中央经济工作会议昨日开幕

A股市场机会何在？

热点聚焦

每逢年末，市场都会对中央一次小规模、高级别的会议予以高度关注。作为判断当前经济形势和定调第二年宏观经济政策的会议，其有着中国经济风向标的作用，这就是中央经济工作会议。今年的中央经济工作会议于10日召开，会期三天。会议将讨论2011年的具体经济目标。面对当前纷杂的经济形势，中央经济工作会议将如何为来年的经济政策定调，股市又将在新的政策指引下何去何从呢？

主基调演变

每年的中央经济工作会议都会给来年经济政策定调，且具有鲜明的时期特征。比如，1997年和1998年的两次会议时逢亚洲金融风暴，当时的会议分别以“继续稳中求进”和“继续实行积极财政政策”为基调，主题内容中分别提到“防止和化解金融风险”和“防范和化解金融风险”；

1999年定调2000年的内容是“突出抓好国有企业改革”。其指导思想便是认真贯彻党的十五大和十五届三中全会、四中全会精神；

2001年恰逢“十五”规划的开局，2000年定调2001年的内容是，加强和改善宏观调控，促进国民经济持续快速健康发展和社会全面进步，努力实现“十五”规划的良好开局；

2007年，经济局面火热，年末的中央经济工作会议在定调2008年时，清楚地认识到应“控总量、稳物价、调结构、促平衡”；

2008年，全球金融风暴爆发，中国经济三驾马车之一的出口面临严峻挑战，当时给2009年的定调便有了经济结构调整的努力尝试——“扩大内需保持经济平稳较快增长”；

2009年定调2010年的主题则是“从保增长到促转变”。其给未来经济政策的定调便是从量到质的转变，即更加注重提高经济增长质量和效益，更加注重推动经济发展方式转变和经济结构调整，更加注重推进改革开放和自主创新、增强经济增长活力和动力，更加注重改善民生、保持社会和谐稳定。

我们发现，正是有了2009年末对中国经济发展模式的全新认识，才有了2010年一连串具体政策的出台。比如加快产业结构调整、加大节能减排的力度；再比如七大新兴产业规划的提出等。

历次中央经济工作会议召开期间上证指数涨跌幅

会议召开时间	会议前一周沪指涨跌幅	会议期间沪指涨跌幅	会议总基调	财政政策基调	货币政策基调	沪深300市盈率	次年沪指涨跌幅
2000-11-28至30日	-2.30%	0.7%	加强和改善宏观调控	积极	稳健	46.68	-20.62%
2001-11-27至29日	0.93%	1.57%	扩大内需	积极	稳健	30.77	-17.52%
2002-12-9至11日	0.71%	-1.49%	继续实施积极财政和稳健货币政策	积极	稳健	24.73	10.27%
2003-11-27至29日	5.50%	1.44%	保持宏观政策的连续性	积极	稳健	24.81	-15.40%
2004-12-3至5日	-1.80%	0.5%	巩固宏观调控成果	稳健	稳健	15.95	-8.33%
2005-11-29至12月1日	-0.80%	0.6%	继续搞好宏观调控	稳健	稳健	14.04	130.43%
2006-12-5至7日	5.60%	-0.49%	推动经济继续又好又快发展	稳健	稳健	32.5	96.66%
2007-12-3至5日	-3.18%	4.22%	控总量，调物价，调结构，促平衡	稳健	从紧	44.42	-65.39%
2008-12-8至10日	7.88%	1.46%	保增长，扩内需，调结构，推动又好又快发展	积极	适度宽松	15.51	79.98%
2009-12-5至7日	7.13%	-0.43%	更加注重推动经济发展方式的转变和经济结构调整	积极	适度宽松	23.25	-12.73%

政策平静 股市偏强

由于市场对每年一度的经济工作会议十分关注，会议前后，股市多憧憬利好政策，走势相对较强。

统计显示，从2000年至今，会议前一周股市涨跌参半，但上涨的幅度最高达到7.88%，远大于下跌的最大幅度3.19%。近5年来，除2005年和2007年分别下跌1.85%和3.19%之外，2006年、2008年和2009年会议前一周沪指均录得上涨。这其中，2006年恰逢“股改”后不久，以及股市结束漫漫熊途，市场对政策憧憬，会议前一周股市上涨5.59%；2008年会议召开前，股市正处于2008年大熊市以来的见底初期，市场对经济会议充满期待，会议前一周，沪指上涨7.88%；2009年的中央经济工作会议是在12月5日召开的，当时金融危机告一段落，市场有理由期待新一轮经济快速增长的出现，此前的一周，沪指大涨7.13%。

在经济会议召开期间，股市的涨跌幅度则相对偏窄。近10年来，仅2007年会议期间沪指涨幅达到4.22%，其余时间，沪指涨跌幅均在±1%左右。其中，下跌的次数仅有两次，分别是2002年和2006年。

