

■ 导读

胡润: 打造商业化创富帝国

他依靠着一份略显粗糙的“中国 50 富豪榜”起步,抓住了东西方的目光,也抓住了属于自己的事业机会 详见 A8

浦发非公开发行募资 148 亿元

发行完成后,该行核心资本充足率和资本充足率将分别提升至 6.20% 和 9.63% 详见 A3

三季度直接融资规模逼近 5700 亿

三季度市场直接融资规模创下今年以来季度融资额的新高。IPO 融资超千亿,同比增长 7 倍 详见 A2

央行三季度净投放 4500 亿

三季度成了年内公开市场释放流动性最多时期,为前 6 个月总和的 1.34 倍 详见 A4

人保集团股份可投资并持有上市公司

吴焰称,将致力打造综合金融集团,实现多元化经营格局。“这不是虚荣的目标” 详见 A3

1.4 万亿资金解冻 持股还是持币过节?

记者 杨晶 编辑 朱绍勇

今日是国庆节前最后一个交易日,申购中国国旅和创业板新股的合计 1.4 万亿巨额解冻资金,选择何种过节方式更占优?多家研究机构认为,长假期间不确定因素较多,建议投资者避免重仓过节。

不确定性因素多

资金持股还是持币过节的的关键,在于对未来市场中长期走势的预期。在连续两个月的调整后,市场会否在节后显现“长假效应”?市场人士普遍认为,本次长达约一个交易周的长假期间,并不缺乏变数。

浙商证券认为,在积累不小获利盘后,美国乃至整个海外股市以及商品市场在未来一段时间内进入调整期的可能性较大。除此之外,金百灵投资的秦洪认为,长假期间市场对国内房地产 9 月销售数据的预测会否低于预期,也可能对市场产生影响。

作为判断市场中长期走势的另一重要因素,宏观经济的复苏情况目前也未完全明朗。日益上升的贸易保护主义给全球经济复苏增添变数。国内方面,银河证券指出,市场普遍关心 10 月中旬公布的 9 月份国内宏观数据情况以及上市公司三

季报密集披露的情况,11 月份中央经济工作会议的定调等因素也将影响市场心理。

上涨动力不足宜控制仓位过节

昨日,次新股拒绝“散发”的保卫战已燃起些许烟火,中国中冶在距离发行价仅 1 毛钱处绝地反击,A 股股指尾盘反弹,将跌幅收敛。今日亦是 9 月最后一个交易日,9 月前半段反弹的成果正面临最后的考验。

业内人士普遍认为,短期 A 股市场上涨动力仍旧不足。浙商证券认为,新股发行提速、创业板推出,以及十月份将是大小非解禁高峰期等因素,强化了投资者对市场供给增加的预期,在更好的经济数据和新的刺激政策出台前,市场缺乏上涨动力。

国泰君安证券认为,市场成交低迷、人气涣散,场内资金提前撤离,沪指半年线破位遭进一步确认。后市大盘短期将继续处于调整探底阶段,控制仓位过节是主要策略。新时代证券也建议投资者,尽量回避目前也未完全明朗。日益上升的贸易保护主义给全球经济复苏增添变数。国内方面,银河证券指出,市场普遍关心 10 月中旬公布的 9 月份国内宏观数据情况以及上市公司三

季报密集披露的情况,11 月份中央经济工作会议的定调等因素也将影响市场心理。

银河证券认为,目前市场整体估值处于历史平均水平,而占总市值 30% 的金融股的估值则已接近底部。在宏观经济形势以及上市公司业绩情况继续向好背景下,只要对市场供求关系进行适当的改善,市场仍会进一步活跃。秦洪认为,AH 股溢价率走低的同时,银行股、保险股的回稳能量也在不断增强。

