



曹仁超:预计三季度A股开始上攻

端午节后,A股市场似乎出现筑底企稳迹象。香港投资评论家曹仁超认为,2700点附近即使不是底部,也离底部不远,预计今年三季度A股指数将展开上攻

>>>A03



震荡筑底凸显成长股机会

市场底部何时构筑完毕?业内人士认为,目前A股估值底、政策底、市场底三底尚未叠加。不过投资者不必过分恐慌,部分成长股在经历大幅杀跌后已进入可投资区域

>>>A04



奢侈品“东渡” 淘金香港市场

与全球其他市场萎缩相反,奢侈品在中国的销售正蓬勃发展。有调查预计,中国将在2015年超过日本成为全球最大的奢侈品市场。全球各大奢侈品厂商纷纷赶来淘金

>>>A07

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

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

2011年 6月

11

星期六

A叠 24版 / B叠 16版
本期40版 总第5187期
2011年6月11日—6月17日

■ 今日报道 **东吴证券**
[提醒您关注今日报道](#) [东吴证券](#) [财富家园](#)

5月全国财政收入同比增长34% 个税增长33.4%

>>> A02 财经要闻

沙特或增加原油供给 国际油价大幅下挫

>>> A02 财经要闻

光大银行 香港IPO获批

>>> A02 财经要闻

私募非常道 李彦炜:只要加息我就加仓

>>> A03 民间智慧

基金百脑汇 经济政策共振决定股市走向

>>> A04 百家争鸣

水煮基金 “大跃进”引发人才荒

>>> A05 基金天地

环球视线 美股仍有向下风险

>>> A07 海外视野

一周看点 震荡市中留个好心态

>>> A08 草根观察

高利贷运作秘笈: 点鼠标就能借到钱

>>> A09 银保理财

震荡探底 注意捕捉财政放松信号

>>> A10 一周股市

| 全球财经指数 | | |
|-----------------------|----------|---------|
| 股票市场 | 最新 | 涨跌 |
| 沪深300指数 | 2961.93 | 10.04 |
| 上证综合指数 | 2705.14 | 1.80 |
| 深证成份指数 | 11593.38 | 80.18 |
| 创业板指 | 824.03 | -3.99 |
| 香港恒生指数 | 22420 | -189 |
| 恒生国企指数 | 12380 | -91 |
| 道琼斯工业指数 | 12002.02 | -120.34 |
| 期货市场 | 最新 | 涨跌 |
| 连豆—1201 | 4459 | -24 |
| 沪铜1108 | 67590 | -80 |
| NYMEX原油 | 99.26 | -2.62 |
| LME3个月铜 | 8928 | -126 |
| 债券货币 | 最新 | 涨跌 |
| 上证国债指数 | 128.41 | 0.01 |
| 中证全债指数 | 133.83 | -0.08 |
| 欧元/美元 | 1.4400 | -0.0103 |
| 人民币/美元 | 6.4853 | 0.0023 |
| 本报截至北京时间 6月 10日 22:30 | | |

| |
|--|
| 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:zzb@zzb.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:殷 鹏 版式设计:韩景丰 图片编辑:韩景丰 |

国家能源局:今夏用电总体形势不乐观

5月出口增速回落 内外压力加大

□本报记者 卢铮

海关总署10日发布统计数据显示,5月我国外贸进出口总值达3012.7亿美元,增长23.5%。其中出口1571.6亿美元,增长19.4%,较上月下降10.5个百分点。进口1441.1亿美元,增长28.4%,较上月提高7.6个百分点。当月贸易顺差130.5亿美元,较上月小幅增加16.27亿美元。

分析人士认为,进口增速超过出口将成为一种长期趋势。出口增速低于预期与去年基数较高有关,但不能忽视电荒及资金紧张等因素影响,出口内外压力加大。

据海关统计,1-5月,我国进出口总值14017.9亿美元,同比增长27.4%。其中出口7123.8亿美元,同比增长25.5%;进口6894.1亿美元,同比增长29.4%。累计贸易顺差229.7亿美元,同比减少35.1%。

国家发改委宏观

经济研究院对外经济研究所所长张燕生表示,5月进口增长速度超过出口,反映我国扩大进口政策取得一定效果。而5月出口增速低于预期,与去年基数较高有关,但不能忽视出口面临内外压力加大的因素。西南证券首席经济学家王剑辉认为,目前影响出口的主要因素在国内,而不是外需变动。出口增速环比下降态势或将延续。

