



欧洲发生系统性危机  
可能性在降低

在欧债危机平息一段时间后,意大利日前奉上了糟糕的大选结果,进而左右欧元走势,欧元贬值是否会成为趋势?美元方面,伯南克继续支持宽松货币政策及美国3月1日启动的自动减支对美元走势影响几何?就此,西南证券研发业务总监许维鸿做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com),与网友分享其观点。

对于欧元及欧债危机等问题,许维鸿表示,首先,欧元不是必然贬值,欧洲发生系统性危机的可能性确实在降低。主要原因在于南欧国家的选民在逐渐被教育。2012年,欧洲一统的声音占了主流,南欧国家的选民明白了,恢复原有货币只会让生活水平剧烈下降,一个统一的欧洲行政体系对他们的长期利益有好处。最近欧洲的经济学家有一个共识:南欧国家在2000年到2007年的增长是不真实的,今天的南欧国家在为这种不真实的发展还债。而法国2012年的经济增长超预期,主要源于法国的经济结构,其支柱产业如旅游、农业、高科技等,都不是传统的周期行业。此外,许维鸿不认为英镑会持续贬值,因为英国再工业化是不可能完成的任务,英国经济政策的根本目的,是维持国内居民的高生活水平,当然也包括环境因素。

许维鸿同时表示,欧债问题没有彻底的解决方法,经济政策就是在取舍间找平衡。欧元汇率和欧洲股市近期的强劲表现,其背景是欧洲央行并没有如中国和美国一样,在经济周期中积极释放流动性,而是注重从根本上改善欧元区的经济结构。过去两三年,在全社会投资中,企业投资的比例逐渐加大,政府的话语权在降低,企业利润持续稳定增长,特别是西班牙。

许维鸿强调,美元走强并不是欧元区有所动作造成的,而是世界经济周期导致了美元必然相对2011年和2012年走强。美国经济内生扩张,归功于美联储的一系列量化宽松。自动减支对美国、对世界都是好事情。许维鸿表示,中国今年1月外汇占款创纪录,说明美国的货币政策外溢明显,这也是其去年底看好中国股市的原因。另外,人民币国际化不可逆转,而且动作越快越好,因为只有在人民币升值的预期下,国际化的各个步骤才能得到市场的认可和支持。

更多精彩请登录财苑:<http://cy.stcn.com/> 分享互动。

## 人保集团H股 纳入恒生综合指数

3月4日,人保集团H股正式纳入恒生综合指数,此前,该股还被纳入了富时FTSE旗下的四项指数和摩根士丹利资本国际MSCI的环球价值指数及MSCI环球增长指数。近日,人保集团董事长吴焰也表示,随着内地经济的持续回稳,A股市场将重回增长轨道。人保集团将抓住难得的历史机遇,在合适的时机再次推动A股上市计划。  
(徐涛)

# 查韦斯病逝 国际油价波澜不惊

分析人士称,查韦斯之死短期内可能给油价带来上涨压力,长期看石油产量或大幅提高

证券时报记者 吴家明

与癌症斗争数年后,拉美政坛“不死鸟”、委内瑞拉总统查韦斯于当地时间5日病逝,享年58岁。作为欧佩克成员国的委内瑞拉是全球主要石油出口国之一,分析人士指出,查韦斯之死短期内可能给油价带来上涨压力,长期来看石油产量或大幅提高。

### 委内瑞拉何去何从

作为政治家,查韦斯既有军人气质,同时又保留平民的性格,被誉为“平民总统”。在查韦斯执政期间,其在国内推行了一系列的社会计划,给穷人提供免费的医疗、教育、以及廉价的住房,使得中下层民众实实在在得到好处。对外,查韦斯则凭借石油频频与美国叫板。

委内瑞拉外交部长豪亚在接受当地媒体采访时表示,查韦斯逝世属于永久离职,应由副总统马杜罗暂代总统职务并在30天内举行总统选举。有分析人士表示,委内瑞拉总统选举依然存在一定不确定性,新总统将在马杜罗和反对党领袖卡普里莱斯之间产生。如果马杜罗能够继任,其无疑将延续查韦斯政府的一系列政策。不过,委内瑞拉国内政局短期内不会出现大的动荡。

值得一提的是,马杜罗表示,查韦斯所患的癌症很可能是由美国发动的“科技攻击”所引起,政府将成立专门科学委员会调查查韦斯的病因。美国国务院发言人特雷尔对此发表声明,称委内瑞拉政府指责美国参与谋害查韦斯是“荒谬的”。

### 石油是财富也是麻烦

在查韦斯执政期间,委内瑞拉

与以美国为首的西方世界关系持续紧张。查韦斯不断指责美国官员企图颠覆他的政府,还在拉美左派领导人中组织一个反美联盟。不过,叫板归叫板,生意还是要照样做。美国一直是委内瑞拉石油的最大买家,来自委内瑞拉的石油占美国进口总量的大约10%。

