

# 龙年中国股市的新气息

## 名家看盘

告别了跌得惨不忍睹的兔年股市,在多数人惊魂未定、依然看空之时,龙年股市悄然地向人们透露出许多新的气息,并进入到“右侧交易”位置。

## 货币政策由紧向松转变

去年货币政策名为“稳健”,但方向是:由适度宽松——>极度从紧,即五次加息,12次提准。今年的货币政策依然是“稳健”,但方向则是:由极度从紧——>定向定量宽松。存准率下降的序幕已

经拉开;去年12月M2高达2.61万亿,释放的货币比2008年、2009年的2.1万亿和2.4万亿两个峰值还要高;今年的新增贷款有望从去年的7.47万亿增加到8万亿;春节前最后一周央行四次逆

回购总量高达8000亿元,相当于两次提准;预计1月底将再度宣布降准。货币政策“外稳内松”,已是不以人的意志为转移,这是股市“稳中有涨”的最重要的推动力。

## 政府高层破天荒关注股市

20年来,历届总理从来没有向低迷的股市喊过话。即使是温总理,在2005年998点和2008年1664点两个历史大底时,也从来没有对股市发过声音。倒是听到过奥巴马总统在2009年3月美国股市跌到6400点时直接向美国股

民喊话,随后美国股市涨了一倍。而今年元旦过后,在2100点、2000点岌岌可危时,温总理在2163点上,破天荒地针对扩容大跃进,呼吁对一级市场新股发行加以改革,强调“一二级市场协调健康发展”,并发出“要提振股市信

心”的号召。这与先前的股市管理层一再辩称的“扩容与股市下跌无关”,“只管发展,不管指数涨跌”,有着天壤之别。这就有力地宣示了2132点是政策大底。既然政策底、市场底、技术底已经形成了,那么股市只有震荡筑底盘升一途。

## 新股发行改革意义重大

新股的“三高”发行,造成了2011年72%的新股破发,90%以上的定向增发破发,进而带动两年来上市的新股全面破发,破发跌幅高达30%~50%,遂造成了全面股灾。2012年,新股发行改革即将起航,坚决遏制新股高价发行,打破新股发行中的利益输

送链,新股比同类老股折价发行,将给市场带来的好处是:至少有三分之一的企业因不愿低价发行而撤销上市申请;上市公司将面临越来越大的发行失败风险;低价发行将迫使6000多家PI公司改行,转向二级市场投资;新股上市对二级市场的冲击

将大大减少;前几年高价发行的次新股大幅跳水,可有效降低市场泡沫,有利于人们从中发掘真正有价值、高成长性的优质股;一二级市场协调健康发展,意味着扩容节奏自然就放慢下来了,2012年的扩容量势必少于2010年和2011年。

## 长线资金入市是重大利好

目前中国股市流通市值中,个人投资者占26.5%,企业法人占57.9%,基金、社保、保险、信托等机构投资者只占15.6%。而在欧美股市,机构投资者占70%左右,尤其是养老基金、保险基金等长线投资机构占50%,成为股市稳定的中

坚力量。令人欣喜的是,近期中国政府终于批准了4万亿养老基金、住房公积金、财政结余资金可以部分进入股市,首批1千亿元资金将于一季度入市,这是20年来中国股市的创举。连安全性要求极高的养老基金都想入市,意味着管理层认可

了当前中国股市投资的价值,看到了长线资金在股市增值的机会,往后股市的各种举措只会更有利于股市的健康发展、稳中有涨,区域震荡,而不可能是继续单边下跌。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 一家之言

## 中国金融学会副秘书长宋逢明: 股市根本问题是投资回报

中国金融学会副秘书长、清华大学金融研究中心主任宋逢明1月20日在微博称,股市的根本问题是投资回报问题,解决好投资回报问题,其他问题都可以解决好。

宋逢明表示:“股市的根本问题是投资回报问题,解决好投资回报问题,其他问题,诸如开设三板为中小企业融资、社保基金入市、严格IPO问题等等,都可以解决好。否则,如果只是关注资金的供求,还是让上市公司圈走钱而不给投资者回报的话,市场局面只会越来越差。股市改革不能舍本求末,否则,市场不可能健康发展。”

和讯



## 投资论坛

## 上海鑫狮总裁迈克·吴: “两会”前沪指将站上2500点

“春节前沪指收在2300点之上,‘两会’前不会收在2500点以下”,上海鑫狮资产管理有限公司总裁迈克·吴表示。

迈克·吴认为,熊市最后结束需要看到曙光,这些曙光包括:大盘股、金融股不再创新低,这个标志性特征在1929年美国“大萧条”股灾的底部曾出现过。另外,金价也是重要指标。

他表示,在其以前的27年投资生涯中,从来没有把黄金作为熊市的重要判断依据,但这次已将其视为重要指标,因为黄金吸收了市场上权益资产类的大量避险资金,金价巨幅波动的风险系



数已超过权益资产。他认为,假设可以认为金价正在构筑大头部,那么这个过程就是货币流出的过程,也是股市或债市再度获得资金的过程。他还认为欧债危机对股市实质影响不大,主要是一种心理压力。

毛晋楠

## 创赢投资董事长崔军: 升势已确立 看好金融股

创赢投资董事长崔军表示,近期他一直高位操作,他主要配置的就是金融股,目前继续看好该板块,而对创业板这类高估值板块,他认为风险仍很大。

对于节后行情,他表示将震荡向上,还会创新高。从本周市场看,银行股走势很强,民生银行都创新高了,应该是主升浪已至。从大趋势来看,2132点有可能是今年的低点,涨到2900点以上才会有风险,所以他们在积极

做多,在股指期货上也开了多单。根据崔军统计,沪指2132点的估值比1664点时低18%,当然,上涨也是结构性机会,创业板仍然高估,未来肯定会连续下跌,高估值板块继续下跌,而低估值板块将继续上行,银行股、保险股等的上升趋势已确立。

崔军说,“我们是准备持股过节,一季度有1000亿元的养老金进场,大盘在低位,养老金肯定不能亏,只能买银行股”。

毛晋楠

## 大同证券首席策略分析师胡晓辉: 养老金入市意味长牛来临

大同证券首席策略分析师胡晓辉1月20日在微博称,分红得以实施是养老金入市的前提,同时养老金入市也意味着长期震荡上行,长达数十年的慢牛走势。

胡晓辉表示,人社部称将考

虑开辟养老基金投资新渠道,确保安全——分红得以实施是养老金入市的前提,同时养老金入市也意味着,本次股指调整结束后,将迎来有别于任何以往的走势——长期震荡上行,长达数十年的慢牛走势。

中财

## 谨慎预期的慢牛行情 与信用债收益率曲线的重构

交银添利、交银货币基金经理 林洪钧

2011年底至2012年债券市场利率产品及高等级信用债券的上涨让投资者对2012年的债券市场充满了期待。经济下滑、通胀回落、货币政策的放松似乎给债券市场注入了无限的想象力,然而债券市场行情演绎之快也令投资者感到棘手,展望2012年债券市场,我们理应在充满期待的同时保持一份

谨慎。债券投资分两个层面:利率与信用。2011年四季度以来,利率产品大幅上涨,十年期国债收益率自4.1%一路下行至目前3.4%水平。通胀回落路径的逐渐明晰以及经济不断放缓的走势是利率产品上涨的两个基本支撑,而对政策的预期更是推低国债收益率的主要动力。