

中證監推五措施改革資本市場

郭樹清：鼓勵機構投資者入市

中國證監會主席郭樹清昨日在北京強調，要完善新股價格形成機制，改革股票承銷辦法，使新股定價與發行人基本面密切關聯，並積極推進退市制度改革。與此同時，鼓勵社保基金等機構投資者增加對資本市場的投資比重，適當加快引進QFII（合格境外機構投資者）的步伐。英大證券研究所所長李大霄認為，這些對市場都是重要利好。

本報記者 王文嫻

全國證券期貨監管工作會議昨日在北京舉行，郭樹清在會上詳細闡述了今後一段時期資本市場改革和開放的五方面工作（見表）。他強調，把握資本市場服務實體經濟的方向，堅持「穩中求進」的總體要求，積極穩妥地推進證券期貨領域的改革開放，進一步調整資本市場結構，完善市場基礎制度，加強透明度建設，改進市場監管，推進中國資本市場持續健康發展。

改革股票承銷辦法

他稱，將繼續深化發行體制改革，以充分、完整、準確的信息披露為中心，強化資本約束、市場約束和誠信約束；完善新股價格形成機制，改革股票承銷辦法，使新股定價與發行人基本面密切關聯；完善預先披露和發行審核信息公開制度，落實和強化薦薦機構、律師和會計師事務所等中介機構的責任。

郭樹清還表示，除了發行體制改革之外，證監會未來的重點工作還包括：大力推進債券市場改革，進一步促進場內、場外市場互聯互通，建設規範統一的債券市場。以櫃枱交易為基礎，加快建立統一監管的場外交易市場，為非上市公司提供陽光化、規範化的股份轉讓平台。以優化市場優勝劣汰機制為

導向，積極推進退市制度改革，逐步形成市場化和多元化的退市標準體系。

與此同時，他稱，證監會還將進一步改善股票市場價格結構不合理狀況，切實解決新股發行價格過高和惡炒績差公司股票問題；積極研究開發股票、債券、基金相關的新品種，穩妥推出國債、白銀等期貨品種以及期權等金融工具；推動基金公司向現代資產管理機構轉型。

推動養老保險金入市

他並指出，鼓勵社保基金、企業年金、保險公司等機構投資者增加對資本市場的投資比重，積極推動全國養老保險基金、住房公積金等長期資金入市。適當加快引進QFII（合格境外機構投資者）的步伐，增加其投資額度。逐步擴大RQFII（人民幣合格境外機構投資者）試點範圍和投資額度。適時推出雙向跨境的ETF（交易所交易基金）。

他還表示，督促上市公司明確對股東的回報，切實加強對其紅利分配決策過程和執行情況的監管，強化對未按承諾比例分紅、長期不履行分紅義務公司的監管約束。另外，加大對內幕交易、市場操縱、欺詐上市、虛假披露等行為的打擊力度。深入推進打擊非法證券活動等。

滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅（%）	成交金額（億元人民幣）
滬綜指	2225.89	+62.49	+2.89	621.33
深成指	8946.09	+311.67	+3.61	534.31
滬深300	2368.57	+77.97	+3.40	—
滬B	216.94	+8.21	+3.93	12.43
深B	570.28	+14.60	+2.63	1.23



證監會推進五方面工作

- 一、要積極穩妥地推進證券期貨領域的改革開放
- 二、努力推動資本市場的結構調整和服務能力提升
- 三、以公開透明為核心加強市場制度建設
- 四、以防範系統性區域性風險為重點加強市場監管，深入推進打擊非法證券活動，切實加強行業信息安全管理
- 五、要加強組織領導和乾部隊伍建設

上述工作與迄今為止為媒體梳理出郭樹清上任後所燒的「五把火」相照應，即完善創業板退市制度、強制上市公司分紅、發展公司債、強力打擊內幕交易和證券期貨犯罪，為市場引入資金活水，倡議「養老金和住房公積金入市」。內地財經評論人葉檀把這「五把火」歸納為，建立證券基本公平交易規則，建立回報投資者的交易文化，吸引場外巨額資金入市，發展公司債旨在建立中國發達的債券市場，為證券市場減壓。

散戶投資信心指數續跌

【本報記者倪巍晨上海九日電】上海財經大學應用統計研究中心今發布的「上海個人投資者信心指數報告」稱，目前上海散戶投資信心指數僅95.52點，較上次調查降低8.63點，表明散戶們對A股市場的態度已轉為悲觀。

