



### 金融危机蔓延 中国如何化危为机？

近期经济数据显示，欧美经济问题巨大，经济衰退严重，股市近期也出现了大幅下跌。陈凤英认为：国际金融危机已经到了第二波，中国应化危为机

>>>A09

### 如何在过山车行情中获利？

连续两周市场大幅震荡，如何在当前背景下确保投资收益，如何判断两会暖意之下的经济走势，节后反弹能否持续，如何应对市场风格转换等问题成为本期三位嘉宾热议的话题

>>>A08

### 卢柏良：“主题”先行 把握轮动

传统行业短期内想走出低谷迈入高成长期是不现实的，当前最被看好的是新能源、新技术行业。当主题性行情步入调整的时候，市场热点则有可能转向蓝筹股

>>>A11



## 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>



# 理财周刊

MONEYTIMES

www.cs.com.cn

2009年3月

7

星期六

A叠 20版 / B叠 16版 / C叠 24版  
本期60版 总第4530期  
2009年3月7日—3月13日  
金融界网站特约[www.jrj.com](http://www.jrj.com)

#### ■ 今日报道 | Today's news

全国政协副主席厉无畏：

大小非减持应拿出部分利润分红  
>>> A02 两会特刊

国家发改委：

新增中央投资已拉动经济增长  
>>> A04 两会特刊

纽约股市盘中重回**6700**点

>>> A04 两会特刊

政协委员：对股市应充满信心

>>> A06 两会特刊

行情从资金推动转向价值驱动

>>> A08 机构视点

基民、银行、券商各怀心事

基金销售难破僵局  
>>> A10 基金观察

凯恩斯 选股就像选美

>>> A12 投机有道

金融危机重创后谋新生

美对冲基金蚕食共同基金市场  
>>> A13 海外基金

美国财长盖特纳的“国有化焦虑”

>>> A14 海外理财

优选红利及大盘风格基金

>>> A15 产品分析

民间智慧·春季擒牛系列之四

大盘股是否会有大行情？  
>>> A16 金融投资

成熟女人 理财贤内助不好当

>>> A17 银行理财

解读新版《保险法》六大亮点

>>> A18 保险

“金融女人”的投资情结

>>> A19 博客天下

**提醒您关注全球财经指数**

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2286.58	-18.34
上证综合指数	2193.01	-28.07
深证成份指数	8249.89	7.60
香港恒生指数	11921.52	-289.72
恒生国企指数	6785.47	-115.28
道琼斯工业指数	6593.3	-1.1
期货市场	最新	涨跌
连豆—0909	3447	4
沪铜0906	29790	-140
NYMEX原油	44.45	0.84
LME3个月铜	3727.0	97.0
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	120.77	0.06
中证全债指数	—	—
银行间七天回购	0.9353	-0.0168
欧元/美元	1.2658	0.0115
人民币/美元	6.8370	-0.0005

本表截至北京时间 3月6日 22:30

指南针 中国的金融信息服务商 [www.compass.cn](http://www.compass.cn)

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: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:姚 婧  
版式设计:尹 建  
图片编辑:宋兆卿



## 两会特刊

汪建熙：市场非理性波动时增持三大行 A02

肖钢谈中行七大热点问题 A04

## 张平、谢旭人、周小川同台解读当前经济热点

A03 / 两会特刊

## 范福春：IPO重启将和新股发行制度改革挂钩

建议取消红利税 解决发行价和首日开盘价背离问题



#### ■ 周末特稿 | Feature

## “不差钱”行情缘何难赚钱？

□本报记者 贺辉红

“前些日子赚了些钱，但很快又被洗出来了，整体来说还是跑不赢市场，现在的钱不好赚啊。”深圳某私募经理在谈到近期的操盘心得时不无感慨。

自去年11月份行情启动以来，在充沛流动性的催动下，市场闪现着2007年初炽热的“群众运动”。不过，摸到这轮行情的人多，真正吃到的人少。为何市场“不差钱”但却难赚到钱？钱流进了谁的口袋？处于弱势地位的投资者又该如何选择投资策略？

### “08式下跌后遗症”显现

“幸好上周四一早就清仓了，让我回避了连续两天的大幅下跌。现在市场上的钱不好赚啊，还是要注意风险。”上海知名私募陈晓阳说。他的话事实上代表了众多私募大户的心声和操作方向。经过08年一年的煎熬之后，

很多大户资金的确都已经变得十分谨慎，市场上一有风吹草动，就会毫不犹豫地杀跌，而一旦市场有好转迹象又会义无反顾地建仓。

据深圳某券商营业部客户经理曾先生介绍，在其营业部开户的一位主力大户操作就非常凶悍，只要大盘一出现掉头向下的苗头，不管买入的成本有多高，他都会立即出局。如近期买入的上实发展，由于之前有传闻称，房地产振兴计划即将出台，该股一度流进了谁的口袋？处于弱势地位的投资者又该如何选择投资策略？

“08式‘打一枪，换一个地方’的做法目前仍然很有市场。”深圳挺浩投资总裁康浩平说，绝大多数私募已经摒弃了价值投资之道。然而，证券市场

“去年的经验就是今年的噩梦”的案例比比皆是，很多投资者本轮没有赚到钱就是这个原因。

事实上，大户们的反反复复，不但给券商提供了丰厚的佣金，也似乎正中所谓“庄家”们的下怀。上海某私募老手告诉记者，最近，几个操盘的哥们儿都在抛股票。问他们为什么突然掉头做空，他们说，今年以来，很多增量资金都是刚刚进场来抢筹码，一时间很难买到便宜货。所以，只好在高位买进并达到控盘程度后，开始砸盘清洗筹码。“不然，哪里能够买到更多的股票啊，散户都不卖了，拉上去不是都学雷锋了吗？”资金的逐利心态在这句话中体现得淋漓尽致。

