

央行：前11个月现金发行量同比增长超七成

据新华社北京12月17日电（记者王宇姚均芳）中国人民银行副行长马德伦17日透露，今年前11个月我国现金发行量达到2125亿元，同比增长72.5%。马德伦是在央行部署旺季现金发行工作会议上作上述表述的。

财政部：两万亿剩余财政资金 年终乱花将受到惩处

本报讯 中国财政部的官员12月17日表示，本月财政资金支出虽然较多，但必须按照预算规定执行，不会年终突击花钱。违规操作和乱花钱者，将受到惩处。

前十一个月，中国官方支付了五万六千两百多亿元人民币的财政资金，略低于年度预算的七成四。剩余的两成六、总量约两万亿元的巨额财政资金，能否在今年最后的一个月里有效花完？对此，财政部官员介绍，年终还没有花完的财政资金，将转到下年使用。这部分资金在使用之前，将一直停留在国库内，不会拨付出去。这样，可以避免资金被截留、挪用和浪费。（来源：中国新闻网）

固定收益理财产品又添新宠 海口城投三年期理财产品椰城热销

做为理财业界的领头羊，光大银行一直致力于理财产品的创新，丰富的理财产品线，为广大投资者提供更多、更完善的理财产品。2009年12月2日开始，光大银行海口分行隆重推出三年期理财产品，该产品适应了投资者对于中长期理财产品的需求，具有以下三个明显特点：1、该产品年收益率为5.40%，并从第二年开始，理财收益率根据三至五年人民币贷款基准利率变化进行相应调整，可以有效防范央行加息的风险；2、该产品到期后本金一次性返还，收益按年支付，可以满足投资者对于现金流的需求，真正实现理财收益“落袋为安”；3、该产品可开立理财产品持有证明，可办理质押贷款，满足了投资者对理财资金流动性的需求，可解投资者燃眉之急。

详情请询光大银行24小时服务热线68531111或各营业网点。

Bank 阳光财富 EVERBRIGHT WEALTH MANAGEMENT 光大银行阳光财富专栏

招商证券破发：或对资本市场是好事

日前，招商证券股价跌破了三十一元的发行价，成为今年新股“O”重启以来，首只收盘跌破发行价的股票。

招商证券

招商证券昨日K线

看好其长期表现。”

破发与招商证券自身关系不大

在谈到此次破发是不是和招商证券自身的问题有关时，华融证券首席策略分析师肖波告诉记者，招商证券本身经营情况比较稳定，收益也不错，虽然目前的价格有

些偏高，但是价格背离价值区间不是很大，因此招商证券自身的原因应该不是成为IPO恢复以来第一只破发股的原因。

肖波说，以前这种破发的情况曾经出现过，1999年到2001年的行情，市场到了后期比较疯狂，有些股票的市盈率也在80倍左右，后来受大小非的影响，导致市场

沪深股市单边下挫

本报海口12月17日讯（记者陈平）尽管昨晚欧美股市继续维持强势向上的形态，但年底资金面紧张最终导致今天沪深两市破位大跌。上综指收市报3179.08点，跌2.34%；深成指收市报13391.72点，跌2%。两市共成交2038亿元，较昨天略为放大。

市场扩容节奏明显加快，上周9只新股连发，本周除去昨日发行的8家创业板，周五还将发行2只新股，一周发行10只新股，下周将有包括6只创业板、3只中小板和中国北车在内的10只新股发行申购，加上机构投资者在年末获利兑现，导致市场资金面面临严峻考验，进而影响本不稳定的投资者信心。此外，美元汇率的持续回升，也刺激了部分海外资金从香港等地资本市场流出，对A股投资者的信心也构成了较大冲击。

今天沪深股市总体呈现单边下跌态势，收盘上综指跌破3200点关口，估值过高个股正在价值回归，并引起连锁反应。招商证券的破发使得中国重工、中国中冶、中国建筑等大盘股重心下移，而此前连续大跌的创业板和次新股还在加速杀跌。创业板内仅吉峰农机涨1%飘红，其余个股全部大跌，金亚科技跌8%领跌创业板。

沪深股市虽重挫，但跟风杀跌盘并不踊跃，有分析认为，全球经济的复苏仍在主导资本市场的趋势，A股虽然短期出现异动，但并没有见顶。近期市场热点切换频繁且都昙花一现，操作难度加大，建议多看少动，将仓位控制在较低水平。对于短线投资者，目前应控制好仓位进出，稳健投资者可继续采取观望策略。

“破发”为新股高价发行敲警钟

招商证券终“破发”下一个会是谁？

本报讯 上市还未“满月”的招商证券收盘跌破发行价，成为今年以来A股市场首只“破发”的新股。在此阴影笼罩下，券商板块16日全线飘绿，海通证券、长江证券、中信证券等多只个股跌幅逾2%。

业内人士认为，招商证券的破发将给市场带来沉重的心理压力，如果权重股在近期不重新启动拉招商证券一把，那么招商证券很可能成为“砸盘”的排头兵。预计大盘后市和招商证券的走势息息相关，投资者可在操作过程中将该股作为一个重要参考指标。

无论是12月15日招商证券收盘价30.81元，还是12月16日的收盘价30.85元可能都不是招商证券股价回调的终点。记者采访了解到，大部分券商分析师认为，即使破发后，该股仍有相比同行业较高的市盈率，未来仍有回调需求。

