

挤压票据融资泡沫 央行1200亿元天量正回购

本报讯 央行17日在公开市场选择对91天回购品种进行了正回操作，正回购量为1200亿元，创下了其历史最高纪录。市场猜测，央行此举可能意在通过微调短期流动性，适度平抑连月突飞猛进的票据融资。

据上海证券报报道，本周公开市场回笼资金力度增加显然与到期资金大量释放有关。这次巨额回笼只是结构性调整，并未改变资金宽松的局面。

尽管目前关于巨额票据融资增长的争论仍在持续，但是如何确保银行信贷在年内实现持续均衡地投放，则是事关今年我国经济实现稳定增长的关键。从技术上看，确保票据融资的正常增长无疑要从资金供给和资金价格两方面入手。票据贴现期限通常较短，基本上在3至6个月以内。因此，在央行的操作工具中，3个月央票和正回购则是比较“对症”的工具。一些业内人士认为，如果公开市场持续加大这一期限资金的回笼力度，必然将推动资金价格水平上升。一旦贴现率回复到银行的资金成本之上，将有效抑制企业套利行为，挤压票据融资中的泡沫成分。

万科主席王石坦言 房地产调整远未结束

本报讯 17日，万科董事会主席王石在南京与媒体交流时表示，去年12月以来的楼市有所反弹，成交量有所放大，这仅仅是房产刚性需求的释放，“反弹并不代表反转，房地产调整远未结束。”

这表明王石仍在坚持他的观点。作为国内房企行业的领军人物，王石于2007岁末抛出了“拐点论”，称高房价不可维持，房价必将理性回归。“拐点论”一出即激起论战巨浪，万科被指“唱衰中国楼市有阴谋”。但事实上却在行业发展中有所验证。业内人士认为，楼市在2008年所经历的“行业景气回落、企业库存高企和市场价格见底”等困境并没有改观，全国房价2009年可能酝酿新一轮下跌。

据中国经济网信息，王石在南京重申，从2006年开始，万科已经看到两个指标出现了问题，一个是房地产价格的上涨和家庭收入上升的差距越来越大，已经到了一个剪刀差的比例。还有一个是前期资金进入过多，房地产库存环比增加，这说明销售不理想，去库存化是个漫长而痛苦的过程。这两个指标越来越高，市场就一定会发生变化。

对于万科今年的战略，王石表示“将采取适度扩张的战略，专心致志做城市住宅，成为住宅专业提供商，成为上市公司中的地产蓝筹，成为受人尊敬的企业。”

三鹿破产追踪

重组方承诺

职工将全员聘用

本报讯 2月17日上午，石家庄三鹿集团股份有限公司职工代表大会在原三鹿集团总部召开，三鹿集团破产管理人向与会人员通报了《石家庄三鹿集团股份有限公司依法破产职工安置方案》，三鹿集团破产职工安置将与破产重组同步进行，重组方承诺将全员聘用。据北京晨报报道，三鹿集团破产后，在职工安置费用方面将优先清偿所欠职工的工资及基本保险费用。

五矿115亿现金购澳矿企

本报讯 就在中国铝业计划斥资195亿美元注资力拓之际，又一矿业央企中国五矿集团也将以26亿澳元(约合115亿元人民币，17亿美元)现金，全资收购澳大利亚第三大矿业公司OZ Minerals。

据21世纪经济报道，2月17日，五矿该项目负责人之一、五矿有色副总经理焦健对记者证实了该消息，“我们对OZ Minerals进行了充分考察和了解，并于去年12月份正式与其洽谈收购事宜。”

公开资料显示，五矿此次收购对象OZ Minerals是澳大利亚大型矿业集团之一，并且是全球第二大铁矿开采商。金融危机使OZ Mineral遭遇前所未有的困难。其不得不于去年12月1日暂停其股票在澳大利亚证券市场的交易，寻求再融资减债。

转危为机，闯过难关的指路明灯

《金融危机下企业运营及融资策略》讲座

主讲人：著名的投融资大师房西苑先生

时间：2009年2月24日全天

地点：国兴大道省图书馆多功能厅

票价：900元/张(团体购票优惠)

联系电话：0898-66666998 66660193

主办单位：中国国际贸易促进委员会海南省分会

海南人力资源开发研究院

海南省女企业家协会

协办单位：海南省安徽商会

海南省黑龙江商会

海南省工业经济联合会

17家机构预测一季度GDP降至6.6%

学界研判中国经济轻度通缩

本报讯 快速下滑的CPI(居民消费价格指数)再次引发学界对于通缩的担忧。在上周六北京大学举行的“中国经济观察”论坛上，来自17家国内外顶级研究机构给出的预计显示，在1月份CPI创下31个月新低之后，今年1季度物价将出现-0.7%的负增长，中国经济正式进入“轻度通缩”。

