

# 打造中国股市的升级版



过去的一两年,我从政府的“调结构,转方式”的战略转变的新政策取向中,敏锐地意识到,20多年来的中国股市的运行模式,即将发生巨大的变化,以上证指数来衡量股市的强弱好坏,来研判股市的趋势,来指导投资者操作,来决定股票账户盈亏的时代将会终结,大胆提出“指数的分化是股市成熟和进步的表现”。这个判断,在今年股市的运行中,明显得到了印证。“打造中国股市的升级版”,已得到了越来越多投资者的认同,并将进一步成为市场共识。

## 一季度数据支持打造升级版

本周一,当一季度GDP7.7%的经济数据公布,市场一致看坏,认为经济复苏疲软,低于市场预期,股市遂接连跳水,缩量低迷。股市的这种反应,好像中国经济是零增长或负增长似的。殊不知,美国经济只增长1.6%,日本经济仅增长0.2%,但是人家却坚称“经济强复苏”,股市牛得不能再牛。而中国7.7%的高增长,竟然还有那么多人不满意,真不知道他们心目中到底指望怎样的高增长? 客观地说,一季度中国经济的高增长和低通胀数据,是一个很不错的开局,充分体现了党中央、国务院提出

的“经济转型、产业升级”的方针。尤其是7.7%的GDP中,投资只占2.3%,与20.7%的固定资产投资效果很不匹配。其实,是计算上的问题,使用的是固定资产成本形成总额指标,而不是全社会固定资产投资指标。所以,压低GDP数据,有故意为之的成分,表明政府不想要带有水分的、虚高的GDP,宁愿要实在的,能体现经济转型和产业升级的、略低的GDP。正因为如此,李克强总理作出的评价是:“一季度经济运行平衡,总体良好,经济增速、城镇新增就业等主要指标稳定在合理区间。经济转

型升级处于关键时期,发展有巨大的潜力空间。”并非常自信地强调:“站稳脚跟,打造中国经济的升级版。”就是说,只有把传统产业、周期性产业、过剩产业和GDP压下来,才能把产业升级搞上去;政府认为,7.7%的GDP正是“站稳脚跟”的表现。而市场对GDP的要求,显然是背离了政府的要求,仍停留在前几年的“唯GDP”思维,未免偏颇。而近期股市的“压大涨小”、打造中国股市的升级版,正是成了党中央、国务院的“经济转型、产业升级”的战略取向的晴雨表。

## 要把目光转移到升级版中去

炒股要听党的话,选股要跟着经济政策取向走。既然中国经济要打造升级版,那么中国股市理所当然地也要打造升级版。 股市升级版的根据是:“十二五”规划大力支持的七大新兴产业,以及

国家发改委最近公布的“未来20年国家支持的七大重点科技领域”。 股市升级版的重点和热点主要是:节能环保、医药(中药、生物医药等)、电子信息(包括互联网、物联网等)、大众消费(包括绿色食品、乳品、

文化传媒等)、军工、新城镇化、资产重组等七个板块。 股市升级版的范围是:主要在创业板、中小板,也包括沪深主板中的符合上述七大板块条件的中小盘中股中。

## 转移到升级版的好处

一是、可以有效地抑制大盘股指指数的上涨,减少系统性风险,减缓扩容节奏,增强股市操作的安全性。 二是、不在境外机构做空和国内机构在股指期货和融券做空的打击范围。 三是、在市场严重的供大于求资金不足的情况下,进行自我缩容,集

中优势兵力打歼灭战,凭市场现有的资金和存量转移过来的资金,就足以撬动以创业板和中小板为主体的升级版(如周三到周五创业板只用了87亿、99亿、130亿资金就分别涨了2.54%、0.69%、2.14%),营造强烈的市场赚钱效应,吸引新增资金进场。 如果新股发行改革后,能在新股

