全国金融工作会议定调金融改革方向

# 抑制社会资本脱实向虚

**国务院总理温家宝日前在全国金融工作会议上指出,要从多方面采取措施,确保资金投向实体经济,有效解决实体经济融资难、融资贵问题,坚决抑制社会资本脱实向虚、以钱炒钱,防止虚拟经济过度自我循环和膨胀,防止出现产业空心化现象。**

全国金融工作会议1月6日至7日在北京举行。会议分析当前金融改革开放发展面临的新形势,并部署今后一个时期的金融工作。全国金融工作会议每五年召开一次,每次均涉及到金融体系的重大改革和部署,对我国金融业发展影响至大。

业内专家分析指出,此次会议有两大亮点值得关注:一是再次重申金融服务实体经济的基本功能;二是对可能出现的金融风险,提前做出部署。

温家宝总理在全国金融工作会议上强调,做好新时期的金融工作,要坚持金融服务实体经济的本质要求,牢牢把握发展实体经济这一坚实基础,从多方面采取措施,确保资金投向实体经济,有效解决实体经济融资难、融资贵问题,坚决抑制社会资本脱实向虚、以钱炒钱,防止虚拟经济过度自我循环和膨胀,防止出现产业空心化现象。

兴业银行首席经济学家鲁政委称,未来的政策导向会是努力减弱股市和楼市的投机氛围。如果衍生品有利于市场和实体经济发展,也在支持范围内。

在会议上,防范风险再次成为重要议题。会议提出,要坚持把防范化解风险作为金融工作生命线,并强调提出"切实防范系统性金融风险"、"防范化解地方政府性债务风险"、"切实防范经济金融风险"等各项任务。

### 金融改革八大重点

- 为经济社会发展提供更多优质金融服务;
- 深化金融机构改革,继续推进政策性金融机构改革;
- 加强和改进金融监管,切实防范系统性风险;
- 防范化解地方政府性债务风险;
- 加强资本市场和保险市场建设,推动金融市场协调发展;
- 完善金融宏观调控体系,有效促进经济发展和金融稳定;
- 扩大金融对外开放,提高资源配置能力和金融安全保障水平;
- 加强金融基础建设,改善金融发展环境和保险市场等。

◓高层声音

温家宝:

## 深化新股发行改革 提振股市信心

国务院总理温家宝在全国金融工作会议上强调,要深化新股发行制度市场化改革,抓紧完善发行、退市和分红制度,加强股市监管,促进一级市场和二级市场协调健康发展,提振股市信心。

在部署今年金融工作时,温家宝还提出,要实施好稳健的货币政策,进一步提高针对性、灵活性和前瞻性,保持社会融资规模合理增长。要优化信贷结构,加强对国家重点在建续建项目和保障性住房建设,对符合产业政策的企业特别是小型微型企业,对企业技术改造的信贷支持。要敏锐观察和跟踪分析国内外经济形势,做好应对预案,切实防范经济金融风险。

针对温家宝总理在本次会议上提出的"促进一级市场和二级市场协调健康发展"、"提振股市信心"等表述,业内专家认为,与5年前的上次会议"大力发展资本市场"、"扩大直接融资规模"的提法相比,中央对资本市场的发展,"从一级市场看到了二级市场",认识进一步加深,对市场发展规律的把握更准确。

(周翀)

郭树清:

## 改革股票承销办法 新股定价关联基本面

证监会主席郭树清1月9日于北京召开的全国证券期货监管会议上强调,将继续深化发行体制改革,以充分、完整、准确的信息披露为中心,强化资本约束、市场约束和诚信约束;完善新股价格形成机制,改革股票承销办法,使新股定价与发行人基本面密切关联;完善预先披露和发行审核信息公开制度,落实和强化保荐机构、律师和会计师事务所等中介机构的责任。 (中财)

朱从玖:

## 五大措施抑制"新股热"

证监会主席助理朱从玖7日在第十六届(2012年度)中国资本市场论坛上表示,"新股热"是非理性现象,新股赚钱效应是"虚幻的"。证监会正在研究五大措施,抑制"新股热"。