不过,正是出于对石油的严重依赖,让委内瑞拉经济发展模式逐渐畸形,特别是每次国际能源价格大幅震荡都会给委内瑞拉经济带来巨大冲击。

一头是资金短缺以及通胀,另一头是债务剧增和资产流失,查韦斯的应对策略则是实施多次货币贬值,2010年1月,查韦斯宣布委内瑞拉货币玻利瓦尔贬值,并坚持认为此举将有效抵制美元疲软对其石油利益的侵害。不过,货币不断贬值和通胀一度让委内瑞拉经济彻底陷入泥潭之中。

### 吸引国际油企目光

在昨日欧洲交易时段,国际油价变化幅度不大。近年来,委内瑞拉石油产量呈下降趋势,该国能源部的数据显示,石油日产量从2000年的350万桶降至2011年的250万桶。有分析人士指出,委内瑞拉新政府的不确定性可能导致国际油价短期内攀升,该国原油产量降低的状况短期内还将持续一段时间。不过,从长期来看,该国石油产量有可能大幅提高。

有能源业内人士表示,在查韦斯执政期间,外国石油公司遭受强烈排挤,埃克森美孚、康菲石油都被迫撤离委内瑞拉。因此,外国石油公司是否重返委内瑞拉成为各国关注的焦点,委内瑞拉政权更迭或让外国投资者有机会重新进入该国能源业。



3月5日,在委内瑞拉首都加拉加斯,人们悼念委内瑞拉总统查韦斯

新华社/供图

## 查韦斯执政14年 委内瑞拉股市涨162倍

证券时报记者 吴家明

过去的2012年,委内瑞拉的投资者应该是最幸运的投资者,如果他们年初入场并坚持持有的话,那么到了年末,他们的投资收益率高达302%。

而在2011年,委内瑞拉综合指数

IBVC也累计上涨78.64%,成为傲视全球股市的冠军。

据彭博客户端数据显示,在1999年2月至2013年3月期间,委内瑞拉综合指数IBVC由3810.67点上涨至619000点,涨幅高达16200%。

有分析人士表示,委内瑞拉作为

世界重要的石油生产和出口国,其股市的强劲表现也部分得益于国际能源价格的上涨。

此外,委内瑞拉股市能连续多年保持高增长,更重要的原因在于该国股市标的较少,场内资金也不是很大,因此只需要少量资金即可将股指炒高。

# 道指创历史新高 压力有没有?

证券时报记者 吴家明

终于,道琼斯工业平均指数创出历史新高。

随着道指创出历史新高,有些投资者已经赚回在金融危机期间所失去的一切,也有投资者反思自己所走过的股市之路,以下是从道指走过的一些重要里程碑,投资者或许可以从中汲取一些经验教训。

### 道指突破10000点

在道指成分股中,科技股并不占多数。但在1999年3月,投

资者争相买入科技股,推动道指首次突破10000点大关。对于许多投资者而言,10000点是不敢想象的数字。

随后,互联网泡沫破裂,美股在2000年1月见顶,道指也持续下跌,到2002年下半年,道指一度跌至7000点附近。

分析人士认为,即使在那个疯狂的非理性繁荣时期,投资者也不能忽视估值问题。当时美股上涨主要是由科技类个股推动,但许多科技股的估值已经过高,这原本应成为一个警示,投资者不应着急入市。

### 道指突破14000点

在2007年4月,道指才刚刚突破13000点,到了7月,道指就突破了14000点。不过,道指在14000点上方的强势表现只不过是昙花一现,投资者对那段时期的惨痛经历还心有余悸。在随后的短短15个月之内,道指高开低走,近7000点。

当时,快速增长的全球经济、繁荣发展的房地产市场以及较低水平的利率促使投资者放胆投资美股。不过,分析人士认为,许多投资者当时都忽视了美国房地产市场即将崩溃的迹象,

经济前景的不确定性随时都会让股市遭受重创。接下来,美国财政赤字削减等问题的不确定性,将对经济复苏产生动摇,投资者应密切关注。

### 高处不胜寒?

与2009年3月创下的历史低点相比,目前道指已经反弹超过一倍。这一切似乎来得太快,投资者不禁要问:道指的历史新高会是牛市的最后疯狂吗?因此,投资者不能忽略创历史新高之后的调整风险。除了美国经济以及债务问题,美联储政策走向也会给股市带来巨大影响。

美联储此前公布的会议纪要延续了鹰派论调,多位政策制定者认为,可能需要在就业市场明显改善前就缩减或停止量化宽松QE)。

巴菲特日前表示,全世界各地的资金管理者正在等待美联储政策改变的信号,如果美联储开始收紧货币政策,许多投资者都会大量抛售资产,市场将会产生剧烈反应。美国量化研究公司Ned Davis Research认为,根据历史市场数据,美股当前这轮牛市始于2009年3月,但当指数达到创新高的水平时,牛市也差不多快结束。即使出现意外情况,牛市在指数创新高后也维持不到两年。