解冻资金难入市

基于对长假期间的不确定性的担忧,市场持币情绪已十分浓厚。光大证券指出,一方面,目前股指受多条均线压制,成交量没有明显放大和换手。另一方面,在股指逐步回调的过程中,近期国债指数明显上涨并创出了本年以来的新高,国债市场与 A 股市场的背离,也表明在长假期间,投资者持币避险的情绪增加。在外部资金并没有显著好转的情况下,A 股市场的流动性将因投资者的“避险”而减少。

国元证券资产管理部的一位人士认为,“打新”解冻资金虽然看似巨大,但其中很大一部分资金“打新”偏好稳定,并不会涉足股市,巨额解冻资金整体股市“一日游”的可能性甚微。由于货币基金大多本周暂停申购,除了部分资金会选择逢低介入股市外,更多资金长假期间只能滞留银行。

基金“一对多”瞄上封基套利机会

记者 安仲文 编辑 张亦文

近期,随着市场的向下调整,封闭式基金高折价率的套利机会,已引起多个基金专户“一对多”产品的关注。

鹏华基金相关人士昨日告诉《上海证券报》,公司“一对多”产品“鹏诚理财封基精选 1 号资产管理计划”已经完成募集和备案工作,目前处于建仓期。与此同时,国投瑞银日前也有两款投资封闭式基金的“一对多”产品获批,分别为与工行合作的封闭式基金组合产品以及与光大银行合作的封基组合产品。而南方基金此前也向监管部门申报了投资封闭式基金的“一对多”产品。市场人士预计,未来此类产品的规模有望进一步扩大。

除了上述主打封闭式基金的产品,其他基金专户“一对多”也对投资封基兴趣浓厚,甚至连一些偏债专户产品亦考虑投资封基。富国基金首只偏债型“一对多”产品就把封基列入其投资范围。

事实上基金专户理财一直都

在关注封闭式基金的投资机会。根据基金普惠披露 2009 年中报信息,南方基金旗下专户理财“南方基金公司-工行-特定客户资产管理”现身基金普惠前十大持有人名单,持有基金普惠的份额规模接近 3000 万份,占基金份额比例的 1.49%。

基金公司纷纷设计主打封基的“一对多”产品,凸显了封闭式基金自身的投资价值。封基未来的“封开”机会,也已成为众多资金青睐封基的一个重要因素。

值得一提的是,随着近来股市的下跌,折价率超 30% 的封基再现。基金鸿阳上周五的折价率为 30.50%,基金同盛折价率也达到 29.80%。

不过“一对多”资金显然也没有盲目建仓封闭式基金。鹏华基金相关人士向记者透露,首只投资封闭式基金的“一对多”产品在建仓上还是比较谨慎的,因此目前专户净值并未受到市场调整的影响。在对封基的选择上,将主要考虑折价率、历史业绩、基金公司品牌、基金经理等四个主要因素。

■ 论道 谁误读了央行



张涛 主持于勇

尽管近期全球经济数据普遍向好,但由于对于此种好转究竟是可持续的趋势性增长,还是政府经济刺激之下的短期效应,仍存争议,因此,市场预期伴随经济数据的反复处于不断调整状态,相应经济信息被扭曲异化的概率也在加大。因此,作为危机消退的回应,政府干预能否平滑退出,则更显得尤为重要,正如芝加哥大学教授的克鲁斯内尔所言的“摆脱金融危机就像摆脱尴尬的社交聚会一样,正确地退出非常关键。”

危机后的市场恢复从来都不是一帆风顺的,观察金融危机以来 A 股市场的行进轨迹,似乎上述的历史又在重演,8 月份 A 股市场单月下挫 21.81%,从而结束了自去年 11 月一揽子经济刺激方案启动以来上涨趋势,因此,危机后的政策如何平稳淡出就成为了影响后期市场最重要的因素。

实际上政策退出问题对我们来说并不陌生,因为 10 年前我们首次实施积极财政政策之后,就曾面临过类似的问题,而当时问题的解决最终还是依靠经济获得了持续的增长动力,即伴随 2001 年中国加入 WTO,在外部市场需求和内部房地产投资的二轮拉动之下进入了上升周期,而且当时的政策也是采取逐步退出的策略,此点对于当下的中国而言无疑是最为值得借鉴的。

