

现代快报  
2008年12月24日 星期三  
责编:徐方逸 组版:杜敏

# 财经

24小时读者热线  
**96060**  
新闻爆料 投诉求助 报纸订阅 广告咨询 便民服务

发现价值 / 收获财富

## 漠视双率下调利好 大盘重挫

### 比起短期影响,市场人士更关注货币政策的累积效应及其对股市的中长期作用

|     | 上证指数    | 深证成指    |
|-----|---------|---------|
| 开盘  | 1990.05 | 7310.19 |
| 最高  | 1990.05 | 7310.19 |
| 最低  | 1895.18 | 6950.28 |
| 收盘  | 1897.22 | 6952.91 |
| 涨幅  | -4.55%  | -4.69%  |
| 成交额 | 682.6 亿 | 394.6 亿 |

| 指数名称       | 收盘       | 涨跌      |
|------------|----------|---------|
| 恒生指数       | 14220.79 | -401.6  |
| 恒生中国企业指数   | 7720.02  | -418.4  |
| 恒生香港中资企业指数 | 3212.91  | -95.07  |
| 台湾加权股价指数   | 4405.86  | -129.68 |

| 指数名称       | 最新      | 涨跌    |
|------------|---------|-------|
| 英国富时100指数  | 4275.95 | 26.79 |
| 德国DAX 30指数 | 4676.41 | 37.39 |
| 法国CAC 40指数 | 3163.27 | 11.91 |

| 指数名称      | 最新      | 涨跌    |
|-----------|---------|-------|
| 道琼斯工业指数   | 8553.94 | 34.17 |
| 标准普尔500指数 | 875.49  | 3.86  |
| 纳斯达克综合指数  | 1539.93 | 7.58  |

### 23日外汇牌价

| 货币种类  | 代码  | 现汇买入价   | 现钞买入价  | 现汇卖出价   | 现钞卖出价 |
|-------|-----|---------|--------|---------|-------|
| 美元    | USD | 683.65  | 678.17 | 686.39  |       |
| 港币    | HKD | 88.21   | 87.5   | 88.56   |       |
| 欧元    | EUR | 953.76  | 933.65 | 961.42  |       |
| 日元    | JPY | 7.5574  | 7.398  | 7.6181  |       |
| 英镑    | GBP | 1011.55 | 990.22 | 1019.67 |       |
| 瑞士法郎  | CHF | 623.82  | 610.79 | 629.08  |       |
| 新加坡元  | SGD | 470.15  | 460.43 | 474.31  |       |
| 瑞典克朗  | SEK | 86.45   | 84.67  | 87.23   |       |
| 加拿大元  | CAD | 558.52  | 546.96 | 563.45  |       |
| 澳大利亚元 | AUD | 466.23  | 455.98 | 469.78  |       |

22日央行再度宣布下调存贷款利率和金融机构人民币存款准备金率,但徘徊中的A股似乎并不“领情”。23日,沪深股市双双出现4%以上的巨大跌幅。双率下调,A股缘何漠视利好、不涨反跌?

### 利好出台,A股不涨反跌

降息消息宣布后的首个交易日,沪深股市并未出现大幅高开。1990点和7310点的开盘点位,仅较前一交易日收盘微涨0.12%和0.21%。此后,沪深股指均走出一波单边下挫的行情,至收盘双双出现4%以上的巨大跌幅。不计ST个股和未股改股,两市超过110只个股收于跌停价位。

面对行情显示屏上的一片绿色,上海股民王以菡大呼“看不懂”:“不是都说降息能降低上市公司的财务负担,下调存款准备金率能增加市场的资金供给吗?怎么股市反而出现了这么大的跌幅呢?”