中推行优先股制度,就扫除了对大小非的恐惧。如果新股发行向二级市场投资者,按市值配售,并且参照市场同类股的价格,限价发行,上市首日以发行价为基础实行涨跌停板,那么经过财务大检查后发行的创业板和中小板新股,今后将成为市场抢手的香饽饽,是最值得中长线投资的品种。

## 第二波的反弹将会温和展开

根据地量低价的原则,连续三天562亿、581亿、599亿的地量,1949—2444—2165点、调整接近0.618的空间法则,以及1949点以后上涨10周、调整10周的时间对等

原则,2165点便是第一波的调整底部和第二波起点。失守了两个多月的5周均线已近在咫尺。下周一一旦重新收复,反弹还将拓展。但不能过高寄希望于上证综指、上证50和沪深300的

持续大涨,而再涨10点就能创新高的创业板指数,仍将是股市升级版和整个大盘的领头羊。 华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 投资论坛

### IPO制度改革 小打小闹不管用

在IPO重启临近的情况下,新股发行制度改革确实应该成为市场关心的一个话题。如果不对IPO制度作出改革就重启IPO,那么此前IPO暂停发行的意义就要大打折扣。所以,在IPO重启前对发行制度改革是很有必要的。

从目前媒体所披露出的一些内容来看,下一步IPO制度改革基本上还是在重复原来IPO制度改革的老路,针对某一个点或一个问题来进行改革,基本上都是小打小闹。而就中国股市的新股发行制度改革来说,有必要全方位地完善IPO制度体系,当然,全方位完善IPO制度体系不是短期内能完成的工作,但中国股市必须有步骤地向着这个目标迈进,并争取早日实现这个目标。否则,小打小闹的“小改”是解决不了新股发行过程中所暴露出来的种种问题的。如管理层强调信息披露进一步透明化,但如果不能对信息披露违规者严加惩治,那就很难保证信息披露透明化措施的落实。

当然,要完善IPO制度体系,首先就要明确IPO制度体系的组成。以笔者之见,IPO制度体系至少应包括这样一些相关的制度组成。

一是上市公司股本结构设置。虽然目前A股市场名义上是全流通的市场,但在IPO之初,上市公司首发流通股的比例却很低,还是股权割裂时期的股本结构设置,即首发流通股基本上保持在25%附近,其中公司总股本超过4亿股的,首发流通股占比甚至只有10%左右。首发流通股比例严重偏低,由此不仅带来新股高价发行的问题,更带来源源不断的大小非问题,让股市失血不止。

二是新股发行制度。这个制度的本身更像一个技术活。比如要不要向二级市场投资者配售;比如如何询价,要不要询价? 询价发行还是定价发行或是竞价发行? 如何市场化发行? 是荷兰式竞价发股还是美国式竞价发股? 信息披露进一步透明化等等。这些问题,管理层站的角度不同,答案就不一样。

三是包括退市制度在内的股市问责制度。这是目前A股市场最薄弱的一环。新股发行过程中各种违法违规行为甚至是证券犯罪行为都得不到追究,或不能予以严惩,进而使得各种违法违规乃至证券犯罪行为在新股发行环节得不到禁止,甚至变得更加猖獗。

四是投资者保护制度。“保护中小投资者就是保护华尔街”,美国股市对投资者利益的保护无疑是中国股市学习的榜样。因为在A股市场,投资者利益往往得不到有效保护。这实际上也是与A股市场问责制度的不得力一脉相承的。正因为不问责,所以也就没有了投资者利益的保护。

