

大地震送来便宜筹码

日本大地震引发核电站危机，亚太股市曾极度恐慌。台湾投资人士胡立阳表示，在全球股市中，如果没有突发性事件，就永远捡不到便宜筹码。日本大地震正好提供了这样的机会



震荡重建反弹路

瑞银证券汪涛、华林证券华猛和国泰君安吕娟做客《财经对话》。汪涛认为，不宜过早放松货币紧缩力度；华猛称，短期市场将呈现震荡局面；吕娟表示，最看好挖掘机行业



中小板剑指3月新高

尽管主板和创业板下跌，中小板综指却创出年内第三高位。分析师表示，短期市场步入宽幅震荡走势，前期涨幅不大的中小盘股表现活跃，后市可关注近期强势的中小板股票

» A06

中国证券报

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

2011年3月

19

星期六

A叠 16版 / B叠 80版
本期96版 总第5119期
2011年3月19日—3月25日

紧缩又至 震荡仍是主旋律

A10 / 一周股市

央行上调0.5个百分点

存款准备金率升至20%历史高位

3月加息可能性下降

□本报记者 任晓

中国人民银行18日宣布，从2011年3月25日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

这是央行自去年以来第9次上调存款准备金率。此次上调大约冻结银行资金3600亿元。

上调后，大型商业银行准备金率达20%的历史高位。

分析人士认为，此次上调准备金率的主要目的是对冲流动性。尽管央行在公开市场连续两周净回笼近600亿元，但3月剩余两周公开市场资金到期量仍达2400亿元，再加上差额存款准备金率本月到期的2500亿元至3000亿元，央行需要对冲的资金量依然庞大。

除此之外，中东局势动荡推高国际油价、日本央行向市场大规模注资也是此次上调存款准备金率的诱因。

国泰君安固定收益部助理董事周文渊表示，根据其测试，2月末和3月初，商业银行整体超储率回升至1.7%附近，至4次加息可能。

鉴于人民币持续升值和贷款受限，存贷差2月大幅扩大，反映目前市场资金略宽松。综合来看，本次上调准备金率在市场预期之中，预计不会对市场资金面形成较大冲击。不过，恰逢银行季末核算期，有可能会对资金价格形成小幅推升。

周文渊认为，此次提高存款准备金率后，短期加息的可能性继续下降，二季度货币政策操作更趋谨慎，准备金率上调的频率和空间下降，二季度中后期可能加息一次。

申银万国首席宏观分析师李慧勇认为，此次准备金率上调完全符合预期，4月还有可能再提高一次准备金率。

分析人士认为，当前货币政策收紧已到中后期，但短期内政策仍将维持紧缩态势。由于国际油价上涨、翘尾因素等影响，3月CPI“破五”可能性较大，短期内通胀形势依然严峻。

兴业银行资深经济学家鲁政委表示，3月不会再加息，二

季度或再加息，年底前还有3至4次加息可能。

分析人士认为，当前货币

政策收紧已到中后期，但短期内政策仍将维持紧缩态势。由于国际油价上涨、翘尾因素等影响，3月CPI“破五”可能性较大，短期内通胀形势依然严峻。

兴业银行资深经济学家鲁政委表示，3月不会再加息，二

季度或再加息，年底前还有3至4次加息可能。

中盐总公司：各地食盐供给趋于平稳



中国盐业总公司总经理茆庆国18日表示，据各省份盐业公司反馈，目前各地排队购盐情况已明显缓解，大部分民众已恢复理性消费，食盐供给逐步趋于平稳。

据茆庆国介绍，18日绝大多数省份都采取了限购、主供城市大中型超市等措施；各地盐业公司在满足大中型超市供应基础上，下一步工作重点将逐步转向保障便利店及农村地区食盐供给。据了解，17日全国食盐出货量为37万吨，约为正常情况下24天销量。截至18日15时，全国可供销售的食盐库存约133万吨，其中小包装食盐约50万吨，大包装食盐约83万吨。紧急情况下，将向市场供应散装食盐。

