

### 南昌7月商品房价涨幅居全国首位



国家统计局8月18日公布的数据显示,7月份南昌新建住宅价格同比上涨9.4%,涨幅居全国70个大中城市首位。图为南昌一在建楼盘。新华社发

### 多地楼市出现量跌价滞 专家称房价不会大跳水

本报讯 自限购、限价、金融紧缩等一系列的楼市调控政策颁布实施以来,有效地抑制了部分购房者的购房需求,中国多个城市的库存量持续大幅攀升,甚至逼近历史高位。在中国监测的30个城市,7月逾五成城市成交面积环比下跌,但均价未见实质性松动。近日,中国多地楼市出现“量跌价滞”现象。7月监测的10个重点城市中,广州、重庆、杭州和武汉成交量环比下滑。其中,广州商品住宅可售量增量达2146万平方米,杭州商品房可售量亦增加1433万平方米。2011年上半年,一线城市杭州楼市无论是商品房还是住宅,整体销售率均表现欠佳,销售率仅为30%,而去年上半年住宅新房源销售率为44%。杭州楼市上半年的成交量,现有存量房要卖16个月。然而,上半年杭州房价基本稳定,均价徘徊在2万元人民币左右。对于后市,在采访中,多位专家向记者表示,国家调控楼市的政策不会改变,更不会放宽。浙江工商大学经济学院教授何大安表示,房地产市场不会放宽政策,“虽然目前看来杭州外围房价可能会跌,但市中心房价不会跌,即使会跌跌幅度也有限。”(来源:中财网)

### 惠普宣布18个月内退出个人电脑市场



智能手机和平板电脑正在侵蚀传统的台式电脑和笔记本电脑的市场份额。本报讯 全球电脑市场正在面临一场大的震荡:惠普准备分拆或出售个人电脑业务,而其目前仍然是全球销量第一的电脑厂商。人们不禁要问:谁打败了惠普?全球最大个人电脑厂商惠普最近宣布了惊人战略转型计划,包括“全部或部分分拆”个人电脑业务,并将放弃起步不久的平板电脑和智能手机业务。按照计划,今年10月开始停产TouchPad平板电脑及品牌智能手机,考虑于12至18个月内分拆或出售个人电脑业务,这意味着到明年年底前后,人们或许在市场上看不到惠普公司的电脑了。这个消息对于全球电脑业界绝对是震撼性的消息,因为就在目前,惠普公司仍然是全球销量最大的电脑厂商。来自IDC的统计数据表明,去年惠普的电脑出货超过6400万台,市场占有率为18.5%。智能手机和平板电脑正在侵蚀传统的台式电脑和笔记本电脑的市场份额,这些产品已经没人需要了吗?一位用户发表评论说:“两个类型吧,当你躺在床上,就想上网,看看片子时,无疑iPad是最好的选择,平时工作,还是笔记本好。”8月21日,记者在北京中关村卖场看到,在销售电脑及手机的店铺中,将近八成左右都在销售苹果公司的iPhone 4手机或者iPad 2平板电脑,有人告诉店员,这些产品就是用来送礼的。(北晚)

### 香蕉价格止跌回升

据新华社北京8月22日电(记者赵晓翔)据新华社全国农产品和农资价格行情系统监测,与前一相比(下同),8月22日,蔬菜价格以涨为主;食用油价格稳中有涨;肉类、水产品价格微幅波动;禽蛋、成品粮、奶类价格基本稳定。监测的21种蔬菜中,14种价格上涨,2种价格下降,5种价格持平。其中,大白菜、菠菜、油菜、生菜、西红柿、四季豆、黄瓜、茄子、土豆、豇豆、尖椒、苦瓜、大葱、大蒜价格涨幅在0.3%—2.0%之间;菜椒、胡萝卜价格均下降0.5%;芹菜、白萝卜、洋葱、圆白菜、生姜价格持平。7月底以来,随着海南香蕉收获逐渐进入尾声,市场供应量减少,全国香蕉价格结束5月份以来的持续下跌走势,出现小幅回升。监测数据显示,与7月31日相比,8月22日,全国香蕉价格上涨4.8%。分地区看,七成以上省区市的香蕉价格出现回升,其中,北京、黑龙江、河南、山东的涨幅居前,分别为23.1%、16.2%、12.9%、12.0%。7月底以来,随着海南香蕉收获逐渐进入尾声,市场供应量减少,全国香蕉价格结束5月份以来的持续下跌走势,出现小幅回升。监测数据显示,与7月31日相比,8月22日,全国香蕉价格上涨4.8%。分地区看,七成以上省区市的香蕉价格出现回升,其中,北京、黑龙江、河南、山东的涨幅居前,分别为23.1%、16.2%、12.9%、12.0%。

