

亚太股市热钱汹涌 国际投行集体唱多



尤霏霏 制图

自今年3月底出现反弹以来，亚太股市的强劲表现受到全球投资者的青睐。一些国际投行近日纷纷发表报告，对亚太股市的前景表示乐观。其中，中国内地和香港股市更是被各大投行普遍看好。

◎记者 王宙洁 ○编辑 衡道庆

资金流向追踪机构EPFR上周五公布的数据显示，截至11月18日的一周内，全球股票基金实现了56亿美元的净流入，其中49%流入新兴市场。

另据EPFR统计，今年以来，已有约530亿美元海外游资投入新兴市场的股票市场。在热钱的推波助澜之下，新兴市场的资产价格正在被不断推高，摩根士丹利资本国际新兴市场指数今年以来已经上涨逾60%，金砖四国中，巴西股市涨了近140%，俄罗斯股市涨了130%，印度股市升了90%，中国内地股市则涨了70%左右。

日本大和证券亚洲区研究部联席主管克雷格表示，亚洲经济体货币的升值预期，正吸引越来越多的资金前去。

法国巴黎证券(亚洲)中国及香港研究部主管欧文认为，中国香港作为离岸金融中心和人民币离岸贸易中心的政策，将会吸引中国内地和海外的资金流入，并带动香港的资产价格持续上升。在这一背景下，香港将出现资产泡沫。”他认为，只有启动加息周期，才能抑制资产价格的膨胀。

日本大和证券在昨天发表的报告中称，亚洲消费者储蓄率较高，但欧美地区仍处于去杠杆化阶段，这一阶段预计会持续数年，因此，未来新兴市场的消费增长将会较美国快3-4倍。报告称，以目前新兴市场消费约为美国消费的73%计算，4-5年后新兴市场的消费将超越美国。相关受益股有望带领该地区股市走

出较为可观的行情。

大和证券认为，全球经济衰退已经结束，预期大部分亚洲经济体将在2010年恢复至原先的增长水平，且亚洲在未来五年将继续带领全球经济增长。大和证券还预计，明年底前各政府暂不会退出经济刺激政策。

瑞士信贷则表示，目前亚太经济体再次探底的风险较低，这将为股市中长期上升提供动力。该行亚太区研究主管范卓云24日表示：市场担心未来流动性可能被收紧。但加息周期未必会扭转股市趋势，最重要的是看企业盈利增长动力能否保持。”

各大投行对中国内地和香港股市尤为看好，摩根大通认为，在中国经济复苏及流动性充裕背景下，预计上证综指在今年底前将再创年内新高，明年更有机会升至4000点关口。

摩根大通中国证券市场主席李晶表示：今年三季度中国企业盈利自去年以来首次出现正增长，预计这种趋势四季度将会持续，明年亦会有两位数增长。”

法国巴黎证券认为，受到中国内地和海外资金持续涌入的带动，未来五年香港的股市和楼市有望继续上升，预计香港恒生指数明年将重回30000点。摩根士丹利也在报告中称，在中国经济加速增长、通胀处于低水平以及经济刺激政策效力显现等因素带动下，中国内地和香港股市整体估值将获得进一步提升。

多重利好提振 亚太股市回稳

◎记者 时娜 ○编辑 衡道庆

亚太股市昨日全线反弹，摩根士丹利资本国际除日本外亚太指数昨日上扬0.33%，汤森路透该地区股价指数也上涨了0.87%。

分析人士指出，近期外资大行相继公布的明年投资展望，普遍对亚太新兴市场明年的表现给予了较高的评级；同时，香港金管局周二晚间的再度注资，也显示了亚太新兴市场周二大跌后，有资金向该地区涌入，这些为亚太股市周三的表现提供了支撑。

此外，该分析人士指出，美国周二晚间向下修订了第三季经济增长，但美联储上调了今明两年经济表现预测，美国消费信心指数也出乎意料地回升至49.5，也是提振亚太股市周三回稳的重要因素。