图为3月18日，济南银座超市工作人员在整理食盐。

新华社图文

汇添富社会责任 股票型基金
基金代码：470028
募集期：2月28日-3月25日
热线：400-888-9918
网址：www.99fund.com

■ 财经观象台 破解波动缘由

□晓旦

A股市场自2008年末触底后回升，近二十多个月一直在一个箱体震荡。当人们信心满满时，它会突然甩头向下；当人们心灰意冷时，它却会顽强上行。缘何如此？

先看宏观面。宽松的货币政策是将A股市场从谷底挽救出来的基本因素。然而货币的膨胀速度在2009年就达到极限。由此带来的市场上升也到达顶点。虽然货币政策2011年正式由“宽松”转向“适度”，但其2010年就已调转风头。当市场习惯了宽松所带来的舒适后，收紧，哪怕是微弱收紧，也会带来阵阵痛楚。A股市场结束向上步伐也就不足为奇。现在，货币政策仍处在由宽松向常态的回归途中。人们把CPI的变动作为衡量尺度，这把尺子现在指示的读数仍然不低，人们对货币从紧的担忧也在情理之中。

换个角度看，货币政策回归是个过程。在这个过程中，M2的增长已回到过往均值水平下方，银行贷款增速放缓。从2月数据来看，新增信贷、M2增速双双低于预期，这意味着货币收紧效果开始显现。

预计未来3到6个月内，CPI的风头会调转，货币收紧不会是A股市场的永久话题。

市场的波动还受到交易因素影响，如融资和指数期货。这两种新的交易工具都与代表指数走向的沪深300有关。沪深300股票占据了市场交易市值的较大权重，所以它们的变动与指数变动有较大关联性。虽然大盘权重股估值水平偏低，但他们的变动却多为脉冲性，很少表现为持续性上涨。

一个重要原因是：由于对市场长期前景有不确定性预期，通过融资方式买入的股票，主要是沪深300中的股票，且这些购买多是短期投资行为。因此，当这些股票的上涨率达到一定幅度后，短期投机性融资买卖就会获利了结，或者通过卖出股票指数期货锁定盈利。这些交易行为会抑制沪深300股票的涨幅，使它们的走势呈现出三步退两步状态。

从未来几个月的状况看，市场出现底部次第提高，震荡缓行的可能性较大。

房产中介勒紧裤带过日子

□本报记者 高改芳

房产中介勒紧裤带过日子

量自然上不来。”

吴老板现在每天练书法，画国画，陪家人四处走走，一副韬光养晦的样子。先坚持个一年半载，边走边看吧。”

相比吴老板的惬意，业务员的日子就要艰难得多。

晚上将近九点，小赵还在给客户打电话，我帮您看中了一套学区房，109平方米，280万……有时间的话我带您去看看。”

小赵，23岁，是一家大型房产中介的“物业顾问”，每天工作时间约12小时，包括打电话联系客户、到地铁站发传单、带客户看房子。

他来自江苏，父母也在上海打工。现在业务明显少了，没事情做，大家就在店门口抽烟、聊天。我心里急，想多做业务。我的“带看量”中介带领有购房、租房意向的客户看房子，在店里是最多的。真想回到2009年，那时就像客户往你口袋里塞钱。”

说到这里，小赵忍不住笑起来。

他说，2009年房价涨得凶，交易量也涨得凶。他们店里做得最好的业务员一年净挣十几万元，差一点的也有五六万元。现在，小赵的最大愿望就是每个月2000元的底薪能保住。

实习生底薪只有1600块，我们有经验的正式工2000块。完不成“带看”

量’、没成交，还会扣底薪。过年以后有些业务员不干了，为了留住人，老板基本不扣钱了，底薪能拿全。”小赵说。

他目前还不打算转行。我干过家电维修、装潢，还是房产中介收入好、省力气。生意好时一笔单子就能提成几千块，感觉很爽。”

谋变

为了挨过寒冬，各类房产中介公司可谓绞尽脑汁谋生存。

中原地产最近帮助客户在新加坡购买了2000多万元的豪宅。这只是零星的开始，今后中原地产会充分利用拥有海外机构的优势。”上海中原地产研究咨询部总监宋会庸告诉记者。

他认为成交冷清的行情会持续一段时间。而大型房产中介，只要能维持成本，会坚持在这个市场上做下去。坚持就意味着对房源、客源的了解和控制。

大型中介机构已采取“开源”措施。比如，像中原地产这样，带领客户到香港、新加坡、澳门等地购房。

一二联动也是大型中介公司目前重点开拓的业务，就是与房产开发商合作销售新盘，收取佣金。

在中原地产的业务收入中，一手代理收入占总体业务收入的四分之一。

而上海中原地产代理的一手房源中，有30%通过二手门店售出。”宋会庸介绍。

在此形势下，小型房产中介公司前景更不乐观。房产数据提供商世联评估一位部门总监认为，对于进入门槛低、逐利性强的小型房产中介公司而言，只要估计市场在半年内不会有起色就会裁员，甚至歇业。接下来，从小型房产中介开始，可能会有一波裁员潮。”

