

上证综指演绎 185 点惊天逆转

银行地产策动绝地反击 沪深股市振幅双双超过 6%

急跌的股市遇到强劲买盘,沪深股市周五因此坐了一回“过山车”。昨天,上证综指以 2805.96 点大幅低开,随后一路下探至 2720.83 点。随后,股指又转而向上迅速反弹突破 2900 点,尾盘以 2882.56 点报收,较前一交易日上涨 0.88%,全天振幅高达 6.48%。深证成指反弹幅度要大于沪市,当日报收于 8223.30 点,较前一交易日上涨 2.62%。上证综指和深证成指盘中震荡幅度高达 185 点和 559 点。那么到底是谁在导演出这一惊天大逆转呢?



上证综指盘中震荡幅度高达 185 点 晨展凯 制图

前期表现疲软的银行地产股成了多头反击的王牌。受万亿资金追捧兴业银行消息刺激,昨天中小银行股表现极为抢眼。午市过后,华夏、民生和 S 深发展 A 均以涨停报收。浦发和招行涨幅也高达 9.07% 和 6.59%。由于这批银行股权权重较大,招商银行、民生银行总市值位列沪市总市值的前十名,因此中小银行股的拉升对于股指的全面走强有着极其重要的意义。

与银行股相映成辉的是地产股,深证成指的反弹幅度之所以高过上证综指,最大的原因就在于万科 A 股价大涨

5.27%。万科 A 的流通市值目前高达 737.61 亿元,超过排名第二的深发展 2 倍。最大权重股的大涨,自然会带动指数出现快速反弹。万科 A 的反弹,同时带动地产股全面走强,中粮地产、张江高科、中国国贸表现都不俗。

在昨天的反弹中,权重指标股表现仍不景气,工行、中国人寿分别下跌 0.38% 和 1.42%,以 5.26 元和 40.26 元报收。中行也只是略上涨了 1.25%,报收于 4.85 元。

由于年报预增 700%,昨天驰宏锌锗大幅高开后即直奔涨停,盘中虽几度打

开,但最终收盘依然将股价封死在涨停板。受此刺激,宏达股份、中金岭南股价都出现较好表现。上个交易日大幅调整的钢铁板块也出现强劲反弹,邯钢钢铁、大冶特钢等品种在调整之后均出现较大幅度上扬。另外以国电电力为代表的电力板块整体表现也不错。整个市场热点普遍开花,人气普遍回暖,两市涨停的非 ST 股依然有 30 多只。

当日沪深两市分别成交 862.01 亿元和 438.38 亿元。沪市当日有 467 只个股涨停,多于上涨的个股。深市则有 328 只

个股上涨。

从成交水平来看,沪市本周有 2 个交易日成交突破 1000 亿元,周成交再创历史新高。

分析人士指出,从目前影响市场资金面的几个基本因素来看,人民币升值、加息、股指期货等三个因素最为关键,虽然目前各种传闻不断,但在整个政策面没有明朗之前货币流动性过剩的现状不会改变,也就是资金充裕这一市行情的基础不会改变,大盘仍可能继续维持在高位剧烈震荡反复。 本报记者 许少业

机构争议两大热点

A 股短期是否有泡沫?

伴随着股指高位大幅震荡,A 股市场短期内是否存在泡沫的争论拉开序幕。昨日,在京举行的 21 世纪资本市场投资年会上,众多机构的代表围绕该话题上演了一场 PK 战。

观点一:

A 股市场已经存在局部或适度的泡沫,不过并不足惧

代表机构:申银万国、中金公司、招商证券

申银万国研究所首席经济学家杨成长:2005 年以来,经由资金推动的 A 股市场已经在局部泡沫。一个可以观察的现象是股票不分好坏,出现“普涨普跌”。在金融资产分布极不平衡、股票收益率远超其他金融资产的情况下,大量的资金流向股市。如果任其发展,就会酝酿一定泡沫。不过,从长期和动态来看,上述泡沫并不可怕。