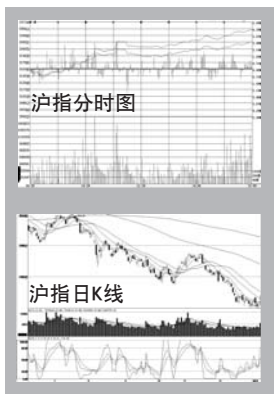
首先要进一步推动制度完善和制度的准确施用,普及新股风险和定价知识,促进参与各方履职尽责,共同着力降温"新股热"。

其次,抑制"新股热"的着力点主要是新股的价格形成机制,包括新股在一二级市场的价格形成机制。要研究运用股权分置改革的成果,增加在新股发行和上市环节的存量股份流通性,考虑用存量股份配售、推动实际控制人之外的股份上市首日可流通等措施,以抑制过度投机新股。

再次,研究增加机构投资者的认购比例。应研究修改有关办法,考虑取消新股网下认购的比例上限限制,通过加大机构在网下的认购比例,以增加机构在定价时的责任和价格敏感性。这可以加强议价和抑制过高价格的力量。

第四,市场参与各方要充分认识新股的高风险性。有关方面要郑重提示新股购买者,认购新股要考虑有没有与风险相对应的价格折扣。这方面询价机构可以发挥更加积极的作用。

最后,不断改进和完善监管制度。发行监管要更加专注于以信息披露为核心,不断提升信息披露质量,抑制包装和粉饰业绩。研究取消现行制度中涉及公司价值实质性判断的内容,避免造成误导。要进一步完善规则,推动发行人和市场中介机构归位尽责,加大对违规行为的惩处力度。 (申屠青南)




权重题材齐撒欢 逾50只非ST股涨停

# "强心剂"催生放量长阳

受周末利好消息推动,周一A股市场放量震荡上扬,沪指重新夺回2200点整数关口,上涨2.89%,创去年10月份以来最大涨幅,深证成指涨幅也高达3.61%。两市成交1155.6亿元,较上周五放大五成。中小盘股也升势凌厉,中小板指收市涨3.10%,创业板指涨3.50%。

受高层积极表态,且证监会发令降温"新股热"、央行决定春节前暂停央票发行等消息,为市场注入强心剂。昨日两市股指放量上扬,沪指成功夺回5日、10日及2200点整数关口,并触及近期箱体震荡的上沿。

盘面上,热点遍地开花,两市逾50只非ST股涨停。煤炭、有色等资源品种涨幅遥遥领先,近20只个股涨停;水泥、玻璃、电子器件、机械、汽车等多个板块涨幅超过3%,只有酿酒板块表现欠佳。另外,停牌两个半月的星辉车模,在公布重大资产重组预案并于周一复牌后成为唯一跌停的非ST股。

技术上,沪指放量大涨直逼箱体震荡的上沿,同时将5日和10日均线以及2200点整数关口收入囊中。从15分钟图上看,目前沪指进入短期走势的关键阶段。目前的风险点主要有两个方面:

一是中小盘个股的估值下杀风险是否已经完全释放。从昨日走势来看,虽然创业板和中小板综合指数均出现较大幅度的上涨,但仍处于下降通道当中,如果中小盘题材股依旧萎靡不振,大盘赚钱效应不高很难吸引场外资金的持续流入。

二是宏观经济数据即将公布,根据国家统计局2012年经济统计信息发布日程表,重要的经济数据将于12日和17日先后公布,届时经济增长和通胀数据或将加大股指短期的波动。

因此,对于目前市场的强势不可过于激进,但也不用极度悲观,观察后续成交量和板块的表现情况,同时留意2220点-2240点区间的压力,当心强势后的回荡压力。 (中证投资 张索清)

主力透析
☞A20版

财情播报

### 专户品牌渐露锋芒 国投瑞银囊括两项奖

日前,被誉为中国高端私人理财领域第一奖的"金鼎奖"举行颁奖盛典。国投瑞银在基金专户"一对多"理财类别中囊括两大奖项:"年度最佳投资研究团队"和"年度最佳基金一对多产品奖"。去年,公司公募资产规模行业排名较前年底劲升4位。新年伊始,专户业务又双喜临门。

