

### 9月末达 5850 亿美元 中国取代日本成 美国债最大持有国

据新华社信息 美国财政部最新公布... 9月末,中国持有的美国国债达到 5850 亿美元... 中国取代日本成为美国国债最大持有国。

9月份,中国增持 436 亿美元美国国债... 再创今年以来美国国债月度最大增幅... 中国共增持美国国债 1074 亿美元。

此前始终占据美国国债持有数量首位的日本... 连续两月出现减持情况... 持有量从上月的 5860 亿美元减少到 5732 亿美元。

分析人士指出,美元能否保持强势目前还下不了结论... 对于中国持有的大量美国国债和不断增长的外汇储备来说,重要的是调整资产结构。

### 平安财险 30 亿元 承保“鸟巢”

新华社北京 11 月 19 日电 (记者毛晓梅 王文帅)中国平安保险(集团)公司 19 日消息称... 旗下平安财产保险股份有限公司近日与北京中信联合体育运营有限公司签署《国家体育场保险协议》。

据介绍,“鸟巢”建筑面积 258000 平方米,场内观众坐席约为 91000 个... 奥运会后已成为市民参与体育及娱乐活动的大型专业场所。

北京中信联合体育运营有限公司选择了向商业保险公司做“一揽子”投保... 平安财险董事长兼首席执行官任汇川表示,国家体育场的顺利承保,是公司在大型场馆综合性保险项目上的重大突破。

目前以保费收入计,平安财险是国内财险业仅次于中国人保财险、太平洋财险的第三大财险公司。

# 发改委:燃油税很快推出

## 税法专家透露:税票和税控加油机都已预备



开征燃油税将对众多行业产生影响。 资料图片

据新华社信息 国家发改委能源研究所所长韩文科 18 日表示,国内成品油将肯定降价,但不会建立与国际油价联动的成品油价格机制。同时,酝酿多年的燃油税也将很快开征。

“燃油税的推出应该是快了。”18 日,国家发改委能源研究所所长韩文科在接受上海证券报电话采访时委婉表示。值得注意的是,这也是权威专家首次改变了燃油税“择机”推出的说法。但韩文科同时表示,燃油税具体推出时间还是要看有关部门的决策。

作为“费改税”体制改革的一个重要组成部分,燃油税改革已被各界呼吁了十余年,但时至今日,有关方面在谈到燃油税时的公开表述仍是“择机出台”。随着国际油价近期持续下跌,市场对燃油税推出的预期也开始不断加强。18 日,有媒体引用韩文科的话称“中国将马上开征燃油税”。对此,韩本人向记者确认,他并未说过燃油税马上就要推出的话,但的确认为燃油税的推出应该是快了。

尽管如此,韩文科的上述说法显然和以前的“择机说”已有了显著差异,这在业内人士看来是燃油税推出脚步加快的信号之一。上月,记者曾拿到一个未经证实的燃油

税传闻方案,具体内容包括:征收燃油税 30%,由石油公司代征;同时取消养路费,原有正式的征稽人员划转公务员编制,归入交通部门(主要是运输管理系统)消化。

“事实上,我国早就做好了燃油税出台的各种准备,不仅具体方案有了,甚至连税票和税控加油机都准备好了。”上海财经大学公共经济与管理学院的税法专家胡怡健教授对记者说。

但中国能源网首席信息官韩晓平指出,燃油税的出台还面临一系列问题,如地方和中央的利益分摊问题等。

“从技术上看,出台燃油税已没有任何障碍。但各部门的协调问题导致了燃油税出台一拖再拖。”国家信息中心宏观经济研究部副主任李犁也这样告诉记者。

“燃油税迟迟出不来的真正根源还在于各利益集团的利益分配问题,这个问题不解决,燃油税不可能出台。”资深石油专家韩学功对记者说,解决了这个问题后还要根据国际油价的变动情况选择一个合适的出台时机。

“据我测算,国际油价降到 50 美元应该是出台燃油税的一个比较好的时机。”韩学功说。

# 开征燃油税影响深远

王妍

早在几年前燃油税的议题刚一摆上桌面,这一旨在促进节能减排的财税政策就成为高悬在汽车行业头上的那柄达摩克利斯之剑。尽管业内人士对于燃油税的推出是否会带来十年来的年均发展速度超过 17% 的汽车业带来“高速公路”一直存在争议,并且承认燃油税推出后对于优化汽车产业结构、促进产业技术创新等具有一定的助益,但是,忧虑仍然存在,谁也不能否认,燃油税一旦推出,短期内会对汽车销量构成一定的压力。

