

李扬：A股见底就欠一次确认

在汇金公司增持四大行的刺激下，A股市场迎来久违的反弹。是否已经真正见底，反弹时哪些品种值得期待？深圳华富嘉洛操盘手李扬认为，A股见底可能就欠一次确认

» A03



“吃饭行情”需待地利之机

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌认为，本轮货币政策紧缩周期已基本终结，四季度政策力度将由紧转向稳定；广州证券研究所所长袁季认为，目前的反弹只能看作超跌所致

» A04



资金追逐三季报业绩黑马

受政策利好刺激，本周中小板指与创业板指均有所反弹。业内人士分析，三季报业绩将陆续披露，市场或进入业绩主导的行情中，三季度业绩超预期的小盘股可能受到资金追捧

» 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>

■ 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

**发改委：物价拐点已现
后期将高位趋稳回落**

» A02 财经要闻

**软件产品
增值税优惠政策明确**

» A02 财经要闻

**新加坡金管局
放宽货币政策**

» A02 财经要闻

**寻找水晶球
能否反转需看基本面**

» A03 民间智慧

**私募非常道
股市喘口气 建议配黄金**

» A03 民间智慧

**券商点金指
持续反弹需非敏感性因素出现**

» A04 百家争鸣

**水煮基金
专户难圆“弯道超车”梦**

» A05 基金天地

**美联储hold不住市场
货币政策并非魔力棒**

» A07 海外视野

**一周看点
三季报中寻找扭亏机会**

» A08 草根观察

**国庆节后
3月内理财产品性价比高**

» A09 银保理财

**后市或现
“进三退二”式反弹**

» A10 一周股市

全球财经指数

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2653.78	-8.82
上证综合指数	2431.38	-7.42
深证成份指数	10438.26	-43.58
创业板指	830.20	-2.82
香港恒生指数	18501.79	-256.02
恒生国企指数	9584.83	-217.75
道琼斯工业指数	11558.89	+80.76
期货市场	最新	涨跌
连豆-1205	4360	+22
沪铜1112	56010	+1250
NYMEX原油	86.30	+2.07
LME3个月铜	7525.75	+215.75
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	130.11	+0.05
中证全债指数	134.43	+0.25
欧元/美元	1.3874	+0.0103
人民币/美元	6.3762	-0.0025