相应地横向观察,在中美经济强劲恢复的带动下,全球经济正由重症监护状态转向复苏,各国也都在积极准备退出策略,但在经济持续增长获得确认之前,为防止“前功尽弃”,各国货币当局均采取了边走边看的“微调策略”。例如美联储在 6 月份宣布维持购买国债、机构债和 MBS 规模不变,暗示政策开始微调,相应联储的资产总额已由年初的 223 万亿回落至目前的 209 万亿,缩减幅度为 6.3%,而与中国形成鲜明对比的是,美国资本市场对联储的政策变化反应积极,自 6 月 24 日美联储政策微调开始至今,道琼斯指数累计涨幅为 15% 左右,而较 3 月 9 日的低点则上涨 45%。

与其他经济体金融表现出来的顺周期行为不同(资产负债表收缩,杠杠率下降),中国金融则表现为独特的逆周期行为(资产负债表扩张,杠杠率上升),以至于前 8 个月累计信贷投放高达 8.15 万亿,而也正是此种非常规的货币环境下,7 月份以来的信贷数据合情回落却被市场严重误读和无情放大,实际上伴随信贷月度增量的回落,信贷结构却在不断改善,货币环境仍属宽松范畴。

因此,无论是纵向观察,还是横向的比较,中国经济虽然在此次经济危机中率先复苏,但当着手退出策略之时,却如此“形似质非”,而对决策者而言,如何引导市场预期向正确方向的行进,则就成为今后经济工作的重点。

那么,首先就需要清醒认识当前的经济强劲恢复主要源于两点:一个就是弗里德曼提出的经济假说论,即你向一个方面拨的幅度越大,它就会反弹得越多;另一个则是在经济全球化的语境下,各国的政策协调性确实提高很多,特别是以中国为首的发展中国家,更以一种积极的姿态参与全球经济管理,这个和亚洲经济危机中各国的表现截然不同。

其次,尽早解决未来全球引擎的定位问题。因为,此次危机已经对前美国消费——中国制造两极驱动下全球增长模式产生深远变化,中美双方已经认识到旧有经济运行模式的局限性,均在积极进行结构调整,但由于新模式不可一蹴而就,所以就更需要用战略的眼光来定位未来全球经济的引擎。

总而言之,无论是在危机解脱过程,还是在政策退出阶段,中国表现出了独特的特质,而对于后期市场而言,应当承认在过度充裕的资金和强力的政策推动下的增长,其持续性是不具备的。健康正常的市场一定是以经济基本面拥有持续增长动力为基础,这就要求宏观层面要尽量抑制掉经济噪音的干扰,对于市场预期实施以积极引导,并将此形成正反馈,只有这样,经济运行拐点上经济数据的反复才不会被市场一再误读,进而营造微观层和宏观层之间的良性互动。

栏目联系方式:yyou2000@126.com

■ 大势研判

节后风险已提前释放 大宗商品或自动维稳

记者 叶苗 编辑 杨晓坤

去年大宗商品市场 10 月暴跌让人记忆犹新,尤其国内期市,当时更是出现了大量停板。如今国庆中秋长假又快到来,期货行业已提前进入了“严防死守”。专家表示,由于美元指数和原油并没有大幅崩跌的迹象,全球经济也已稳步复苏,类似去年的情形很难再次上演,大宗商品市场很可能度过一个“风平浪静”的长假。唯一需要关注的是有色金属走势,其大幅下挫的可能性依然存在。

去年情景很难重演

从假期天数来看,去年国内休市错过的外盘交易日是 5 天,而今年的“超长假期”所覆盖的外盘交易日是 6 天,从理论上说,届时“内外落差”的幅度必然较大,节后多数品种出现一个停板的可能性很大,这也是每次假期过后都会出现的。

