

两融标的正式扩军 单边市格局渐变

证券时报记者 成之

A股融资融券的范围本周一起正式扩大。根据深沪交易所最新发布的《交易所融资融券交易实施细则》，融资融券业务由一年半的“试点”转为了“常规”，标的范围也由原先的90只股票扩大到278只股票，以及7只ETF基金。

两融标的大幅扩容之后，对市场的影响也将大幅增强。大时代投资分析师周子吉认为，此次新引入的标的无论从市值还是活跃度上都更适合个人投资者。鹏华基金的分析则认为，本次标的扩容最大的亮点是纳入了ETF，有利于增加投资股票的流动资金，或可减缓股市跌势。

不过，不可否认的是，随着融券规模迅速扩大，市场做空的力量也将得到增强。从之前两市融资融券余额来看，融资额远大于融券额。而分析师普遍认为，随着管理层新政出台，不论是将适时推出的转融通还是标的股票扩围，最直接的影响就是打破融券瓶颈。那么，对于部分估值高企的标的而言，无疑将面临做空力量大幅增强的局面。

可以预期，卖空盈利将成为不可忽视的操作方式，单边市格局将会慢慢发生改变。对投资者而言，可供选择的交易策略增多，具备更大的灵活性。



意大利政府当地时间4日召开内阁会议，通过了新一轮财政紧缩及经济改革方案，这套“拯救意大利法案”旨在削减公共开支、推进结构性改革、促进经济增长。为帮助国家摆脱债务危机并重振经济，意大利总理马里奥·蒙蒂（左一）还主动放弃工资。

■ 时报观察 | We Watch |

人民币升值预期为何消失了

证券时报记者 贾社

已经习惯了“步步高升”的人民币汇率近期再度成为新闻热点，原因却是贬值。算上昨日，人民币对美元汇率即期交易市场已连续4个交易日出现跌停，在人民币6年多的汇改史上绝无仅有。原因何在？

不妨套用股评家点评股票的路数，从基本面和资金面（市场面）两个角度来寻找原因。支持人民币汇率升值的最理由是中国经济强劲的基本面，理论界对此已有共识。一个强劲增长的经济体，其货币必然经历或缓或急的升值过程，这个共识用在中国身上，符合逻辑

的结论便是人民币汇率会不断升值。

自加入世界贸易组织以来，中国在制造业上的强大比较优势得以充分释放，大量的贸易顺差汹涌涌入中国，随之而来的是人民币汇率强烈的升值预期。有关部门为保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，一方面要对汇率进行适当管理，另一方面又要开动马力回收被动投放的基础货币。尽管如此，人民币实际有效汇率自汇改以来的升值幅度仍超过30%。

近期，人民币升值的基本面因素悄然发生改变。据海关总署公布的统计数据，10月中国贸易顺差已经降

至170亿美元，而去年同期是272亿美元。中国商务部部长陈德铭此前表示，受欧债危机影响，未来几个月中国贸易出口额下降的可能性非常大。多数分析人士均认为，今年中国贸易顺差与国内生产总值（GDP）的比例将会回落至3%以内。随着贸易顺差的缩小，资本外流情况开始出现。今年10月份，央行统计的金融机构外汇占款出现负增长，为近年所罕见；同时，外汇局公布的10月份银行代客结售汇顺差也大幅降低至32亿美元。这两项数据均显示了资金外流的态势，而资金外流又增强了人民币贬值预期。

支撑人民币升值的基本面因素在减

弱，支持美元升值的基本面因素却在增强。近期美国经济利好不断，表现在节假日销售数据非常强劲、失业率数据意外回落、消费信心指数反弹和新房销售复苏等等，另外一直让美国政府头疼的银行信贷也在缓慢解冻，再加上欧债危机恶化后导致的相对位置变化，美国经济“风景这边独好”，美元升值当在情理之中。

在一个开放的全球经济中，市场参与者对汇率的影响同样明显。在香港的离岸人民币市场上，近期出现一系列反常现象，比如对人民币汇率估值低于内地市场、香港大型银行人民币额度供过于求等。

