

清华大学经济管理学院金融系主任李稻葵：

中国股市已经到了一个转折点

一家之言

清华大学经济管理学院金融系主任李稻葵昨日在清科集团主办的“第十二届中国创业投资暨私募股权投资年度论坛”上表示，中国经济明年的基本政策着力点是要保持比较快的增长速度。

“整体来说，预计明年的经济会比较平稳，增长速度应该不比今年慢。这就意味着跟投资相关的一些领域会相对比较积极，包括社会融资总量、金融改革、财政开支、结构性减税等方面都会积极推进，城镇化、高科技发展、战略性新兴产业的推进也将会比较积极。”李稻葵说。

在他看来，中国股市已经到了一个转折点。过去一年来股市低迷的主要原因是信心不足，投资者尤其是中小投资者担心中国经济是否到了重大的转折点。他认为，这种担心会逐步在未来几个月或半年之内出现逆转，因为现在不断发布的宏观经济数据表明经济增长速度在恢复、企业效益在逐步改善、消费者信心和投资者信心在不断上升，加上即将召开的中央经济工作会议将会给股民们传达一个比较明确的信号，即中国经济基本面没有想象的那么糟，未来若干年也没有想象的那么低迷，“因此，从短期看股市也应该会出现一个逆转”。

尹振茂



特别报道

银监会出台新规 减轻股市融资压力

近日中国银监会发布了《关于商业银行资本工具创新的指导意见》。银监会有关负责人就《指导意见》答记者问时表示，《指导意见》有助于提高银行资本工具的质量，提升金融体系稳健性；优化商业银行资本结构，增强服务实体经济的能力；丰富金融工具品种，缓解资本市场压力。鼓励国内银行在境内外市场发行各类合格资本工

具有助于减轻银行发行普通股对资本市场的压力，丰富金融市场投资品种，拓宽银行资本补充渠道。

杨晓春

新股发行改革 拟推认沽权证

针对IPO在审企业逾800家的问题，业内人士表示，应以创新思维来考虑新股发行问题，“关闸”暂停融资的做法已不能应对新的市场情况。

据了解，上交所有关部门正研究创新新股发行方式。例如，在新股发行时发行

认沽权证，投资者可在三年后行权，以此保证投资者的利益，投资者可将该权证理解为固定收益产品。同时，上市公司因为增加或有负债，对自身的发展要求更高，对IPO发行定价将更为理性，首发价格不会虚高。此外，可考虑以多种融资方式解决

融资难问题。例如，拟上市公司可以先发行可转债融资，待未来公司业绩增长，投资者可以转股，公司自然成为上市公司。该举措既能为投资者提供保护，也不影响公司融资。

杨晓春

政治指引地产股估值修复行情

专家论坛

中央新一届领导人执政后，政治纲领之鲜明，目标之宏大，路线之清晰，作风之务实，令海内外人士都有耳目一新的体会。习近平关于到2021年全面建成小康社会、到2049年全面建成现代化国家，进而最终实现“中国梦”的执政目标，可谓大气磅礴。而李克强近期一连串关于城镇化的表述，为今后十年的国家宏观经济发展划定了一条总路线。

系统地理解上述执政目标和总路线，并落实到具体的投资策略与头寸组合，无疑是当前股票投资者必须尽快做的功课。一个突出的体会是，鉴于城镇化离不开土地开发和人口聚集，鉴于土地的综合开发与人口的城市化聚集不仅在过去十年吸纳了巨大的

货币供应增加值并贡献了较多的经济增加值，未来十年的发展空间只能更大而不会更小，加上户籍制度改革和土地制度改革都将对楼市产生深刻而长远的影响，因此，地产股一定是最好的长线选择。

应当说，近期见光的两个政策，即严格控制土地储备及融资规模，和大幅提高征地补偿，对地产股的利好影响是显而易见的。首先，大幅提高征地补偿标准对于现有土地储备充足的地产股来说是一个重要的估值因素，并将引发新一轮拿地潮。其次，严控地方政府土地储备及融资规模的目的是加快现有土地一级开发与囤地流转，缓解过度的货币超发压力，提高货币效率。第三，这两个政策有着一个共同的指向，这就是让更多的农民能够从土地开发中获得更大的实惠，后者一直是城镇化的短板，也是加快城镇化进程的关

键所在。这使人相信，楼市将继续在未来的宏观经济政策中扮演重要的角色，但方向会大有不同。

值得一提的是，呼声甚高、势在必行的户籍制度改革与土地制度改革，注定要瓦解现行的楼市限购政策。虽然全面解禁的可能性不大，但部分解禁就已算得上是特大利好。

相比之下，地产股之所以是最好的选择，部分原因是类似水泥、施工机械等相关行业上市公司的业绩回暖尚需一个过程，而地产股的业绩在过去五个月已开始进入成长期，但市场表现却严重背离。从这一点看，地产股的第一波行情将定位于估值恢复，接下来才是政策主导的价值发现行情，再往后则是业绩持续成长推动的价值重估行情。中国国情与发展研究所经济学研究员 清议

股民热线：0551-65223801

E-mail: wq69535104@sina.com

12月7日沪深指数

上证指数：
开盘：2028.77 最高：2065.74 最低：2023.96
收盘：2061.79 涨跌：32.55 成交：821.59亿元
上涨：936家 下跌：29家 平盘：30家

深成指：
开盘：8046.48 最高：8211.64 最低：8007.40
收盘：8189.68 涨跌：118.19 成交：655.33亿元
上涨：1485家 下跌：34家 平盘：47家

上证指数日K线图



深成指日K线图



本报证券交流QQ群：226147830

大势分析

结构性行情向纵深拓展

我们认为，在2012年末2013年即将到来之际，中央高层重新定调了中国经济的方向，大盘有望迎来更加活跃的结构行情。

所谓的穷则思变，当一国经济处于滞涨甚者有倒退风险的时候，改革、提振相关产业以促进经济的发展势在必行，这在古今中外皆有所体现。如在2008年全球金融风暴的时候，中国经济面临着前所未有的挑战，当时中国的股市也几乎走出了崩盘式的走势。然而尽管面对严峻的形势，但中国经济乃至中国股市却是率先走出金融危机阴影的，其原因就是当时国务院出台了十大产业的振兴规划。按照当时国务院的安排，由国家发改委、工信部牵头制定振兴规划的十大行业为汽车、钢铁、纺织、轻工、石化和化工、有色金属、装备制造、电子信息、船舶和物流。当时的大盘就在这些相关受益板块的带动下，走出了2009年波澜壮阔的大反弹行情。

如果说2008年的十大振兴规划是为了防止中国经济硬着陆的话，那现在中央强调要提高经济增长质量和效益，则是防止中国经济走向不可持续发展，可见当前的中央更加注重经济结构与效益。我们认为，中国经济经过30年的高速发展，其传统的粗放型生产模式已经走向了尽头，以破坏资源和生态环境的模式也不符合当今人民的需求。宏观经济处于调结构中，反映到股市，其必然就呈现出一种结构性行情了，如近期频频走强的受益于新型城镇化的建材、水泥板块，受益于智慧城市的物联网等。

而只要这些热点层出不穷，那市场的做多信心就会逐渐恢复，做多信心的恢复自然会消减做空的力量。投资者在当下应抛开熊市思维，积极的把握住结构性行情所带来的机会。

广州万隆