

# 货币政策酝酿变调：适度宽松转稳健

□据和讯网

2011年中国宏观经济政策酝酿变调，这一变化的关键在于货币政策从“积极的财政政策和适度宽松的货币政策走向积极的财政政策和稳健的货币政策”，意即“紧货币、宽财政”的基调或许成为2011年宏观经济政策的主基调。

与以美国为代表的发达国家所推行的“宽货币、紧财政”的组合不同，中国将推行一种“紧货币、宽财政”的主思路。2009年，为了应对金融危机，央行采用了“极度宽松”的货币政策。



绘图 李玉明

■基金信息

## 浦银安盛沪深300指数增强型基金获准发行

□据《上海证券报》

浦银安盛基金旗下的沪深300指数增强型基金日前已获得中国证监会批准，将于近期正式发行。该产品是浦银安盛基金公司旗下第5只基金产品，同时也是其旗下首只指数型基金。

据了解，该基金以最具两市代表性的沪深300指数作为跟踪标的，投资于股票资产的比例为90%~95%，其中，被动投资于沪深300指数成份股和备选成份股的资产比例不低于股票资产的80%。在目前市场已有10余只完全被动复制的沪深300指数基金的情况下，该基金作为一只量化增强型指数基金产品，摆脱了与过往产品的同质化竞争。

## 国富中小盘：锁定更便宜 更具成长性个股

□据《上海证券报》

随着“十二五”规划的出台，“扩内需，调结构”成为主题词，消费列为发展的首位，七大战略性新兴产业再次成为发展重点。在多方政策的引导和支持下，中小企业将会迎来发展的良机。在众多中小企业中，国富中小盘基金拟任基金经理赵晓东坚持用经过全球市场检验的6大标准选取优质成长股：合理的战略目标和产业布局；积极进取的管理层；完善的公司治理结构；持续领先、难以模仿的核心竞争力；可复制的盈利模式；广阔的市场空间。特别锁定围绕资源（自然资源和品牌、土地等社会资源）和技术（成本控制、产品研发、市场营销）上的核心竞争力构建的、可复制的盈利模式的公司，它们更具备持续快速成长因子。

## 掘金消费主题 布局未来五年 最大结构性投资机会

□据《证券时报》

下半年股指反弹以来，抗通胀、消费升级等主题基金相继登台亮相，消费主题基金一时间成为市场上的香饽饽。特别是随着“十二五”工作规划出台，“扩内需，调结构”成为主题词，消费被列为发展的首位。对此，摩根士丹利华鑫消费领航基金拟任基金经理袁航认为，“十二五”规划的出台，标志着长期以来主要依靠投资、出口拉动经济增长的模式将发生根本改变，消费将超越投资和出口，成为我国经济增长的首要动力，这将为投资者提供未来5年最大的结构性投资机会。

摩根士丹利华鑫消费领航基金将于11月初加入新基金的发行大军。“是新消费时代催生了投资新热点。”在该基金护航者袁航看来，“消费将逐步成为我国经济增长的重要引擎，也将成为我国证券市场发展的重要驱动因素。”

**理财·基金**  
**盛归来担保公司** 协办  
 理财年收益 12%~18%  
 担保贷款 5万元~500万元  
 电话：62929000 65263100

## 2011年：经济增速回稳、通胀上升

目前市场普遍预测，2010年中国GDP增速有望在10%以上，由于去年的基数原因，今年10月份CPI市场预期会创出新高，但11月、12月会有回调，全年将在3%多一点。

“但关键是对2011年的预测，目前我

们的预测是，明年GDP增速会下来一些，在9.3%左右还是有信心的，但明年全年CPI会在3%以上，有的月份甚至会高到4%，我们预期在3.5%左右。明年整体是经济增速回稳、物价上升的状态。”有关人士指出。

近期，以中国央行原副行长吴晓灵、发改委宏观经济学会会长王建、北京大学教授厉以宁、天则经济研究所教授张曙光等为代表的经济学界提出中国可以容忍一个更高的通胀水平，比如将3%的CPI目标提高到4%乃至5%。

## 从“双松”到“一松一紧”

2008年国际金融危机爆发后，美联储及全球央行步调一致，共同推行了低利率和定量扩张的宽松货币政策。中国在从货币创造到信用创造的过程中做得更出色，2008年底至2009年累计放出了10万亿元人民币的信贷。本周美联储即将推出第二轮定量宽松政策，但世易时移。