（下转A5版）

央票规模增至500亿 利率或大幅下行

央行今日将招标500亿元1年期央票，数量较上周150亿元猛增。某接近央行的人士对记者透露，因市场实际需求巨大，央行曾一度欲将该常规价格招标方式改为数量招标，但出于对规模控制的考虑，最终并未采用，显示了监管层对年末资金面继续“放水”的态度。

对此，多数受访人士均表示，由于目前一、二级市场利差约为10个基点，加上昨日存款准备金率下调集中释放了近4000亿元的流动性，银行间资金陡然宽松，预计今日央票利率将大幅下行8至10个基点。

平安证券固定收益部副总经理熊珣对记者称，刚下调准备金率，央行此时并不想对冲得过猛。采用价格招标，可以控制住数量，并平抑市场过于亢奋的情绪。从这一点来看，即使利率往下走一些，也不会释放过于强烈的信号。无论怎样，对于流动性肯定是利好。”熊珣认为。

深圳一基金公司债券交易员预计，将会有8、9个基点的下行空间，因为市场需求很旺，资金面比较宽松。

昨日银行间市场加权平均回购利率多数下滑，7天及21天价格回落幅度超过40个基点，隔夜资金亦下跌12个基点，显示资金面在准备金率下调政策实施后，已迅速转为宽松。昨日，仅有1个月及3个月资金价格略有上涨。

上海一券商交易员表示，资金面宽松态势有望延续至年末，央行没有采用数量招标，也是考虑到了这一点。而明年初，还有可能再下调一次准备金率。

对此，熊珣还表示，明年1月再次下调的概率较大，理由在于农历春节期间银行机构备付需求激增、年初财政存款的集中上缴以及对于新年度信贷投放的支持，都需要流动性的保障。

南京银行金融市场部首席分析师黄艳红认为，目前的政策主要还是集中在货币层面，准备金率仍有较大操作空间。但是，对于基准利率的调低，央行仍会持谨慎的态度，或许明年上半年，央行都不倾向于降息操作。

不过，本周公开市场到期量仅有350亿元，在不考虑准备金下调因素的前提下，央行此举将继续上周后，再度提前锁定周净回笼态势。

（朱凯）

■ 今日导读 | Inside Today |

A5 创业板退市指标应更严更细化

A8 两融新标的ETF首日成交量逆市增三成

A6 从假摔到真跌 年末寒潮降临珠三角楼市

A7 新股不败神话四季度再度破灭

B2 遭遇行业突变 多家公司重组被迫变更

A4 卢比持续贬值 印度或陷严重财政危机

B1 中方银行杀入萨博竞购战 庞大集团或退出

C1 环境改善 对指数不必过分悲观

刘宝春:公职人员
内幕交易被迫刑责第一人

投资者教育专栏 A2

节目预告

甘肃卫视《投资论道》、山东卫视《投资有理》呈现全新
投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财
富》杂志社，联合全国百余家券商上千家营业部，携手明星投
顾，寻找市场热点，挖掘投资技巧，敬请关注！

■ 今日出镜营业部(部分名单):
大通证券沈阳大西路营业部 宏源证券北京丰北路营业部
第一创业证券北京平安大街营业部 华西证券北京紫竹桥营业部
国都证券北京阜外大街营业部

■ 今日出镜嘉宾:
西南证券首席策略分析师 张刚 金融界首席策略分析师 杨海
2011全景最佳证券营业部蓝明星投资顾问评选参赛选手(部分)

■ 主持人: 袁立一
■ 播出时间: 甘肃卫视《投资论道》晚间11:11
山东卫视《投资有理》晚间12:20

案例征集活动已经全面展开，真诚邀请您的积极参与

上市公司高管深度访谈
社会责任议题分层剖析
纵览中国上市公司社会责任现状
近30天不间断专题报道
记录中国上市公司社会责任发展进程
公开、公正、公益

详情咨询:中国上市公司社会责任研究中心
征集热线: 010-84448189 010-84448187
征集邮箱: csr@stcn.com

跋山涉水，是因为向往一种新的高度

寻找中国资本市场最有价值的社会责任践行案例

喂，你在哪里？

活动官网: STCN 证券时报网·中国

媒体支持: 中国国际广播电台环球资讯广播

sina 新浪公益 东方财富网

“走进蓝筹，共建责任”
2011中国上市公司社会责任巡礼

上海证券交易所借证券时报社岁末特别策划