

# 沐“两会”春风 拓股市行情

## 名家看盘

本周,人大和政协两会在北京召开,这是中国人民政治生活中的大事,也是股民最关心的政策观察期,从目前两会所透露的信息来看,对股市行情的纵深发展颇为有利。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长李志林



## 对周期性大盘蓝筹股不利

《政府工作报告》出人意料地将今年GDP增长目标调低为7.5%,这是8年来政府首次放弃“保八”,再联系到《十二·五规划》的GDP增长目标是7%,这是政府“调结构、转方式”上采取的实质性举动,是抵御输入型通胀、促使全球大宗商品价格下调、使中国

经济可持续性发展、切实改善民生的重大举措,是政府坚持房地产调控不动摇,放弃将它作为支柱性产业的相应安排,是一个十分明智而高明的决策。但就股市而言,GDP的下调,对周期性行业、传统产业,如银行、保险、有色、煤炭、钢铁、机械、水泥、建材、

房地产、建筑的大盘蓝筹股的业绩成长性,具有较大的压制,使近期一再呼吁的“大盘蓝筹股有罕见投资价值”大打折扣,从而也浇灭了市场乐观派人士对今年股指大涨的幻想。本周前三天大盘股带动指数连续下跌,便是对调低GDP目标的负面回应。

## 对股市的呵护超过往年

从2000年以来,几乎每年的《政府工作报告》中都有“加强直接融资”的话语,如2010年强调“提高直接融资比重”,2011年强调“积极扩大直接融资比例”。但今年的报告却删去了这类话,改为“健全和

完善新股发行制度和退市制度,强化投资者回报和权益保护,积极发展债券市场”。这可以理解为:在经过20多年的扩容大跃进、10年股市涨幅为负、连续两年股市熊冠全球之后,今年政府已高度重视市场

的供求失衡,注重股市制度改革,保护投资者利益,适当放慢扩容节奏。因而,今年是股市适度“休养生息年”,“制度改革年”,“投资者利益保护年”,以及“稳中有涨年”,投资2012年股市必有收获。

## 政策凸显了新的市场热点

“两会”强调:要千方百计地把人们的注意力引向“调结构、转方式”上来。所谓的“转方式”,《政府工作报告》直接指向了三个板块:战略性七大新兴产业、农林水利、文化产业。这应该作为中国最高权力机构的政策取向和发出的号召,权威性应该高于郭主席号召的买大盘蓝筹股。这三大

板块应该成为2012年股市的新热点。从市场实际看,投资者的选择似乎更符合两会的取向。从政府投入看,云计算1万亿,物联网2.5万亿,节能环保2.5万亿,水利1万亿,力度远远超过2009年全面投入的4万亿。政府资金投入哪里,你就是热点。投资者看重新兴产业的政策扶持性,业绩成

长性和股本扩张性,只要以30倍左右的市盈率为界尺,那就不是投机,而是注重未来、价值再发现的先进投资理念。而在分红率不到位、制度改革不健全、首发使其股本一步进入老年期、靠每年的再融资才能维系业绩的超大盘股,并非真正的蓝筹股,故很难受到广大机构和投资者的追捧。

## “养老基金入市”将变现实

关于养老基金入市,先前只是由郭树清和戴相龙两人在呼吁。但三个月来,不断受到其他政府部门和舆论的质疑和否定,直到本周前三天连续下跌时,许多市场人士还认为“这是空喊”,“养老基金一两年都不可能进来”。但是,人们万万没有想到,周三晚上,人社部长突然宣布“养老金投资运营方向明确”,“将适时提出养老金投资运营方案”,“养老金投资运营试点两会后正式启动”。这是目前权威主管部

门对养老基金入市问题的最明确的表态。人社部长甚至还回答记者:“由各个省委委托社保基金理事会投资运营,这个已经在做了,而且效果还是不错的……在整个投资运营方案没有确定之前,会选择个别省份来进行试点,很快你就会知道,两会之后。”由此可以推测,先前市场传言随后很快被否定的“千亿地方养老基金,交由社保基金操作”的传言,并非空穴来风,只是没有必要让市场了解得那么具体罢了。从市场走势

看,这笔资金已经获利丰厚,所以才有人社部长终于下了决心。为何市场如此看重养老基金入市?不在乎其区区5800亿,而是在乎它带来的社会资金1:N的乘数效应,带来的倒逼管理层更注重股市的扩容节奏,注重供求平衡,注重股市的经济晴雨表功能,更增强了投资者入市的回报性、权益性、稳定性和安全性,从而增强了社会公众对股市的信心和入市的积极性。

