

## 跌势加剧 大宗商品回吐十年涨幅

## 市场自然寻底 基金谨慎看待后市

## 偏股基金仓位下降明显 年内收益即将抹平

## 9只分级基金昨触发下折 创单日下折之最

## 主动清盘QDII基金 将再添一例

## 商业银行将交出 加杠杆的接力棒

## 江中药业尾盘频频逆袭 炒家到底卖的是什么药?

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 全球金融市场波动加大 逆周期调节可适时登场



证券时报记者 程丹

令人失望。  
经济低迷时期，逆周期调节政策不可或缺。早则资身，水则资车，在经济上行时应“及时刹车”避免经济过热催生泡沫，在经济下行时需“强力助推”阻止经济衰退而陷入萧条。2008年全球金融危机时，逆周期调节在消除系统风险方面发挥了关键作用。美联储的多轮量化宽松政策、欧元区的长期再融资计划虽有争议，但确实帮助一些经济体摆脱了经济衰退。  
除了运用财政、货币、投资与产业政策等逆周期调节手段外，在金融市场领域，逆周期还可以通过行政干预、调整业务监管、转变调控方向等方式发挥作用。1963年的日本救市、1987年美联储救市以及1998年的香港“金融保卫战”，均带有逆周期调节的鲜明特征。前期，中国A股市场非理性下跌，多个部门出台措施联合维稳，也可以归入逆周期调节的范畴。  
当前，全球经济一体化趋势进一步加强，金融市场融合不可逆转，你中有我，我中有你”的开放格局加大了各个经济体金融市场的联动，各个经济体有必要密切关注金融市场变化，适时出台一些措施来避免系统性风险的发生。

近期，全球金融市场波动幅度加大，无论是亚太地区还是欧美国家，股票市场、大宗商品市场、货币市场等都出现了较大波动。  
昨日，上证指数创下2007年来最大跌幅，日经225指数跌幅超4.6%，欧洲股市泛欧斯托克600指数开盘就跌了3.1%，美股开盘狂泻。同时，铜、铝等商品期货跌至6年新低，油价跌破重要关口，新兴经济体国家货币联袂重挫。  
金融市场是实体经济的镜像，近期全球各类资产价格剧烈下行，与主要经济体基本面欠佳有很大关系。上半年美国经济温和增长但不及预期；欧盟经济因成员国债务负担过重、失业率居高不下而增长乏力；新兴市场和发展中国家由于受经济转型等影响，经济增长出现趋缓甚至负增长。这些负面因素让世界银行调低了今年全球经济增长预期，世行认为下半年全球金融环境还将收紧，世界经济将

# 地方政府举债将实行限额管理

### 此举有助于地方政府举债的规范化、阳光化；商业银行存贷比监管指标将取消

证券时报记者 程丹

昨日，国务院向全国人大常委会提交了关于提请审议批准2015年地方政府债务限额的议案，这意味着我国依法启动了对地方政府债务的限额管理。

据了解，为地方政府举债设定限额是落实新预算法和加强地方政府债务管理的重要举措。财政部部长楼继伟向十二届全国人大常委会第十六次会议作说明时表示，对地方政府债务实行限额管理，是规范地方政府债务管理的重要内容。

根据新预算法规定，地方政府债务可以在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券的方式筹措，举借债务的规模，由国务院报全国人民

代表大会或者全国人民代表大会常务委员会批准，参照国际通行做法及中央国债管理做法，按照新预算法要求，对地方政府债务余额实行限额管理。

楼继伟表示，为做好今年地方政府债务限额管理工作，财政部会同发展改革委、人民银行、银监会等有关部门研究制定了清理甄别办法，组织各地对去年年末地方政府存量债务进行清理甄别和核销。

据介绍，此次提请审议的2015年地方政府债务限额由两块数字相加而成，一块是最终甄别确认的2014年末地方政府债务余额，一块是2015年3月全国人大批准的2015年地方政府债务新增限额。

