

发展改革委：
有关房地产的措施
已不同程度地显现效果

新华社北京2月27日电（江国成、王小飞）国家发展和改革委员会副主任刘铁男27日说，为应对国际金融危机，中央和地方政府相继出台很多措施，其中包括房地产业。目前看，这些措施“已不同程度地显现效果”。

在国务院新闻办举办的新闻发布会上，刘铁男在回答为何房地产行业没有被列入十大产业振兴规划时说，对重点产业的选择有多种考虑。

刘铁男指出：“房地产业是我国重要的支柱产业。为应对国际金融危机，党中央、国务院做出一系列决策部署，相继出台很多措施，其中包括房地产业。除中央政府之外，各地也在执行中央统一政策的前提下，结合本地实际采取很多措施。目前看，这些措施都不同程度地显现效果。”

他表示，这次历史上罕见的国际金融危机，对很多行业产生影响，但并不是所有行业应对措施都要以振兴规划的形式来体现。目前已经制订好的十大规划，也要随着形势的变化进行必要的调整。

刘铁男认为，在国际金融危机的影响面前，各个产业或者各个行业都暴露出一些困难及深层次的矛盾，这些都需要加以解决。

刹车存隐患 三菱召回欧蓝德、蓝瑟

据新华社北京2月27日电（记者徐博、李宝杰）国家质检总局27日发布消息称，三菱汽车工业株式会社将从2009年3月7日起，召回部分08、09款2.4L型进口欧蓝德EX(OUTLANDER EX)、09款蓝瑟EX(LANCER EX)汽车，共计9390台。

其中涉及2007年11月7日至2008年12月5日期间生产的进口欧蓝德EX9108台，2008年10月3日至2008年11月20日期间生产的进口蓝瑟EX282台。

此次缺陷的原因是由于真空制动助力器保持负压的单向阀的材质不当，在关闭发动机后停车时，该单向阀在关闭的状态下可能出现阀门粘连。在此情况下，低温启动发动机后，不踩油门踏板缓慢行驶中进行初次制动时，有可能因阀门粘连导致单向阀不能打开，造成制动变沉重。

上海将新建1000多个 TD—SCDMA基站

据新华社上海2月27日电（记者张建松、魏宗凯）2010年世博会前，上海市将新建1000多个第三代移动通讯技术（3G）标准TD—SCDMA基站，使得上海TD基站总量接近5000个，力争覆盖区域的通讯网络质量达到2G同等水平。

27日，中国移动上海公司总经理郑杰在上海电信管理局和上海市政府新闻办联合召开的TD—SCDMA新闻发布会上介绍，世博会期间，上海世博园区将实现TD网络100%覆盖。

郑杰表示，与2G的GSM网络相比，TD网络数据传输速度更快，最新版TD网络理论峰值的终端数据下载速率可达1.6Mbps，是GSM网络下载传输速率的十多倍。3G数据传输速率的大幅提高，给TD数据业务的发展带来极大空间，并深刻影响包括运营商在内的整体产业链。

票据融资天量增长 对股市意味着什么？

新华视点

自1月份以来，A股走出了一波单边上涨的行情，最近震荡加剧。分析人士认为，由于此次行情靠流动性推动，而流动性的结构复杂，尤其是票据融资的天量增长，推动了行情的单边走高，在央行公开市场上对票据融资进行调控后，股市近期行情维持了震荡走势。

银行业“抢筹”票据融资

去年以来，为应对经济增速下滑的局面，央行祭起了降息和下调存款准备金率的大旗，适度宽松的货币政策在一定程度上促进了银行贷款的增长。中国人民银行公布的数据显示，1月份人民币贷款增加1.62万亿元，同比多增8141亿元，单月信贷投放量相当于去年全年的三分之一。

在迅猛增长的银行贷款结构中，票据融资增速最为显著。今年1月，在银行信贷总额中，票据融资占比已经由去年12月的30%猛增至39%，1月票据融资增加了6239亿元，占当月新增贷款的38.51%。而在2008年全年，票据融资仅为6461亿元，占当年新增贷款的比重仅为13.16%。

财达研究的段红彬认为，在目前国际、国内都面临经济困难的大环境下，各方都希望银行多放贷以刺激经济。而出于对不良资产上升的担忧，银行比较巧妙地利用了票据融资计入贷款总量的规则，大量增加了相对于其他贷款品种更安全的票据融资。