据北京晨报报道，北京大学中国经济研究中心发布最新“朗润预测”显示，17家国内外研究机构预测今年一季度GDP(国内生产总值)增速将连续下降至6.6%，在各项经济指标中，进口降幅最大，可能由-9%降至-22.6%，降幅为13.6个百分点。

参与“朗润预测”的17家机构除了北京大学中国经济研究中心外，还包括花旗银行、汇丰银行和中金公司等在中国宏观经济领域最有权威性的研究机构。

去年第四季度，GDP增速创下6.8%的历史新低，这在当时超出许多经济学家的预期。虽然一季度6.6%的增速显示同比涨幅

还在继续下探，不过，在经济学家看来，形势正在好转。

卢锋：刺激需求政策初显成效

北京大学中国经济研究中心教授卢锋表示：“增长回调近底，轻度通缩再现，外贸跌幅加大，银根或许更松。”他表示，虽然外部经济环境仍然严峻，但中国经济在前一段猛烈下跌的势头将得到遏制，政府刺激需求

的政策初显成效。

王庆：复苏将在今年下半年

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆认为，由于制造业和房地产业投资继续下滑，中国经济在2009年上半年将继续下降，重工业大幅波动、进口价格大跌、顺差额累涨、商品住房销售亦出现回暖势头，“几大指标均显示国内需求快速回升的可能性增大，预计GDP增速在四季度将快速反弹至9%左右。”

轻度通缩，降不降息？

易纲：降息空间已不大 中国不可能实行零利率

本报讯 “轻度通缩”下，货币政策的基本如何？据北京晨报报道，央行副行长易纲表示，央行反通缩和维护币值稳定的决心坚定，将通过各种货币政策工具的最优组合，实行较低利率，有效实施适度宽松的货

币政策。

不过，针对目前学界继续降息的呼声，这位主管货币政策制定的央行高官却给出不同看法。易纲表示，对抗通货紧缩威胁是央行短期内最关心的事情，不过，未来降息

宋国青：GDP在四季度将反弹至9%

北京大学中国经济研究中心教授宋国青显得更为乐观。他表示，从最近公布的几项数据来看，钢材产量自去年12月份以来显著反弹，重工业大幅波动、进口价格大跌、顺差额累涨、商品住房销售亦出现回暖势头，“几大指标均显示国内需求快速回升的可能性增大，预计GDP增速在四季度将快速反弹至9%左右。”

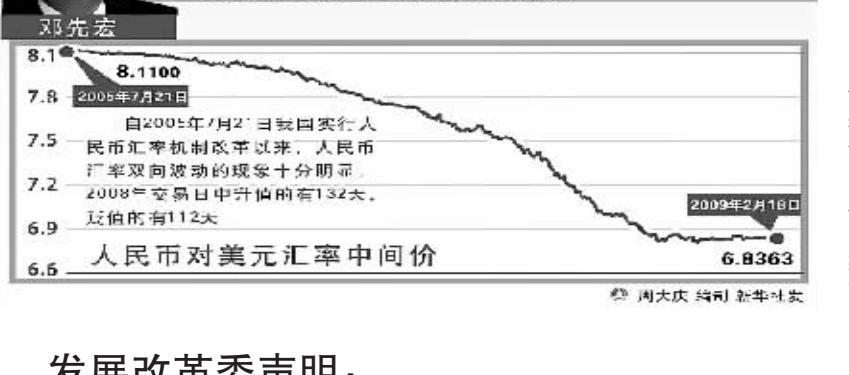
空间不大，更不可能实行零利率政策，中国目前的利率水平处在一个“进可攻、退可守”的适当水平。

对于易纲的官方表态，北京大学中国经济研究中心教授宋国青表示认同，“目前的中长期存贷款利率已基本到位。”不过，“短期利率还可以下调0.5个百分点。”

新闻追访

外汇局副局长表示： 我国并未出现外资大量逃出现象

外汇局副局长：防止人民币汇率出现大幅波动



新华社北京2月18日电 (记者姚芳芳 姜锐) 国家外汇管理局副局长邓先宏18日表示，国际金融危机以来我国确实存在外商撤资情况，但数量有限，并不存在外资大量逃出现象。