特别是今年,由于国内外经济形势出现了一定的不明朗因素,年初以来汽车销量本身就呈现出波动的现象。国际原油价格节节攀高压力下国内成品油价格超乎预期的上调,更做实了市场的担忧。6 月 19 日,发改委突然宣布,从 6 月 20 日零时起上调成品油和电力价格,其中汽油、柴油出厂价格每吨提高 1000 元。调价后,汽油和柴油平均

零售基准价分别由每吨 5980 元、5520 元调整为 6980 元、6520 元。

“祸不单行,在接下来的一周,汽车业主要原材料之一的钢材也传出“噩耗”——铁矿石的价格上涨了 90% 以上。在国内油价与生产原材料价格双双走高的背景下,今年汽车行业的压力可想而知。有汽车行业分析师表示,燃油税出台,油价上涨的预期将愈发强烈,并将严重抑制消费者的购买需求。需求受到抑制,原材料成本居高不下,对于汽车企业来说,能够采取的应对手段几乎没有。种种不利因素都将导致汽车行业的趋势性下降。

一位投行分析师表示,除了高油价与燃油税双重作用带来的销量减少的担忧外,他还认为,原材料价格上涨的因素很难被汽车企业顺利地传递给消费者,“事实上,由于压力下竞争的加剧,近年的汽车销售价格甚至可能会出现一定的下跌。”他说,从短期来看,汽车行业上市公司盈利空间受到多方挤压这一点已经难逃侥幸,并因此调低了多家上市公司的评级至“减持”。

尽管如此,业内人士仍提醒投资者,要公正客观地理解燃油税政策对于汽车行业的影响,不能一概而论。燃油税政策实施后,将有助于汽车行业向着更为符合国家节能减排计划的方向优化结构,长期来看对行业是利好。

有数据表明,今年 5 月份,轿车销量同比减少 10% 左右,而在美国、欧洲普遍遇冷的大排量高油耗的运动型多用途乘用车(SUV)却在我国汽车市场上延续了火爆的销售行情。从今年前 5 个月的总体情况来看,我国国产 SUV 销量同比增长了 39.72%,进口 SUV 更是增速迅猛。专家认为,缺乏税收等经济调控手段正是高油价背景下“大车”仍旧大行其道的原因。而一旦燃油税推出,行业对于中小排量车型、柴

油车型以及新能源汽车的研发与生产都可望有所倾斜。也正因为如此,业内人士提醒,在分析燃油税一旦推出对于上市汽车制造企业的短期影响时,也要注意区分油价上涨与燃油税并行使可能带来的市场洗牌,在给予一些技术含量低、油耗高的车型带来压力的同时,也将给一些具有先进的动力技术、同时油耗低的小排量汽车及其生产企业带来空前的机遇。

当然,燃油税的推出对于经济的影响将十分深远,绝不仅仅是汽车这一个行业。以与交通运输息息相关的另一个行业——公路为例,券商人士指出,一旦燃油税推出,出于对节油降耗的考虑,高速公路可能超越其他普通公路成为驾车人的首选。“采用高速公路提升了车辆的周转率,同样降低了运营成本,这本身就意味着节油,因此,油价越高,使用高速公路越显得便宜,这将激发人们对高速公路的使用热情。”也因此,与高速公路相关的行业与上市公司将迎来机会。此外,燃油税对于石油、石化等炼油企业以及以能源替代“为己任”的新能源企业,都将产生积极的影响,需要投资者区别不同的行业与企业予以关注。

跨国巨头 看好中国车市

据新华社广州 11 月 19 日电 (记者张毅)中国汽车市场自今年下半年以来增速明显回落,汽车消费趋冷。参加 19 日开幕的广州国际车展的跨国汽车巨头对中国汽车市场继续看好,并对明年的车市保持谨慎乐观。

