

本月中旬起 深港自由行再放宽

证券时报记者 孙 媛

【本 报 讯】香港政务司司长唐英年昨日表示，本月中旬起深圳将放宽个人游，大部分在深圳工作的非广东户籍居民，都可以赴港旅游。深圳市市长许勤预计，将有 400 万人可以根据新措施申请赴港，其中包括政府雇用人员。他相信，新措施可以加强两地经贸合作、旅游业和科技产业的发展。

昨日，唐英年率领代表团抵达深圳，与深圳市委书记王荣及市长许勤共同主持深港合作会议，并签订了三份有关企业注册及创新科技的检测验证合作协议。唐英年表示，希望通过此次会议，将深港合作提升到更高的台阶。他指出，目前两地交流频繁，有必要加快莲塘新口岸的发展。唐英年还与王荣及许勤就前海未来发展进行讨论，同意将该区发展为服务区。

内需增长吸引 全球 PE 蜂拥中国

【据新华社电】国际知名独立私募股权基金公司——艾德维克 6 日发布其对全球私募股权投资行业的市场展望报告称：亚洲等新兴市场对私募股权资本的吸引力日趋增大，中国强劲的内需增长成为吸引全球私募股权资本的主要动力。亚洲各国虽面临较大热钱压力，但其私募股权行业因其长期投资这一特征，尚未吸引大量热钱进入。

报告称：截止到 2010 年 10 月全球私募股权融资额达到 940 亿美元，预计全年水平与 2009 年基本持平，不会出现积压资金。

报告认为，亚洲地区正涌现出更多的投资机会，尤其是亚洲各国内需的增长，使得私募股权对亚洲地区的成长型基金投资兴趣大增。以中国为例，随着“十二五”规划在未来五年的实施，居民收入有望大幅增长，同时促进私人消费，使消费品行业、服务业等多个行业受益。同时，与西部开发和清洁能源相关的行业也将受到投资者的青睐。

匈牙利评级遭降 欧财长再议债务危机

证券时报记者 吴家明

【本 报 讯】当地时间 6 日，欧元区财长会议在布鲁塞尔召开，债务危机依然是各国财长讨论的重点。在此之前，评级机构穆迪下调匈牙利的主权信用评级，给即将在 7 日召开的欧盟经济及货币事务委员会会议蒙上一层阴影。

欧元压力沉重

穆迪将匈牙利的主权信用评级由“Baa1”下调至“Baa3”，前景展望为负面。据悉，匈牙利政府此前通过削减国家退休金、向个别行业征税等措施来改善财政状况。不过，穆迪表示，匈牙利政府过度依赖临时性措施，导致其财政实力显著减弱。如果匈牙利政府无法稳定其财政实力，穆迪或将再度下调该国评级。

穆迪的评级再次引起投资者对欧洲债务危机的关注，在昨日的欧洲交易时段，欧洲股市小幅走低，欧元兑美元汇率大幅下挫，并一举跌穿 1.3300 水平，跌幅超过 1%。

有分析人士表示，尽管美联储主席伯南克表示可能继续扩大量化宽松规模，但爱尔兰危机让债务危机的根治与防范再次成为关键议题，市场更担忧欧元的前景。瑞银外汇策略师基姆表示，在全面解决债务危机的方案出台之前，欧元汇率将进一步走低。除此之外，欧洲央行继续购买国债也将无济于事。

近期，欧元面临诸多挑战。当地时间 7 日，爱尔兰国会将就 2011 年紧缩预算案进行投票。此前，反对党指责爱尔兰总理考恩出卖国家主权，加上考恩只拥有极其微弱的多数优

势，有分析人士表示，该方案的通过将遇到巨大阻力，并最终导致国会解散、催生新一轮大选，这将进一步拖累欧元。而在昨日，有消息指出，爱尔兰联合银行的债券持有者准备对爱尔兰政府提起诉讼，抗议政府迫使该行债券减值的行