調查數據顯示，散戶「不崩盤信心」及「投資者投資價值信心」指數均創調查以來的最高值，其不崩盤信心與投資價值信心指數分別為160.84和145.70，環比上次調查分別提高1.90點和5.64點。與此同時，散戶滿意度指數僅

30.43點，同比下降了90.29點，為調查以來最低值。

對此，上海財大應用統計研究中心主任徐國祥教授稱，儘管A股目前仍處弱勢環境，但散戶不崩盤信心指數卻較上次調查微增了1.9點達160.84點，創指數調查以來最高值，不過，散戶下跌買入信心卻僅69.77點，環比下降了44.52，「受損失超預期，A股連創新低所累，目前散戶對市場復蘇的信心已出現嚴重不足」。

在個人投資者調查環節中，僅12%

認為「未來三個月滬深股市大盤指數會上漲」，33%則相信「未來三個月大盤會維持震盪」，看跌大盤指數的人佔到23%，另外還有31%的受訪者對大盤走勢持不確定態度。

與此同時，機構投資者目前的投資滿意度也不容樂觀。調查表明，51%的機構投資者反映去年末月的投資收益較前一個月有所減少，43%的機構認為「投資收益基本沒變化」，僅6%左右的機構稱「去年末月投資收益環比有所增加」。

數據顯示，認為「未來半年投資收益將上漲」的機構佔受訪總機構數的39%，認為「會下跌」的佔比為29%，認為「基本不變的」佔比達30%，其餘受訪機構表示「難以預測」。此外，機構投資者目前的「不崩盤信心指數」為160.68點，環比上升4.43點，同比則降低3.47點；六成機構認為「未來半年大盤下跌30%可能性微」，僅5%的機構受訪者認為「未來半年大盤重挫三成的概率超過60%」。

中信證券稱A股醞釀反彈

中信證券昨日發布本周A股投資策略報告稱，市場當前逐步築底反彈的力量在積蓄。中信認為，儘管春節前流動性依然趨緊，但目前已進入流動性底部，隨着信貸條件改善、存款準備金率可能再度下調或者央行其他公開操作手段施行，流動性環比將會有所改善。

創業板高管辭職急增

報告顯示，節前流動性緊張是市場進一步築底的短期因素，上市公司高管大面積辭職帶來的經營風險及新增股票解禁壓力值得關注。從歷年春節前流動性規律來看，春節前銀行面臨較大現金兌付壓力使得節前MI（狹義貨幣供應量）環比下滑，資金利率價格走高。存款外流和外匯占款趨勢性下降是短期流動性主要壓力來源，目前今年公開市場到期量明顯低於往年同期規模，央行貨幣調整政策更趨於精準，暫停央票發行和要求商業銀行上報逆回購需求顯示公開市場操作的複雜性，節前若存準率未進一步下調，流動性將面臨較大壓力。

此外，去年上市公司高管大面積離職或顯示企業經營壓力增大，且辭職高

管所持有股票解禁壓力增大。數據顯示，去年A股上市公司高管辭職數量較前年上升65%，創業板上升234%，其中25%高管所任職公司為近兩年上市。A股、創業板上市公司近兩年辭職高管所持市值分別為214億元、43億元，或新增股票解禁壓力。目前高估值的小市值個股調整已一定程度上偏離基本面，估值回歸有利於釋放中長期盈利風險。

宏觀經濟方面，食品價格上漲及高油價將使得一月通脹壓力上升，增長下滑趨勢未改。通脹方面，寒冷天氣和節假日因素導致近期食品價格上漲，預計上漲趨勢將延續一個月左右，國際油價在短期內仍將受到霍爾木茲海峽緊張局勢的影響而保持較高水平。增長方面，季節性因素導致PMI（製造業採購經理指數）高於預期的重要因素。

由於信貸增長仍低於預期，地產投資增速仍處於快速下降通道，而海外經濟疲弱對出口的衝擊仍將持續，經濟下滑趨勢未改。海外方面，歐債危機向外圍國家擴展的程度將是近期歐債危機的焦點，而美國消費者信心和製造業主信心都持續好於預期，資本市場情緒有所