楼继伟透露，待全国人大常委会批准2015年地方政府债务限额后，国

务院将在批准的限额内，核定各地债务限额。地方政府在国务院批准的限额内提出本地区债务限额，报同级人大常委会批准，并在批准的限额内举借和偿还债务。

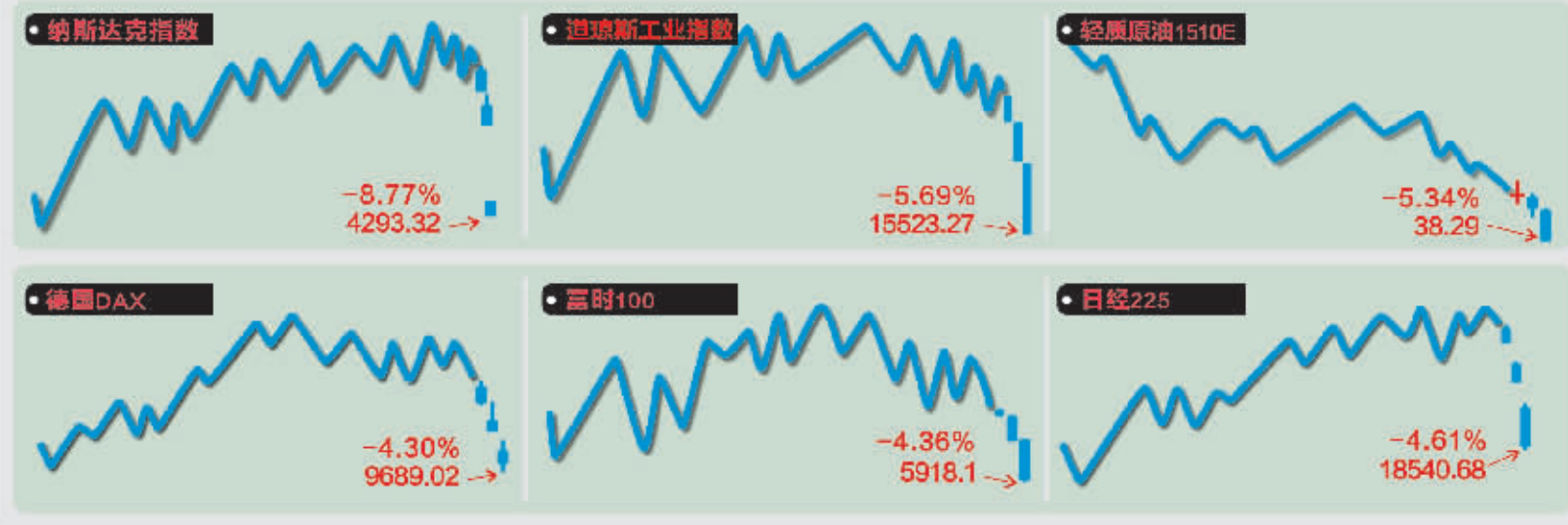
银河证券首席策略分析师孙建波认为，此举有利于建立规范的地方政府举债融资机制，把地方政府性债务纳入预算管理，将地方政府举债规范化、阳光化。

孙建波指出，建立地方债务管理机制，严格预算管理，有助于地方政府财政收支透明化，严格风险防范与责任追究，妥善处理存量债务和在建设项目后续融资。有助于降低政府投资冲动，挤压投资泡沫，限制影子银行发展和非标资产投资。

此外，十二届全国人大常委会第

十六次会议还首次审议了商业银行法修正案草案，其中，拟删除商业银行贷款余额与存款余额的比例不得超过75%的规定，将存贷比由法定监管指标转变为流动性风险监测指标。

银监会主席尚福林受国务院委托对《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》作说明时表示，存贷比监管已不适应当前商业银行资产负债多元化和业务创新发展的需要。取消存贷比监管指标是银行业改革以及更好地支持实体经济的需要，也符合国际惯例。考虑到商业银行法全面修改涉及面广、问题复杂，短期内难以完成，在当前经济下行压力较大的情况下，作为稳增长的一项具体措施，先就取消存贷比监管指标尽快修改商业银行法，具有积极意义。银监会将与法制办等部门抓紧推动商业银行法的全面修改工作。



### 这个星期一 全球股市跌声四起 详见A2版

## 首批基金半年报公布 基金认为A股进入精选个股阶段

基金半年报今起公布。近期股市急跌，昨日上证指数更是跌破年线，基金经理在半年报中如何分析当前市场和未来的投资策略值得关注。总体来看，基金认为股市仍处于挤泡沫阶段，但不少个股已经进入价值投资区间。

A9

## “破净时代”再度降临 12只银行股跌破每股净资产

随着昨日A股大跌，收盘价跌破每股净资产的银行股剧增9只，累计达到了12只。

A6

## 动力锂电池增势强劲 八公司值得期待

A4



### 三大运营商换帅 引发三大猜测

### 当超标排放遇上“阅兵蓝” 10家企业环评风险有点大

A8

A7

### 泰康新回报

混合基金火热募集中  
2015年8月25日-9月18日公开发售

### 手机开户 轻松炒股

招商证券 CMS

指数名称	收盘	涨跌幅	收盘	涨跌幅
上证指数	3234.31	-7.80%	3234.31	-7.80%
深证成指	10074.71	-7.76%	10074.71	-7.76%
创业板指	1510.00	-5.34%	1510.00	-5.34%
纳斯达克	4293.32	-8.77%	4293.32	-8.77%
道琼斯工业	15523.27	-5.69%	15523.27	-5.69%
轻原油1510E	38.29	-5.34%	38.29	-5.34%
德国DAX	9689.02	-4.30%	9689.02	-4.30%
富时100	5918.1	-4.36%	5918.1	-4.36%
日经225	18540.68	-4.61%	18540.68	-4.61%