业内人士表示,去年的暴跌与当时的大环境密切相关,当时整个世界经济处于金融风暴中,一有风吹草动就会产生大跌。而去年 9 月的大宗商品泡沫也较大,整体处于高位。去年 9 月 30 日收盘,国际原油价格是 100.64 美元,伦铜价格是 6380 美元,美盘大豆为 1049 美分。虽然今年有反弹,但目前大宗商品的价位还是相对偏低,原油仅在 66 美元徘徊,暴跌的可能性要小很多。

今年应该比较平稳,重复去年走势的概率很小。”南华期货研究所所长朱斌表示,今年以来,国际商品市场中的“中国因素”较为突出,很多商品价格都要看中国经济数据的脸色,因此中国放假,外盘的流动性也会降低,期间的波动性会相应变小。

广发期货深圳营业部负责人陈年柏表示,从美元指数来看,虽有触底反弹的迹象,但并没有大涨的趋势。只要美元保持向下或盘整的通道,那么大宗商品就不会暴跌。从商品龙头原油的走势看,也难以出现连续下跌。从各国的货币政策和财政政

策来看,短期内都会保持强势,经济复苏预期不会出现短期逆转,总体上决定了商品市场将以稳为主。

国内风险提前释放

这次节前波动,就是对去年教训的吸取。”朱斌表示,在国际市场没有出现巨幅波动的情况下,国内期市近期跌幅较大,这主要是因为多头率先平仓离场。陈年柏也表示,多头的主动出场,使得价格已经先行下挫,在这个基础上节后暴跌的可能性就低了。

据了解,根据品种的特性,国内期货市场普遍将保证金水平提高到了 20% 以上,这也使得许多资金提前离场。虽然节后出现单边市的可能性不高,但我们还是要把准备做充分。”朱斌说,如果投资者希望持仓过节,也最好把仓位控制在 20% 以内。

从盘面上看,昨日国内期货市场继续减仓,铜、铝、锌、钢材、燃油、大豆的持仓都有所减少,成交额也大幅萎缩。三大商品交易所的总成交额仅 4007 亿元,再创 7 月份以来新低。国内资金回避长假风险的趋势很明显。

唯一值得担心的可能是金属,既有下跌空间,又有下跌理由。”陈年柏表示,目前伦铜在 5900 美元左右,与去年国庆暴跌前的点位相去不远,目前基本面也不好,在长假期间有暴跌可能,由于以铜为代表的金属弹性较大,因此投资者最好在节前回避金属交易。

庆祝新中国 60 华诞

兴业银行
INDUSTRIAL BANK OF CHINA
真诚服务 相伴成长

热线兴业: 95561 网络兴业: www.cib.com.cn 无线兴业: wap.cib.com.cn

cnstock 理财
今日视频·在线 上证 9:30 直播室

“TOP 股金在线”
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑

今日在线:
行情解析: 9:30-11:30
国元证券 康洪涛
个股咨询: 10:30-11:30
周华、文明、程昱华
陈兴强、罗燕燕
14:00-16:00
靳文云、李晓明、巫寒、赵伟
郑国庆、张 晓、文育高、罗利长
陈 钟、袁建强、张进庚

每日关注				
新股申购				
代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总量(万股)
300019	硅宝科技	10月13日	—	1300
300018	中元华电	10月13日	—	1635
300017	网宿科技	10月13日	—	2300
300016	北陆药业	10月13日	—	1700
300015	爱尔眼科	10月13日	—	3350
300014	亿纬锂能	10月13日	—	2200
300013	新宁物流	10月13日	—	1500
300012	华测检测	10月13日	—	2100
300011	鼎汉技术	10月13日	—	1300
002301	齐心文具	10月12日	—	3120
002300	太阳电缆	10月9日	20.56	3400 20000
002299	圣农发展	10月9日	19.75	4100 30000