

点金之笔

主持人 陈永忠

### 从抱团取暖到抱团跳水

进入9月份,连绵阴跌的大势终于触及了基金的持仓底线,基金的部分核心重仓股终于扛不住了,开始了惨烈的跳水。从海油工程、渝三峡、苏宁电器到双汇发展,两市第一高价股贵州茅台最近3天成交易急剧放大,股价创出了调整新低,距跳水回归也为期不远。

这是市场开始绝望的表现。基金的半年报显示,上半年共有174家基金持有贵州茅台2.4亿股,占其流通股数量一半以上。作为两市目前硕果仅存的一只百元股,贵州茅台曾经被基金豪言要持有100年。基金抱团取暖一度被当作是抵抗熊市的法宝,可是当下跌达到极致,一切神话都要变成残酷的现实。谁都不愿意承受排名急剧下滑的痛苦,所以只要有一家或几家基金筹码松动,抱团取暖就变成了抱团跳水。

而对于一轮完整的熊市来说,没有哪一个故事能讲到最后,上一轮熊市的结束就是以曾经不可一世的德隆系的崩溃为标志的,这一轮呢?现在还看不到终点。

A股整体市盈率已经降到了17倍左右,现在无论用哪种方法估算:市盈率、市净率、净资产收益率、市值估值法,怎么看怎么都觉得股市有了足够的投资价值,场外各路机构也是虎视眈眈,光基金手持现金就超过2000亿,可这样的行情,谁敢冲进去?一不小心,哪怕套个5%,如果不及时砍仓,就会像在泥沼中一样越陷越深,直至遭遇灭顶之灾。

没有人敢与趋势作对,所以结论就是:现在还不是机会,耐心等待吧。

### 7月新增外汇资产503亿美元

## 热钱并未大规模出逃

前期资本市场上有关热钱大规模出逃的传言不攻自破。央行官网出具的最新一期《货币当局资产负债表》显示,截至7月底,我国外汇资产余额为13769005亿元,较上月增加了3440.61亿元人民币,折合成美元约503.7亿。

以上述方法计算,我国6月份新增的外汇资产约为107亿美元。不过,由于当月境内商业银行以外汇形式上缴了存款准备金,使得央行资产负债表上的外汇资产有所减少。若除去这个因素,6月份新增的外汇资产约为600亿美元,与7月份的增

量基本持平。中行全球金融市场部分分析师石磊指出,上述数据的公布推翻了之前市场上“国际资本大规模出逃”的说法。他认为,在国际金融市场逐步回暖的大环境下,国际资本不太可能离开中国这个相对安全的“避风港”。此外,部分投资者所关注的美元大幅升值也不太可能近期实现,资本集中外流的情况至少在明年上半年之前不会出现,因此产生的资产及资本价格将严重下跌的担忧也属于多余。中国人民大学财政金融

学院副院长赵锡军认为,目前我国的经济调控已由年初的“防通胀、防经济增长过热”转移到“防通胀、确保经济增速”上,与此相适应,货币政策和财政政策均出现适度微调,下半年我国经济增长仍将保持一个较高水平,良好的经济基本面将成为吸引国际资本的重要诱因。

在股市深幅调整、人民币对美元汇率告别上半年单边升值的背景下,近一个月,市场上相关国际资本将大规模出逃的说法曾为A股提供重要的做空依据。

据《京华时报》

## 上海小额贷款公司试点启动

日前,上海小额贷款公司试点工作正式启动。记者了解到,与浙江小额贷款公司试点相比,上海拟试点的小额贷款公司在主发起人的选择范围上、主发起人的持股比例方面有了实质性突破。

与浙江省将小额贷款公司主发起人限定为骨干民营企业相比,上海市小额贷款公司的主发起人范围更为广泛。“小额贷款公司主要发起人为企业法人,注册地且住所所在试点区(县),管理规范、信用良好、实力雄厚。”《实施办法》并没有对企业法人的范围做出限制,但对小额贷款公司发起人的主要财务指标有着明确的限

制。“净资产不低于5000万元、资产负债率不高于70%、连续三年赢利且利润总额在1500万元以上(在崇明县,小额贷款公司主要发起人的要求可适当降低)。”

“在主发起人持股比例方面,上海跟浙江也有所不同。”浦东新区金融办一位负责人表示。《实施办法》规定,小额贷款公司单个主发起人以及关联方合计持股比例不得超过20%,此外,两个主发起人以及关联方合计持股比例不得超过15%,也就是说主发起人持股有望突破30%。而对于其他单个股东及关联方持股则规定不得超过10%,不低于1%。

上海小额贷款公司也将限于“只贷不存”。《实施办法》规定小额贷款公司的组织形式主要以有限责任公司和股份有限公司两种形式设立,前者注册资本不低于2000万元(崇明县为1000万元),后者初始注册资本不低于5000万元(崇明县为2000万元)。