中金公司研究部董事总经理邱劲博士:今年 1 月 A 股股指所表现出来的上涨速度(20%),显然已经偏快,远超公司基本面持续改善的速度。这样的增速显然无法持续,肯定会进行回调。不过,由于蓝筹估值水平还有一定上升空间,大市短期仍可相对乐观。且在公司基本面有望在今年继续改善的情况下,泡沫仍可能是暂时的,股市表现总体上比去年会有增长。

招商证券研发中心负责人、研究董事王琼:泡沫可能会存在,因为从市盈率来看,沪深 300 市盈率已达 33 倍。食品饮料是 50 到 70 倍,零售是 60 倍,低的也有 10 倍。不过,对泡沫不能人为击破。适度的泡沫是必要的。

观点二:

讨论泡沫没有必要,或者目前还不存在泡沫

代表机构:光大证券、富国基金

光大证券首席经济学家高善文:因为历史上所有的泡沫都是事后确认的,讨论泡沫没有太多的意义。因为一个大家都认可的精确衡量资产价格的标准。首先以大家都认可的推动股指上涨的流动性过剩因素看,并不能成立。因为我们的广义货币供应的增长量接近 17%,而长期水平是 16%略高一点的水平,并不算特别高。流动性只能算中性。

此外,始于去年的资产重组,根本上源于中国宏观经济的失衡。在此背景下,利率和风险溢价都会下降,资产价格就会上升。只要外贸失衡的状况不解决,中国资产价格重估的趋势就不会停止。

富国基金首席策略分析师童国林:目前谈论存在泡沫的条件并不充分,如果一个资产的回报率显著的低过可替代投资品,且在未来一段都无法克服,那可以断定是一个泡沫。但中国显然不是这样。

根据预期市盈率测算,中国沪深市场加权平均市盈率只在 27 倍左右,并没有显著的低过当前可替代品种。且宏观面,随着两税合并、股权激励的推进,以及公司治理的改善,公司的估值水平看不到恶化的迹象。因此,谈论泡沫还不充分。

A 股牛市能否延续十年?

股指近期的跌宕起伏正在所有市场参与人士心中盘桓起一个疑问:中国 A 股市场是否真正能够延续黄金十年。昨日,在京参加 21 世纪资本市场投资年会的众多机构代表显然并未对此达成一致意见。

观点一:

未来十年股市向好

代表机构:招商证券、申银万国、富国基金

招商证券研发中心负责人王琼:尽管精确预测未来十年股市走势不太可能。但从战略层面进行思考,依然可对未来十年,中国的资本市场抱有信心。

申银万国研究所首席经济学家杨成长:对中国未来资本市场的长期向好抱有信心,但黄金十年能否实现的关键在于选择如何的增长路径。

富国基金首席策略分析师童国林:日本和美国股市黄金十年时的历史条件说明,中国的股市也正迎来这样的机会。上述条件就是劳动生产率的提高、货币的升值以及体制改革等因素。中国经由股改,体制改革正在释放出重大的力量。与此同时,人民币也正在进入升值通道。这些条件,只可能在最近十年内存在。

观点二:

长期隐患非常大

代表机构:中金公司

中金公司研究部董事总经理邱劲博士:股市短期内仍比较乐观,但是长期隐患还是非常大的。

原因在于目前股市的上涨一是由于流动性的快速增长。二是企业利润水平的提升。但后者很大程度上,是因为外部环境的改善。

在中国近两年外贸出口激增的情况下,国内的产能过剩被国外的需求消化。中国企业 PE 水平的提升,并非由于企业的核心竞争力的改善。

一旦中国的外部环境发生变化,很难想象中国还会保持继续每年 20% 以上的增长速度。中国经济就又有可能会回到通缩的状态上去。而这又会进一步影响到股市上去。

观点三:

无法精确评论

代表机构:光大证券

光大证券首席经济学家高善文:据我所知,目前并没有预测未来十年的经济数据和模型。

中国自去年开始,已开始了包括股票在内的资产重组运动。而支持这一运动的则是中国日益严重的贸易失衡。只要这个条件不改变,资产重组的

己是对内蒙古电力放贷,而未对违规项目直接放贷,因此不应承担违规放贷的责任。

银监会经调查发现,各银行业金融机构并未直接向新丰电厂等 7 个违规项目发放贷款,但在对内蒙古电力的信贷管理上负有“贷前审查不严、贷后管理不力”的责任。此前,银监会的一份调查显示,上述 11 家银行业金融机构对内蒙古电力旗下的电力项目提供的贷款总额超过 200 亿元。其中有 59.5 亿元的贷款进入了 7 个违规项目中。

银监会在通报中要求,各银

观点二:

长期隐患非常大

代表机构:中金公司

中金公司研究部董事总经理邱劲博士:股市短期内仍比较乐观,但是长期隐患还是非常大的。

原因在于目前股市的上涨一是由于流动性的快速增长。二是企业利润水平的提升。但后者很大程度上,是因为外部环境的改善。

在中国近两年外贸出口激增的情况下,国内的产能过剩被国外的需求消化。中国企业 PE 水平的提升,并非由于企业的核心竞争力的改善。

一旦中国的外部环境发生变化,很难想象中国还会保持继续每年 20% 以上的增长速度。中国经济就又有可能会回到通缩的状态上去。而这又会进一步影响到股市上去。

观点三:

无法精确评论

代表机构:光大证券

光大证券首席经济学家高善文:据我所知,目前并没有预测未来十年的经济数据和模型。

中国自去年开始,已开始了包括股票在内的资产重组运动。而支持这一运动的则是中国日益严重的贸易失衡。只要这个条件不改变,资产重组的

行业金融机构要加大大型集团客户风险集中度管理,认真落实对相关管理人员和责任人的处理意见,加大整改力度,举一反三,深刻吸取教训,防止此类事件再次发生。

同时,银监会要求各银行业金融机构加强对集团客户的授信管理,认真做好授信尽职调查工作,严格执行贷款“三查”制度,搞好内控建设,强化风险管理;同时要以更强的责任心和使命感,发挥好金融的服务和调控功能,特别是加大对中西部地区和欠发达地区的支持。

IMF 总裁高调呼吁人民币更快升值

还建议中国深化金融部门的改革与发展,尤其是加强农村金融的市场化改革进程

□本报记者 薛黎

国际货币基金组织总裁罗德里戈·拉托昨日在京表示,允许人民币汇率更快升值符合中国最大利益,也是解决中国经济内部失衡的要求。

作为国际货币基金组织总裁,拉托已是第四次访华。昨天早些时候,国务院总理温家宝、央行行长周小川、财政部部长金人庆会见了拉托。

昨晚的新闻发布会上,拉托表示,他深切感受到了中国领导人对于持续发展本国经济的决心以及对中国之全球经济地位的了解。

“本周中国发布了 GDP 增长 10.7% 的数据,我很欣慰看到中国经济快速增长的消息,不仅对中国社会意义重大,对世界经济来说也是一个极大的利好消息。”拉托认为,尽管去年 12 月份中国 CPI 指数增长了 2.8%,但 2007 年中国的价格水平不会有飙升的危险,不会发生通货膨胀,“中国经济中最大的风险是高贷款、高投资,可能引发大量不良贷款以及资源的不合理配置。”

拉托说,中国政府与国际货币基金组织已就近期应当抑制贷款和投资的快速增长达成了一致意见,中国经济严重依赖进口和

投资已经引起内部失衡,应该加快促进消费的步伐,而更大的汇率灵活性有助于实现这一目标,原因在于紧缩货币政策的努力一直受到长期依赖严格管理汇率的制约。

拉托认为,此前三年中国对贷款采用行政调控和窗口指导再加上其他货币政策手段并未对该问题的持久解决发挥有效作用,而可持续的解决方案就是更多依赖货币政策的制约。

拉托承认,中国在 2005 年 7 月作出的“从单一盯住美元到参考一揽子货币价值”的政策在当时和现今看来都是正确的,但对于未来来说更重要的是能否真正做到人民币汇率由市场机制决定。

