

# 吴晓求：五因素导致 A 股持续下跌



□据 人民网

10日上午，中国人民大学金融与证券研究所所长、著名经济学家吴晓求教授作客人民网，谈当前资本市场的热点话题。吴晓求认为，股市持续下跌主要是有以下五个原因。

## 五大诱因导致近期股市持续下跌

一是对宏观经济政策转向的一个担忧和预期。2009年一般认为是中国经济非常困难的一年，我国实行的是宽松的货币政策，整个政策都比较宽松，因为当时要刺激经济，防止经济大幅度下滑。2010年到2011年则被认为是中国经济最复杂的年份，中国宏观经济政策会发生某种微调：今年货币政策已经调整了3次。但是现在CPI有一些上涨的迹象，一般认为到上半年会超过3%，这个会引发人们对整

个经济政策转向的一个预期。在这个预期下，市场就做这样的一个变化。

二是对大规模融资的一个担忧。包括9日农业银行发行审核已经通过，加上一些已经上市的银行，还有其他的非银行金融机构、保险都提出了要融资，特别是上市银行的融资需求非常大。

三是由希腊债务危机引发的欧洲主权债务危机，中国和欧元区有密切的经贸关系。欧洲主权债务危机似乎还在蔓延，现在已经开始从南欧蔓延到东欧了，如果这样的话，可能会对中国的经济、出口带来一定的影响。

四是一些行业政策的变化，也影响了股市的变化，比如国家房地产政策的调控。房地产的产业链条是比较长的一个行业，它的上游有钢铁、建材、水泥，下游有很多装饰。因为买了房子要装修房子，下游的产品就非常多。而且它的旁边还有银行，银行的贷款、信贷结构

的规模，这些都对这个市场带来一定的影响。

吴晓求认为，房地产市场调控的政策是正确的。因为中国的经济如果过多地依靠房地产来带动，这个一定是经济进入泡沫化的状态。因为这对未来中国经济的发展会带来相当大的危害，所以说现在对房地产市场进行必要的调控是恰当的。

五是像股指期货这些新的产品推出来以后，应该说它还是对市场的下跌带来了某种加速度。我经常说股指期货这种产品，也包括融资融券这种交易，本身它没有什么利空或者是利多，是利于市场下跌或者是利于市场上涨，这个没有。

## 下半年 A 股不会大幅下跌

关于 A 股市场下半年的表现，吴晓求认为，下半年不会再出现上半年这么大幅度的下跌，因为上半年市场已经做了大幅度的下调，一些不确定性、一些泡沫化的东西已经得到了有效释放；再者，中国的经济基础还是好的，这一点没有太大问题。

吴晓求说，人民大学金融与证券研究所专门发布了一个针对2010年市场整体走势的报告。报告指出，2010年中国市场指数变动幅度是2400点~4100点，当然现在已经快到底线了，但是离上线还很远。

## 5 月份两个重要数据出炉

□据 新华网

国家统计局昨日发布数据显示，2010年5月份，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨12.4%，涨幅比4月份缩小0.4个百分点；环比上涨0.2%，涨幅比4月份缩小1.2个百分点。

新建住宅销售价格同比上涨15.1%，涨幅比4月份缩小0.3个

百分点；环比上涨0.4%，涨幅比4月份缩小1.0个百分点。

海关总署10日发布的统计数据显示，5月份我国进出口总值2439.9亿美元，增长48.4%。其中出口1317.6亿美元，增长48.5%，比上月增长18.1个百分点；进口1122.3亿美元，增长48.3%。与2008年5月份相比，进出口增加10.2%；其中出口增加9.2%，进口增加11.4%。

## 央行今日发行 100 亿 3 月期央票

□据 金融界网

9日，中国人民银行发布公开市场操作预告称，将于今日发行100亿元3月期央票，发行量较上期增加50亿元。

公告显示，本期央票将以贴现的方式发行，向全部公开市场业务的一级交易商进行价格招标，缴款日为6月11日，6月11日起息，9月10日到期。上周，3月期央票利率已至1.53%，连续第三周上涨。本周二，央行已发行250亿元

1年期央票，如果明日央行不进行91天正回购操作，则本周将实现资金净投放1760亿元。本周公开市场有2110亿元到期资金，为最近两个月以来最大单周资金到期量。

**基金·理财**  
**急招内勤**  
**年龄 23~45 岁**  
**电话：15137983550**

理财资讯 权威发布 电话：13837978848

## 放心理财 就在银邦

作为新兴行业，担保公司在解决企业担保难、融资难、促进地方经济发展的同时，也出现了一些良莠不齐的现象，如专业人才匮乏、机构设置不健全、风险控制能力不强等，形成了一定的经营风险。所以，对老百姓来说正确选择担保公司，是放心理财的第一步。

“我们的收益不是最高，但风险把控做得更好”。作为专业担保公司，银邦严格规范操作的同时，始终把风险控制放在首位。专门设立风险控制委员会，并下大力气吸引和培养专业团队从事此项工作，有效地控制了风险的发生。

银邦深知，只有保证借款企业

健康发展，才能保障理财客户的根本利益。高息将增加企业融资成本，削弱企业还款能力，必将增加理财风险。所以，银邦坚决不以高息来吸引客户。银邦凭借的是规范、竞争的是服务，构建的是诚信。