## 证监会征言转融通业务 个股卖空时代即将开启

本报讯 在市场激烈讨论一年半以后,转融通悄悄叩响了A股市场大门。8月19日下午,证监会发布《转融通业务监督管理试行办法(草案)》,并向社会公开征求意见。草案对证券金融公司的职责和组织架构、转融通业务规则、转融通的资金和证券来源等事项进行了规定,而它对A股市场将产生“一石激起千层浪”的影响。记得2010年春天,融资融券与股指期货推出意味着A股引入做空机制,也成了压垮A股最后一根稻草。在4月15日股指期货推出后,上证指数掉头向下,展开了一轮长达两个半月的调整,最多时跌去近800点。而转融通时代到来后,券商、集合资产管理计划、基金、保险、信托、社保基金、企业年金、其他机构八大机构投资者所持证券都可以作为融券来源。一些原本市场以为永远不流通的筹码——如汇金、中国石油集团等大块头所持股票也可能进入市场。这样一来,不但可增大市场供给,改变融资一只长脚、融券一只短脚的情况,个股卖空时代也已经真正到来。那么转融通是否会有着像去年融资融券、股指期货那么大的杀伤力呢?答案不一定。

从与A股市场相类似的亚洲市场来看,转融通制度的推出对各市场影响不一,主要与推出时点有关系,市场的走势主要还是根据各国所处宏观环境等因素继续运行,并没有因为转融通制度造成很大冲击。在采访中,多位专家向记者表示,国家调控楼市的政策不会改变,更不会放宽。浙江工商大学经济学院教授何大安表示,房地产市场不会放宽政策,“虽然目前看来杭州外围房价可能会跌,但市中心房价不会跌,即使会跌跌幅度也有限。”(来源:中财网)



编者按:融资融券开展近一年半,串联起市场上几乎所有金融机构的“转融通”业务渐行渐近。如果说2010年融资融券和股指期货业务启动,则给了这只做空的手一个强有力的能量源,让多空双方力量更加平衡。

## 转融通业务将带来多少新增资金?

本报讯 在本轮大跌行情的尾声,一个利好消息犹如一道闪电划破夜空,瞬间照亮了股市。证监会日前宣布,适时推出转融通业务。自去年3月推出融资融券业务以来,这一制度性建设并没有显示出应有的市场威力。融券的压力不大,融资的推动力也没有看出来。一些投资者已不再关注融资融券市场的变化。目前共有25家券商获得试点资格,融资融券标的共90只。截至8月10日,沪深两市融资融券余额达到327.64亿元,其中融资余额占99%以上。融资日买入额占A股当日成交额比例最高仅1%,规模明显不及预

期,对券商的业绩贡献很小。之所以如此,正是受制于转融通业务,融资融券才没能发挥应有的作用。首先,转融通业务的推出,将直接导致券商融资融券业务的大幅提升。由于中国证券金融股份有限公司这一平台,券商可以向证券金融公司融入资金或融券,融资融券将一改由券商主导的小打小闹的作风,其融资融券规模将会大幅提高。其次,市场流动性有望大幅增长。业内人士分析指出,如果推出转融通业务,社保基金、保险资金、公募基金,甚至上市公司大股东们都参与进来,那么可供融资的资