而在会议之后的一周时间里，市场的走势也是中性偏强，近10年来，下跌的次数仅有三次。不过，近两年的会议之后，股市均出现下跌，2008年下跌了4.92%，2009年下跌了0.87%。

会议之后，市场会对政策的导向作出判断，从而挖掘受益的行业或板块。比如，2009年会议的主题是“从保增长到促转变”，转变经济结构。统计显示，在会议后的一周，汽车、水泥、玻璃、家电的板块位列涨幅榜前列，一周的涨幅分别达到1.81%、1.76%、1.68%、0.8%。而与此同时，地产、煤炭等在经济总量中占据“大头”的传统行业板块位列跌幅榜前列，跌幅分别达到5.33%和3.12%。

可见，中央经济工作会议前，股市往往对经济政策充满期待，市场走好的意愿相对强烈。特别是在经济相对困难的时期，市场往往期待政策力挽狂澜。而在会议中期，政策面相对平静，涨跌幅缩小。而在会议后期，各方将根据会议内容对未来行情进行深入分析，从而有的放矢地对股票进行操作。

郝艳

政策解读

央行上调存款准备金率 对股市影响几何？

12月10日，中国人民银行在网站上公布，从2010年12月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。针对这一情况，业内人士各有解读。

不会对A股市场产生负面影响

资深基金学者、《股市动态分析》副主编赵迪表示，此次调整准备金率符合市场预期，且不排除后期仍会加息一次。可以看出，央行在决定是否采用利率手段的时候慎之又慎，反映出管理层在“保增长”、“抗通胀”之间权衡的踌躇。此次调整准备金率不会对A股市场产生负面影响，反而因为没有立即加息，周一股市可能出现反弹。

降低年内再次加息可能性

交通银行首席经济学家连平表示，此次上调存款准备金率，可能意味着降低了年内再次加息的可能性。而11日即将公布11月份的宏观经济数据，有市场人士认为此次上调款准备金率是对数据的一个反应。对此，连平表示，存款准备金率的上调对未来通货膨胀有一定的抑制作用。他认为，相比之下，明年年初再次加息的机率较大。

预计明年一月上旬才加息

国泰君安首席经济学家李迅雷表示，预计明年一月上旬才加息。李迅雷称，11月份5%的CPI周六公布后，大家都预期马上加息，但如果真被猜中，则体现不出货币政策的“出其不意”水平；其次，这么高的CPI，无论加0.25还是0.5，都会加剧再次加息的预期，不利调控。不如等到12月份CPI公布，肯定低于11月份，则一次加0.5，效果更好，有利于打消预期。

李迅雷认为，货币政策收紧会对市场形成负面影响，当前股指的下跌即是对货币政策收紧的担忧，预计明年股市仍将维持震荡格局。对于明年的市场环境，李迅雷认为很可能会出现“上半年出政策，下半年放松”的一个特点。

本报证券理财部

一家之言

股市未来比楼市更赚钱

消费股成为最值得看好的板块



未来十年应是内地消费黄金期，同期GDP增长率可能有所放缓。内地消费不但强劲增长，同时消费结构出现重大改变。其理由如下：GDP仍保持较高增长、工资大幅上升、服务业迅速发展、政府公共开支大增、人口老化、城市化、储蓄率降低等。

1970年后的日本和1988年后的韩国，均出现消费迎头赶上的情况。2009年起，相同情况在内地出现。剑桥大学罗斯托夫教授发现，在经济起飞初期，消费占GDP比重反而下降，因更多资金用作投资。在经济起飞后期，消费急升，因投资所带来的回报，支持消费出现较GDP增长率大的升幅，即消费股成为未来最值得看好的板块。

内地拥有100万美元或以上现金的人越来越多，私人银行业务在内地发展迅速，财富管理业务前景无限。目前内地家庭房地产总量是股票资产的5倍，相信未来十至十五年内地股市升幅应大于内地房地产业。“十二五”期间内地房地产业将面临结构性调整。摩根大通中国董事总经理龚方雄表示，过去十年，内地房地产价格涨了五六倍，股指只上升30%。此格局肯定会发生变化，未来十年投资股票比投资楼市更容易赚钱。

“香港股神”曹仁超

机构前瞻

南方基金2011年预言：

白马股带领大盘 创三年新高

继今年初提出2010年十大预言、且其中八条得到市场验证后，南方基金昨日发布2011年度策略报告，再度提出新的十大预言，预言涵盖了宏观经济表现、政策走向、A股及海外市场表现等各个方面。

具体到A股投资，南方基金表示，整体来看，明年股市行业轮动速度将加快，行业配置的重要性显著提高，白马股(例如寡头制造业等)将带领大盘创出三年新高即3500点。

王艳伟