实际上，银行业的这种策略早在去年下半年就已经在贷款结构中有所体现。中

信证券研究部宏观组认为，由于通过加大贴现规模，可以扩大信贷规模，从而将不良贷款率的分母做大，降低不良率，所以银行有意通过增加票据融资供给来加大信贷规模。

有专家认为，银行承兑汇票大量签发造成保证金存款快速增加，导致广义货币M2加速增长；另一方面，票据融资的突增猛造成金融机构各项贷款的波动。

票据融资资金存在进入股市的可能

票据贴现融资，是指当票据的持有人，在票据未到偿还期，而又需要进行支付时，票据持有人把它以一定的价格转让给金融机构，获得现款进行支付的权利。

对于企业短期资金需求来说，票据融资是一种套利方法，手续比较简单，能够解决企业临时流动资金的问题。目前大型企业直接贴现率在1.6%至1.8%之间，金融机构再贴现率为1.8%。同时，我国目前3个月期和6个月期定存利率分别为1.71%和1.98%，而6个月以内的贷款利率为4.86%。扩大票据融资可以有效地降低企业融资成本。从经纪人角度出发，在目前状况下，好的投资机会相对不多，机会成本相对较小，使用票据融资，企业有套利空间。

天量增长的票据融资为市场提供了宽松的流动性，这有利于股市的资金供给，推高资产价格。2月份以来，在流动性的推动下，股市连续上涨，成交量激增。段红彬说，资金推动型的股市很少考虑所谓的目标点位，只要不断有资金跟上，股指就可以出现连续逼空。

历史数据显示，M1的增速与股市的前期涨幅不大的银行、保险类股力挺大盘，加上中国石油、中国石化也显强，从而使大盘跌幅变小。尽管电力板块走势较强，产能能力与大连热电封于涨停，林业加工企业也有所表现，但市场人气已大不如前，投资者做多热情并不强，空头仍占明显优势。有分析认为，两市此次借助流动性充盈和管理层大力救市的各种措施而发动的此波反弹已告一段落。

尽管后市由于管理层的高度关注，回落空间并不大但个股的调整空间，特别是前期炒作涨幅较大，估值明显偏高个股的跌幅不会小，下周走势不易乐观，投资者还是多看少动，以控制风险，可密切关注市场政策面的变化和成交量是否能得到有效的放大，耐心等待下一次的到来。

A股再现大面积跌停 沪指失守2100点

市况

本报海口2月27日讯（记者陈平）今天沪深两市的走势与前两天类似，也就是前期热炒的个股继续出货套现，但权重股在托盘，所不同的是，经过两天的大跌后，今天跌幅有所减缓。沪深指数报2082.85点，下跌38.40点，跌幅1.81%；深成指报7608.22点，下跌169.68点，跌幅2.18%。两市成交1515亿元，成交大幅萎缩。

今日两市再现大面积跌停，有超过300只股票跌幅达到10%的跌停水平，而上涨个股不足120家，前期借助产业规划题材而大幅炒作的有色、军工、建材、汽车类股大幅下挫，游资疯狂撤离迹象明显，导致相关的小盘股跌势较为猛烈。不过，

尽管后市由于管理层的高度关注，回落空间并不大但个股的调整空间，特别是前期炒作涨幅较大，估值明显偏高个股的跌幅不会小，下周走势不易乐观，投资者还是多看少动，以控制风险，可密切关注市场政策面的变化和成交量是否能得到有效的放大，耐心等待下一次的到来。

记者 陶俊洁 赵晓辉
(新华网北京2月26日电)

关系相对紧密，信贷增速与固定资产投资累计同比增速相对紧密。1月份M1同比增速回落了2.38个百分点，上证综指却上涨了9.34%；1月份贷款增速为21.33%，从2008年9月份以来连续保持了5个月的增长，而新增固定资产累计同比增速从2008年10月份以来连续增速下滑。两组数据同时背离，国元证券据此认为，一部分票据融资资金可能直接进入了股市，而没有进入生产流通领域。

央行公开市场针对性调控影响A股未来走势

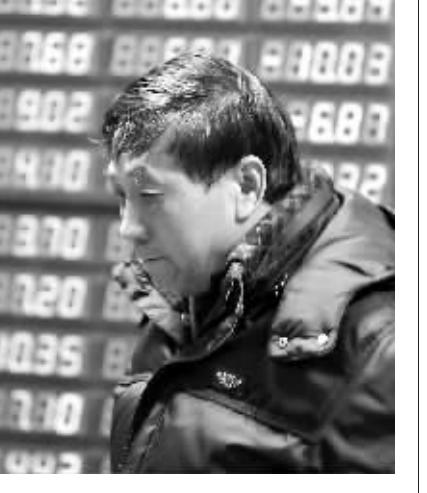
鉴于新增贷款的快速增长并未完全达到为实体经济“输血”的目的，本月央行开始有针对性地回收流动性。央行17日在公开市场选择对91天回购品种进行正回购操作，正回购量为1200亿元，为前次操作的2.4倍。