本表截至北京时间 10月 14 日 22:30

国内统一刊号：CN11-0207 (周六刊)
国内邮发代号：1-175

单张征订：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

本报地址：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@xinhuanet.com

责任编辑：殷 鹏

版式设计：韩景丰

图片编辑：韩景丰

理财周刊 MONEYTIMES

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

2011年 10月

15

星期六

A叠 16 版 / B叠 28 版
本期 44 版 总第 5287 期
2011年 10月 15 日—10月 21 日

胡锦涛：不断拓展对外开放广度和深度

温家宝指出，把扩大进口与稳定出口结合起来

A02 / 财经要闻

9月 CPI涨幅继续回落 新增信贷创21个月新低

□本报记者 韩晓东

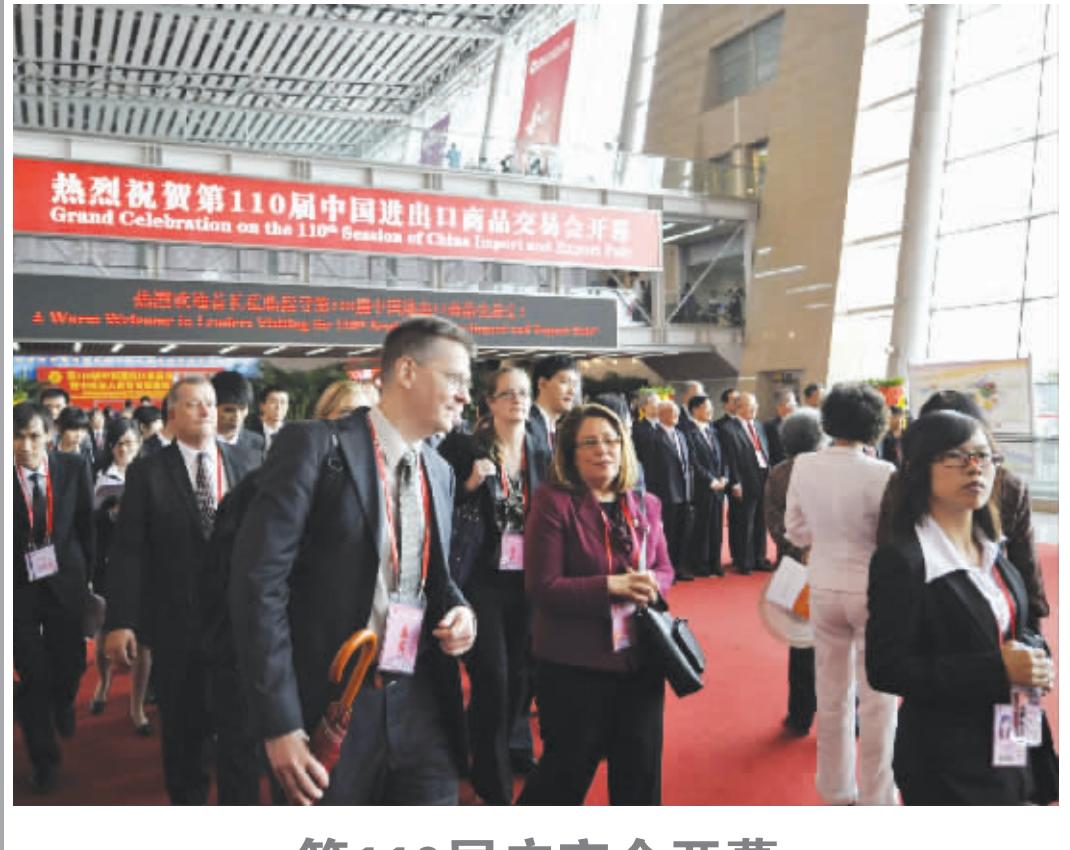
元，同比增长12.7%。

国家统计局14日公布的数据显示，9月全国居民消费价格总水平CPI同比上涨6.1%，比上月回落0.1个百分点；工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨6.5%，比上月回落0.8个百分点。中国人民银行同日公布，9月人民币贷款增加4700亿元，创21个月以来的新低。

自7月创下6.5%的高点以来，我国CPI同比涨幅已经连续两月回落。分类别看，9月食品价格同比上涨13.4%，其中猪肉价格上涨43.5%；非食品价格上涨2.9%。环比来看，9月CPI上涨0.5%，比上月扩大0.2个百分点，PPI则与上月持平。

9月末，广义货币（M2）余额同比增长13.0%，分别比上月末和上年末低0.5和6.7个百分点；狭义货币（M1）余额同比增长8.9%，分别比上月末和上年末低2.3和12.3个百分点；流通中货币（M0）余额4.71万亿元。

中金公司首席经济学家彭文生认为，当前通胀成效显现，短期内货币政策仍将维持偏紧，但没有加码的必要，加息窗口已经关闭。相关报道见A02版）



第110届广交会开幕

10月14日，第110届中国进出口商品交易会（广交会）在广州琶洲展馆开幕。本届广交会展览总面积116万平方米，展位总数58714个，比上届增加15个，境内外参展企业共24231家。图为参会嘉宾在广交会展馆内。

新华社记者 陈晔华 摄



■ 财经观象台

政策微调时机成熟

□本报记者 韩晓东

9月CPI同比上涨6.1%，涨幅连续两月回落。9月货币供应、新增信贷以及进出口增速均出现一定程度的回落。分析人士认为，物价拐点已现，之前推动物价上涨的货币、需求形势正在逐步改变，宏观政策适时微调的时机已成熟。

自7月起，翘尾因素对今年物价的影响进入回落通道，这意味着三季度物价涨幅的走高完全来自新涨价因素。9月也不例外，当月CPI同比上涨6.1%，比上月回落0.1个百分点，但环比涨幅仍达0.5%；食品价格继续成为推高CPI的首要因素。

尽管如此，四季度我国物价局面好转仍是大概率事件。从近年来物价上涨的经验来看，每年春节和秋季是食品价格上涨较为显著的时点，四季度则往往趋于季节性回落。根据价格监测数据，10月CPI同比涨幅有望降至6%以下，整个四季度物价涨幅或在5%-6%。

金融以及外贸数据的回落，则反映当前经济需求仍处于下行通道。9月我国新增信贷为4700亿元，创21个月以来新低，广义货币（M2）创2001年10月以来新低。出口同比增速为17.1%，进口增长20.9%，分别比上月回落7.4和9.3个百分点。经济需求的回落有利于物价稳定，但也显示目前实体经济运行存在一些困难，紧缩政策的边际效应正在减缩。

去年四季度以来，我国已先后9次提高存款准备金率和5次加息，调控的累积效果正在逐步体现。未来一段时间，宏观调控仍将继续努力稳定价格总水平，同时不使经济增长发生大的波动。尽管调控基调与此前相比并未发生变化，但一些政策和领域进行适时微调的时机和空间都已具备。

