

## 监管部门 严控财务顾问内幕交易

A2

## 高善文： 熊长牛短局面将打破

A2

## 沪港通满月 南冷北热格局未变

A3

## 股市攀高 偏股基金销售火爆

A7

## 50万户！ 基金单周新增开户再现天量

A7

## 丁书苗案一审宣判 资产归属或致太重同业竞争

A10

## 利好预期增强 三维透视银行股

A14

■ 时报观察 | In Our Eyes |

## 俄罗斯会成为 全球市场黑天鹅吗？



证券时报记者 黄小鹏

其次，上一次危机时整个新兴市场比现在都要脆弱得多。俄政府债务违约只是新兴市场大动荡的触发因素，根本原因在于这些国家自身经济失衡严重，主要问题是汇率固定且高估、外储严重不足、过度依赖短期外资流入。危机之后，大多数国家汲取教训，上述情况发生了逆转，不太可能再成为危机源。此次受到冲击的新兴市场国家，主要是和俄罗斯一样的资源出口国，除个别拉美国家比俄国情况更严重以外，它们大多数和俄罗斯一样在上一个资源牛市中积累了丰厚的储备，尽管也面临失衡问题，但通过汇率调整和动用储备来吸收冲击的空间大大增强了。

石油和大宗商品熊市，将严重冲击俄罗斯等资源型新兴经济体，这点是无庸置疑的。虽然俄政府债务违约几无可能，但银行和企业就艰难得多。卢布汇率从年初的33卢布兑1美元到现在的约70卢布兑1美元，银行资产负债表将因货币错配而受到沉重打击。虽然俄政府已承诺动用储备救助银行，但如果没有直接注资，一些银行仍然面临破产威胁。汇率贬值、两位数的通胀、超高利率，三者把俄经济带入滞胀深渊是大概率事件。这个已坠落为全球第十二大经济体的国家，未来两三年都将极其艰难，但因经济结构的特殊性，其衰退对世界经济的冲击可能不如想象中那么大。

总体上看，如果油价和汇率能在未来一段时间内探底成功，俄罗斯等新兴市场的动荡大幅向外溢出的风险就不大，全球受到的冲击就可控。当然，这还有一个重要前提，即国际局势保持缓和，如果俄罗斯与周边国家冲突加剧，就有可能导致经济进入恶性循环，原本尚算牢靠的抵御危机盾牌，会变得脆弱不堪一击。

油价持续下跌，俄罗斯卢布本周一暴跌超过10%，央行半夜加息6.5个百分点，基准利率急升到17%。如此剧烈的汇率波动和强力的政策反应，已具有金融危机部分特征。1998年由俄罗斯政府债务违约引发的新兴市场动荡，掀起东南亚金融危机第二轮冲击波。此次俄国危机是否会再次引发全球金融动荡？从基本面情况看，这种可能性并不大。

首先，俄政府偿债能力与1998年相比有天壤之别。1997年底，俄政府需偿还外债高达400亿美元，全国对外总负债约1280亿美元，而外汇储备仅130亿美元。根据评级机构穆迪的数据，目前俄国家、银行、企业所欠外债共计1300亿美元，其中政府债务约400亿美元，截至12月1日俄罗斯的外汇储备共计3610亿美元，专门用于偿还国债的储备就达到800亿~900亿美元。根据穆迪的计算，2015年偿还所有外债不成问题。另外，国际油价虽然跌破60美元，但比当年的十余美元高出约5倍，通俗地讲，卖油所创造的现金流能力比当年也强大得多。并且，油价下跌并非不是无底洞，越向下空间会越小。

# 券商股集体再涨停 沪指重上3000

经复权后，近七成券商股已创历史新高

证券时报记者 罗峰

昨上证指数大涨2.31%，重新站上3000点。金融股集体大涨，中信证券、长江证券、海通证券等18只券商股全线涨停，这是继12月5日后券商板块再度集体涨停。

开盘半小时，龙头股中信证券冲击涨停，掀起了券商板块再现整体强势的序幕。中信证券多次巨量涨停又开板，成交328亿元放出该股历史上第三大天量，收盘前一小时封死涨停板，带动其他券商股逐一涨停。

券商股遭遇产业资本持续减持及监管部门对融资融券业务进行窗口指导、实施突查的传闻，是券商股上周走势承压的两大成因。政策面上，监管部门早已否认对融资融券进行窗口指导，同时两融业务的检查也未曝出负面信息，市场判断对这次常规检查过分解读，而近期陆续有证券公司公告提高融资融券规模，也打消了部分投资者对券商股及牛市行情的疑虑。从公开信息看，近日股东减持仍在继续，并有控股股东加入减持券商股行列，但减持效应被市场看淡，场外资金继

续加速入场。

券商股的全线涨停带动了整个金融板块全线大涨，保险股全线涨停6%，新华保险涨停，中国平安涨停8%；银行股南京银行、光大银行、建设银行等涨停6%。金融板块大涨，是昨上证指数重返3000点的头号功臣。

作为本轮牛市行情表现最好的板块之一，复权后，全部19只券商股中有13只已经创出历史新高，占比近七成。上市较晚及借壳上市的西部证券、国海证券等早已创出历史新高，招商证券等本月初已创新高，长江证券、西

南证券昨日创出历史新高。广发证券距历史高点仅有10%的空间，中信证券则有25%的空间，海通证券距离2007年牛市巅峰尚有50%的距离。

券商板块强势归来，涨停的不仅是股票，还有分级基金。证券B、非银行B、券商B等亦集体涨停。走势最牛的品种当属证券B，自11月21日启动涨停月以来，累计涨幅已高达232%。

分析人士认为，券商、银行、保险股集体上涨，形成了浓厚的牛市氛围，A股持续保持高成交量，显示各路资金对市场充满信心。（更多报道见A13版）



### 第七届东盟与中日韩10+3媒体合作研讨会在京举行

由人民日报社主办的第七届东盟与中日韩10+3媒体合作研讨会昨日在北京举行。此次会议的主题是“共建海上丝路，联通亚太梦想”。人民日报社社长杨振武在致辞时表示，东亚地区是合作共赢、空间巨大的“蓝海”，而不是竞争残酷、市场拥挤的“红海”。中国与东盟战略合作伙伴关系走过了成色十足的“黄金十年”，又迎来令人向往的“钻石十年”。

方岩/图文

## 风控指标松绑 券商新增流动性500亿~700亿

如果说一周前券商研究员说券商股属“非卖品”时，市场还在犹豫的话，那么昨日券商股再次集体涨停会让不少怀疑者后悔不已。而对于券商股集体涨停的原因，不少市场人士认为与即将正式发布的证券公司风险控制指标调整有一定关系。

A2

## 2015年中国资本市场将在十大关键领域发力

A5

## 同名不同命 小米“藏富”海外

海外融资时的小米公司，2013年净利润达34.6亿元；而国内投资人股美的集团的小米，2013年净利润则为3.47亿元。这引来众多猜测。证券时报记者发现，海外融资的小米和国内投资的小米，是两家互有关联但不同的公司，能产生高利润的小米，则被放在海外的公司中。

A9



## 卢布暴跌股市重挫 俄罗斯这个冬天很难熬

## 以损害股东利益责任纠纷为由 方正证券将民族证券告上法庭

A4

A2