但是，亚太股市昨日的回稳究竟是周二大跌后的技术性反弹，还是“假摔”过后重回上升轨道？对

此，市场人士意见分歧很大。部分人士认为，对融资的担忧等促成市场大跌的主要疑虑仍没有消除，亚太股市未来仍面临不确定性。

从单个市场来看，周二跌势最猛的中国内地股市，昨日的反弹也最为强劲，上证综指与深证成指携手上涨逾2%，前一交易日重挫逾7%的上海B指更是大幅反弹了5.12%。港股市场午后也在内地股市的提振下震荡回升，恒指收报22611.8点，上涨了0.84%；国企指数也小幅上扬0.57%；市场总成交额较前一交易日放大近两成，至794.03亿港元，为本月最高水平。

日本日经指数盘中一度刷新四个新低，低见9366.33点，其后在外围股市的提振下触底反弹，收市上涨0.4%，至9441.64点。澳大利亚股市更是追回周二全部失地，上涨0.7%，新加坡海峡时报指数上涨0.23%，韩国股市上涨了0.34%，台湾加权指数也上涨了0.54%。

扩大居民消费仍是明年经济工作重头戏

(上接封一)

商务部市场运行司副巡视员王斌指出，扩大消费，特别是城乡居民消费将是明年经济工作的重头戏。扩大消费短期目标应立足引导消费升级，提高消费质量，扩大消费份额，促进消费增长；长期要着眼于改善分配和投资体制，健全社保体系，提高消费倾向，从而提高最终消费率。

消费作用将更加突出

中信建投报告指出，在出口形势不容乐观的条件下，扩大内需成为经济复苏的重要推动力。今年投资对经济增长的贡献率接近50%，预计明年投资增长率将有所下滑，对经济增长贡献也将降低，而出口形势可能在短期内难以实质性逆转，消费在GDP增长中的作用将更加凸显。

事实上，已经公布的10月份经济运行数据验证了这一趋势。10月份社会消费品零售总额16.2%的增长速度，被统计局新闻发言人盛来运称为经济运行中

的亮点。而10月份投资增速却较9月份有所下降。盛来运认为，从10月份数据来看有一个好的趋势，消费贡献在增加。因此，大多分析人士认为，明年的消费将在政策的刺激下持续增加，但不会出现跳跃式的增长。长期来看，人口结构、社会保障体系完善等政策措施才能给消费这驾马车提供持续的动力。

一部分券商认为，受消费信心回升、消费刺激政策的持续、收入政策的改革等因素的影响，2010年全社会消费品零售名义增速持续提升，但剔除价格因素之后，消费的实际增速较2009年有轻微回落。

庄健认为，明年的消费更多地依赖居民消费，但是也不能期待跳跃式的发展，预期还是比较平稳地增长。中金公司首席经济学家哈继铭也认为，中国的消费马车在加速。短期来看，收入分配进入拐点以及房地产销售大幅上升利好消费。中长期来看，中国消费信贷市场的发展，政府公共教育和医疗支出的增加，社会保障体系的完善，新农村建设的实施和推进，中西部消费潜力的释放，以及其他推动消费的政策和结构性改革，将对居民消费起到有力的推动作用。

聚焦

亚太股市

■拍案说法 ⑯

证监会严打新型股价操纵手法

“快枪手”莫建军等人 频繁“申撤”遭处罚

◎记者 张欢 ○编辑 衡道庆

由于卢道军使用他人账户进行操作，稽查执法部门起初在立案时并没有将其列入调查对象中，其是在执法部门的进一步调查中才浮出水面的。相关负责人介绍，他们从营业部浩繁的材料中发现一张显示实际控制人为卢道军的存款单，执法人员随后顺藤摸瓜，接触到案情的本来面目。

卢道军本人极不配合调查工作，调查人员经调查得知其每天9:

45要到营业部看盘的习惯后，才将卢道军“逮”个正着。当时，卢道军矢口否认他是账户的实际控制人，并声称女儿生病，扬言只给调查人员一个小时的时间，否则后果由调查人员负责。在调查人员拿出铁证后，卢道军的心理防线顿时崩溃，再不谎称女儿生病了。有意思的是，据调查人员介绍，在查处莫建军的案子中，莫建军当即拿出一个药瓶，表示自己有心脏病，如果因为调查而受到刺激，调查人员要对他的生命安全负责。