恢復。

續看好金融及地產股份

政策方面，報告稱，金融工作會議提出深化二級市場改革，提振股市信心。上周召開的全國金融工作會議透露兩個政策着力方向，一是強調將資金投向實體經濟擺在新時期金融工作的首位，有利於引導金融體系資金向實體經濟轉移，未來股權和債權融資工具將進一步多樣化；二是在今年金融工作部署中提出深化新股發行制度市場化改革，促進二級市場健康發展，提振股市信心。中信認為，決策層已注意到二級市場供需不平衡是市場低迷的重要因素，推動發行制度改革雖短期內對市場會有所衝擊，但市場將形成自我調整能力，中長期看將為市場回升提供制度性基礎。

行業配置方面，中信建議除了自下而上具有觸發因素的細分行業外，站在年初時點上，該券商認為仍建議權衡估值與業績的相對平衡，看好估值穩定而業績下調空間有限和估值下行已反映業績悲觀預期的行業，繼續看好金融、地產、汽車、電力設備、建築、通信、石油石化、食品飲料等。

中金料下跌壓力減弱

中金公司昨日發布本周A股投資策略報告稱，就目前的基本面和資金面情況看，市場仍不具備出現顯著拐點的機會。就市場面而言，市場或已對一些不利因素進行了預期，故相比去年，市場下跌的空間和力度或將會有所減弱。

不過同樣值得關注的是，儘管去年市場連續下跌，場內投資者的股票倉位並未出現顯著的主動性降低，因此如果沒有外圍資金力量的推動，很可能出現「跌不深、彈不起、慢慢跌、輪着跌」的局面。

主動拋售意願降低

報告解釋，所謂「跌不深」，指主動拋售的意願降低，今年股市指數的實際下跌空間將較為有限。所謂「彈不起」，指只要市場反彈，場內被套投資者逢高減持的意願就會顯著上升，同樣上市公司發行新股的可能性也會顯著加大，從而造成市場反彈難以持續的結果。所謂「慢慢跌、輪着跌」指由於場內投資者不太可能出現大面積的割肉離場和主動降低倉位，市場就會在成交量較為低迷的狀態下，出現各個板塊輪着下跌這種存量資金在「熊市搏弈」中常見的情況。

觀察短期市場面，市場對於中國央行降低存準率的預期落空，儘管央行表示將在春節前停發央票，甚至進行短期逆回購操作。但由於春節前流通現金需

求將大增超過1萬億元人民幣，市場資金面仍將偏緊。更重要的是這顯示了央行並不希望看到市場利率在春節後出現顯著回落、流動性顯著改善的情況，因此市場對於未來的資金面預期仍難以改善。

留意消費和醫藥股份

基本面上看，由於去年十月份中長期信貸增速加快曇花一現，因此十二月PMI和工業增加值的反彈可持續性也值得懷疑。

綜合來看，中金在此前「反彈不是底」總體觀點的基礎上提出「繼續貓冬」（註：貓，意為蟄伏或躲藏）的觀點，繼續控制倉位，在短期資金面和基本都看不到顯著改善的情況下，不必為一些中小級別的技術性反抽行情而貿然提高倉位甚至追高。

在板塊配置上，繼續迴避一些高估值的股票，增加一些近期跌幅較大而基本面沒有出現惡化且估值回落到20倍以下的消費、醫藥股。並注意去年四季度上市公司「業績洗澡」的風險可能上升。從歷史上看，股市低迷導致再融資計劃無法實施、企業本身現金流不佳和存貨較高，都是導致上市公司選擇在四季度撤帳的重要因素，而目前這些因素都已經具備，因此四季度上市公司業績出現超预期惡化的風險依然值得投資者警惕。



▲重慶啤酒今日復牌，股價料受壓

恒生AH股溢價指數 (1月9日)		
即時指數	變動（點數）	變動（%）
111.36	-0.19	-0.17

A/H股價對照表 1港元=0.81421元人民幣(9/1/2012)				
公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.48	5.97	396.60
儀征化纖	(01033)(600871)	1.85	7.30	385.70
南京熊貓	(00553)(600775)	1.37	5.33	378.90
東北電氣	(00042)(000585)	0.70	2.64	364.30
天津創業	(01065)(600874)	1.90	5.62	264.10
海信科龍	(00921)(000921)	1.32	3.77	251.60
重慶廣船	(00317)(600685)	5.75	15.72	236.50
廣廈鋼鐵	(01053)(601005)	1.10	2.92	226.80
北人印刷	(00187)(600860)	1.52	3.95	219.90
經緯紡織	(00350)(000666)	3.72	9.63	218.70
新華製藥	(00719)(000756)	2.06	5.12	206.00

