



金砖四国之父奥尼尔：  
A股有望在通胀回落前飙升

金砖四国之父、高盛董事长奥尼尔日前认为，中国是否实现软着陆现在下结论还为时过早，但过去一个月的证据明显支持这一观点。如12月中旬之前通胀降到5%以下，中国股市有望提前大幅飙升。

上海市副市长屠光绍：

# 国际板加快准备 适当时候推出

## 天相投资等机构坚持认为不宜操之过急

### 权威论坛

昨日，上海市副市长屠光绍表示，上海要建设国际金融中心，境外企业到上交所上市是必然的结果，否则上海便没有配置国际资源的基础。

屠光绍指出，目前各方面为国际板的准备都在加快进程，因为国际板的准备都在加快进程，因为国际板涉及多个方面，包括怎样和对外开放、人民币国际化等进行互动，还需考虑到各个层面，当准备好之后，再在适当的时候推出。另外，上交所总经理张育军表示，推出国际板对A股、对中国经济和投资者只有有利影响，而这是研究国际板的基本前提。

不过，天相投资等机构坚持认为，当前国际板推出的时机、环境和条件都尚未成熟。一方面，其推出对宏观经济层面的冲击不可忽视；1.在资本项目还不能自由兑换情况下开

设国际板存在很大的风险。2、企图以国际板来推动人民币国际化的做法完全属于本末倒置、因果错位。3、期望国际板起到缓解外汇储备压力作用并不现实。4、国际板可能会加剧跨境资本的流入。另一方面，国内资本市场制度建设距离国际板的标准和要求还有很大差距：1、从现实性角度看，我国资本市场自身的制度性缺陷尚未解决，严重影响了投融资及资源配置这两大基本功能。2、从可行性上看，国际板推出的配套机制尚不完善。3、从历史经验教训来看，在开办新市场的问题上我们有过惨痛的教训。最后，国际板的推出对市场的融资挤兑效应、估值冲击效应和资金分流效应亦不容低估，境外上市公司监管及境内投资者保护也面临极大难题，因此国际板推出不宜操之过急。

傅霏薇



# 股市监管“豆腐形象”需要改变

### 投资论坛

“新官上任三把火”。而截至目前，新任证监会主席郭树清自10月29日上任以来，已放了“两把火”，内容涉及强制分红、完善新股发行体制、严惩资本市场失信行为、创业板退市制度、创业板再融资制度、对内幕交易保持高压态势等十个方面。

就“两把火”引发的反应来看，舆论方面以肯定居多。不过，就市场的反应来看，“两把火”反应平淡。从11月9日“第一把火”点燃到11月21日

“第二把火”亮相，A股市场总体下跌，上证指数下跌了百余点，跌幅约4%，“两把火”并没有赢得市场的掌声。

出现这种走势并不让人感到意外。郭树清的走马上任投资者寄予了很大的希望，不过，从郭树清上任后点燃的“两把火”来看，虽然新一届证监会关注的问题很多，而且其中不乏市场关注的敏感问题，如完善新股发行体制、改变新股高价发行、强制分红、打击内幕交易等，但从证监会公开的相关措施来看，总体上缺少创新，更缺少“强硬措施”与有效措施，并没有让投资者

看到太多的希望。

就在投资者并未看到“强硬措施”或“有效措施”的情况下，反倒是创业板的再融资开闸了。立思辰定向增发获批，华谊兄弟成功发债，证监会发布公告启动创业板上市公司非公开发行的工作。证监会为融资者服务的工作做得井井有条。

正是基于“两把火”所暴露出来的不足，因此，笔者希望证监会在接下来的日子里，能够出台一些“强硬性”的措施，改变股市监管的“豆腐形象”，点燃投资者对中国股市的希望。皮海洲

### 国元视点

## 沪指短期围绕2400点震荡

周四两市受外盘大跌影响，大幅低开，盘中最低下探至2370点，随着保险、银行的企稳反弹，股指盘中展开反弹，向上回补早盘的跳空缺口，盘中最高涨至2409点，截至收盘，沪指报收于2397点，量能略有放大。就后市看，股指盘中虽有反弹，但目前被多条均线压制，空头排列向下，考虑周五较为平淡，短期围绕2400点震荡可能性较大。

### 欧美市场大跌不利A股

欧洲周三推出了绿皮书，提出了关于欧元债券的三种方案，包括其一，欧元区发行统一债券，17个成员国为共同债券提供共同担保并停止发行各自的国债；其二，欧元区发行统一债券，为部分重债国融资，所有成员国提供共同、有限的担保，但仍各自发行国债；其三，欧元区发行统一债券，替换一部分成员国国债，各成员国根据所替换的份额提供相应担保。但由于前两条与《里斯本条约》相悖，实现可能不大，同时德国总理默克尔表示，德国拒绝将欧元区共同债券作为克服欧洲债务危机的手段，并批评欧盟委员会在欧元区推出欧元债券的设想，给方案的通过埋下了阴霾。受此消息影响，周三欧美市场继续大跌，给A股的低开部分提供了理由。

### 生物医药板块表现较好

市场早盘低开后在地产、保险等权重板块反弹之下向上回补缺口，受生物医药规划将出台的利好刺激，生物医药板块整体表现较好，化纤、机械、电力等板块跌幅居前，尽管指数盘中振幅不大，但个股跌多涨少，表现不如前期。从权重板块走势来看，目前地产和券商板块已经回到箱体下沿位置，在此展开一定反击理所当然，由于时近各家基金公司内部考核时点，数据显示，大部分基金的资产规模随股市持续下跌而不断缩水，迷你基金数量随之增加，目前规模在1亿元以下的基金有10只，4只基金资产净值游走在5000万元清盘线附近，不排除在做市值动机牵引之下会有拉升权重股的动作。

国元证券

# 国泰君安：明年一季度股市是低点

## 全年指数运行区间在2300点至3000点

### 机构测市

11月24日，国泰君安证券2012年投资策略研讨会在上海举行，国泰君安证券研究所策略分析师钟华表示，2012年的A股市场一季度是低点，小牛市格局有望在此后形成真正趋势，全年指数运行区间在2300点至3000点。

钟华表示，中国在2012年将会迎来新一轮的增长模式转变期，传统的产能扩张很难超预期，而且在现有经济回落状况下，政策也缺乏全面驱动的必要，增长将由量转为内部的结构优化。

对于企业盈利，钟华指出，明年一二季度应该是净利润同比增速的底部，因为2012年初对应的是通胀的大幅回落以及GDP的底部，这与

2008年的情况较为类似，只是幅度较小，程度相对来说较缓和。从现有大宗商品价格波动和政策微调倾向来说，呈现2005年利润增长的地位拉锯式波动概率较小。

行业配置方面，钟华表示，分为早周期和民生转型下部分受益行业两个维度，看好房地产、券商、化工、传媒、医药和新兴产业。

和讯

**徽商期货 如期而获**

- 中国最具区域影响力期货公司
- 大连商品交易所最具成长性会员
- 郑州商品交易所市场进步奖十强
- 上海期货交易所交易优胜奖
- “全国青年文明号”荣誉称号

客服电话: 4008878707  
网址: www.hsqf.net  
地址: 安徽合肥市芜湖路260号

**交通银行**  
BANK OF COMMUNICATIONS

您的财富管理银行

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

“首家融资融券专题培训”

地址: 合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线: 2627033  
www.gyzq.com.cn