“通过与中国政府的洽谈,我也深信为促进消费,中国将投入更多的公共财政支出到教育、卫生、养老金和社会保障改革中,让国民更放心地少储蓄,多消费。”拉托说。

此外,拉托还建议中国深化金融部门的改革与发展,尤其是加强农村金融的市场化改革进程,他表示,中国农村金融发展的关键是市场的开放度,能否真正引入竞争,可能的话可以引入新的投资者,中国三家国有银行引入战略投资者已经树立了很好的榜样。

有色金属行业去年利润增长 81.7%

统计数字显示,全国钢产量突破 4 亿吨,国有企业实现利润破万亿

□本报记者 何鹏欣华

财政部 26 日公布的统计数字显示,2006 年,全国国有企业实现利润 1.1 万亿元,同比增长 19.7%。2006 年,我国继续加强和改善宏观调控,积极推进经济结构调整和国有企业改革,企业的发展环境进一步改善和优化,国有企业保持了平稳、较快的发展势头,企业经济运行质量进一步提高。

据财政部企业财务快报初步统计,2006 年,全国国有企业累计实现销售收入 13.7 万亿元,同比增长 19.5%;实现利润 1.1 万亿元,同比增长 19.7%;上缴税金 1.2 万亿元,同比增长 19.1%。其中,中央企业累计实现销售收入 8.2 万亿元,同比增长 20.5%;实现利润 0.77 万亿元,同比增长 18.1%;上缴税金 0.83 万亿元,同比增长 19.2%。同时,国有企业销售利润率、资金周转率等经济效益指标与上年相比有不同程度的提高。

从主要行业看,国有石油、石化、煤炭行业实现利润同比分别

增长 9.4%、15.6% 和 11%;国有电力、机械和纺织行业实现利润同比分别增长 53%、45% 和 56.2%;国有冶金、建材和汽车行业实现利润由降转升,同比分别增长 31.6%、150.5% 和 37.5%。冶金行业中,有色金属行业实现利润同比增长 81.7%;钢铁行业实现利润呈止跌回升态势,同比增长 6.2%。

又讯 国家发展和改革委员会产业政策司 26 日发布的报告显示,2006 年全国产钢 41878 万吨,同比增长 18.48%。

“在宏观调控下全国钢铁行业规模扩张速度依然十分迅猛。重点统计单位 99.35% 的产钢率,说明市场刚性需求是促使产量快速增长的重要因素。”报告分析说。

2006 年,全国生产生铁 40417 万吨,同比增长 19.78%;生产钢材 46685 万吨,增长 24.45%。

报告分析说,全国钢铁产量的快速增长,是国企和民企共同推动的作用,其中粗钢和生铁国有企业权重占绝对优势,但民营企业的增速要明显快于国企。

银监会发通知严禁信贷资金流入股市

部分商业银行已开始部署自查工作

(上接 1 版)

知情人士透露,除严控银行贷款流向股市外,通知还强调,银行业金融机构要不断加强对证券公司融资的风险管理,提高风险预警能力,加大资产保全力度,有效建立银行与证券市场之间的“防火墙”,严格防范跨市场、跨行业风险转移。并明确规定,“银行业金融机构严禁向证券公司和任何其他机构和个人发放以客户交易结算资金为担保的贷款。”

据了解,通知要求银行业金融机构要深入排查与证券公司业务往来中可能存在的风险隐患。对已经出现的各类风险,要加大清收力度,采取有效法律手段,依法维护银行债权和利益,最大限度减少风险和损失。