银邦将一如既往地秉承“规范操作、服务制胜”的宗旨，将风险控制放在首位，让客户放心理财。

总公司地址：南昌路申泰大厦 101 室 电话：68615332  
涧西分公司：万达广场对面 电话：64609716  
西工分公司：王城路与行署路交叉口 电话：65298131  
老城分公司：老城丹尼斯对面建行旁 电话：64605716

## 盛归来——打造理财融资诚信品牌

热烈庆祝盛归来投资担保汝阳分公司于2010年4月7日隆重开业！

2010年盛归来投资担保率先在“3·15”诚信评选活动中被授予“诚信自律洛阳最佳担保服务公司”，又在《洛阳晚报》的评选活动中荣获“最具发展潜力的投资担保公司”的称号。

在盛元宝理财业务蒸蒸日上

同时，公司担保业务也取得了长足的发展。在担保借款的过程中通过质押、抵押、评估论证、司法公证、律师把关真正实现借前调查、借时审查、借后监督，为理财资金提供多重保障。

盛归来投资担保明天更美好！  
地址：安徽路万国银座B座1901室  
理财热线：65263100  
担保热线：65263166

## 恒辉担保——诚信恒久，共铸辉煌

河南恒辉投资担保有限公司，是具有省级担保资质的专业投资担保公司，在《洛阳晚报》2010年“3·15”品牌担保机构评选活动中，荣获“洛阳年度最具品牌发展力担保机构”。

诚信是恒辉担保的做事之本、立业之基。对理财客户诚信，对担保贷款客户诚信，对政府主管部门诚信，是恒辉担保永恒的承诺。

恒辉担保倡导合作共赢，与理财客户合作，让客户的资金安全地保值增值；和同行合作，诚信自律，共同发展都是共赢的体现。恒辉担保愿与广大客户、担保行业的朋友，一起和谐发展，共铸辉煌！  
地址：凯旋东路60号(原交通银行)11楼  
电话：63636366  
63636388

# 新基金建仓快亏得更快

## 某基金一月缩水 10.57%

□据《信息时报》

今年，新基金发行势头迅猛。截至6月8日，今年以来已成立的新基金达47只，首次募集资金总额接近919.58亿元。wind资讯统计数据显示，目前有15只股票方向新基金正在或准备发行。即使以10亿元的新基金平均募集规模估算，下一阶段将有近200亿元的新

增资金注入A股市场。

根据wind统计，目前正处于建仓期的股票方向基金共有20只，据记者了解，一些新基金公司为了抢反弹，也加速建仓，目前不少基金的建仓期已经从6个月缩至3个月。

对于目前2500点左右的点位，基金经理积极建仓的愿望强烈了很多。根据wind统计，5月

成立的新基金多达12只，其中7只基金净值出现4%以上的缩水，1只涨幅达到3.7%，1只涨幅达到2.23%，另外3只基金的净值仍在1元左右徘徊，显示其基本没有建仓。上个月刚刚成立的某基金，目前的净值已经下跌超过10.57%，近一周净值已经下跌3.66%，显示其建仓速度在加快。

## 名家声音·名家声音·名家声音·名家声音·名家声音

### 金岩石 调控让住房更美好

这是一个开发商的时代，开发商是一个多层次的机构群体：中央政府是一级开发商，主营“铁公基”（铁路公路基建）；地方政府是二级开发商，主营开发区及旧城改造；房地产企业是三级开发商，主营房地产；物业管理和交易商是四级开发商，主营存量资产的保值和交易。此外，还有若干关联产业，构成了一个巨大的利益群体，存在着推高房价的群体冲动。

城市化必然带来城市土地资源的稀缺，所以必须用政策来调控开发商的冲动，尽快完善租房产业，分流住宅市场的压力。过去25年，中国房地产业从一个极端走向另一个极端，从全体“公租”变成全

民“炒房”，现在应该讲一讲中庸之道，在租房——低端——高端的三级市场体系中返璞归真，让多数人能够亲身体会世博会的理念：“城市让生活更美好。”

### 水皮 立法保障，房地产市场才能长治久安

高房价的背后其实是贫富差距的两极分化，炒房成为富人资本增值的游戏，现在房价就算跌50%，穷人也是买不起的。立法禁止炒房实际上是保证富人和穷人拥有基本的生存空间，富人不可能达到对公共土地资源的无穷占有，有钱也没用。否则，理论上讲，比尔·盖茨联合巴菲特可以把整个北京买下来，或者把整个通州买下

来，让北京人的户口都变成河北的或山西的，这可能吗？

中国人口这么多，又要实行最严厉的耕地保护制度保证人民的口粮，对人均住房面积作一定的约束是必要的。那么为什么不升华为国家意志，以立法形态固化呢？为什么不限制超越社会实际承受能力的住房开发呢？为什么人均70平方米可以是免税指标而不可以成为限购性指标呢？要让中国房地产市场有一个长期的、稳定的、健康的发展环境，必须要有立法作为保障。

**财富直通车**  
**祥顺投资担保**  
**诚信担保 安全理财**  
**电话：64603111 68625888**