欧盟或扩大援助基金规模

面对诸多压力，欧盟官员目前正在想方设法阻止希腊与爱尔兰危机的蔓延。有消息指出，欧盟财长正在讨论是否应扩大 7500 亿欧元援助基金规模，以提振市场对欧元的信心。

在欧洲债务危机爆发后，国际货币基金组织（IMF）和欧盟联手建立了 7500 亿欧元的援助基金，但市场人士担心，如果西班牙也需要紧急救助，7500 亿欧元的援助基金是否足以拯救西班牙。尽管德国总理默克尔和法国总统萨科奇曾反对增加援助基金的规模，但比利时财政大臣雷德尔斯表示，欧盟需要扩大 7500 亿欧元的援助基金规模。

除此之外，IMF 也呼吁欧盟扩大援助基金规模，并建议欧洲央行加大购买债券的力度。据悉，IMF 总裁卡恩也出席了欧元区财长会议。法国财长拉加德昨日重申，欧元区不可能再次出现财政崩溃，欧盟将努力维持欧元的强势地位。

目前，有关葡萄牙即将申请援助的传言甚嚣尘上。比利时财政大臣雷德尔斯表示，各国财长将讨论葡萄牙债务危机前景，或将给予葡萄牙紧急救助贷款。花旗集团首席欧元区经济学家密歇尔斯预计，葡萄牙很可能在圣诞节前寻求援助。



当地时间 6 日，欧元区各国财长奔赴布鲁塞尔召开财长会议，讨论欧洲债务危机。

IC/供图

伯南克反驳美联储“印钞机”说法

证券时报记者 吴家明

【本 报 讯】美联储主席伯南克在 5 日播出的一段访谈节目中表示，美国失业率回归正常范围仍需要数年时间，根据实际经济效果及通胀情况，美联储量化宽松政策规模可能会超过 6000 亿美元。

美联储上月推出第二轮量化宽松货币政策，这一政策被其他国家批评为试图压低美元汇率、刺激美国出口，

遭到国际社会广泛质疑和反对。对于有关美联储量化宽松举措只是“多印钱”的说法，伯南克在接受采访时予以反驳。他指出，美联储的刺激举措，远非表面上的“印钱”，而是刺激经济复苏的有效途径。

不过，有分析人士表示，近期美国公布的大多数经济数据均表现良好，美国经济不大可能重新陷入衰退，美联储的第二轮量化宽松政策不会起到太大的效果。与此同时，市场的焦点已

经转向欧洲债务危机问题。

昨日，亚太股市涨跌互现，MSCI 亚太指数仅上涨 0.2%。美元兑日元汇率走强，美元指数小幅反弹，一度逼近 80 大关。

研究机构 Sentix 公布的数据显示，欧元区投资者信心指数继 11 月份升至三年以来的最高水平 14 之后，在 12 月份猛降至 9.7，主要是因为市场越来越担心爱尔兰债务危机可能蔓延至西班牙以及其他国家。

从上证 380 指数看上交所多层次市场

安信证券研究中心金融工程部 任 瞳

上海证券交易所和中证指数有限公司 11 月 29 日正式发布反映沪市成长性蓝筹股市场表现的中小盘蓝筹股指数——上证 380 指数。上证 380 指数推出后，与上证 180 指数、上证 50 指数一起构成更为完整的上海市场蓝筹股指数系列。

上证 380 指数： 中小盘新蓝筹的代表

上证 380 指数定位于中小盘新蓝筹指数，与投资者熟悉的上证 180 等蓝筹指数存在显著区别。

具体来讲，新蓝筹不是指传统意义上的蓝筹企业，而是指未来有潜力成长为蓝筹企业的上市公司，这些公司处于企业成长阶段和成熟阶段早期，收益大幅度上升，初步体现出行业龙头风范，在相关行业中具备核心竞争优势。

新蓝筹企业的基本特征包括但不限于：行业发展状况良好，企业经营稳健且保持较高的成长；企业成长性较好，收入、利润等指标保持较高的成长；企业盈利能力较强，资产盈利水平较高；企业财务状况良好，具备一定的规模优势和较好的抗风险能力；企业在管理、研发等方面具有核心优势，处于行业龙头地位；企业管理层开拓进取，建立了科学的管理

和组织架构等。

根据潜力蓝筹股的基本特性，上证 380 指数以公司规模（总市值）、成长性（营业收入增长率）、盈利能力（净资产收益率）和市场流动性（成交额）作为选股指标，将未分配利润及分红送股等指标作为门槛指标，并根据其综合排名在二级行业内选取排名靠前的 380 家公司作为样本股。按照上述标准筛选下来，可以看到上证 380 指数的样本公司均是上海证券市场中规模适度、成交活跃、具有高成长性特征和增长潜力的上市公司。