对于小额贷款公司的资金来源,《实施办法》明确规定,“小额贷款公司的资金来源为股东的初始资本金、捐赠资金以及来自超过两个银行业金融机构的融入资金,融入资金总额不超过资本总额的50%。”

快报记者 唐真龙 俞林凤

动态

### 国际数据公司: 超过70%软件企业竞争力不足

国际数据公司(IDC)3日发布白皮书指出,超过70%的中国软件企业竞争力不足,软件开发商应将核心竞争力锁定为对行业客户业务的理解和快速交付上,而非技术架构问题的解决。

据国际数据公司(IDC)中

国总裁郭昕介绍,中国软件商普遍面临着三大挑战:开发成本不可控;人员流失造成的不稳定性;企业资源结构多向技术层面偏颇。这些挑战日益成为中国软件商赢得市场和获得利润的最大风险和破坏因素。 据新华社电

### 香港恒生指数挫457点

香港恒生指数3日承外围市况疲弱低开78点,其后走势进一步转差,午后在期指沽盘带动下,跌幅扩大一度下试20500点水平,收市报

20585点,挫457点,跌幅2.17%,全日成交561亿港元;国企指数跌376点,跌幅3.29%,收11077点。

据新华社电

环球

### 美元连升 创11个月新高

昨天欧洲盘,美元汇价连续第五个交易日拉升。依据一篮子贸易伙伴货币编制的美元指数一度上摸78.65的11个月新高,美元对欧元、英镑和瑞郎等主要货币也纷纷创出几个月乃至数年来的高点。

随着投资人逐步消化美国经济降温的预期,但同时欧元区和其他主要经济体的疲弱程度却日渐显现,经历了数年颓势的美元,正在发动一轮像模像样的反弹。

快报记者 朱周良

### 国际市场黄金期货价格深挫

受到原油价格暴跌拖累,2日芝加哥和纽约市场的黄金期货价格深幅回调,纽约商品交易所12月份交割的黄金期货大幅下挫24.7美元,跌幅达3%,报收于每盎司810.5美元。2日纽约原油期货一度暴

跌10美元,终盘跌幅收窄至5.75美元,报收于每桶109.71美元。在原油期货暴跌影响下,2日纽约黄金期货一度下跌40美元至每盎司795.2美元;随着油价跌幅收窄,黄金期货收于800美元上方。 据新华社电

SIRRIM PLASTIC & AESTHETIC HOSPITAL  
SEAM 江苏施尔美 整形医院

轰动全球的中国版“河莉秀” 陈莉莉的缔造者/  
中国十大知名整形医院/  
大连医科大学等五所高校教学实践,国内医学整形美容领域的杰出代表/  
中美整形美容技术交流合作机构中国学术组研究基地/

www.jssem.com

## 吸脂减肥 革命性突破 — 双层紧肤溶脂 —

- 瘦身&紧肤, 双效合一  
脂肪堆积分为深层和浅层, 吸出多余的深层脂肪可以达到减肥瘦身、苗条身材的效果, 吸出多余的浅层脂肪可以达到紧实皮肤、雕塑形体的作用。
- 量身定制, 专属疗程  
采用瑞士尖端全电脑分层技术, 完全依据个人形体及健康条件, 精确定位腰、腹、臀、腿及上臂、脸部、颧部等传统吸脂困难部位, 精确控制脂肪积蓄。
- 前沿技术, 安全微创  
360° 环向定位均匀乳化溶解目标脂肪, 经过国际权威临床安全检验, 负压吸脂无痕微创, 恢复期比其他技术缩短30%。
- 美学溶脂, 持久彻底  
医学塑身配合美学理念, 使局部和整体得到统一, 彻底消除局部脂肪堆积, 轻松告别反复减肥噩梦, 塑造柔美形体曲线。

感恩 9月  
1. 吸脂、隆胸特别优惠 (即日起-9.15) 详情见院内公告  
2. 教师、学生普通手术费 8.5 折起优惠; 市级以上优秀教师更有免费惊喜  
3. 青春痘治疗、激光脱毛、雀斑等 8.8 折起优惠  
4. 数字齿科全瓷牙、隐形矫正、弧光美白 8.8 折优惠, 教师、学生再减200

● 近日发现扬州、镇江等地有不法分子冒充施尔美医院医生, 以诱骗顾客, 敬请广大爱美人士提高警惕, 举报重奖

经典项目 面形修改 五官整形 面部除皱 隆乳美胸 吸脂塑体 OPT嫩肤美白 祛胎记 冰点激光绝毛 口腔美容 青春痘 医学纹绣 祛色斑 妇科整形等百余种

美丽热线: (025)84488400 8008289950 000: 834611838 地址: 南京市龙蟠中路215号 美丽时间: 8:30-17:30