但宋会庸要乐观一些。他认为中介公司歇业的情况才刚刚开始。至少半年以后才会出现大规模裁员、兼并的情况。

现在谈这个还为时过早。而且这个行业是此消彼长的。大型房产中介希望看到小中介歇业甚至倒闭，这意味着小中介向大中介拱手让出市场。上海中原地产还在扩张，上个月我们就新招了800多人。”宋会庸说。

拐点

上海汉宇地产研究部主任邵明浩介绍，目前二手房成交量急剧下降，对有5至20家门店的中小型房产中介冲击最大。这些中介的房屋租金成本和人力成本很高。如果没有成交，他们情愿选择歇业。市场好时重新开张也不迟。（下转A06版）

■ 高端访谈·全球经济透视系列之一

李向阳：油价过高难阻美经济复苏势头

□本报记者 任晓



中国社科院亚洲太平洋研究所所长李向阳18日接受中国证券报记者专访时表示，短期内美国经济复苏势头向好，国际油价攀升不会影响其复苏进程。美联储可能在年内退出量化宽松政策。从中期看，美国经济滞胀风险加大。

短期内经济复苏无虞

中国证券报：当前美国经济复苏的前景如何？国际油价攀升是否会影响复苏进程？会不会爆发新的次贷危机？

李向阳：短期内美国经济复苏没有问题，主要得益于两方面因素：一是

国新发行国债的大部分都由美联储购买，以此支撑庞大的政府支出。数据显示，截至今年2月，美国居民个人可支配收入中，来自政府转移支出占比达20%，创出过去几十年来的纪录。

从外部看，欧洲经济和东亚经济都保持较快增长。自去年下半年以来，欧洲经济复苏好于预期，尤其是核心区德法两国。日本在此次地震之后经济会受到一些影响，但重建本身会拉动需求。因此短期内，美国经济的复苏进程在QE2结束之前没有大问题。

目前，国际油价已冲破百元大关。由于相对能耗较高，与其他主要发达国家相比，油价上涨对美国物价影响

相对较大，但不会对美经济复苏造成很大影响。美国现在从骨子里不担心通胀。美联储当初推出量化宽松货币政策有两个直接目标：一是提高资产价格刺激消费；二是避免通缩。

美国在确定经济复苏之前不会大规模削减赤字和退出量化宽松政策。只要继续执行扩张性货币和财政政策，美国就不会再发生次贷危机。

但在中期，美国经济滞胀风险加大。

现在新兴市场经济体中，东亚、巴西已经出现通胀，率先复苏的发达经济体加拿大、澳大利亚的通胀水平也有所抬升，经济最差的欧元区通胀率也超过了欧洲央行制定的2%目标。美国通胀预期在提高，但长期看，美国经

济缺乏自主增长动力。此前，奥巴马政府寄希望于清洁能源，但在全球应对气候变化方案没确定之前，这一产业不会有真正发展。

年内QE2可能终结

中国证券报：在什么条件下美联储可能结束第二轮量化宽松货币政策，进入加息通道？（下转A06版）



兴业银行服务热线：95561
网址：www.cib.com.cn

大地震送来便宜筹码

日本大地震引发核电站危机，亚太股市曾极度恐慌。台湾投资人士胡立阳表示，在全球股市中，如果没有突发性事件，就永远捡不到便宜筹码。日本大地震正好提供了这样的机会



震荡重建反弹路

瑞银证券汪涛、华林证券华猛和国泰君安吕娟做客《财经对话》。汪涛认为，不宜过早放松货币紧缩力度；华猛称，短期市场将呈现震荡局面；吕娟表示，最看好挖掘机行业



中小板剑指3月新高

尽管主板和创业板下跌，中小板综指却创出年内第三高位。分析师表示，短期市场步入宽幅震荡走势，前期涨幅不大的中小盘股表现活跃，后市可关注近期强势的中小板股票

» A06

今日报道 | Today's news

量跌价滞

资金面趋紧加大楼市降价压力
» A02 财经要闻

日元大跌

日经指数重回9000点上方
» A02 财经要闻

牛皮市将继续

核电股被错杀
» A03 民间智慧

石丽芳看市

资金谋变 三碰三不碰
» A03 民间智慧

券商点金指

未来数月紧缩压力将减轻
» A04 百家争鸣

大行看市

4%通胀目标颇具挑战
» A04 百家争鸣

水煮基金

寻找牛基生产线
» A05 基金天地

海外聚焦

追求财富梦 美国人创业忙
» A07 海外视野

一周看点