上海天相投资咨询公司策略分析师仇彦英认为,利好出台A股不涨反跌,是源于多重因素的共同作用。一方面,此次降息幅度较小,而且此前市场对此已有一定预期,在股指连续5个交易日上行中利好效应已提前释放。另一方面,本周A股再度迎来解禁高峰,也对二级市场形成较大压力。

临近年底,投资者对于上市公司盈利水平的担忧,也在一定程度上抵消了降息



股民在关注大盘走势 CFP

带来的利好影响。统计显示,沪深股市已公布2008年度业绩预告的536家上市公司中,237家预计全年业绩下降或亏损,占已预告公司总数的比例近五成。

### 降息对股市的刺激作用缩减

短短的几个月中,央行已先后五次采取降息举措。前四次,消息宣布的次日沪深股市均出现了反弹,但反弹力度则有所趋弱。特别是11月26日降息幅度达到罕见的1.08个百分点,27日沪深两市高开低走,最终涨幅由超过6%收窄至1.05%和2.29%。而这一次,沪深股市干脆双双出现了大幅下跌。市场人士认为,这一现象表明,在被频繁使用的情况下,货币政策的边际效应出现了递减的趋势。

针对货币供应量的货币政策,是管理层为防止经济过热或过冷而采取的预防性调控措施,而非针对资

### 股市重振有待基本面回暖

比起本次降息的短期影响,许多市场人士更关注货币政策的累积效应及其对股市的中长期作用。

东方证券研究所副所长邓宏光表示,央行连续降息后,在保持货币政策稳定的前提下,明年降息空间应该越来越小。“市场需要的只是对未来中国经济的信心,以及货币、财政政策对宏观经济起到累积效应的空间。”邓宏光说。

信达证券研发中心副总经理刘景德也认为,连续降息反映了中央政府“保增长”的力度和决心。虽然频繁使用货币政策会导致市场的反应逐步减弱,从静态来看,货币政策也不会改变股市的运行方向,但累积起来会对经济基本面产生长远的积极影响。

一些市场人士则认为,单一的货币政策并不能令股市摆脱震荡筑底的走势。李康认为,现阶段政府相关部门应更多地考虑采用税收政策。

与此同时,尽快择机推出融资融券、股指期货等有助于活跃市场、降低风险的工具,也成为许多市场人士的呼声。

事实上,作为国民经济的“晴雨表”,资本市场的运行永远离不开宏观经济这个大背景,股市重振有待基本面回暖。从这个意义上来说,等到全球金融危机消退,国内宏观经济重现健康快速增长,股市的“春天”也就来了。

新华社记者 潘清 杨毅沉

### 钱眼

#### 行业景气度急剧回落 上市公司早到的业绩预告或“失真”

关注指数:★★★★★  
关注版面:A28

#### 从默默无闻到一鸣惊人 中小盘基金成年终大黑马

关注指数:★★★★★  
关注版面:A29

#### 交易所公布 2009年元旦休市安排

沪深证券交易所今日发出通知,对2009年节假日休市做出安排。除周末休市,2009年股市因节假日休市共27天。

其中,2009年元旦期间,1月1日(星期四)至1月3日(星期六)为节假日休市,1月5日(星期一)起照常开市,1月4日(星期日)为周末休市。  
快报记者 王璐

#### 打电话买车险 商业险省更多

现在,私家车主拨打4008-000-000投保平安电话车险,服务品质与其它渠道一样,保障相同保费却能省更多。春节前投保客户可获得新春精美贺年卡还有机会体验超值服务另外两年未出险交车险最高还可下浮20%。除价格优惠外,提供三分钟快速报价、免费送单上门、POS刷卡缴费服务,让车主省钱、省时、更省心。



## 阳光理财 值得信赖

额度有限,欲购从速

| 产品名称    | 币种  | 期限  | 产品年收益率 | 起点金额 | 募集期            |
|---------|-----|-----|--------|------|----------------|
| 票据理财T计划 | 人民币 | 21天 | 2.50%  | 5万元  | 08.12.23-12.29 |

重要提示: 根据理财产品风险评级标准,本产品为二星级,风险较低,适合稳健型以上客户购买。

收益测算依据: 本产品收益 = 信托计划投资收益 - 信托公司管理费用 - 银行费用

网点  
分行营业部  
中山北路支行  
珠江路支行

电话  
84738218  
83533218/83533238  
836899951/83380885

网点  
白下支行  
江宁支行  
中山东路支行

电话  
86649661  
52109811/52109738  
86646311/86645441

网点  
北京西路支行  
鼓楼支行  
和燕路支行

电话  
83306792  
83199033  
86631455/86634421

网点  
新街口支行  
长乐路支行  
水西门支行  
理财中心

电话  
84219186/84541560  
52307811/52307809  
66617461/66617488  
84781888



华凌空调迎新春  
耐用品质进万家



华凌空调

好品质 新选择



美的 Midea 美的集团荣誉出品