他还透露，自己曾跟一家需要进行资本运作的上市公司有过较深接触。该公司操盘主力透露说，三月份，他们将进场去买该公司的股票，首先抢进500万股，拉高之后，就会找机会

全部卖出，先把股价砸下来再说。“如果我们卖出这500万股买不回来了，我就不玩了，证明消息已经走漏，股票里的老鼠仓太多。”

上海麒麟资产管理总裁钟麟说：“在市场底部区域操盘就是这样，庄家怕涨，散户惧跌。而目前这个市场太浮躁了，稍稍震一下仓，就能震出一地‘老鼠’来，这正好给主力创造了良好的建仓环境。”

钱流进“有心人”的口袋

“今年可能是专业投资者的牛市，市场震荡或成为常态；对非专业投资者来说，盈利难度较大。”深圳武当资产管理“掌门人”田荣华评价今年市场时说。从公开数据看，一些阳光私募的斩获颇多。来自朝阳永续的数据显示，今年头两个月，累计业绩最好的阳光私募掌门人多数出身于公募基金，如石波、田荣华、吕俊等。老牌基

金经理领衔的“阳光私募”之所以会取得如此业绩并非偶然，除了之前在基金练就的扎实投资功底外，“勤劳致富”是他们共同的特点。据了解，虽然新能源仍处在“模糊估值”阶段，但深圳一些阳光私募早已重仓其中，其中一位阳光私募的投资总监为了确保投资收益和安全，每个月都要花相当长一段时间泡在新疆某新能源上市公司，以防基本面突然生变，而该新能源公司也非常争气，在去年底大小非解禁之后，依然走出一段火暴行情，给该阳光私募的信托产品净值贡献不少。

除了“勤劳致富”外，还有少见的“人海战术”。一般的私募基金，员工并不多，有的私募连老板在内也不到10号人。但记者发现，深圳有一家中型私募例外。该私募规模并不大，但员工人数却是一般私募的数倍。（下转A10版）

#### ■ 高端视野·国际投行看中国

### 内需复苏博弈外需下降 A股将反复震荡

——专访摩根大通中国市场董事总经理兼主席李晶



□本报记者 卢铮

金融危机余波不断，新兴市场告急，欧美股市下挫。外部经济环境恶化，中国经济如何突围？逆势而动的

A股市场是昙花一现，还是大势所趋？对此，摩根大通中国市场董事总经理兼主席李晶(Jing Ulrich)接受了中国证券报的专访。

中国证券报：继4万亿人民币经济刺激计划之后，近期十大产业振兴计划陆续出台，这些政策措施的效果将会如何？

李晶：与其孤立地看待已出台的4万亿经济刺激计划和十大产业振兴计划，不如整体来看中国政府为中国经济复苏和长期繁荣做出的努力。所有刺激政策实际上是围绕三部分来实施的：第一，减免税收和消费补贴；第二，加大投资；第三，产业结构的调整、改革和创新。（下转A10版）

#### ■ 财经观象台

### 经济筑底要看房市“脸色”

□跑者

拉动内需现在是中国经济增长的主调，而现在来看，老百姓的内需大头还是房地产，拉动内需还是要想办法搞活房地产业。

无疑，房地产业现在是受到诟病最多的行业。但是，骂你就是关注你，就是关心你。骂你就是爱你，怀抱着“恨铁不成钢”一样的感情。就好像“春晚”，每年春节后都免不了有人说三道四，这正表示了有人还在看你。你要是到了广东、海南，才没人和你聊什么“春晚”呢，他根本就不看你，你愿谁是谁。

房地产之所以成为老百姓需求的大头，首先是因为人们的生活水平提高了，自然对居住条件有了更高的要求。二十年前，年轻人结婚，

单位能分你一间筒子楼，也许就乐得屁颠屁颠的了。可现在，你要结婚娶媳妇，没套稍微像样的房子，才没有谁愿意把闺女嫁给你，去过那憋屈的日子。更别说，人要是有了点钱，谁不想把房子再搞得大些，宽敞些，这是其一。

其二，中国人的需求传统文化使然。即使在西方福利国家中，据我观察，华人的储蓄率也是居前的。就像《白鹿原》中，不论你的钱是像白嘉轩的先人，一个一个麻钱在匣子里攒的，还是鹿子霖的先人，做“勺勺客”挣的快钱，最大的需求就是置房子置地，这就是华人的需求传统。现在不能置地了，人有了钱买套房子，方方正正的放在那，心里就踏实。

既然房地产是老百姓的最大内需，或者说是最大内需之一，这个内

需不拉动，就不会有经济的重振。更不要说，房地产业还有巨大的产业关联度。

现在大家好讲西方经济学。从微观经济学的角度看，现在房地产的问题是，供给曲线和需求曲线不相交，也就是没有达到均衡价格。在目前的价格水平，供给是多了，而需求，或可支付的需求，却在较低水平。结果是两方面面对不上茬，房地产的交易量就少了，经济自然也受到拖累。要解决这个问题，那么多专家可以支招，就不需我等置喙了。

投资股票市场，众人皆好寻底。底在何处？无人知。不过，我想有朝一日，房地产市场的交易量回归到常态，老百姓的需求由潜在变为现实，宏观经济的筑底就应是成功了，而股票市场的底也许就在此附近吧。