5月贸易顺差仍低于市场预期。此外,由于一季度出现贸易逆差,前五个月顺差同比大幅下降。有分析认为,在国外经济增速回落预期下,加之多国步入加息通道,外需可能出现持续萎缩,进而影响出口;进口增速回落幅度或小于出口增速回落幅度。因此,贸易顺差规模缩小是大概率事件。就此来看,全年贸易顺差将比上年1831亿美元大幅收窄,或至1000亿美元附近。

■ 周末特稿

□本报记者 蔡宗琦

通胀不见顶,股市就没什么可炒的”,冷眼旁观大盘起起落落,国泰君安江苏路营业部的一位大户不再像以往一般兴致提及股市,往下没空间,往上没力量,我连股指期货都懒得做了。”

今年的通胀形势似乎比多数经济学家预测的都要严峻,从3%到4%再到破5%,CPI频频挑战市场预期,经济学家们预测的年内高点也不断后移。中金公司最新的研究报告已将6月CPI预期调整为 同比破6%的可能性加大”,这是否为今年的真正高点?

在CPI艰难寻找顶点之时,大盘经历过最新一轮大幅回调后,本周原地踏步,8日的

主力资金没来

CPI对股市的影响和联动关系这个老话题近期又被翻了出来。股谚道,通胀无牛市。在投资者的逻辑里,CPI一路冲高,则货币政策无法放松,市场缺乏资金活水,指数自然走得难看。

今年以来闲散资金根本就没有流入股市”,上述大户颇为不满地说,股市现在没有赚钱效应,根本无法吸引场外资金进场。他的这一直观感受得到了数字的印证。银河证券提供的每周保证金数据统计

显示,全市场保证金余额最近一个月来频频下滑,多次创出近期新低,自5月13日跌破万亿元之后,再也没有回到过万亿元水平。这也是2009年4月保证金超过万亿元后,余额在低位持续时间最长的一次。2009年4月以来,尽管大盘有过多次调整,但多数时间在跌破四五天后保证金余额即告回暖。6月2日,保证金余额一路下跌至8718.32亿元的水平,这一数字与春节附近2月10日的8692.2亿元仅仅一步之遥。

通胀之下,主力资金去哪儿了?

当初,股民以为房地产流出的资金应该流入股市,那只是一厢情愿”,国泰君安首席经济学家李迅雷日前接受中国证券报记者采访时表示,银行理

财产品2006年的规模仅有4000亿元,但今年以来发行规模超过4万亿元。同期,基金管理的资产规模却从2007年的3万多亿元降至目前的2.3万亿元。此外,证券公司理财规模只有1270亿元,阳光私募1000亿元,通胀风生水起,大家都担心宏观经济走势,抗通胀、风险低的投资产品,比如银行理财和收藏品自然受追捧,资金主力已经成为银行的客户”。在他看来,在股市出现赚钱效应后,资金方会回流股市。

通胀何时见顶

今年以来,诸多经济学家曾试图预测CPI的峰值,最早的预测曾认为随着春节因素的消失,3月有可能是全年通胀最高点。但CPI的数字一次

次超出人们的预期,诸多调控政策重压不断推迟着CPI顶部出现的时间。

眼下,5月CPI数据尚未公布,但中金公司首席经济学家彭文生认为,5月CPI或为5.6%,6月突破6%的可能性加大。平早是5月食品价格上涨的主要推手”,他表示,5月下旬食品价格整体上升较快,5月食品CPI较4月有望环比上涨0.3%。而前期受行政干预的部分消费品价格可能出现补涨。因此,5月非食品价格可能继续3月、4月超历史平均水平的上涨趋势。5月CPI5.4%至5.8%的可能性较大。

值得关注的是6月通胀能否达到峰值。彭文生说,6月CPI受翘尾因素影响最大,比5月多0.5个百分点。(下转A06版)

■ 财经观察台

国际板制度建设 需重“质”

□晓旦

国际板真的要来了。如何看待国际板,不同的角度有不同的解读。

从宏观角度看,中国已是全球第二大经济体,用发展的眼光看,资本项目开放由近及远地展开是必然的。开放国际板是这一进程的一个步骤,以人民币计价发行股票在全球逐渐流通后,将会促进人民币资本项目的开放,实现人民币国际化。