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
昆明機床	(00300)(600806)	2.33	5.73	202.70
北京北辰	(00588)(601588)	1.19	2.72	181.40
上海石化	(00338)(600688)	2.76	6.09	171.60
山東墨龍	(00568)(002490)	4.40	9.62	169.10
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	166.50
華電國際	(01071)(600027)	1.56	3.34	163.60
大唐發電	(00991)(601991)	2.52	5.32	159.90
中國鋁業	(02600)(601600)	3.43	6.47	132.20
金風科技	(02208)(002202)	4.20	7.80	128.60
金隅股份	(02009)(601992)	4.84	8.39	113.40
中國中冶	(01618)(601618)	1.62	2.61	98.30
大連港	(02880)(601880)	1.81	2.68	82.30
東方航空	(00670)(600115)	2.73	3.88	75.00
克州煤業	(01171)(600088)	17.02	23.26	68.20
紫金礦業	(02899)(601899)	2.93	3.93	65.10
中海集運	(02866)(601866)	1.84	2.45	63.90
上海電氣	(02727)(601727)	3.88	5.11	62.10
江西銅業	(00358)(600362)	17.26	22.73	62.10
中海油服	(02883)(601808)	12.16	15.61	58.00
華能國際	(00902)(600011)	4.25	5.44	57.60

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.78	4.81	56.60
深圳高速	(00548)(600548)	3.18	4.04	56.40
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.78	3.53	56.30
中海發展	(01138)(600026)	4.71	5.91	54.50
比亞迪	(01211)(002594)	18.24	22.81	53.90
四川成渝	(00107)(601107)	2.92	3.54	49.20
新華保險	(01336)(601336)	24.60	29.38	47.00
中國遠洋	(01919)(601919)	3.91	4.47	40.70
南方航空	(01055)(600029)	4.18	4.75	39.90
中國國航	(00753)(601111)	5.83	6.49	37.00
長城汽車	(02333)(601633)	11.24	12.26	34.30
中煤能源	(01898)(601898)	8.72	9.28	31.00
中國中鐵	(00390)(601390)	2.35	2.49	30.40
中國石化	(03988)(601988)	2.95	2.98	24.40
中國南車	(01766)(601766)	4.30	4.29	22.80
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.57	2.55	22.10
安徽銅通	(00995)(600012)	4.38	4.19	17.80
中信銀行	(00998)(601998)	4.52	4.21	14.70
中國石油	(00857)(601857)	10.82	10.03	14.10
東方電氣	(01072)(600875)	24.15	22.30	13.70

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國人壽	(02628)(601628)	19.00	17.28	12.00
民生銀行	(01988)(600016)	6.83	6.18	11.40
中國太保	(02601)(601601)	22.00	19.73	10.40
中國鐵建	(01186)(601186)	4.28	3.83	10.20
工商銀行	(01398)(601398)	4.84	4.31	9.60
中聯重科	(01157)(000157)	8.71	7.66	8.30
上海醫藥	(02607)(601607)	12.24	10.76	8.20
中國石化	(00386)(600028)	8.90	7.75	7.20
滙豐動力	(02338)(000338)	37.00	31.82	5.90
建設銀行	(00939)(601939)	5.54	4.74	5.30
交通銀行	(03328)(601328)	5.55	4.70	4.20
鞍鋼股份	(00347)(000898)	5.48	4.50	1.10
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.06	5.66	-1.30
農業銀行	(01288)(601288)	3.39	2.68	-2.70
招商銀行	(03968)(600036)	16.10	12.38	-5.30
青島啤酒	(00168)(600600)	41.50	31.58	-6.30
中國神華	(01088)(601088)	34.80	26.01	-8.00
中信證券	(06030)(600030)	13.08	9.75	-8.20
中興通訊	(00763)(000063)	23.60	16.71	-12.80
安徽海螺	(00914)(600585)	22.00	15.55	-13.00
中國平安	(02318)(601318)	50.35	34.73	-15.10