具体而言，自7月上旬加息之后，货币政策操作已进入观察期。短期来看，继续紧缩的可能性很小，甚至存在适度下调存款准备金率的可能。国务院日前公布多项政策支持小微企业发展，一些符合国家产业和环保政策、促进就业的小微企业将得到扶持。实体经济数据的适当下行，同样意味着理顺经济结构、推进相关体制改革的有利时机。

温州“老高”集体讨债忙

温州老板“跑路”的传言满天飞，中国证券报记者接触的多位温州当地人说，现在“老高”人人自危。只要一听说哪家公司老板有“跑路”迹象，立即有大量人员围堵，

有时甚至惊动警方出面维持秩序。

不过，温州市委党校副教授张红军认为，坊间传闻的九成温州人参与民间借贷完全不属实，比例应该在四成左右。其实，多数温州人的生活还是平静的。

温州老板“跑路”的传言满天飞，中国证券报记者接触的多位温州当地人说，现在“老高”人人自危。只要一听说哪家公司老板有“跑路”迹象，立即有大量人员围堵，

有时甚至惊动警方出面维持秩序。

温州“老高”集体讨债忙

证监会：跨境ETF产品获批传言不实

基金销售机构申请和信息备案拟电子化报送

□本报记者 申屠青南

进入行政许可审核程序。

中国证监会有关负责人14日表示，市场关于跨境ETF产品获批的传言不实。

目前，证监会还在组织市场各方做好跨境ETF实施方案和准备工作，具体产品还没有正式

进入行政许可审核程序。

表示，在实施细则的设计上，力争使监管标准更为透明公开。对于监管部门而言，减少监管部门在审核方面的过度裁量，增加监管部门在标准明晰情况下的监督职能；对于监管对象而言，减少监管对象因标准不

明而产生的“误撞线”，增加

监管对象自身合规管理的

内部约束。机构申请和信息备案表格化，体现出标准具体、电子化管理、审核统一、信息公开等特点。

另外，证监会日前发布的《关于实施〈基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法〉有关问题的规定》明确，基金管理公司申请开展特定客户资产管理业务，应当提交向中国证监会报送的所有申请材料真实、准确、完整、合规的承诺函；申请报告等。

■ 周末特稿

进入行政许可审核程序。

中国证监会有关负责人14日表示，市场关于跨境ETF产品获批的传言不实。

目前，证监会还在组织市场各方做好跨境ETF实施方案和准备工作，具体产品还没有正式

进入行政许可审核程序。

表示，在实施细则的设计上，力争使监管标准更为透明公开。对于监管部门而言，减少监管部门在审核方面的过度裁量，增加监管部门在标准明晰情况下的监督职能；对于监管对象而言，减少监管对象因标准不

明而产生的“误撞线”，增加

监管对象自身合规管理的

内部约束。机构申请和信息备案表格化，体现出标准具体、电子化管理、审核统一、信息公开等特点。

另外，证监会日前发布的《关于实施〈基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法〉有关问题的规定》明确，基金管理公司申请开展特定客户资产管理业务，应当提交向中国证监会报送的所有申请材料真实、准确、完整、合规的承诺函；申请报告等。

■ 高端访谈

周世俭：人民币急剧升值无赢家

□本报记者 杨博



中国世贸组织研究会常务副理事长、清华大学中美关系研究中心高级研究员周世俭日前接受中国证券记者采访时表示，人民币急剧升值将导致大量中国出口企业倒闭。同时，中国出口商品提价会将美国造成输入型通胀压力，而中国经济一旦下滑，对美国的出口增长

也毫无好处。他认为，人民币应保持稳定的窄幅波动，未来升值空间已经不大。

中国证券报：美国参议院日前通过了汇率法案，这个方案究竟有怎样的效力？

周世俭：该法案一旦最后签署成为立法，美国商务部在对中国商品反补贴、反倾销时就可以制定规则：凡是

中国出口的商品，都要加征25%-40%

的反补贴税，因为人民币汇率被低估25%-40%。这将把中国逼到墙角，不得不出手反击，因为中国将面临上千万人的失业问题。事实上，人民币汇率问题的要害并不是外贸出口企业的存亡，而是就业。

这里要认清两个问题。首先是一个国家是否有权干预另一个国家的汇率。国际货币基金组织制定的牙买加协定中承

认有管理的”汇率体系，既然如此，何来操纵一说？说到底，“操纵汇率”是美国参议院凭空捏造的，是违背国际