国际板的推出有利于上海建设国际金融中心,促进A股市场国际化、产品多元化以及证券市场化;同时也有利于提高国内监管透明度,让中国能够与国际上市公司在同一平台上互相比较,从而找到自身差距,提高素质。

然而,投资者对国际板却充满疑虑,市场走势就是这种疑虑的反映。如何能打消投资者疑虑呢?在我看来,关键在于能否审时度势,把推出国际板和市场制度建设国际化结合起来,齐头并进,重视制度建设“质”的提升。

人们常诟病A股市场的估值过高,其实就一些股票的估值水平比较,与国际并无差异。例如很可能成为明日国际板明星的汇丰控股,在香港市场上的过往市盈率超过13倍,息率约为1.5%;而工商银行的同类指标分别是10倍和逾3%。A股市场有些股票估值偏高,并不是缺乏估值比较所致,而是由于没有有效的退市制度。

A股市场的退市制度只设计了“连续亏损退市法则”,即连续三年亏损暂停交易并给予半年宽限期,完全没有净资产要求,没有股票市值的要求,很容易使一些投机分子借会计手段玩弄盈亏,进而逃避退市。如果没有制度跟进,在国际板上会不会也飞着一群“不死鸟”?

□本报记者 卢铮

国家行政学院决策咨询部副主任陈炳才日前接受中国证券报记者采访时表示,未来三年人民币兑换美元汇率在5:1-6:1,企业应该可以适应。为防范跨境流动风险,资本项目应先开放本币或非美元储备货币,而不是美元储备货币。

升值有助改善经济结构

中国证券报:去年汇改以来,人民币一直处于升值通道,你认为继续升值的空间有多大?企业能否承受住这么快的升值速度?

陈炳才:2009年以来,在外



汇资源充裕的情况下,国内铜铝等有色金属等大宗商品价格超过国际价格的10%以上,住宅、服装、烟酒消费品和高档生

活用品乃至日用品等,都存在较大的价格倒挂,这引领国际物价上涨,反过来说明人民币购买力下降,反映出人民币汇率水平不合理。只有人民币升值,才能真正实现国际国内的价格均衡。

人民币年度汇率在5%-10%的范围内上下波动,是浮动汇率机制的正常要求。我国一些企业一方面反映不能适应人民币汇率3%-5%的波动或升值,另一方面却能够适应美元、欧元等储备货币5%-7%甚至更大幅度的波动,这在逻辑上说不通。另外从经验来说,我国企业能够适应国际原材料和能源市场价格40%-50%乃至70%-80%的年度价格波动,对

年度汇率7%以内的升值不能适应,也不符合逻辑。

此外,我国一般贸易的出口产品大部分是离岸价格,离岸价格与国际市场售价差距很大,往往只有市场售价的1/4-1/6。即使提高价格和成本,也不会大幅影响国际市场售价。因此,企业提高产品价格,不会对市场价格产生很大影响。根据研究,未来3年人民币兑换美元汇率在5:1-6:1,企业应该可以适应。

双(多)边主权货币 结算推本币国际化

中国证券报:近期外汇局出台一系列简化资本项目审批政策,资本项目开放的步伐越

来越快,怎样把握资本项目开放的节奏?

陈炳才:全球经济和金融是一个竞争的市场,是大资本吃小资本、强者吃弱者的市场。资本账户若完全开放存在被投机资本冲击而产生危机的可能。但是如果开放的是本币或非储备货币,而不是储备货币,或者就是本币的跨境流动,则风险不大。

如果我们改变思路,换一种方式进行资本账户的开放,实行货币的可兑换,不仅有利于促进本国资本的跨境流动,同时可避免开放的风险。

这个思路就是:以主权货币为贸易结算和投资工具,相

互进行对等或交换条件的开放。其含义就是两国允许对方货币到本国进行投资,各自的银行可以开立和接受对方货币的信用证、保函和对外担保,而不必使用第三方货币。在国际上,我们真正担心的是美元形式的短期资本或投机资本,因为美元全球泛滥,规模巨大。一般发展中国家的实体经济和虚拟经济承受不了美元或欧元金融资本的自由进入。但是如果允许的是非美元货币进入,就不必担心。

防范跨境流动风险

中国证券报:如何防范资本项目开放过程中跨境流动风险?(下转A06版)