由此可见，上证 180 指数和上证 380 指数，一个是大盘蓝筹的代表，一个是中小盘新蓝筹的代表，既互相区别又互相补充。更为重要的是，上证 380 指数的推出，同时也表明了中小盘新蓝筹类上市公司作为上海证券市场的新兴力量已然在市场中具有举足轻重的地位。

上交所多层次市场结构已然成熟

弹指一挥间，成立于 1990 年冬天的上交所已然走过 20 载春秋。经过 20 年的快速发展，上交所已基本形成以大盘蓝筹股为主体，大中小型企业共同发展的多层次的资本市场。有数据为证：上交

所目前共有上市公司 862 家，其中总市值超过 500 亿的 52 家，总市值介于 200 亿—500 亿元的 74 家，100 亿—200 亿元的 114 家，50 亿—100 亿元的 211 家，20 亿—50 亿元的 315 家，低于 20 亿元的 96 家。总市值超过 100 亿元的 240 家公司的总市值为 1.36 万亿元，市值占比为 83.8%。

实际上，规模分层只是多层次市场的一个方面，我们还可以从更多维度进行划分。一般来讲，指数的发展可以直接反映一个证券市场的发展状况和组成结构。由此，我们通过观察上海证券市场的指数体系，就可以发现上海证券市场的多层次和全面性。在上海证券市场的指数体系中，从广大投资者耳熟能详的市场标杆——上证指数，到大蓝筹的代表——上证 180 指数，进而到中小盘新蓝筹的代表——上证 380 指数，还有众多诸如消费、金融等行业指数，价值、成长等风格指数，红利、治理等主题指数，能源、材料等策略指数，基本涵盖了规模、行业、风格、策略及主题等各个主要指数门类。庞大而健全的指数体系表明，无论从哪个角度和层面上衡量，上海证券市场都已经具备了相当的深度和广度，多层次的市场结构已然成型。

具备效率优势的融资渠道

如前文所述，上海证券市场现已发展得相当完善和成熟，从指数布局上来看已经形成了众多优秀企业的聚集，不仅对各种类别的企业具有很强的包容力，而且对拟上市公司的融资环节和已上市公司的交易环节均可以起到关键的正面影响，因为一个成熟完善的市场将在定价方面给予优秀企业充分的溢价。从这个角度来讲，上海证券市场是那些打算上市融资的优秀企业的理想之地。但不知从何时起，上海证券市场成了大盘股的代名词，大型企业往往借道上交所进入公众视野；深圳市场则戴上了中小市值的帽子，大量中小企业在上市时往往忽略了上交所的存在。显而易见，这种状况说明市场参与者包括上市公司和投资银行部门对上海证券市场发展状况的认识存在误区。

一提到上交所，投资者就会联想到熟知的上证 180 指数，这是由沪市中规模大、流动性高、最具行业代表性的 180 家公司组成的，都是各行业龙头企业，如招商银行、中国石油、中国联通、贵州茅台、中国神华、中国银行、长江电力等。但被投资者忽视的事实是，上证 180 指数并不能代表上海市场的全部，还有 80%

的股票、20%的市值、45%的成交并未反映在上证 180 指数中，在大型传统蓝筹股外，还有大批上证 380 指数所代表的新蓝筹公司。

项 目	平均总股 本 (亿股)	平均总市值 (亿元)	最大市值 (亿元)	最小市值 (亿元)	市净率	市盈率
上证 380	66167	71.80	638	12	3.68	35.75
上证 180	1069839	617.08	16829	30	2.19	12.5
上证 50	69529	76.71	358	12	3.64	35.69
中小板 100	51847	107.4	1119	19	5.94	34.91
深 100	172736	234.58	1286	43	3.38	20.85

以最新一期样本为例，上证 380 指数的平均总市值为 71.80 亿元，平均总股本为 66167 万股，其中样本中最大市值为 638 亿元，最小的市值为 12 亿元，指数样本加权市盈率为 35.75 倍。与深圳市场的类似指数相比，上证 380 指数成分股的估值水平能够充分体现这些潜力蓝筹股在市场中应有的价值。

