之外,投资和消费增长仍然相对稳定,四季度GDP增速很可能保持在8.5%-9%。

自7月CPI涨幅达到6.5%以来,我国物价涨幅连续两个月回落。从目前趋势看,整个下半年CPI涨幅保持逐月回落的可能性很大。在此基础上,宏观调控的“政策底”已经出现。

货币政策方面,欧洲央行已于近日宣布降息,我国短期来看还不太可能采取类似政策,但局部性的货币宽松则可以预期。按照往年经验,四季度往往是全年新增信贷额度最低的时段。但为了保持货币信贷的合理增长,今年四季度新增信贷规模环比回落的可能性不大,反而有可能适度增长。

调控政策“微调”不等于转向。如果说2008年底应对金融危机时我国采取了更多凯恩斯色彩的政策,如大规模投资和放松银根等,当前则更适合采取供给学派的措施,如减税、激活市场机制活力、保持货币增速稳定等。

《金牛理财周刊》
改版在即
读者网上建言献策

中国证券报金牛理财周刊读者调查问卷在中证网上线一个多月以来,受到广大读者的关注。读者对金牛理财周刊予以充分肯定,并为即将改版的金牛理财周刊建言献策。

此次调查旨在为金牛理财周刊明年改版提供参考。调查显示,读者对金牛理财周刊目前整体面貌与报道内容表示认同,在回答与此相关的调查问题时,肯定票数的占比较高。对今后改进方向,读者提出了自己的诉求,如希望金牛理财周刊能强化对银行、保险、信托、期货等股市以外的理财市场报道,建议增加对重要国际财经新闻、全球股市和世界各国经济增长及其政策取向的报道,并加强对上市公司及行业的深度报道。(赵刚刚)

中国证券报、中国移动/中国联通联手打造

中证手机报

订阅方式:中国移动发送 ZQZQB 到 10656000 5元/月
中国联通发送 ZQZQ 到 10655111 8元/月 (字母均为大写)
发送频率:交易日每天一期