邓先宏是在国务院新闻办举行的“保增长、防风险、促进国际收支状况改善”新闻发布会上作此表示的。

他表示，从外汇局掌握的情况看，的确有些跨国公司由于母公司在境外受国际金融的影响而出现经营困难和资金短缺的情况，将一些属于外方分配的利润汇出，也有外商撤资的现象。不过，与我国国际收支的总规模相比，这种情况的数量是有限的，不存在外资大量逃出的现象。

发展改革委声明：

有关“发改委官员称人民币可能贬值至7”的文章纯属捏造

新华社北京2月18日电 (江国成 王小飞) 国家发展和改革委员会18日发表声明，称国内相关媒体有关“发改委官员称人民币可能贬值至7”的文章，纯属捏造。

相关媒体此前报道称，国家发展改革委副主任张晓强在接受采访时表示：人民

币兑美元可能贬值到7元的水平附近。

据中国银行授权中国外汇交易中心发布的数据，2月18日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为1美元兑人民币6.8363元。前一交易日，人民币对美元汇率中间价报6.8352元。

邓先宏表示，每年都会有外商利润汇出的状况，也有撤资的情况，目前利润汇出和撤资可能稍微多一点，但是总的来看不是什么大问题。利润汇出和撤资是一种商业行为，符合外汇管理的规定，是正常的合法行为。

他强调，有些撤资是境外母公司出现了经营困难，抽身回国自保，并不是说他们对中国的市场丧失了信心。我国经济的基本面没有改变，中国市场对外资仍然有长期的吸引力。

目前，外汇局外汇管理制度和管理手段渐趋完善，拥有打击非法买卖外汇交易的能力以及国际收支预警机制和应急预案。基于这些条件，邓先宏表示：“我们有能力控制跨境资金大进大出的局面。”

国家外汇管理局副局长邓先宏18日在国务院新闻办公室举办的新闻发布会上说，我国目前实行的是以市场供求为基础，参考一篮子货币调节的，有管理的浮动汇率制度。“人民币汇率波动是正常的，不波动是不正常的，但过分大幅波动也是不正常的，要防止汇率出现大幅波动。”

其间分析人士指出，国际投资者出于对发达国家经济衰退进一步加深的担忧，近日避险情绪高涨，推动美元全面走强，非美货币则集体走弱。在这一背景下，人民币对美元汇率中间价连续第四个交易日保持小幅下行势头。

世界顶级制冷企业跨国联姻 格力携手日本大金

将共同开发更为高效节能的新型变频空调

本报珠海2月18日电 (特派记者陈海虹) 全球制冷业最大合作案今天拉开帷幕。世界制冷行业的两家顶级企业——珠海格力电器股份有限公司与日本大金工业株式会社将强强联手，在研发和生产领域展开规模空前的合作，共同开发更为高效节能环保的新型变频空调。今天，两家企业在珠海举行了盛大的全球战略合作发布会。

全球500强企业日本大金工业株式会社成立于1924年，已有85年历史，是世界一流的家庭空调、冷媒以及压缩机的研发、生

产和销售于一体的的专业化空调企业，被称为日本空调业的“变频之父”。据了解，这是世界顶级空调企业第一次在产品设计和零件开发阶段选择与我国企业合作，在中国空调业具有里程碑式的意义。

变频空调在我国普及率不到7%

数据显示，变频空调相对于定频空

调省电30%，变频空调在日本普及率达99%以上，在欧洲也达到20%，而在我国不到7%，市场潜力巨大。目前国内的变频空调市场鱼目混杂，没有自主产权，性能也参差不齐。此次格力和大金合作，其中重要一项就是合作开发、生产高能效变频空调。业内人士认为，两个顶尖空调企业在节能变频领域的合作，优势互补，将推动中国乃至全球变频压缩机、电控器的工厂和制造精密模具的工厂，联合采购空调原材料、零部件，以及联合开发面向全球市场的更加节能环保的新型变频家用空调的五个项目达成了共同意向。据透露，此次合资成立的压缩机电控器厂、精密模具厂投资总额总计达9.1亿元人民币(约合日元122.3亿元)，均由格力电器控股。

作为世界上最大的家用空调专业制造商，格力电器是目前集生产、研发、销售一体的跨国企业，自2005年起连续四年家用空调产销量雄踞世界第一，自主品牌“格力”空调远销

全球90多个国家和地区，深受国内外消费者喜爱，是中国空调行业唯一由国家质检总局颁发的“世界名牌”产品。近年来，海南格力空调的销量连年大幅增长，市场份额一直遥遥领先。

去年A股市值净缩20万亿 创18年记录

据新华网北京2月18日电 (记者赵晓辉 陶俊洁) 中国上市公司市值管理研究中心18日发布2008年上市公司市值管理年报，这也是中国第一份关于上市公司市值管理的年度报告。