此外，从2月初开始，3月份央票的发行节奏已经悄然加快，由原先的两周发行一次，转变为每周发行。

央行在公开市场上的操作直接影响了股票市场的走势，沪深股市开始缩量调整。业内人士认为，如果公开市场持续加大短期资金的回笼力度，必将推动资金价格下降，一旦贴现率回复到银行资金成本之上，将有效抑制企业的套利行为，挤压票据融资中的泡沫成分。

不过，段红彬分析说，就目前来看，虽然公开市场加大资金回笼力度，并且有针对性地加大对3月份期限资金的回笼，但这只是结构性的微调，并未改变整体资金面宽松的情况。

记者 杜俊洁 赵晓辉
(新华网北京2月26日电)



2月27日，一位股民从安徽合肥一家证券营业部内的电子大屏幕前经过。
新华社记者 陈晔华 摄

央行3月释放7455亿资金 创10个月新高

本报讯 从下周一开始，平均每天大约将有250亿元资金面向市场释放。由于央行在公开市场大量运用短期回笼工具，本应于1月份释放的流动性被“缓释”至3月份，使3月份“解禁”的资金量高达7455亿元，创下了自去年5月以来的单月最大资金投放量。

据上海证券报报道，相比2月份，3月份的资金释放量猛增了一倍。对此，业内人士

分析认为，公开市场必然还会在3月份适度加大回笼力度，以避免银行体系的流动性过多，从而造成不必要的资金运用压力。但是，由于回笼工具期限短，这部分资金还将被移至二季度释放，有望使原本解禁量较低的二季度升至接近一季度的水平，这不仅为银行的信贷投放，同时也为债券市场和股票市场的营运创造了一个持续稳定的宽松的货币环境。

龚方雄：

部分短期贷款撤离 2000点是震荡下限

龚方雄：前一段时间贷款增幅这么大，我觉得肯定是有部分钱流到股市了，但这部分很难查得到。三个月左右的短期票据还有一个月就要到期了，因为你1月份借出来的钱4月份要还，你3月份就要把这部分钱锁定利润撤出市场。所以我觉得A股短期可能也处在一个区间盘整的态势，短期上升动力应该不会太大，下跌的空间也不会太大，因为下跌有估值和基本面的支撑。而且股市另一部分是基金，属于本身自有的钱，不是靠这三个月票据引发的。

记者：周四A股收盘前一个小时大幅跳水，沪指大跌85点，深成指也创下本轮反弹以来最大跌幅，你觉得大跌的主要原因是什

龚方雄：可能是获利回吐吧！市场担心这轮反弹可能已经结束了，很多获利盘就出来了，出现继续降价的可能性是比较大的。股市现在利息已经很低了，中国不可能出现零息，如果债券价格不涨，那你每年就拿1%的回报，所以这个没有太大的机会。

记者：最近股市大幅上涨，是不是跟股票融资进入股市有关？

龚方雄：现在比较看好的行业是相对比较保守的，主要是消费行业，电力行业也是比较看好。

本报讯 26日，摩根大通中国首席经济学家龚方雄在成都举行了媒体见面会。会上，龚方雄就A股市场未来走势展望等热点问题回答了《每日经济新闻》记者的提问。

本报记者 龚方雄（资料图）

记者：目前国内银行间市场出现了流动性泛滥现象，你认为未来流动性会主要流向哪个市场？股市、债券、楼市？

龚方雄：股市的机会更大一些。最近股市上涨除了流动性泛滥之外，主要还反映了基本面的改善。1月份的零售销售、汽车销售、房地产销售都比想像的好。从很多企业开工生产，增加库存这个角度来讲，对短期票据需求的增加也是它的合理性。楼市刚才说过了，出现继续降价的可能性是比较大的。股市现在利息已经很低了，中国不可能出现零息，如果债券价格不涨，那你每年就拿1%的回报，所以这个没有太大的机会。

记者：最近股市大幅上涨，是不是跟股票融资进入股市有关？

龚方雄：现在比较看好的行业是相对比较保守的，主要是消费行业，电力行业也是比较看好。

记者：周四A股收盘前一个小时大幅跳水，沪指大跌85点，深成指也创下本轮反弹以来最大跌幅，你觉得大跌的主要原因是什

龚方雄：可能是获利回吐吧！市场担心这轮反弹可能已经结束了，很多获利盘就出来了，出现继续降价的可能性是比较大的。股市现在利息已经很低了，中国不可能出现零息，如果债券价格不涨，那你每年就拿1%的回报，所以这个没有太大的机会。

记者：最近股市大幅上涨，是不是跟股票融资进入股市有关？

龚方雄：现在比较看好的行业是相对比较保守的，主要是消费行业，电力行业也是比较看好。

记者：周四A股收盘前