卢道军在操作手法上和莫建军也有所不同。莫建军是各个出击，卢道军则是毕其功于一役。经查明，2008年1月23日，卢道军利用张春梅、李丽虹账户组在多个时间段内交易

“四维控股”股票过程中，通过逐步拉升价格，短时间内进行频繁虚假买入申报、拉高股价、迅速撤单、顺利出货，这就是莫建军短线操纵股价的基本套路。

一般来说，在集合竞价阶段，莫建军利用前五分钟可以申报也可以撤单的特点，以涨停价挂出大单，造成市场“疯抢”股票的假象。在停止撤单前的最后一刻，将买单撤出。而在连续竞价阶段，则往往将大单挂在3-5档，然后在几秒内迅速撤单，最快一次仅用时三秒。在拉升完成后，莫建军逐步将一天建仓的股票挂出，最后顺利完成出货的过程。

证监会相关负责人表示，他们在调查中发现，莫建军短线操纵的几只股票中，在集合竞价阶段的操作尤为凶悍。而股市中的很多老股民，一般都会根据集合竞价时的价格变化，来判断这只股票当日的走势，这种虚假申报将直接导致股民对股价的误判。

以“泰豪科技”为例，在当时的集合竞价阶段，莫建军以当日涨停板价格申报买进七万多股“泰豪科技”股票，随后全部成功撤单，占集合竞价阶段市场总申报量的36.44%，买入申报撤单量占市场总撤单量的98.73%。

在连续竞价阶段，莫建军也多次反复申买撤单，无一次失手。其中在10:12到10:41的时间段中，莫建军连续四笔申报买入，申报价格逐步提高，买入申报撤单量占市场买入总申报量的31.33%，而股票市场成交价格从申报前的15.58元上升到15.72元。

从13:06开始，莫建军在边拉变卖的过程中逐渐出货，最终完成了出货过程。据统计，当日账户买入泰豪科技股份26笔，共计1000多万股，全部申报撤单，并成功撤单，买入申报撤单量占当日市场买入总申报量的54%。

中国证监会认定，莫建军的上述行为违反了《证券法》第77条第一款第四项关于禁止“以其他手段操纵证券市场”的规定，构成了《证券法》第203条规定的“操纵证券市场”的行为，决定对莫建军没收违法所得77.48万元，并处以罚款77.48万元。

铁证面前卢道军心理防线崩溃

对于稽查执法部门和交易所来说，新型股价操纵行为不仅造成证券市场价值的严重扭曲，伤害投资者合法权益，其本身的取证和查处工作也尤为困难。

证监会相关部门负责人介绍，相关案件的调查取证工作一般分为两个步骤：一是认定账户实际控制人；二是鉴定违法行为情况。如果账户所有人不是实际控制人，则前期工作会相当困难，必须到营业部、银行去寻找相关证据。而第二步鉴定行为也非常复杂，要找出其行为与股价异动的证据联系，要证明其行为系主观以资金优势操纵股价获取非法收益。发生在莫道军案前的卢道军案调查取证工作就是很好的例子。

这其中，稽查总队这只默默无闻的执法队伍承担着重要而特殊的责任。稽查总队的工作人员告诉记者，他们半数的工作日都在外地办案。虽然出差时间长、工作强度大，但执法的高效率却屡屡得到有关部门的嘉奖。此外，有些地方部门不熟悉稽查总队的调查权，也给调查取证过程造成了很大难度。

证监会相关部门负责人表示，为维护投资者的合法权益，特别是中小投资者的合法权益，中国证监会对任何误导投资者，扰乱证券市场秩序的违法违规行为，发现一起查处一起，决不手软；涉嫌犯罪的，要坚决移送公安司法机关追究刑事责任。同时也希望证券市场各参与主体、广大投资者自觉遵守证券法律法规，共同维护证券市场的良好秩序，促进资本市场健康发展。