因此，国内的投资银行部门和渴望进入资本市场的中小企业，不应忽视上交所的重要地位。

上证重点指数及样本表现 (2010 年 12 月 6 日)

指数 代码	指数 名称	样本 数量	收盘	样本 均价	成交额 亿元	平均股 本亿股	总市值 万亿	占比%	静态 市盈率	指数 排序
000010	上证 180	180	6630.29	7.68	513.01	95.44	13.19	72.78	18.45	101
000016	上证 50	50	2032.03	7	279.86	288.93	10.12	55.83	16.38	201
000009	上证 380	380	4325.28	12.35	357.18	6.33	2.97	16.39	45.7	301
000001	上证综指	935	2857.18	8.29	1111.07	23.38	18.12	100	21.82	1002
000012	上证国债	106	126.1	N/A	1.6	N/A	N/A	N/A	N/A	2002
000011	上证基金	25	4581.66	N/A	18.07	N/A	N/A	N/A	N/A	3002
000013	上证企债	292	142.63	N/A	5.82	N/A	N/A	N/A	N/A	4002

关于 2010 年记账式附息（三十九期）国债上市交易的通知

各会员单位：

2010 年记账式附息（三十九期）国债（以下简称“本期国债”）已发行结束，根据财政部通知，本期国债于 2010 年 12 月 8 日起在本所上市交易。

本期国债为 5 年期固定利率附息债券，证券编码“101039”，证券简称“国债 1039”，票面利率 3.64%，2015 年 12 月 2 日偿还本金并支付最后一次利息。

特此通知

深圳证券交易所
2010 年 12 月 6 日

关于支付 2008 年记账式（二十六期）国债利息有关事项的通知

各会员单位：

2008 年记账式（二十六期）国债（以下简称“本期国债”）将于 2010 年 12 月 18 日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作，现将有关事项通知如下：

一、本期国债证券代码为“100826”，证券简称为“国债 0826”，是 2008 年 12 月发行的 5 年期国债，票面利率为 1.77%，每年支付一次利息，每百元面值国债本次可获利息 1.77 元。

二、本所从 12 月 10 日至 20 日停办本期国债的转托管及调帐业务。

三、本期国债付息债权登记日为 12 月 17 日，凡于当日收市后持有本期国债的投资者，享有获得本次利息款项的权利。12 月 20 日除息交易。

四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所
2010 年 12 月 6 日

关于 2010 年记账式附息（三十九期）国债上市交易的通知

各会员单位：

根据《财政部关于 2010 年记账式附息（三十九期）国债发行工作有关事项的通知》（财库〔2010〕132 号）和本所有关规定，2010 年记账式附息（三十九期）国债（以下简称“本期国债”）将于 2010 年 12 月 8 日在本所集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市，现将有关事项通知如下。

一、本期国债为固定利率债券，期限为 5 年，票面利率为 3.64%，利息每年支付一次；本期国债起息日为 2010 年 12 月 2 日，每年 12 月 2 日（节假日顺延，下同）支付利息，2015 年 12 月 2 日偿还本金并支付最后一次利息。

二、本期国债于 2010 年 12 月 8 日起在本所集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市，交易方式为现券和回购。

三、本期国债上市交易的现券证券名称为“10 国债 39”，证券代码为“019039”，出入库代码为“090039”。

上海证券交易所
二〇一〇年十二月六日

关于支付 2009 年记账式附息（十二期）国债利息有关事项的通知

各会员单位：

2009 年记账式附息（十二期）国债（以下简称“本期国债”）将于 2010 年 12 月 18 日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作，现将有关事项通知如下：

一、本期国债证券代码为“100912”，证券简称为“国债 0912”，是 2009 年 6 月发行的 10 年期国债，票面利率为 3.09%，每年支付二次利息，每百元面值国债本次可获利息 1.545 元。

二、本所从 12 月 10 日至 20 日停办本期国债的转托管及调帐业务。

三、本期国债付息债权登记日为 12 月 17 日，凡于当日收市后持有本期国债的投资者，享有获得本次利息款项的权利，12 月 20 日除息交易。

四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后，将其划入各证券商的清算备付金账户，并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所
2010 年 12 月 6 日