

## 六个要素研判行情能否继续

# 管理层呵护股市政策取向没有改变

### 名家看盘

安徽新闻专栏

国庆长假以后,市场在上冲2391点之后,出现了连续7天的调整。无非是受期指交割、第五批新股申购、经济数据疲软、重要会议将召开、沪港通时间未决、欧美股市频繁跳水、部分投资者提前抢筹等因素的影响。面对市场宽幅震荡或跳水,笔者认为,研判行情能否继续,需把握以下六个要素。

■ 华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

### 股市政策取向依然积极

笔者认为,本轮行情很可能是“习李”政府参照美、欧、日通过振兴股市,成功地拯救经济危机、金融危机的做法,开启股市的“中国时间”,以此实现加大企业直接融资、加快调结构、经济转型、产业升级、化解地方政府债务危机、国有股保值增值、推进混合所有制改革、增加投资者财富、实现中国梦的重大战略。

因此,从国务院到证监会,到央

行,再到两大官媒,以及权威证券媒体,三个月来一直在为积极的股市政策摇旗呐喊、鸣锣开道,擂鼓助威,加油打气,为行情的合理性作辩护。尤其是从上周六已披露了16家新股的招股书,但最终仍然决定10月发行11只小盘新股来看,管理层呵护股市的政策取向没有改变。如果启动股市是习大大的一大战略,那么,本轮行情有可能持续2~3年甚至更长!

### 经济“新常态”为股市提供了良好预期

很多专注于经济数据研判行情的人士认为,本轮行情从发动至今,并没有经济基本面的支持,所以一直不看好。

殊不知时过境迁。传统意义上的股市与经济关系,在当今有了新的观点。近年来美、欧、日股市的强劲走牛,尤其美国股市涨了1.7倍,根本找不到经济数据的任何支持,只是用量化宽松政策给了人们对经济向好的一个良好预期,并随着股市的节节上涨,让预期逐步变成了现实。

反观当今中国,举国上下已对

7.5%左右的经济增长率和“新常态”理论取得了共识,经济基本面不知比其他国家强多少倍。越来越多的投资者认为,在取消了“三公消费”中的官员吃喝风和乱投资情况下的7.5%左右的增长率,比以往8%以上增长率的含金量还要高,更重复建设、过剩产能和环境污染,更有可持续性,按照这种速度,中国经济定能软着陆,定能实现两步走的目标,定能实现中国梦。

所以,本轮行情正是对“新常态”预期的体现,是完全合情合理、有理有据的。

### 无风险收益率在不断下降

过去6年,A股之所以熊冠全球,一个很重要原因是,社会的无风险收益率高企,大量的居民去投资房地产、信托产品和理财产品,从而远离股市。

而今年以来,随着政府将“新常态”理论付诸实践,如经济增长换挡降速、不唯GDP,坚定不移调结构、防污染、去过剩,同时推出规范房地产的一系列政策(尤其是房产税预期)。央行也多次定向降准、定向降息,将正回购利率下调了50个基点,引导社会融资成本不断降低,遂导致市场原先的无风险投资风险加大,收益率下降。

于是,数量庞大的追求无风险收益的投资者便鱼贯进入股市,获利丰厚。众多的银行理财客户哪怕是买进股性最差的银行股,半年来也获得了15%~20%的收益,并获取4%~5%的红利,这种强烈的市场赚钱效应,比买理财产品和信托产品强多了,像一道无声的命令,促使越来越多的投资者进入股市投资,许多证券营业部出现了2006~2007年才有的排队开户现象。无风险收益率下降,可谓是激活本轮股市的总枢纽。而这一点,却为很多经济学家和分析师所忽视。



### 扩容数量明确有限

在扩容恐惧症流行了20多年、长期无解的中国股市,在今年终于出其不意地得到了根本的扭转。

主要是抛弃了长期以来的扩容大跃进理念,改为适度,并总量控制;由以往的变幻不定,改为尊重投资者的知情权,提前预

告7个月不超过100家(实际仅能完成80家左右);发行的几乎都是小盘股,且“三低”发行,节约市场资源;由以往的上市首日爆炒随后暴跌,改为上市首日限涨,所有新股都是低开高走8~10天,无一破发,遂带动了大盘上行。

### 市场资金仍然充沛

股市从来不缺资金,缺的是合乎实际的股市政策,是财富效应,是信心。

本轮行情,一个明显的变化是,市场的存量保证金由长时期来的6000亿,增加到现在的11500亿;大量亿元级大户进入股市;许多产业资本也积极进入股市;融资融券政策,使市场最活跃投资者的6000亿左右的融资金,营造了巨大

的财富效应;QFII和RQFII资金不断增加;3000亿沪港通开设在即;险资将取消投资资产流动比例限制,8.6万亿资金正待命进A股。

因此,长期来“3000亿成交量为顶部指标”、“流通市值到了20万亿便是顶部”的惯例被打破,3500~4000亿成交量成为本轮行情的常态。

### 市场的成长性巨大

现在市场的成长性潜力是否已经充分发掘了,或者透支了呢? 远远没有!

且不说创业板、中小板为主体的新兴产业小盘股,不仅本身具有高成长性和股本扩张性,而且有30%~40%的公司还加入了购并重组的元素,使后期成长性可观。

从大的范围看,国资改革、混合所有制改革、军工改革是今后中国经济增长的新的动力,是生产力的大解放,将给上市公司

带来巨大的外生成长性。

而现在,这些改革仅仅处于试点阶段,笔者相信,在国务院国资委制定的国资改革指导意见正式出台后,年底乃至明年,市场的改革成长性将会成为最大的热点,尤其是大量的有混改题材的央企和地方国企,至今仍处于底部状态,一旦全面启动,将是行情能够持续向上的有力推手。

### 弘扬太极文化 打造和谐社区

#### 太极拳活动在安高城市天地举办

为充分展示蜀山社区太极拳运动发展成果,加强太极拳爱好者的广泛交流。10月12日,一场以“弘扬太极文化,构建和谐社区”为主题的太极拳活动在安高城市天地举行。据悉,本次活动由合肥陈炳太极拳养生馆,当日正值该馆成立五周年。

这次活动合肥市太极拳爱好者全面参与的同时,还邀请了陈氏太极新一代领军者、陈氏太极第十二代嫡宗传人陈炳亲

临现场传授技艺,近200名太极拳爱好者也慕名而来,感受太极大师的风采。本次活动包括太极拳拳艺展示、名家太极拳表演和太极拳爱好者拳艺交流等三个部分。太极拳是中华武术的宝贵文化遗产,充分体现了中国深邃文化底蕴,被称为哲学,它阴阳转化,刚柔相济,快慢相间,动静开合,连绵不断,一句呵成。演练起来姿势优美,典雅大方,已经成为当今时尚的健身运动。

### 社会主义核心价值观



24字社会主义核心价值观其内容:  
富强、民主、文明、和谐、自由、平等、公正、  
法治、爱国、敬业、诚信、友善。