受全球金融风暴影响,欧美、日本等主要汽车市场销量锐减,并带动全球车市包括中国、巴西、俄罗斯等新兴市场陷入低迷。

目前,通用、福特、丰田、大众、本田等跨国汽车公司悉数在中国设立了合资企业,生产销售汽车。与在欧美、日本市场销售业绩大幅下滑、出现负增长相比,这些跨国汽车公司今年在中国的业绩都保持一定增长,其中丰田、大众、马自达公司的增长还高于中国车市平均增长水平。他们积极参加广州车展,并推出一大批全新车型和新能源。

广州车展前夕,大众汽车推出三款明年初引进中国的新车型,使大众汽车在中国销售的进口汽车达到 11 款。大众汽车(中国)总裁兼首席执行官安德鲁博士表示,中国车市虽然遇到了一些困难,但大众汽车今年在中国销售 100 万辆的目标可以实现。他认为中国汽车市场继续增长的大趋势不会改变,明年的车市还会继续有所增长。

丰田汽车公司专务董事、中国本部长佐佐木先生在广州车展演讲时指出,当前全球汽车产业形势相当严峻,但是丰田在中国的表现依然十分出色。预计今年的销售业绩比去年提高 20%,达到 60 万辆。从中长期来看,中国市场作为有潜力的市场将会继续发展,丰田将继续强化产品投入,明年的目标是超越今年的销售业绩。

马自达(中国)公司总裁山田宪昭先生在发布会上指出,今年 1—10 月,马自达汽车在中国的销量同比增长 27%。他认为明年马自达在中国市场还会取得可观的增长。福特汽车在车展上推出耗时 5 年打造的全球新一代小型车福特嘉年华,并将于明年年初在中国生产销售。福特(中国)副总裁许国祯表示,福特汽车对中国市场充满信心。

本届广州车展,劳斯莱斯、宾利、宝马、奔驰、兰博基尼、法拉利、保时捷、玛莎拉蒂、沃尔沃、雷克萨斯等豪华汽车品牌一起亮相。众多豪华汽车制造商认为中国豪华车市场风光依旧,并不会因为金融风暴而失色。宾利中国业务总监郑顺景先生告诉新华社记者,大众旗下的顶级豪华轿车宾利,去年在中国内地销售了 258 辆,今年预计将超过 500 辆。他认为明年的势头也不会错。

奔驰(中国)公关总监王燕介绍说,今年 1 月份到 10 月份,奔驰旗下各品牌汽车在中国销售了 32000 辆,增长 60%。她对明年奔驰在中国的表现非常乐观,可望继续取得较大增长。

### A股遭遇冰火两重天 沪指飙升 6% 收复 2000 点

本报海口 11 月 19 日讯 (记者陈平)昨日沪深股市大跌导致市场岌岌可危,今天却又大涨,“过山车”的走势把投资者搞得晕头转向。

今日两市大盘小幅低开,稍微下探就震荡上扬。其中,沪综指最低 1883 点,下跌 19 点,在 10 日均线处受到支撑上涨。昨日沪指大跌 100 多点,今日全线回稳,上涨 115 点,收盘 2017 点,涨幅 6.05%,一夜之间乾坤倒转。深成指上涨 386 点,涨幅是 6.14%。

从盘中走势来看,今天大盘能够迅速崛起,与指标股的集体启动有极大关系。早盘通讯板块在“中国即将下个周末发出 3G 牌照”的传闻下,以中国联通为主领涨的 3G 概念股集体走高。同时,酝酿多年的燃油税将很快开征,石化双雄从而被巨量资金推高,其中中国石化更是奔向涨停,银行、保险以及钢铁板块的指标股迅速跟进,使得大盘出现连续飙升行情,从而激活了市场。

今日大盘风向出现逆转,基金重仓股显然在唱主角,而前期游资风向标已经出现回落,太行水泥终于结束了连续涨停的趋势出现大幅震荡,中国南车也低下它强悍的头,无力再拉升。

基金证券认为,从上周盘后公布的数据来看,基金等机构在大盘反弹时多数都在逢高减仓,今天却在唱主角,或许是在掩护私募基金出货,毕竟昨天的急跌,私募基金等游资主力是不容易全部跑掉的。今日出现大涨,暂时挽救了技术破位的险情,但是成交量明显出现萎缩,短期量价配合不是特别理想,大盘在前期 2245 点左右的阻力会越来越来。