记者了解到,通知发出后,中信银行等多家商业银行已印发了行内文件,要求各分行、支行等相关部门严格贷款审批,严控贷款资金流向,谨防贷款资金用于炒股等投机用途。

但真正能够做到完全有效的监控银行资金流向,也并非一件易事。“贷款资金的流向不可能全都在贷款行的掌控之中。”一位国有商业银行负责风险管理的

人士对上海证券报表示,“尽管各家银行都有自己较为完备的贷后管理体系,专门监控企业或者个人贷款后的资金使用情况,但是总体来看,薄弱环节还比较多。特别是由于信用体系不健全的原因,个人贷款贷后管理薄弱一直是一个问题。”

有业内专家指出,严控贷款资金入市的手段除了银行自己加强信贷资金流向监控之外,最有效的手段其实应该是加快扩容大盘。该位专家认为,造成贷款资金流入股市的根本原因还是人民币流动性过剩。资金多而资产少,就必然造成大量的资金去追逐稀少的资产。

而目前市场上的部分投资者严重缺乏基本常识和风险意识,使股市中潜藏的风险更加膨胀。由此也成为监管层的一块“心病”。

近日,银监会和证监会的高层均一再警示股市过热的风险,并强调说“投资者的风险意识亟待加强”。一位证券分析师也提示说,“广大投资者应该看到,收益与风险永远都是一个硬币的两面,尤其是股票市场,并不是所有的人都适合参与其中。”

“新丰电厂事件”牵累 11 家金融机构

□本报记者 苗燕

内蒙古电力(集团)有限公司违规贷款给未获建设许可证的内蒙古新丰电厂,从而导致其发生重大伤亡事故案件,日前已由银监会等多个部委检查完毕。昨天,银监会公布了对本次事件的查处结果。其中的主要贷款机构,国开行、工行、农行、中行、建行、交行、中信银行、招商银行、民生银行、中国电力财务有限公司、华北电力财务公司等 11 家银行业金融机构的 49 名相关责任人因在

信贷管理上负有“贷前审查不严、贷后管理不力”责任,而遭到了处分。

2004 年 4 月,内蒙古新丰电厂违规建设规模为 2 台 30 万千瓦燃煤机组,工程总投资 28.88 亿元。在国家有关部门将包括新丰电厂在内的一批电站项目确定为违规项目后,电站无序建设未得到有效制止,致使新丰电厂项目违规开工建设并顶风突击抢建,最终酿成 2005 年 7 月 8 日违规建设的新丰新丰电厂 6 死 8 伤的重大施工伤亡事故。

2006 年 8 月 16 日国务院第

146 次常务会议对内蒙古新丰电厂项目违规建设问题提出处理意见后,银监会、国家发展改革委、审计署组成联合检查组于 2006 年 9 月 18 日至 9 月 27 日对内蒙古电力信贷资金使用情况和有关银行业金融机构贷款的合规性进行再次检查。

经检查核实,新丰电厂等 7 个违规项目的建设资金主要来源于银行业金融机构各种贷款,由内蒙古电力通过中国电力财务公司内蒙古业务部,以委托贷款形式投入。

事发后,各贷款银行认为,自

己是对内蒙古电力放贷,而未对违规项目直接放贷,因此不应承担违规放贷的责任。

银监会经调查发现,各银行业金融机构并未直接向新丰电厂等 7 个违规项目发放贷款,但在对内蒙古电力的信贷管理上负有“贷前审查不严、贷后管理不力”的责任。此前,银监会的一份调查显示,上述 11 家银行业金融机构对内蒙古电力旗下的电力项目提供的贷款总额超过 200 亿元。其中有 59.5 亿元的贷款进入了 7 个违规项目中。

银监会在通报中要求,各银

行业金融机构要加大大型集团客户风险集中度管理,认真落实对相关管理人员和责任人的处理意见,加大整改力度,举一反三,深刻吸取教训,防止此类事件再次发生。

同时,银监会要求各银行业金融机构加强对集团客户的授信管理,认真做好授信尽职调查工作,严格执行贷款“三查”制度,搞好内控建设,强化风险管理;同时要以更强的责任心和使命感,发挥好金融的服务和调控功能,特别是加大对中西部地区和欠发达地区的支持。