



黄小坚:登高望远 顺势而为

对于未来市场趋势,黄小坚认为要把握两个方向。第一是优质蓝筹股,第二是符合产业发展规律的股票,包括未来可能受益货币乘数转动的资本品

>>>A07



3000点关口何去何从?

本周股指再次回到3000点附近,中级调整是否将展开?本期圆桌邀请了摩根大通中国债券和大宗商品首席李晶、长江证券研究部主管张岚和上海证券研究所所长郭燕玲

>>>A04



面对四大“没想到”“逃”还是“淘”

近期投资者难免困惑:“逃”——毕竟两根“百点长阴”横亘在3000点上方,撤离的理由很充分;“淘”——从3478到3039,12%的下跌似乎已经造就了反弹空间,我们究竟该如何取舍呢

>>>A03

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

MONEY TIMES

www.cs.com.cn

2009年8月

15

星期六

A叠16版/B叠8版/C叠64版
本期88版 总第462期
2009年8月15日—8月21日
金融界网站特约www.jrj.com

今日报道 Today's news

招商证券
转让博时股权不影响上市进程
>>> A02 一周财经

期货业行政诉讼第一案开庭审理
>>> A02 一周财经

金岩石 股市为何跌跌不休
>>> A04 百家争鸣

基金显多空分歧 短期调整难免
>>> A05 基金观察

私募提前减仓应对风险
>>> A06 产品分析

空军会在3000点收手吗?
>>> A07 人物特写

投基谨防“水土不服”
>>> A08 投基有道

金融王朝“复辟”成功
>>> A09 海外财经

保资谨慎乐观 十一前仍有行情
>>> A10 银保理财

四大私募激辩 A股大调整何时结束

第一届创业板发行审核委员会正式成立

尚福林:创业板发行启动在即

市场运行反映经济企稳回升预期 有利因素正在累积

□本报记者 蔡宗琦

第一届创业板发行审核委员会14日在京成立,中国证监会主席尚福林表示,这标志着创业板发行工作即将正式启动。他认为目前市场总体发展出现了一些积极变化,推动我国资本市场稳定健康发展的有利因素正在累积。并对全体委员提出五点期望,希望能切实履行使命,把好发行审核关。

尚福林表示,今年以来,证监会加快推进创业板市场建设,有序推动新股发行市场化改革,平稳重启新股发行工作,不断深化期货市场品种创新,坚持不懈地抓好市场监管,着力推动上市公司、中介机构等市场主体规范发展,进一步改善市场法治环境,为市场稳定健康发展奠定了良好基础。截至七月底,沪深两市上市公司达到1628家,总市值23.57万亿元,流通市值11.67万亿元,有效账户1.33亿户,证券公司管理客户资产8万亿元,基金总份额2.29万亿,基金净值2.55万亿元。上半年证券公司累积净利润438亿元,期货公司净利润6.79亿元,同比增长120.57%。我国已经成为世界上第二大商品期货市场和第一大农产品期货市场。

随着国际经济金融形势有所缓和,国内经济逐步回暖,资本市场改革监管工作的累积效应逐步显现,市场总体发展出现了一些积极变化,市场运行反映了宏观经济企稳回升的预期;市场化运行机制逐步健全;市场内外部环境进一步改善;资本市场服务国民经济全局的功能日益突出。当前,推动我国资本市场稳定健康发展的有利因素正在累积。要继续深化资本市场改革,进一步加强和改善监管,稳步提高资本市场集聚各类要素的功能,不断提升资本市场服务



本报记者 蔡宗琦 摄

国民经济的能力。尚福林指出,创业板的推出是适应市场形势变化和发展要求,充分发挥资本市场对高科技、高成长等创业企业的“助推器”和“孵化器”功能,促进经济平稳较快发展的重要举措。为从源头上把好准入关,他对全体发审委员会委员提出五点期望,希望一要从推动市场稳定健康发展的高度认识发行审核工作。二是要以努力保护投资者合法权益为己任从事发行审核工作。三要站在维护市场公信力的层面做好发

行审核工作。四要本着提高审核质量的原则不断改进发行审核工作。五要立足个人长远职业发展的角度定位发行审核工作。他还透露,为进一步强化对发审委员的监督管理,最近证监会正在制定关于加强发审委员监督工作的若干意见。

中国证监会副主席刘新华在大会上宣读了《中国证监会关于聘任第一届创业板发行审核委员会委员的公告》,创业板发审委全体委员签署了承诺函,中国证监会主席助理朱从玖代表中国证监会

接受创业板发审委委员的承诺函。

尚福林主席、姚刚副主席、刘新华副主席、朱从玖主席助理向创业板发审委委员颁发了聘书。第一届创业板发审委委员的组成为35名,其中中国证监会兼职委员3名,沪深证券交易所专职委员2名,中国证监会外的专职委员21名、兼职委员9名。证监会有关部门负责人表示,接下来一周将对35名委员进行集中培训。目前已经受理115家企业材料,并全部分发到审核人员手中,正在加班加点审核。

周末特稿 | Feature

谁在做空A股?

□本报记者 贺辉红

在强势反弹9个月之后,A股在8月上旬还是迎来了“暴风雨”。继周三大跌150点之后,周五大盘又再下近百点跌幅。然而,面对这次空头地氐式的突然袭击,不少投资者还是显得有些不知所措。那么,究竟是谁打开了下跌的“潘多拉魔盒”?又是在充当股市流动性的“抽水机”?这又是一次什么性质的调整?