金及可供融券的股票数量都将是现在的几十倍甚至几百倍,其对市场将会产生震撼性的影响。根据成熟市场的经验,转融通不改市场原有趋势。但是,目前A股市场处于大盘指数的低位,估值水平比较合理,因此,不太可能造成过度卖空;不过,由于市场提供的融券机会增多,做空与做多双向交易机制也就有望真正形成。从这个意义上说,转融通业务的推出,不仅给市场带来巨大流动性,而且也有利于推动市场投资走向成熟。(来源:证券日报)

## 各方观点

英大证券研究所所长李大霄:市场影响利大于弊 本报讯 英大证券研究所所长李大霄认为,整体上看,转融通的推出对市场的影

为投资者的做空意识仍在逐渐形成中。因此,短期内应该不会出现融券余额大于融资余额的情况。对券商而言,转融通的推出将会拓展其收入来源,所产出的利润很大,可视为利好。在此须提醒的是,股市做得好是高手,高手的“平方”才适合参与“两融”,高手的“立方”才适合参与期指,普通投资者应对此保持谨慎,尤其要注意控制杠杆比率。(来源:新浪财经)

证监会:大小非解禁后可作转融券来源 本报讯 据新浪财经报道,证监会有关负责人在上周五的新闻通气会上表示,解禁后的“大小非”在合法合规的情况下,可以作为转融通业务中融券券的证券来源。业界人士相信,持有大量上市公司股票的产业资本以及其他机构投资者借转融通业务获得一定利息收入,将有助于其长期持有相应股票,从而稳定市场。上周五,证监会发布了《转融通业务监督管理试行办法(草案)》并公开征求意见,首次明确了转融通业务核心——证券金融公司的功能定位和开展转融通业务的基本原则。成立证券金融公司和开展转融通业务是融资融券业务转入常规之后的重要举措。它一方面将解决券商开展融资融券业务的资金和证券瓶颈,另一方面有助于活跃市场。从长期来看,融资融券对于市场的影响偏向正面。融资融券业务启动于去年3月31日,经过一段时间的运行,融资融券的总体规模仍然不大,特别是融券业务规模远低于融资业务。这主要是因为现行融券业务需要券商使用自营证券,券商的自营规模决定了融券业务的上限,同时用来融券的自营股票也带来了风险敞口。客户融券的盈利,则意味着券商自身的亏损。转融通业务意味着券商在与客户做融资融券的同时,可以与证券金融公司做一笔方向相反的业务,从而完全对冲风险。

## 广发证券:助涨助跌效应增强

本报讯 广发证券分析师李建雄认为,现在还不清楚管理层推出转融通的意图是为活跃融券业务还是其他。个人认为在融券标的的选择上应纳入更多品种,例如中小板、创业板等才更为合理。

## 东方证券:券商股有望迎来估值修复行情

本报讯 东方证券分析师认为,当前时点,佣金率变化情况、创新业务的开展和证券市场的走势决定了券商股的中期走势,而这三大因素均在转好,因此,券商股有望迎来估值修复行情。他还表示,无论是行业协

