



## 基金销售大跃进埋下巨亏种子

基金今年业绩惨淡,早在一年前就埋下了种子。基金借2007年牛市势头,“大跃进”式的发行新基金、持续营销,把大批投资者套在4650点成本区

»A07



## 海外收购 2000亿学费测“风浪”

曾轰轰烈烈的海外收购快速鸣金收兵,而付出的学费早已超过2000亿元。分析人士认为,中国企业海外资源收购应为下一轮经济周期来临做好准备

»B01



## 产胶国削减出口 沪胶迎来实质利好

价格正处于6年来低位的橡胶市场正逐步重新积聚人气。昨日沪胶期货主力合约再次以涨停报收,并创出两周以来新高。天然橡胶各合约整体持仓继续上扬的

»C05

CHINA SECURITIES JOURNAL

# 中國證券報

WWW.CS.COM.CN

新华通讯社主办  
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>

A叠 / 新闻 12版  
B叠 / 公司·产业 8版  
C叠 / 市场·投资 12版  
D叠 / 信息披露 4版  
本期 36 版 总第 4472 期  
2008 年 12 月 18 日 星期四  
金融界网站特约 [www.jrj.com](http://www.jrj.com)

2008 年终聚焦

## 证券市场创新:四大方向 期待突破

A04

## 流动性拐点或将来临 牵引市场新升机

C01 / 市场新闻

## 国务院三大措施促房市健康发展

包括加大保障性住房建设力度、暂时减免营业税、支持房企合理融资需求、取消城市房地产税等具体举措

□新华社电

国务院总理温家宝17日主持召开国务院常务会议,研究部署促进房地产市场健康发展的政策措施。

会议指出,近期国家采取扩大内需、促进经济平稳较快增长的政策措施,已对房地产市场产生积极影响,不少城市商品住房成交量有所回升。当前,要坚持住房市场化基本方向,坚持对低收入住房困难群众实行住房保障制度的原则,加大政策力度,加快保障性住房建设,进一步鼓励和支持住房消费,保持合理的房地产开发投资规模,促进房地产市场健康发展。

会议研究确定了以下政策措施。(一)加大保障性住房建设力度。争取用3年时间,解决近750万户城市低收入住房困难群众家庭和240万户林区、垦区、煤矿等棚户区居民的住房问题,并积极推进农村危房改造。中央继续加大廉租住房建设和棚户区改造投资支持力度,适当提高中西部地区补助标准。选择部分有条件的地区试点,将本地区部分住房公积金闲置资金补充用于经济适用房等建设。(二)进一步鼓励普通商品住房消费。对已贷款购买一套住房但人均面积低于当地平均水平,(下转A02版,相关报道见B04版)

落实“国30条” 银行将重返交易所债市

## 首批试点上市银行或为1-2家

□本报记者 钟正

国务院日前发布的《关于当前金融促进经济发展的若干意见》提出,推进上市商业银行进入交易所债券市场试点。消息人士昨日透露,目前证监会和银监会正协调具体

的政策措施,交易所则开始做前期准备工作。监管部门首批拟选择1-2家上市商业银行开展进入交易所债市试点工作。

业内人士表示,推进上市商业银行进入交易所债市试点,完善债市监管标准,是我

国债市发展的重大突破。交易所债市和银行间债市的分割问题一直是业内关注重点。自1997年6月6日银行资金被禁止进入交易所市场以来,银行间市场和交易所市场就处于分隔状态。截至今年11月底,交易所市场的债券托管量为

3200亿元,银行间市场的托管量则高达13.72万亿元之巨。

分析人士指出,上市银行信息披露较为充分,风险控制状况较好,允许他们进入交易所债市,将为盘活整个债市奠定基础,并逐步解决市场分割问题。



## 香港金管局下调利率至0.5%

香港金融管理局昨日宣布,因美国联邦基金目标利率下调至0 - 0.25%的目标区间,故下调香港的基本利率至0.5%,即时生效。

香港金管局总裁任志刚表示,有关措施可提供宽松货币环境,协助银行积极支持本地经济。至于银行对存贷利率的决定,则由银行根据自身情况自行决定。

香港本地银行在第一时间作出反应。汇丰银行、中银香港、恒生银行表示,维持最优惠利率5%不变,而港元储蓄存款利率也维持不变,最高仍为0.01%。东亚银行宣布,维持最优惠利率于5.25%不变,活期存款50万港元以下利率维持在0.01%,50万港元或以上为0.25%。

(相关报道见A08)