报告认为，2008年，三一重工等135家上市公司的限售股率先全部解禁，标志着中国证券市场全流通时代的正式揭幕，股市的急剧下跌更是激发了上市公司市值管理的集体冲动。

报告显示，2008年A股市值净缩20.36万亿元人民币。此前，在中国证券市场18年历史上，A股最大市值缩水金额在2005年，当年市值减少0.5万亿元。随着市值的减少，中国经济证券化率也从2007年的151.5%回归至2008年的53.87%。

根据测算，按上市公司所处地划分，市值缩水幅度最高的省市是天津，缩水幅度71.37%，也是唯一一个市值缩水幅度超过70%的省市，缩水幅度最小的是青海，其市值较2007年仅缩水24.77%。

报告显示，2008年的熊市中，民营上市公司表现出较强的抗跌性，其市值总量比2007年缩水了55.19%，比市场平均缩水幅度62.76%低7.57个百分点，国有控股上市公司和央企上市公司的市值缩水幅度均在市场平均线上，分别为63.17%和66.05%。

受获利盘抛压

两市大幅杀跌

本报海口2月18日讯 (记者陈平) 沪深股市继昨天大跌后，今天在获利盘的抛压下继续下行，特别是在中国石油、中国石化和工商银行、中国银行和建设银行的合力砸盘下，多次出现大幅跳水的走势。沪综指收盘2209.86点，下跌10.58点，跌幅4.72%；深成指收盘8083.50点，下跌377.65点，跌幅4.46%。成交有所萎缩，共

有2091亿元。

两市全部板块见绿，而对股指有重大影响的权重板块，如煤炭石油、钢铁等权重板块领跌大盘，跌幅超5%；保险、券商、造纸印刷等板块跌幅也超过5%；权重股的杀跌是今日大盘出现百点长阴的主要原因。有色资源、新能源、农业、电力设备、黄金、仪器仪表、机械、汽车、医药等板块走势强于大盘，对维持市场人气有积极作用，但阻止不住大盘的下跌。个股普跌，两市见红个股不足百家，跌停的非ST股近10家，比昨天有所增加。

经过两天的暴跌，上周的上涨成果全部化为乌有，沪指更是接连跌破5日、10日均线和2245点的牛熊三个主要关口，日K线上留下一根实体较长的长阴线，在股市大涨高位入市的投资者基本被套，市场做多人气受到很大打击。不过，暴跌也使短期指标出现止跌企稳的迹象。有分析人士认为，百点长阴并不能阻挡大盘继续向上的步伐。昨天传闻银监会查信贷资金流向，今天有辟谣，由于支撑本轮上涨行情的基本面并没有发生变化，管理层对于市场也是呵护有加。香港股市今日反而见红，收复13000点，对于A股明天的走势是一个利好，如果今晚美股反弹，则经过连续两日暴跌后，明天大盘出现止跌企稳甚至高开高走都有可能。

市场“见顶”之说开始流传 本轮反弹行情结束？

本报讯 周二两市大盘遭遇今年以来力度最大的调整，市场上“见顶”之说开始流传，投资者此前高涨的做多信心也在牛年第一次面临真正考验。17日的调整会不会是这波行情最终见顶的标志？对此多数分析人士给出了否定的答案。

据上海证券报报道，“应该说还不是判断这轮行情结束的一个信号吧。”平安证券分析师李先明认为，“17日调整一是因为前面涨得太多了，有获利回吐的压力，另外一个是最近公布的数据比较差，但是从市场量能以及市场赢利效应来看，这波行情不至于就这么结束了，还会有些反复。”

资金充裕状况未曾改变

广发证券分析师武幼辉也表示，虽然近期公布的一些数据没有市场此前预期的那么好，对基本面造成一些冲击，但这种冲击也不会马上反映为连续的调整，后市更可能表现为震荡，也不排除继续反弹的可能。“从我们目前了解到的情况看，2月份的信贷规模仍将维持一个大的增长，因此这种资金推动型的上涨可能不会马上就结束。”

一些更为乐观的观点认为，从中线的角度来说，在资金充裕状况未曾改变、政策上依然对股市呵护有加的背景下，短期回调无碍中线行情的延续。某私募人士判断，这轮政策性行情见顶的标志有两个，一是政策性的利好出尽，二是个股普遍经历了这一波短而急的拉升。

不过在经过连续的大幅上涨之后，市场的估值风险也逐渐暴露出来。在不轻言“见顶”的同时，部分分析师也提出，即使大盘再往上走，也是一个风险累积的过程，从投资的角度看，应该是一个减仓的过程。

周期性行业压力明显