



政策拐点或在夏天 可打潜伏战

自认有点理想主义的芮鳩成为2011年一季度阳光私募里的一匹黑马。他认为,夏天之后如果政策出现拐点,将促使行情出现转折,一波小牛市或就此展开

» A04



二季度寻找低估值避风港

步入二季度,紧缩政策是否继续,A股能否出现一波像样的上涨行情?本周圆桌邀请汇丰银行屈宏斌、安信证券程定华和招商证券卢平三位嘉宾,围绕热点,各抒己见

» A05



业绩和解禁制约创业板反弹

本周创业板依旧疲软,略有反弹,勉强守住千点大关。3月中旬以来,创业板成为本轮下跌的急先锋,原因主要是估值过高、扩容及解禁压力较大以及业绩未现高增长

» A07

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 MONEYTIMES

www.cs.com.cn

2011年4月

9

星期六

A叠 24版 / B叠 72版
本期96版 总第5135期
2011年4月9日—4月15日

阳光私募行业寻求多元化发展

A03 / 专题

央行报告称:

加快债市对境外投融资主体开放

稳步推进国际板

□本报记者 任晓

中国人民银行8日发布《2010年中国金融市场发展报告》称,2011年债券市场对境外投融资主体的开放步伐将进一步加快。股票市场的国际板等对外开放建设将稳步推进。有关部门将根据双边经贸往来和金融交往情况,继续稳步推进银行间外汇市场开办人民币对其他币种的交易。

报告称,2011年我国经济工作主线是加快转变经济发展方式,这一主线包括调整产业结构、需求结构和区域结构。具体包含:改造提升传统制造业,加快壮大服务业规模,扎实发展战略性新兴产业,提升产业核心竞争力;四是各地区能够结合自身特点,在资本市场上筹集到期限和性质均与需求相匹配的资金。

上海迪士尼乐园5年后建成



上海迪士尼乐园项目8日正式开工。这是中国内地首个、世界第六个迪士尼乐园,也是中国改革开放30多年来,服务业领域规模最大的中外合资项目。美国华特迪士尼公司总裁兼首席执行官罗伯特·艾格透露,5年后,在上海浦东规模3.9平方公里的土地上,将建起迪士尼历史上最高、最大的一座城堡,相关零售、餐饮及休闲娱乐设施,均考虑到中国人的消费习惯。图为“米老鼠”、“唐老鸭”等大批迪士尼卡通形象出现在开工仪式上。

本报记者 周文天文 新华社图片



■ 财经观察台

意料之中与意料之外

□晓旦

近段时间,舆论已较少用“意料之外”来形容央行所采取的货币政策措施。提高存款准备金率、加息,都在人们意料之中。4月5日央行宣布加息,4月6日A股市场以上涨报收,说明投资者已对央行行动了然于胸。

央行的举动正在变得越来越好预测,这是好事,说明央行的政策趋向已被社会所理解,企业可以照此趋向调整资金松紧,投资者可以照此趋向调整投资方向,居民可以照此趋向调整消费偏好。之前的“意料之外”常会使企业看不清前景,投资者被搞得晕头转向,居民也会觉得前途莫测。

“信心比黄金更重要”,信心是建立在前景可期的基础上,只有“意料之中”,才能放眼未来,树立信心。

意料之中的事还有央行货币政策仍在由宽松向常态回归。在此过程中,加息和提高存款准备金率会是常事。今年控制通胀是央行的主要目标,CPI上升不息,加息就不止,这再自然不过。当然,也可以换个角度看。央行的货币政策目标还涉及经济增长。加息,说明央行对目前的经济增长的持续性抱有信心。最新公布的3月PMI为53.4%,是该指数自去年12月以来首度上涨,比2月上升1.2%。这是中国经济增长具有可持续性的有力佐证。

也不是事皆在意料之中。在我看来,料的是石油等能源产品价格的方向。这次由地缘政治引发的油价上涨究竟是一次偶然事件,还是重新划定能源价格的新坐标?还是件颇为难料的事。如果说,事件之初,人们还倾向前者,那么现在越来越多的人们已倾向后者。这是因为全球经济的增长仍处恢复期,日本核泄漏引发的恐惧和反思等使然。

如果现在的油价是能源价格新坐标的新划定,那么预期未来经济发展的坐标也得重新丈量。这件事现在就得做。

思考未来是件引人入胜的事,但真正能预期准确的寥寥无几。

险资暗暗加仓待行情

□本报记者 丁冰

市调控政策“时刻准备出台”;3月CPI“破5”预期强烈,4月5日央行年内再次加息。

在去年4月股市下跌行情中,险资就先行一步。而今市场再度上行到3000点高度,市场担忧“又到险资波段”时。一向青睐波段操作的险资,是否会选择落袋为安?

某大型保险资产管理公司人士的判断让多头松了口气。可以肯定的是大盘已经跌不动了,没有减仓必要。”这位机构人士说,看看大盘股的估值,虽然指数在3000点,但那些蓝筹股估值差不多还在1600点的位置。特别是地产股,在严厉政策之下,3月以来已经表现出超跌反弹的趋势。”

在判断跌不动的同时,部分险资开始小步入场。近期市场传出消息,以中国平安为代表的保险

资金已在小规模申购基金。业内人士透露,多家基金公司收到来自中国平安的买单,种类涉及股票型、指数型和货币型基金。粗略估算,近期中国平安的申购数量已达数十亿元。而在此前一周,中国人寿也申购了少量股票型、指数型基金。

尽管险资有申购动作,但资金规模不大。一些较大规模、知名度较高的基金公司表示确有部分险资申购基金的消息。而中小型基金公司大都表示,没有相关险资流入的数据。有基金公司内部人士认为,这次险资申购基金的规模有限,几十亿元的资金分摊到各家基金公司,申购量相对有限。”

有市场人士分析,在3000点的门槛前,险资并未撤离,而是选择小步

入场加仓,这是一个值得关注的积极信号。中国平安自去年以来就看空市场,一直保持较低仓位。而此次突然集中申购基金,传达出对市场已无深跌空间的预判。

蓄势等待机会

尽管市场依旧震荡,但估值中枢已经上移。”有保险机构人士分析,3月18日集合了所有坏消息:日本核泄漏危机蔓延,我国发生恐慌性抢盐风潮,联合国安理会通过有关在利比亚设立禁飞区的决议,而多国部队随后展开军事行动,央行也在当日宣布再次上调存款准备金率。最坏的情形不过如此,而当日股市仍保持在2900点附近。可以初步判定,1月的2661点应该是全年的最低点。”

(下转A07版)

中证手机报

公司新动态 新闻早班车

行业大阅兵 资金风向标

申购进行时 新股定位
早8点 尽掌握

中国证券报、中国移动联手打造