招商证券破发后，谁将是下一个呢？记者统计发现，中国中冶、光大证券、中国建筑等股票距离发行价都只剩“最后一层玻璃纸”。

（来源：新华网综合）

“破发”为新股高价发行敲警钟

在摇摆了快一个月后，招商证券本周跌破发行价，自然而然成了近日市场关注的焦点。不过，同样的事件发生在民生银行H股上却远未受到这般“关注”，投资者也好，媒体也好，似乎对这样的情况早已司空见惯。其实，“破发”本来就是一件成熟市场常有的事，我们非但不为此惊慌疑虑，反而应该为市场之手的显形而鼓舞。

凡到香港打过新股的投资者都知道，在市场发生急剧变化时，投资港股的一级市场，风险远比内地要大得多。近的有民生银行H股、中国忠旺上市首日的破发，稍久一点的也有今年初顶着67倍认购光环的瑞金矿业的实例——这只股票上市第二天便跌破6.25港元发行价，上市不足一月最低甚至跌至4.38港元。在市场出现起伏的时候，多只股票连续破发的现象也丝毫不罕见。也就是说，申购专业户们在香港市场上要比在A股辛苦得多，必须时刻保持警觉，密切留意市场的风吹草动。

“必须切实改变新股发行就能盈利的看法”，早在今年5月新股发行改革方案刚刚公布时的一次内部讨论中，瑞银证券中

国区主席赵昶就已提出警示。今年实施的新股发行体制改革的核心一点就是定价市场化，让市场各参与主体归位尽责。而这两句话连起来的意思就是，政府逐渐淡化窗口指导，价格交给市场说了算。正是在这样的原则下，发行价无论定得高，还是定得低，最终都是发行人、承销商、投资者博弈的最终结果，衡量高低与否的尺子在市场。

正因为定价过程是一种博弈，在这场角力争夺中就很难保证发行价最终能定在一个三方都能均衡的价格。比如，有的发行人愿意二级市场上有较大的折扣，有的发行人则想在临界点发行，有的发行人出于预期业绩良好还希望发得更高。而一旦恰逢市场火爆、或者买方约束力较弱时，发行人一方就很容易获得更多的定价权，得到较多的利益。因此，从这个角度而言，招商证券能以56.26倍的高市盈率顺利发行，正是市场因素使然。而一旦市场重心发生偏离，投资者的期望趋于理性，跌破发行价就成为必然，市场内在价格机制最终决定了价格的回归。

“新股跌破发行价后，市场肯定会有自

律行为，进而会影响到新的发行进程，发行人也会更加谨慎，这对于市场各方参与者来说，都是修正自身预期和行为的一个契机。”某投行负责人这样来看招商证券破发之事，“今后会出现一个积极的转变，投资者会更谨慎看待后市，理性投资，把关注点放在对发行人和券商的研究上，而不是逐渐就扰乱下注，承销商也会更加重视对投资者的风险提示。”

作为今年新股开闸以来首只跌破发行价的股票，招商证券受到广泛关注乃至质疑并不足怪。但即使不是招商证券，也会由其他的股票来当这个“第一”。新股发行机制改革的实施，使新股不败的神话迟早都要破灭，这对于A股市场的发展来说无疑是一件值得铭记的事件。也许就在不远的一天，某家公司还会面临根本卖不出去、发行失败的窘境。当这一天真正到来时，我们更可以说：新股发行改革取得了成效，我们的证券市场成熟了！（来源：证券时报）

有奖 收集本招全册 本产品广告 第33期

海口大曲

VIP订购热线：6653 2988 151 0899 8888

古調 海南文化传承之酒！

海口大曲“古调酒”，借酒寓意，彰显海南人文古风古韵之特色。让人们在畅饮之时，不察觉之际缅怀到海南文化的承传。

朋友来了有好酒——海口大曲！

特别告之：原海口大曲已全而停止生产。

海南 四大名菜 一大美酒

1953 海口大曲

朋友来了有好酒

VW Das Auto.

The New Touareg

途行天下 锐不可挡

4MOTION 全时四轮驱动
翻越 45° 斜坡
580 毫米涉水能力
+FSI 全新发动机
+ABSplus
+ESP 完美结合 ARP
= 全新途锐

更多精彩内容 敬请登陆 <http://www.fudecar.com>

车之道 唯大众

致进口大众准车主的一封信

贴心新旅程即刻出发。畅想进口大众汽车感恩礼 享月

进口大众为您准备了年末优惠专案：

A、购首席执行官座驾辉腾：828000元
送购置税、一年商业险、顶级太阳膜价值10000元。

B、购经典甲壳虫系列车型，参加我公司金融按揭活动
即可享受免一年利息6000元及甲壳虫敬送8000元的优惠活动。

C、购2010升级版甲壳虫
后扰流板+挡泥板+真皮座椅+雷朋太阳膜：228000元(标配)

D、购EOS敞篷跑车
即可获得一年的商业险价值10000元的大礼包。

F、超级越野悍将途锐V6顶级运动版(两侧边杠+前后底板+一年商业险+雷朋太阳膜) 年末尊享价：888000元。

以上优惠仅此在2009年12月31日前，感恩礼遇让您尽享进口大众专属优惠待遇。最终解释权归我公司所有

进口大众汽车海南4S店 地址：海口市南海大道113号 贵宾专线：6683 5118 售后专线：6682 0769