■ 今日视点 | Comment

## 零息时代 须防流动性陷阱

□本报记者 董凤斌

随着美联储将联邦基金利率目标降至0-0.25%区间,零利率时代已经来临。作为新凯恩斯主义代表人物之一的伯南克即将面临的挑战,正是凯恩斯提出的“流动性陷阱”。对此,他并非束手无策,美联储已表态将“无所不用其极”,并已阔步迈向“定量宽松”政策时代。

其实,美国联邦基金利率近两周以来持续低于0.1%,LIBOR美元隔夜拆息已降至接近0.1%、10年期国债收益率跌至近50年来低点,美联储何时将联邦基金利率目标降至零已不再重要,他们当前面临的棘手挑战则是如何摆脱零利率环境下的“流动性陷阱”,如何通过极端货币政策手段刺激经济复苏。值得庆幸的是,伯南克——这位以研究大萧条而著称的经济学家太清楚联储局此时需要做什么了。

所谓“流动性陷阱”,是指当一国的名义利率水平降低至不能再低时,货币需求弹性就会变得无限大,央行无论增加多少货币供给,都会被人们储存起来。此时,央行的货币政策失效,经济陷入恶性循环。

上个世纪90年代末,日本落入“流动性陷阱”。美国次贷危机爆发后,信贷市场的状况与当年的日本较为相似,严重的经济衰退导致通缩压力增大。

那么,这是否意味着美国经济即将落入“流动性陷阱”呢?央行在非常时期是否及时采取超常规货币政策是问题的关键。日本央行当时的反应显然迟缓,其在资产泡沫破灭8年之后才采取措施稳定金融系统,在经济落入“流动性陷阱”2年之后的2001年才开始实行“定量宽松”的货币政策,通过直接向金融系统注入流动性的方式来达到刺激经济的目的,日本经济直至2006年初才真正走出“流动性陷阱”。

此次美联储所采取的超常规货币政策显然更加及时和立体。虽然美联储仍未正式宣布采纳“定量宽松”货币政策,但实际上已迈入“定量宽松”政策时代,其核心就是通过注资直接干预市场利率,进而达到刺激投资与消费需求的目的。

首先,在调控短期市场利率方面,通过大量创新机制,以降低LIBOR美元拆息与联邦基金目标利率的利差以及LIBOR与OIS的利差,进而疏通金融机构之间的短期融资渠道;美联储还直接购买企业发售的商业票据,疏通企业短期融资渠道;拟购入最多2000亿美元的高评级消费信用资产支持证券,降低消费信贷市场利率。

其次,美联储通过作出低利率承诺、购买高信用评级的公司债券、抵押贷款债券以及机构债券,从而降低长期市场利率,收窄风险利率与无风险利率的息差。

此外,伯南克还在公开场合透露,在联邦基金利率接近于零的条件下,美联储可以通过购买大量长期国债的方式获得新的经济刺激能力。(下转A02版)

■ 本报截稿消息

## 欧佩克宣布削减原油日产量220万桶

石油输出国组织(欧佩克)秘书长巴德里17日在阿尔及利亚西部城市奥兰向新闻界发表讲话表示,欧佩克成员国决定削减原油日产量220万桶。

■ 今日报道 | Today's news

### 11月生产资料价格下降

11月国内生产资料价格出现总体下降态势,钢材、烟煤、水泥、化肥等产品价格均出现环比回落

»A02

### 进出口关税税则明年进一步调整

从2009年1月1日起,我国将进一步调整进出口关税税则。调整后,我国2009年版进出口税则税目总数由2008年的7758个增至7868个。我国关税总水平仍为9.8%

»A02

### 证券公司可助力经济发展方式转型

证券公司要以前瞻性战略思维,充分发挥证券公司服务特色和为投资者增加财富的功能优势,积极推进资本市场与扩大内需和经济发展的良性互动

»A11

### 人民币中间价创近两月最大涨幅

昨日,人民币对美元中间价报于6.8353,较前一日上涨80基点或0.12%,创出9月24日以来最大涨幅。美联储大幅降息导致美元汇率“跳水”

»C04

中国证券报·中证网 财经对话

### 调控注入几多活力?

嘉宾:信达证券研发中心副总经理 刘景德

协办: 时间:今日 13:00-14:00 网址: [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

[S] 中证网 视频直播  
<http://www.cs.com.cn>

赢家早报

9:02-9:17 主播 徐辉

赢家视点

平安证券协办

15:32-15:57 民生证券 张志民

中证网专家在线  
<http://www.cs.com.cn>

「实时解盘 网上答疑」

09:30-11:30 广发证券 陈 曦

华龙证券 文育高

13:00-15:00 万国测评 谢 峻

九鼎鼎盛 肖玉航



国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 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:zsb@zsb.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:孙 宏  
版式总监:毕莉雅  
图片编辑:宋兆卿