## 新股破发能否治“三高”

进入三季度以来,截至上周五,上证综指累计下跌了7.34%,而上半年首发上市的168只新股中,139只股票截至目前的最低价格跌破发行价,更有63只个股上市首日即遭破发。血淋淋的事实摆在投资者的面前,破发频频也正如新股的“三高”(高定价、高市盈率、超高募资额)现象逐出市场。市场化的扩容虽然是顺势而为,但在扩容的同时,市场也需要吸收新入场资金的同时,而不能仅仅依靠二级市场存量资金的因转腾挪,来消化一级市场持续性的融资需求。但从统计数据来看,连续走低的大股并没有形成对新股入场资金的吸引力,甚至连二级市场的存量资金都无力保全。根据Wind资讯提供的资金流向统计,仅5月18日以来的3个月间,沪深两市资金净流出累计约2168.5亿元。而另一组数据显示,截至8月18日,2011年首发上市的205只新股,首发募集资金总额约2018亿元,其中上半年上市新股融资规模为1726亿元。供给端资金的持续过剩,与上述2000多亿元的融资需求形成鲜明反差。干涸的资金链条迫使扩容的“魔咒”触动了新股的神经,二级市场被迫冷落新股以自救,“打新”的赚钱效应开始摇摆,新股破发就无需多言了。但值得庆幸的是,新股上市似乎也没挨一次打学一次乖了。目前有数据显示,新股溢价率在下调。5月在主板上市的新股以12.22倍的首发市盈率绝对垫底沪深两市。此外,6月上市的美晨科以18.12倍的超低溢价刷新了创业板的首发市盈率最低纪录,紧随其后于8月上市的舜天船舶则凭借15.68倍的首发市盈率成为中小板最廉价的股票。依笔者看来,新股的溢价是投资者的理性选择,破发机制正逐步将新股的“三高”现象逐出市场,新股发行、再融资的市场约束机制正在悄然发挥作用。(来源:证券时报)

## 8月以来全球股市蒸发超6万亿美元 股市惨跌金价暴涨

由于投资者对欧洲主权债务危机扩散以及美国经济复苏停滞的忧虑继续困扰市场,19日纽约股市继续下跌,三大股指收盘时跌幅均超过1.5%。新华社/路透

示,美国经济陷入二次衰退的风险正显著提高。此外,本月以来,受美国评级遭降、经济衰退的疑虑以及欧洲商业银行业稳定性的担忧,全球股市市值已经蒸发超过6万亿美元,全球股市的动荡行情将加剧经济增长面临的威胁。上周,美国道琼斯指数累计下跌4%,纳指跌幅更超过6%,泛欧道琼斯Stoxx 600指数累计下跌6.1%。值得一提的是,德国股市上周累计下跌8.6%,本月累计跌幅高达23.5%。与今年5月初的年内最高点位7600点相比,德国股市DAX指数已跌去2120点。国际金价则节节攀升,逼近每盎司1900美元。亚太股市也跟随欧美股市下跌,韩国股市上周五暴跌6.22%,创业板高斯达克一度停盘。有分析人士表示,本轮全球股市接连出现暴跌行情,问题还是出自于欧

美。相关国家缺少实际有效的经济救助措施,市场的避险情绪只会不断加重。尽管部分投资者开始逢低介入,但欧美坏消息接踵而至,全球股市将继续呈现大跌回局的格局。哈格里夫斯股票经纪公司分析师亨特表示,投资者开始意识到,欧美决策者的言论尚未转化成任何明确的计划。无论是在促进增长,还是在解决日益艰巨的债务问题方面,各国都没有多少协同行动。有分析人士认为,欧美发达国家经济将陷入一种低增长、高失业、金融市场剧烈波动的新常态。此外,投资者十分关心将于本月26日举行的全球央行年会,投资者预期美联储有可能在本次会议上推出新一轮量化宽松货币政策。(来源:证券时报)