在经济形势上，中国与西方发达国家的一个明显不同是就业形势。目前美欧都在担忧

其高失业率，而中国到第三季度就已经完成了2010年全年的就业目标，新增就业人数超过900万人，全年有可能达到1100万人，就业形势非常好。国家统计局内部监测的城镇调查失业率，也比危机最严重时期大幅下降。

“这个就业形势的背景，决定了中国可以采取更符合政策需求的紧缩政策，我国不用担心失业率问题。此外还有一个不同，美、欧、日面临通缩压力，而中国是物价有较高

的上涨压力，这决定了中国在宏观政策取向、宏观政策退出战略上的选择和发达国家应该不同。”有关人士说。

更多的人认为，现在中国应该寻求比较稳健的货币政策，而不是和去年一样宽松的货币政策。

综合来说，货币政策回归中性偏紧的定位，再考虑到明年还要维持一定的投资和在建规模，财政政策应维持宽松的基调。

## 2011年：货币、信贷、利率、汇率全紧缩

货币政策从适度宽松回归稳健，有什么政策含义？

这意味着2011年货币增速目标可能会下调，全年信贷调控目标也会下调，或者在信贷调控上不再做上限要求。

此外，利率、汇率政策也在框架之内。经济学家指出：“我们反复地观察发现，热钱进入中国绝对不是奔人民币美元利差来的，而是看好中国经济的成长以及中国资产市场的泡沫化。如果利率水平有所提

高，导致资产价格不急剧上升，热钱反而不会流入。”

汇率政策上，虽然渐进升值的路子在很多人看来并不是最优，但依然是各方较能够接受的共识性选择。

# 十大券商机构荐股精选(11月2日)

□据 腾讯网

**拓维信息：“推荐”评级**  
 单季度业绩超越市场预期，净利润实现大幅增长

公司公布2010年三季报，1~9月实现营业收入2.5亿元，较2009年同期增长13.3%；完成归属于母公司净利润8200万元，同比上升24.6%。其中，第三季度单季业绩增长超越市场预期，实现收入逾1亿元，同比增长21%；取得归属母公司净利润为3929万元，同比大幅提升达64.5%。（光大证券）

**中科三环：“推荐”评级**  
 2010年以来磁性材料市场持续回暖，公司订单大幅增长，整个三季度持续满负荷生产。公司预计全年实现净利润1.7亿~2.1亿元，对应EPS为0.33~0.41元。稀土永磁行业的高景气度将持续。（平安证券）

**海康威视：“推荐”评级**  
 公司在营销网络上的投入持续增加，在国内增设哈尔滨、呼和浩特分公司，在海外新设迪拜和俄罗斯子公司，销售费用同比增

长75%，增速相比上半年有所提升；对研发人员招聘和研发支出上投入持续增加，使管理费用同比增长58%，合计占营收比重维持在20%。（国泰君安）

**建设银行：“增持-A”评级**  
 业绩符合预期。前三季度银行实现归属母公司股东净利润1105亿元，同比增长28.3%；其中三季度单季实现归属母公司股东净利润397.6亿元。（安信证券）

**中国联通：“增持”评级**  
 我们认为公司在移动业务和宽带业务“双轮驱动”的作用下，未来收入增速将继续保持稳中有升，盈利能力也有望逐步得到改善，公司在中国电信运营业的地位和整体竞争力将得到加强。（金元证券）

**宝钢股份：“强烈推荐”评级**  
 三季度盈利超预期。宝钢公布了2010年三季度业绩，收入同比增长25%，达到511亿元，净利润同比下滑16%，达到26亿元。宝钢的每股收益超出我们和市场的预期（2010年全年值分别为0.67元和

0.65元）。（瑞银国际）

**华夏银行：“推荐”评级**  
 前三季度净利润同比大幅增长71%，价值齐升共推同比业绩提升。（国信证券）

**古井贡酒：“推荐”评级**  
 10月29日，公司公告其年份原浆系列产品全线提价，上调幅度为5%~20%。同时，公司公告2010年1~9月古井贡酒年份原浆系列产品的收入占本公司白酒收入的比例约为40%。（国金证券）

**粤电力A：“推荐”评级**  
 公司前三季度实现营业收入96.65亿元，同比增8.97%，归属于母公司所有者的净利润6.74亿元，同比降24.27%，前三季度实现每股收益0.25元，单三季度每股盈利0.09元。（东方证券）

**福星股份：“增持”评级**  
 公司29日公布三季报，1~9月实现营业收入34.7亿元，同比上升17.9%，实现净利润3.5亿元，同比上升30.5%，实现EPS 0.49元，符合市场预期。（华泰联合）