## 中国证券投资者保护基金有限责任公司2013年社会招聘公告

### 一、公司简介

中国证券投资者保护基金有限责任公司是由国务院出资设立的国有独资公司,归口中国证监会管理。主要负责证券投资者保护基金筹集、使用、管理以及证券市场风险监测、投资者维权等工作。服务市场、服务监管、服务投资者是公司工作的根本使命。因业务发展的需要,现面向社会公开招聘若干中层管理人员和高级业务人才。

### 二、岗位需求和任职条件

#### 1. 部门副总监1人

岗位职责:协助部门负责人分管证券市场交易结算资金监控系统统计分析平台的规划建设计划以及数据统计、监测、研究分析等工作。

任职条件:硕士研究生及以上学历,统计、金融及相关专业;金融机构3年以上工作经验。在数据分析和建模方面经验丰富,成熟悉证券公司资金清算交易业务、有统计分析相关工作经验者,特别是金融机构统计工作经验优先。

#### 2. 高级经理1人

岗位职责:负责证券公司风险评价等相关工作;负责证券行业风险研究及监测工作;负责市场主体的投资者保护状况评价工作。

任职条件:硕士研究生及以上学历,会计相关专业。熟悉证券公司分类监管体系及会

费标准。岗位职责:研究和建立保护基金公司向证券投资者维权提供法律支持制度;参加保护基金公司协助、支持或代表中小投资者依法维权的诉讼活动;为保护基金公司以股东

身份参与有关上市公司治理、持股行权等工作提供法律支持等。

任职条件:民商法专业,研究生及本科期间专业均为法律专业;通过国家司法考试,有3年以上工作经验。有律师执业证且有2年以上律师工作经验,具有较为丰富的司法诉讼工作经验和证券、期货从业资格者优先。

#### 3. 高级经理1人

岗位职责:为公司业务、内部管理活动提供法律咨询或法律意见;审查与检查公司业务、内部管理的合法合规性;受公司法定代表人的委托,参加公司的诉讼、仲裁、行政复议和听证等;研究保护基金筹集、管理和运作过程所涉及的重大法律问题;参与保护基金立法研究、促进工作等。

任职条件:民商法专业,熟悉公司法法律

事务,研究生及本科期间专业均为法律专业。通过国家司法考试,具有金融机构或律师事务所3年以上工作经验和证券、期货从业资格者优先。

#### 4. 报名方式

应聘人员请登录中国证券投资者保护网,下载并按要求填写《应聘人员报名表》(附件),以附件形式发送至support@spif.com.cn。

报名起止时间:2013年3月1日上午9:00-4月15日下午5:00,具体招聘详情请登录中国证券投资者保护网站查询(<http://www.spif.com.cn>)。

### ■记者观察 | Observation |

## 道指创新高对A股的启示

证券时报记者 王安平

美国股民真幸福。虽然美国整体经济还比较低迷,未来也还存在诸多不确定性,但这并不影响股市上涨的脚步。本周二,美股道琼斯指数一举创出历史新高,将金融危机前的高点踩在脚下。而同样在2007年10月创下新高的A股市场,回首6124点的那个高点,投资者目前仍然只能仰望。

从道指具体的成分股来看,高新技术公司和消费类公司表现亮眼,在道指创新高过程中可谓功不可没。统计显示,自道指2007年10月高点以来,其成分股中IBM以接近90%的涨幅位居第一,可以说道指立下了汗马功劳。涨幅靠前的还有麦当劳、沃尔玛、迪士尼、强生、可口可乐等中国人再熟悉不过的消费类公司。可以说,每

当周末国内麦当劳餐厅、沃尔玛超市人头攒动的时候,中国人也在为道指的上涨贡献一份力量。

同时,周期性股票的表现则完全相反。在这5年多的时间里,美国银行、美国铝业、波音、通用电气等公司排名道指成分股跌幅榜前列,其中美国银行跌幅达40%。

从上述对比不难看出,在全球经济不景气的大环境下,美国仍然有一批高新技术公司和消费类公司表现出了很强的抗周期能力。而正是有了这样一批公司,道指才能时隔5多年以后再次创下历史新高。其实,除了道指30只成分股外,美国还有谷歌、苹果、雅虎等一批科技巨头,他们凭借很强的创新能力及良好的业绩获得投资者的认可,其中谷歌的市值已达到2600多亿美元,超过工商银行。

而反观国内A股市场,占指数权重较大的依然是石化、银行、钢铁、机械、煤炭等周期性品种。近几年,受经济不景气的影响,除银行外的大部分行业业绩出现下滑,甚至亏损。反映在股市中,就是指数连续几年的调整。其实,这也在一定程度上体现了我国经济发展的现状。

目前,我国正在进行产业结构调整和经济转型,提出大力发展战略性新兴产业和扩大内需。随着重化工业逐步退出国民经济主力军的历史舞台,反映在股市上,就是相关的钢铁、石化、机械、煤炭等品种将渐渐淡出权重股阵营,而战略性新兴产业以及内需行业中将涌现出一批优质企业,成为新型蓝筹股,进而成为能够影响A股市场的领军品种。到时,A股市场跨越6124点高地也并非不可能。