化增速仅为1%,远低于此前预期的增长2.5%。对于美国明年第一季度的经济增速,摩根大通预计增长0.5%,此前预期为增长1.5%。摩根大通首席美国经济学家费罗利表

由于投资者对欧洲主权债务危机扩散以及美国经济复苏停滞的忧虑继续困扰市场,19日纽约股市继续下跌,三大股指收盘时跌幅均超过1.5%。新华社/路透

## 权重股龙头蛇尾 沪指缩量震荡下跌

本报讯 8月22日两市冲高回落,盘中不断下挫上周五低点,日K线成阴包阳形态。早盘两市在券商、环保板块带动下高开高走,此后银行、保险、有色等权重股接力拉升,沪指一度冲上2550点,几乎补掉上周五缺口。但市场资金谨慎,跟风意愿不强,股指随后缓慢下挫,盘中权重股再度受压下挫,带动股指放量下挫翻绿。午后股指在上周五盘中低点处震荡,此后再度下挫至2513点附近,但受权重股维稳影响,股指其后略有回升。但资金无意跟进尾盘随着深圳成指继续下挫,沪指即再度放量走低,逼近2500点。但权重股极力护盘拉抬,沪指收盘又回升到2510点之上,暂缓跌破2500之虞。当日沪市成交量较上周五萎缩15%左右。截至收盘,沪指报2515.86点,跌18.50点,跌幅0.73%,成交662.6亿元;深成指报11112.6点,跌188.89点,跌幅1.67%,成交615.2亿元。在盘面上,两市仅环保、黄金、电力、纺织等板块飘红,其中水泥、酿酒、玻璃、船舶制造、食品、智能电网、生物制药等板块跌幅居前。市场分析人士认为,周二大盘或面临严峻局面,主要是:周一收盘后沪指日K线已经明显形成下探前期低点(2437)的态势,而且由于日K线近期形成了一个“岛型”下跌中继,正常情况下“岛型”形成之前都会有破位创出新低走势出现,因此前期低点(2437)技术上很难守得住。(欣然)

## A股能否承受外盘之重?

本报讯 与巨幅长阴的周边股市相比,A股上周表现相对抗跌。但A股能否承受外盘之重?接受采访的一些机构认为,A股短期将依然承压,但从基本面看不乏亮点。由于对欧美债务危机和欧美经济复苏遇阻的担忧,上周恐慌情绪再次发酵,全球市场深幅调整。道琼斯指数一周下跌4%,纳斯达克指数下跌6.6%,英国富时100指数下跌5.2%,法国CAC指数下跌6.1%,德国DAX指数下跌8.6%。A股明显强于周边市场。上周,上证综指下跌2.27%,深证成指下跌3%,防御性的消费板块和进攻性的新兴产业板块均有表现,周五两市有500多只股票上涨。全球经济的前景引发担忧。第一创业证券资产管理总部投资经理刘树祥称,法国一家商业银行近期已经无法从同业得到借款,转而从中央银行借款,这个事件反映了商业银行受危机影响较大,而商业银行如果被迫收缩贷款,则会对经济产生较大影响,但现在看不至于达到危机的程度。投资界人士观察到中国经济也表现出了需求下滑的势头。翼虎投资总经理余定恒认为,煤炭价格出现旺季不旺,水泥价格还在下滑,这些细节都印证了需求的下滑,周期性板块将受到压制,指数整体不会乐观。但是阴霾中也有亮点展现。英大证券研究所所长李大霄认为,此次欧美债务危机中,小微企业和个人的财务状况是健康的,本质上不同于2008年的金融危机。中国经济从此前11%的增长滑落到9%的增长是主动调控的结果,社保加仓和一些大企业的回购预示着政策底部临近,但是复苏需要时间,不是一蹴而就的。(来源:上海证券报)

## 后市展望

可以预见,今后A股市场,投资者将面临更多选择,挑战与机遇并存。(来源:每日经济新闻)

## 什么是转融通

所谓转融通,就是由银行、基金和保险公司等机构提供资金和证券,证券公司则作为中介将这些资金和证券提供给融资融券客户。在欧美成熟市场,转融通制度非常普遍,券商在融券业务中一般充当中介角色,可融标的证券的来源大多为第三方,即真正长期持有而不计较短期收益的股东。“转融通”业务包括转融资和转融券,是指由银行、基金和保险公司等机构提供资金和证券,证券公司则作为中介将这些资金和证券提供给融资融券客户。意味着国内的融资融券业务将采取集中授信的专业融资公司模式,即券商通过专业的金融机构——证券融资公司进行融资融券。

## 视点

由于投资者对欧洲主权债务危机扩散以及美国经济复苏停滞的忧虑继续困扰市场,19日纽约股市继续下跌,三大股指收盘时跌幅均超过1.5%。新华社/路透

## 视觉

由于投资者对欧洲主权债务危机扩散以及美国经济复苏停滞的忧虑继续困扰市场,19日纽约股市继续下跌,三大股指收盘时跌幅均超过1.5%。新华社/路透