当然,IPO制度体系并不局限于上述这些问题。但中国股市如果能够很好地解决上述这些问题,新股发行的质量就一定会有一个大幅度的提高。

皮海洲

分类广告征订电话:0551-62649617 62625568 地址:省府对面花园街4号科技大厦15楼

|  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|
| <h3>牛市股票配资</h3> <p>★提供融资炒股服务,时间灵活、费用低;<br/>★自有资金放大5倍杠杆,5万可以配25万;<br/>★为有闲置资金客户提供高回报民间借贷理财业务,安全有保障;<br/>★出众电话:0551-65544354 15345693736<br/>地址:www.ahgppz.com 地址:合肥市庐阳区濉溪路国金大厦1305室</p> | <h3>信贷投资</h3> <p>股票融资<br/>10万贷50万,30万贷200万<br/>13075585005 国元大厦<br/>救急无抵押 64261144<br/>救急现金当场放款</p>  | <h3>工商咨询</h3> <p>100万公司6000元<br/>注册代帐增资13003001688<br/>旺铺招租<br/>车专让<br/>元一时代广场百盛边1000m<sup>2</sup>茶楼对外转让房租低适合做宾馆13705690379</p>  | <h3>招聘</h3> <p>南京如顺船务招聘<br/>新老船员98名,男性55岁以下,身体健康能吃苦耐劳,适应长期海上工作,年薪12-15万,签合同办保险年休3个月<br/>025-85513193</p>   | <h3>酒店转让</h3> <p>土菜馆转让<br/>合裕路与铜陵路口楼上楼下300m<sup>2</sup>左右,接手即可盈利,房租低也可做早点,夜宵等1396667366<br/>二手车市<br/>收购二手车 13965036788</p>   |
| <h3>信贷</h3> <p>有房贷信用卡,即可申请1-30万,15分<br/>13339147805<br/>专业办理银联POS机<br/>一张身份证即可3天下帐13085054389<br/>成长宜贷<br/>个人企业纯信用贷款及车辆贷款(不押车)银行当日放款<br/>13856920253<br/>兑现垫还(有积分)15056920932</p>      | <h3>银行信贷</h3> <p>放款快,利息最低金垫还<br/>0551-62592937<br/>房产抵押<br/>透明 18255131039<br/>兑现垫还<br/>15956957606(有积分)<br/>一元、三元街<br/>13805694896<br/>0.6 低价兑现 18324709138</p> | <h3>门面出租</h3> <p>淮南路新时代广场一、二层140m<sup>2</sup>门面对外出租13855122592<br/>●转新站磨店职教城380m<sup>2</sup>台球会所18956077607<br/>厂房招租<br/>丰乐生态工业园旁360m<sup>2</sup>标准化厂房低价对外出租13856930157 高先生<br/>女士为妻15870988530<br/>●经开区习友路厂房1700m<sup>2</sup>招租13505519573<br/>征婚交友<br/>●女,夜夫58岁退休寻65-75岁健康伴侣15056946145<br/>●杨某男48岁港商,寻40-50岁高中以上学历女士为妻15870988530<br/>温馨提示:本版只提供广告信息,不作为法律纠纷的依据,敬请广大读者临明相关证明,加强自我保护意识,规避风险!</p> | <h3>律师服务</h3> <p>张律师 打赢官司后收费<br/>13866774208<br/>娱乐用品<br/>张反赌俱乐部<br/>职业玩牌大师教你逢赌必赢的绝技,用您自带的牌九、扑克、色子随便您玩什么都能拿到自己想要的大牌,无论您有什么样的局,我们都会应邀而去,我们期待与您成为朋友……<br/>13866666454<br/>注销公告<br/>合肥金恒房地产开发有限责任公司<br/>拟向公司登记机关申请注销登记,已于2013年4月8日成立清算组,清算组由陈雷、胡三友等人组成,负责人为陈雷,请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权。</p> | <h3>家教育</h3> <p>一线教师上门家教免费试听 13033087885 慕<br/>遗失声明<br/>●安徽明生国际旅行社有限公司康源门市部<br/>注册号:34000000047526 营业执照正本遗失,特此声明。<br/>●陶玉婷的自考准考证号:010111201370<br/>遗失,特此声明。<br/>注销公告<br/>合肥途顺商贸有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,清算组已于2013年3月1日成立,清算组由孔军、唐述文组成,清算组负责人孔军,请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权。</p> |