### 华商基金推出 更有效率的智能定投

为了实现低位多投、高位少投,更好地起到基金定投的效果,华商基金于近期特别推出智能定投业务。该定投在市场泡沫严重高估时少投入,在市场低迷明显低估时多投入的效果;另外,华商基金智能定投特推出20%、30%两档可选级差,以满足不同风险偏好投资者的需求。

◓钱途漫步

# 弱市如何打理投资

最近读了《分手的沉没成本》一篇文章,其通过实例分析了处在失恋状况当中人们的心理情况,引出了心理学上的两个概念:一是"不活动惯性",指人们倾向于维持现状而不愿改变;二是这种心理背后隐藏的是人们对于过往所做的付出、努力与投入的算计,当无法继续之时,所有过往便石沉大海,成为"沉没成本"。

失恋中的人们茶饭不思、自怨自艾,在弱市下,投资人处在心灵的焦灼中,明明知道市场短期内无法改观,但依然难以割舍或者索性不再打理,进而可能承受更多的损失。

投资者此时该怎么做呢?首先,不能再做"鸵鸟",而应做出抉择。就像恋爱一样,如果前途渺茫,不如趁早"分手",及时止损,避免更大的损失。有些投资标的,应当重新评估,并有可能通过此时低位建仓为将来打好基础。

选择一只优秀的基金,要结合自己的风险承受能力。糟糕的市场给了检验和补杆的好机会,此时抗跌性成了重要的评价标准。机会是跌出来的,但在行情反转时,回弹有力才算是真正的机会,风险控制能力和投资盈利能力将在此时得以综合体现,而真正这样优中之优的基金其实不多。与此同时,一家基金公司旗下产品整体表现也是一个衡量标准,同门基金的表现不能相差太过悬殊,其代表了这家公司整体的投资实力。在2011年弱市中,基金公司旗下产品平均水平能够跑赢大盘的并不多,仅有7家。

因此,在弱市下,做好未来投资,是一项考验实力与勇气的事情。如果能坦然面对,找准投资标的稳扎稳打,才有机会"满血复活"。

(兴业全球基金 田雨松)

# 汇市:人民币继续升值幅度或缩窄

刚刚过去的2011年,人民币对美元汇率累计升值幅度达到4.5%,超越2010年汇改重启当年的3.5%。展望2012年,由于中国经济相对其他主要国家增长更为稳定,利差与投资收益仍将存在,人民币的升值预期不会改变,但幅度或缩窄。

确定2012年政策基调的中央经济工作会议指出,要深化利率市场化改革和汇率形成机制改革,保持人民币汇率基本稳定,并保持出口平稳增长。这表明,2012年汇率政策并不会出现大转变,但在利率市场化的继续推进之下,汇率政策的灵活性将会超越往年。

2012年,人民币对美元汇率保持渐进升值的趋势将难以改变,这主要是由中国自身的经济基本面决定的。一国汇率水平取决于该国的经济状况,相较于其他主要经济体在2012年可能遇到的危机与不确定性状况,中国政府主导的投资、劳动生产率的持续提高以及由此带来的投资收益等,都将在很大程度上吸引外来资金,人民币汇率将因此保持稳定的升值步伐。

另一方面,相比2011年,今年我国面临的高通胀压力将有所减轻,通过人民币升值以缓解输入型价格压力的必要性也随之减弱。同时,在贸易顺差收窄、资本流入减缓甚至短期的流出以及鼓励国内企业对外投资等因素的综合作用下,人民币的升值力量又会受到抑制。2012年全年,人民币对美元汇率有望保持渐进缓慢的升值态势,其升幅可能会低于2010年汇改重启之后的年均3.5%和4.5%的水平。与此同时,人民币汇率将有望逐步脱离单边升值预期,在政策的微调预调作用之下,双边波动态势有望得到加强。