19 日,股民在沈阳一家证券营业部关注股市行情。 新华社记者 谢环驰 摄

# 基金游资角力反弹热门股

## 谁主导未来

本报讯 尽管此前基金经理纷纷表示市场已进入合理估值区域,但在行情启动之初,不少基金却大幅抛售热门股,筹码转而成为游资口中的“美餐”。随着行情的展开,部分基金又翻手做多,海螺水泥、中国南车、三一重工等基金传统重仓股成为游资和基金“角力”的对象。

游资基金短兵相接

据中国证券报报道,在上周行情的前半段,基金与游资们出人意料地展开了一场短暂的攻防战。以往很少介入基金重仓股的游资们,突然对这些个股展开了猛烈的攻击,遭遇突袭的基金在暴跌中抛出不少筹码,转眼间就被游资们吞入腹中。

作为上周行情中最热门板块的龙头股之一,海螺水泥上周涨幅高达 30%。TopView 数据显示,一周时间内,海螺水泥的机构持仓比例从 62.3% 下降到 60.7%。

这其中,基金成为抛售的主力。周一卖方席位前十名中有八家为基金,周二卖方席位中也有七家为基金。而与此同时,买方席位中基金席位却寥寥无几,诸如东方财富证券上海宝庆路营业部等游资集中的营业部却赫然在目。无独有偶,在中国南车、三一重工、武钢股份等基金重仓股上周的强势上涨中,类似海螺水泥的一幕也在不断重复上演。

不过,当许多基金将反弹视为减仓机遇,游资凶悍炒作却让他们陷入尴尬境地。这导致部分个股暴涨后,一些基金“后悔了”。从上周下半周交易来看,包括海螺水泥在内的许多个股在高位得到不少基金的增持,而素来快进快出的游资,则选择了落袋为安。

某私募基金人士则认为,游资制造行情虽然凶猛,但却不具有持续性。真正要发动一波中级反弹行情,还是需要包括基金、券商、保险等机构的力量。

“大家心里都清楚,真正能主导市场趋势的还是机构。现在基金手里的资金

很多,因此基金的动作将会直接影响行情的深度。但很遗憾,现在看到的基金更多的是分散而非合力。”该人士说。

尽管市场对基金寄予厚望,但今年 A 股市场一路暴跌带来的惨痛记忆却深刻烙印在许多基金经理的脑海里。某基金经理表示,虽然政府意图通过加大投资来刺激经济,但就当前 A 股市场而言,并没有足够的信心让自己“激进”起来。他指出,市场的热点仍然显得散乱,投资方向不容易明确,而经济环境是否会进一步恶化尚未得知。在这种情况下,每一笔投资都包含着未知的风险。

不过,从记者了解情况来看,许多基金经理对 12 月的行情仍颇为期待。除了年末排名压力可能引发的基金增持外,市场下跌空间有限也成为他们的共识。

西南证券借壳 \*ST 长运周五上会

本报讯 备受市场关注的西南证券借壳 \*ST 长运终于迎来了实质性的进展。\*ST 长运 19 日公告称,中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于 11 月 21 日,审核该公司重大资产出售暨新增股份吸收合并西南证券等资产重组事项。

据中网网消息,西南证券借壳 \*ST 长运自 2006 年就已开始,但由于各种原因一直拖延至今,相关重组方案也是几经易稿。根据最新修订的协议,在出售全部资产与负债后,\*ST 长运将新增股份 16.59 亿股吸收合并西南证券,新增股份价格定为 2.57 元/股。

首都机场 A 股明年择机上市

本报讯 首都机场集团公司董事长张志忠 18 日表示,首都机场股份公司 A 股将在明年择机上市。

据北京晚报报道,据了解,由国际金融危机带来的经济危机,中国民航业都不同程度受到了影响。从首都机场来看,在全球金融危机下,首都机场第一季度吞吐量呈上升趋势,但接二连三下降。今年,首都国际机场整体的吞吐量是下降的。但预计明年旅客吞吐量将恢复,大约会增加 10% 甚至更高。

张志忠表示,首都机场股份公司 A 股上市,正在计划当中。“明年肯定能上市,至于具体修订,还没有最后确定。”张志忠说,“我们会掌控出一个最佳时间段。”