暴跌背后涌现三只“蝴蝶”

究竟是谁抖动了一下做空的翅

膀,引发了A股的大幅调整?这是此次下跌以来一直摆在台面上的问题。带着这个问题,中国证券报记者对业内直接或间接控制了一些大资金的人士进行了调查。在调查中,记者发现抖动空头阵营的有三只蝴蝶:货币派人士,保险赎回基金和私募收割。

“本周一,我叫所有的客户都清了仓,特别是一些大客户,我反复强调,一是套现保盈,二是不要抢反弹,结果躲过了周三的大跌。”深圳某营业部负责人曾先生说。在没有重大利空,甚至盘面还有些利好的情况下,他为什么会做

出如此大胆而又果断的判断呢?“这说来话长,上周市场调整时,我还在外面出差,上周五一位在某上市公司当董秘的同学打电话告诉我,他已经清仓。我问他为什么,他说一位很有影响力的市场人士判断,要开始中级调整了。”曾先生介绍他的做空经历时说,“据同学说,这位市场人士在2007年10月和2008年年底都做出了准确判断,特别是与一些基金投资总监相当熟络。很多人都相信他的判断。”不过,曾先生不愿意透露这位神秘高人的身份,只表示他是一位典型的货币派人士。

当然,单纯一个人显然很难大面积地影响到这个市场,另一只蝴蝶扇动的风力可能更大。8月10日下午收盘后,不少机构收到某券商发出的一份机构交易行为资讯。此资讯显示,当日保险赎回ETF等基金的规模较大,中国平安赎回80亿元,中国人寿也赎回一定额度。8月13日,中国证券报记者通过中间渠道,在平安资产管理部证实了这一消息。有业内人士推测,保险公司对于行情的把握向来较为准确,此次火线撤离,或许表明他们已经看到了一些市场并未看到的東西。(下转A07版)

高端视野·经济学家看大势

哈继铭:11月CPI转正 政策微调待年底



□本报记者 蔡宗琦

尽管中央多次重申延续积极财政政策和适度宽松货币政策,但快速

上涨的资产价格使得市场担忧通货膨胀有可能卷土重来,宏观政策发生重大转向。对此,中金公司首席经济学家哈继铭表示,下半年虽然投资比重将会下滑,但消费和出口将会为GDP作出更多的贡献,预计全年GDP将增长8.2%。他建议在通胀苗头出现之时必须调整政策,由于下半年经济增速有望达到9.3%,11月CPI有可能由负转正,预计年底宏观政策将发生微妙变化。

中国证劵报:7月宏观经济数据出炉,新增信贷3559亿元,创下新低,未来经济局势将如何演绎?促进经济增长的结构会发生什么变化?

哈继铭:回顾上半年的经济局势,在刺激政策的带动下经济强劲反

弹,GDP增长速度达到7.1%。但从增长动力分配来看,我们认为这是一个依靠投资“单引擎”拉动的市场,上半年增速高达33.6%的固定资产投资是经济增长主要引擎。最新公布的7月份宏观数据中投资和工业生产低于预期,显示经济上行趋势不变,通缩仍在加剧,因此政府当前的重点在于巩固既有经济成果,而非急于改变政策方向。

展望下半年和明年上半年中国经济发展趋势,我们预测今年“保八”目标的完成没有悬念,下半年经济增速可能达到9.3%,全年有望达到8.2%。明年的增速会高于今年,达到8.6%。

拉动经济增长的三驾马车对经济贡献将更加平衡,投资比重将会下滑,

消费和出口将会为GDP作出更多的贡献。2009年上半年,政府投资拉动经济增长了3个百分点,预计下半年这一数字将减少为2.1个百分点,明年将仅有0.3个百分点的贡献;非政府投资方面对GDP的贡献预期变动不大,在3.2-3.3个百分点之间;消费的贡献会增加,今年上半年拉动增长3.8个百分点,明年的贡献将达到4.3个百分点;净出口今年上半年下拉GDP2.9个百分点,预计明年会贡献0.7个百分点。

由于政府投资大幅放缓,整体投资增速回落,上半年主要依靠政府投资的局面能否持续值得考虑,下半年则要看房地产投资拉动,这个过程中投资结构会更加平衡。(下转A07版)

市场曾预期1至7月份的城镇固定资产投资为高于34%,而实际的数据是32.9%。这个数据低于1至6月份的33.6%,这说明7月份的投资增速在回落。

外部需求的不振,也仍然是一个问题。7月我国进出口同比增速仍在负两位数上,外需的恢复也尚需时日。

因此,在需求不足仍然是经济发展的症结所在时,通货紧缩,就仍然是主要的危险。而对应的就只有保持宽松的货币政策。中国的货币当局表达了这样的立场,美联储议息维持利率在历史低点,表现出的也是这样的立场。

收藏投资 书画火爆能否刺激2009秋拍整体走强

详见收藏投资导刊

提示您关注全球财经指数

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	3344.46	-96.36
上证综合指数	3046.97	-93.59
深证成份指数	12499.75	-303.16
香港恒生指数	20893	32
恒生国企指数	11899	-1
道琼斯工业指数	9269.64	-128.55
期货市场	最新	涨跌
连豆-1005	3769	-72
沪铜0911	50160	440
NYMEX原油	69.30	-1.22
LME3个月铜	6280	-130
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	120.83	0.04
中证全债指数	127.41	0.07
欧元/美元	1.4236	-0.0054
人民币/美元	6.8328	0.0015

本表截至北京时间8月14日22:30

指南针 中国的金融信息服务商 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:zqb@zqb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yjcj@xinhua.cn
责任编辑:姚婧
版式设计:杨红
图片编辑:宋兆卿