去年最后一个交易日,人民币对美元中间价大幅走高148个基点至6.3009,是2005年汇改以来首次逼近6.30关口。当日境内即期市场情绪高扬,尾盘人民币对美元首次突破该关口至6.2940元,创出汇改以来新高。 (朱凯)

博弈2012 ❶

### 今日上市新股概况

| 代码 | 简称 | 所属行业 | 发行价 | 发行量 | 申购限额 | 发行市盈率 | 机构定位(元) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 300283 | 温州宏丰 | 电子元件 | 20元 | 1771万 | 1.4万股 | 32.32倍 | 18.48-34.20 |
| 300284 | 苏交科 | 工程承包 | 13.3元 | 6000万 | 4.8万股 | 35.95倍 | 7.20-14.20 |

### 1月9日上证综指

**开盘2164.74 最高2226.22**
**最低2148.45 收盘2225.89**
**上涨62.49点 成交637.74亿**

### 沪股(600000—600050)

| 代码 | 简称 | 收盘 | 涨幅% | 简评 |
|---|---|---|---|---|
| 600000 | 浦发银行 | 8.95 | 2.76 | 可谨慎看多 |
| 600004 | 白云机场 | 6.33 | 1.93 | 有风险,应谨慎 |
| 600005 | 武钢股份 | 2.94 | 2.08 | 不看好 |
| 600006 | 东风汽车 | 3.16 | 3.27 | 调整趋势明显 |
| 600007 | 中国国贸 | 9.07 | 2.95 | 调整趋势明显 |
| 600008 | 首创股份 | 5.17 | 3.82 | 机会较小,不介入 |
| 600009 | 上海机场 | 12.30 | 0.41 | 调整趋势明显 |
| 600010 | 包钢股份 | 4.48 | 3.23 | 总体趋势将继续向上 |
| 600011 | 华能国际 | 5.44 | 2.26 | 谨慎做多,不追涨 |
| 600012 | 皖通高速 | 4.19 | 2.70 | 多方无招架之力 |
| 600015 | 华夏银行 | 11.69 | 2.72 | 可以看好 |
| 600016 | 民生银行 | 6.18 | 2.49 | 多头行情可望维持 |
| 600017 | 日照港 | 2.72 | 3.03 | 后市难有机会 |
| 600018 | 上港集团 | 2.66 | 1.92 | 下跌动力大,注意风险 |
| 600019 | 宝钢股份 | 4.96 | 1.22 | 多头行情可望维持 |
| 600020 | 中原高速 | 2.66 | 3.50 | 小阴小阳调整态势 |
| 600021 | 上海电力 | 4.70 | 4.44 | 有望维持上涨 |
| 600022 | 济南钢铁 | 3.50 | 1.74 | 可谨慎看多 |
| 600026 | 中海发展 | 5.91 | 2.25 | 机会较小,不介入 |
| 600027 | 华电国际 | 3.34 | 5.36 | 强势格局,坚定持仓 |
| 600028 | 中国石化 | 7.75 | 3.61 | 多方强势,仍有上行空间 |
| 600029 | 南方航空 | 4.75 | 4.17 | 可以看空 |
| 600030 | 中信证券 | 9.75 | 3.83 | 仍将继续调整 |
| 600031 | 三一重工 | 12.55 | 4.06 | 仍可继续看好 |
| 600033 | 福建高速 | 2.45 | 2.51 | 继续不看好 |
| 600035 | 楚天高速 | 3.34 | 3.09 | 仍有大幅回调空间 |
| 600036 | 招商银行 | 12.38 | 3.25 | 多方强大,可继续看好 |
| 600037 | 歌华有线 | 8.11 | 3.44 | 调整仍将延续 |
| 600038 | 哈飞股份 | 16.83 | 4.08 | 下跌空间较大,离场 |
| 600039 | 四川路桥 | 6.43 | 3.04 | 似乎空方占据一定主动 |
| 600048 | 保利地产 | 10.17 | 4.74 | 上涨趋势明显,守仓 |
| 600050 | 中国联通 | 5.18 | 2.17 | 总体趋势将继续向上 |

☞下转A板块版面中缝

个股数据资料来源于山东神光启明星Level-2