资产缩水股价暴跌 96 家上市公司放弃重组

本报讯 ST 博信、中航地产、大江股份、创新置业等上市公司,纷纷发布“停止重组”的公告。资产短期迅速变质和股价暴跌,是叫停的主要原因。统计显示,今年以来已有 96 家上市公司停止了原有的重组方案。

终止资产置换激增

据东方财富网报道,根据 WIND 统计显示,今年以来宣布终止重组的 96 家上市公司中,终止股权受让的有 66 家,终止资产置换的有 30 家。受经济波动和股市暴跌的影响,不少上市公司宣布因价格变动巨大导致原定方案无法实施而中断重组进程。在公告中,各家上市公司均表示,迫使重组暂停的两大原因,是经济环境发生重大变化,致使资产变质和股价暴跌。

11 月几乎每天都有上市公司宣布停止重组。ST 博信、中航地产、大江股份、创兴置业、重庆港九、海鸟发展、豫园商城、现代投资、金风科技、乐山电力都在 11 月发布了类似公告。涉及行业众多,各类制造业、运输行业、能源部未能幸免,其中以房地产公司最多。

值得关注的是,在停止股权转让的上市公司行业中,上半年房地产业、服装业终止重组的公司较多;到了下半年,其波及面已经慢慢倾向食品、零售、公用事业。而在停止资产置换的 40 则公告中,今年上半年没有几个公司,到了下半年则激增到 34 个。

其实,像上述这些公司因外部市场环境

## 基金公司还能扛多久

侯宁

18 日,有移民加拿大的朋友打越洋电话来问我“华夏基金破产”的事,一瞬间竟把我吓了一跳:有这回事?还传到了国外?

当然,很快我便意识到这位朋友搞错了,其听到的消息应该是“华夏证券破产”后留下了 66 亿烂账的事儿,跟现在的华夏基金压根儿是风牛马不相及。朋友过去是“不知有汉,无论魏晋”的财经圈外人,在我解释后还一直再问:“华夏基金和华夏证券是什么关系?基金公司会破产么……”

原来,他此前买了一堆基金,如今早已被腰斩大半,所以才异常关心国内市场的动态。

其实,“基金破产”也并不是什么新奇的事儿,只不过,除了上轮熊市导致华夏证券、南方证券等券商破产清算之外,类似的消息在这轮熊市里还只在美国等金融重灾区发生,中国基金业虽已亏损万亿以上,但凭着顽强坚韧的中国基民们的支持,今年基金公司还能扛得住。然而,现在不等于未来,今年不等于明年,2009 年就不好说了。

对此,基民们只能反复筛选,用心慎选,不断精选,才可能成为跑赢大势的那个少数。逆境也正好能让投资者的眼睛变得更亮些,也正好能看出中国各类基金们的成色:公募的,私募的,都会在这轮经济表

退中露出本来面目;最不济的,当然便难免破产清盘了。

如今,国人也大约已经知道,“破产”不算是什么新鲜事儿了。甭说美国著名的“雷曼兄弟”破产的消息如山呼海啸,我国沿海外向型中小企业破产的消息也早就不绝于耳,让人感觉到了这轮金融海啸的残酷。

试想,让一向骄傲的山姆大叔都大批承认“破产”,也不该是一件容易的事儿吧。因为这样做虽然会为债务买单,但个人信用却从此便没了——信用,这可是现代社会生活最重要的一张“通行证”了。

说起来,这道理和我们在国内遇到的“大忽悠”一样,有人天天告诉你“要暴”,要“反转”,要“牛市 80 年”,结果呢,你一追便入套,如此几番下来,“大忽悠”的信用便没了。

这便是“信用破产”!也正是在这个意义上,我才把这轮熊市的三大根源之一定义为包括监管信用在内的“信用危机”。

破产,将是一个在中国除了企业外个人也可能不得不熟悉的词汇。尽管现在,由于覆盖城乡的个人信用体系的建设还没开始,我们中国人还不会也不能破产;

可以赖账可以要饭可以去救济站,可以跳楼、投河或自己了断,但没地方让你申请“破产”!

本版股评系个人观点股民据此入市风险自担