## 抑“三高”发行及首日炒作是利好

郭树清主席表态:“新股发行制度将有大的改革”。按我理解,其核心是抑制“三高”发行。此举,一可防止浪费市场宝贵资源,减少市场对扩容的恐惧;二可防止新股高开低走拖累大盘;三可减少1-3年后大小股东的高价兑现;四可削弱企业上市大量圈钱的冲动,甚至放弃上市;五可增加上市失败风险,减缓扩容

节奏;六可浇灭一万多家PE公司暴富冲动,改投二级市场。关于两大交易所抑制新股上市首日炒作的举措,也是重大利好。除了可避免首日炒新的中小投资者过度亏损以外,还可限制首日的换手率,避免首日因抛盘枯竭而被人蓄意拉高股价次日出逃,增加了炒新主力首日通吃筹码的困难和日后几天推高股价

的困难,扭转以往新股一步到位、随后走下降通道、拖累大盘下行的千篇一律的走势,改由若干天完成换手,在震荡中稳步上行,通过正常的市场运行而不过度偏离价值。由于中国股市历来新股的高开低走和低开高走,都对大盘走势有指向作用,因此,新股制度的这两项改革,将有助于股市的稳中有涨。

## 投资论坛

# 中国401K有望成A股中流砥柱

据报道,人力资源和社会保障部部长尹蔚民7日指出,虽然整个养老金投资运营方案没有确定,但“两会”后将选择个别省市进行投资运营试点。这也意味着,中国版401K有望加快问世。

值得注意的是,尹蔚民还透露,养老金投资运营实现保值增值的方向是非常明确的,但关于养老金具体的投资运营办法还在论证过程中。不过,他指出,养老金投资运营并非就是进入股市,“会有多种投资方案的组合,安全是第一位的。”

不过,多位权威人士表示,养老金入市是大势所趋。有机构认为,如果养老金能够入市炒股,则有望成为A股的中流砥柱。同时,业内人士提醒,养老金入市是一个渐进的过程,其运作机构本着谨慎性的原则需要时间寻找投资标的,因此短期股市会出现上涨,但是不会出现爆发性的上涨。

数据显示,截至2011年底,全

国五项社会保险基金累积结余已达2.86万亿元,其中基本养老保险基金结余1.92万亿元。中金公司汪超指出,“中国版401K”每年至少可为A股市场提供2000亿~3000亿元的增量资金,能有效解决A股市场的资金压力。

汪超表示,美国自1978年开始逐步推行401K计划以来,其养老金的资产规模便在与股市形成的良性循环下迅猛增长,不但成为美国1978年至2000年长达22年大牛市的有力推手,其本身的资产规模也是涨幅惊人,截至2011年一季度美国私人部门的养老金规模已达6.27万亿美元,是1978年的17.8倍,年复合增长率高达9.2%。

因此,他认为,中国养老金入市计划将极大改善社保资金的利用率,使国内资本市场得到进一步发展,在长期资金的助推下,A股市场真正发展为资金有效分配的平台。

张忠安

## 一家之言

# 著名经济学家马光远:存准率仍有下调空间

国家统计局3月9日公布的宏观经济数据显示,2月份CPI同比上涨3.2%,PPI同比上涨0.1%。著名经济学家马光远认为,今年存款准备金率仍有2~3次的下调空间。

马光远表示,1月份与2月份CPI数据持续回落,但并不表示CPI从此进入下行通道。2月份3.2%的水平,与春节结束物价回落有一定关系。

陈星



# 新股发行改革重在创新

在今年“两会”的《政府工作报告》中,温总理指出,要“健全完善新股发行制度和退市制度,强化投资者回报和权益保护。”这说明,新股发行制度改革问题不仅是市场关注的焦点,也引起了高层的重视。

IPO市场化改革之后,新股普遍出现的“三高”发行早已招致投资者的广泛诟病,要求进行改革的呼声不绝于耳。而如何进行改革,又该从哪些方面着手,市场上亦是仁者见仁,智者见智。客观地说,其中的亮点并不多。而由《每日经济新闻》研究院经过深入研究后撰写,并委托全国政协常委、通威集团董事局主席刘汉

元先生提交的《关于改革新股发行制度的建议》的提案,其创新的举措则非常吸引市场的眼球。该提案归纳起来只有9个字:能做空、限超募、罚变脸。主要内容包括新股定价、转融通做空、募集资金总额、限售股解禁、中介机构责任、PE腐败等多个方面。

新股发行制度改革由于牵涉到多方的利益,尽管监管部门表态正在研究之中,证监会主席郭树清亦表示具体措施将分步实施,但能够消除现行制度中的弊端应该是出发点,也是落脚点。为了达到这个目的,创新也许是不可或缺的手段。

曹中铭