



为强国建设、民族复兴注入强大精神力量

——以习近平文化思想引领宣传思想文化事业发展一年间

详见中视网(www.cs.com.cn)

再谈“龙年股市新期待”

● 中国经济体制改革研究会副会长、东南大学国家发展与政策研究院院长 华生

编者按

今年3月,中国证券报刊发题为《华生:股市新期待》的文章,就股市定位、量化交易、股权投资、独董制度等热点问题专访了中国经济体制改革研究会副会长、东南大学国家发展与政策研究院院长华生。他认为,证券市场从创立初期的主要为融资者服务转变到以投资者为本是战略方向上的根本转变。以投资者为本的意义不仅局限于二级市场的投资者保护,而且与中国经济的骨干企业即上市公司的高质量发展和证券市场的功能作用息息相关。

9月下旬以来,A股市场连续上涨,引发社会广泛关注,华生再谈股市新期待。他认为,证券市场出现V型反转,主要原因是中央的果断决策和政策布局的前景,大大增强了人们的信心,同时出台的相关金融支持政策精准有效、点穴到位。应当看到,在市场恢复性上涨之后,更高的有基本面支持的上升尚待经济恢复向好和企业盈利明显回升。伴随经济基本面逐步改善的波浪式慢牛,才是监管者所追求的目标。

今天,中国证券报全文刊发他为本报就此拓展撰写的专文,以飨读者。

在龙年伊始证监会新主席刚刚上任之际,我写了一篇“龙年股市新期待”的微博,后来成文在中国证券报头版头条发表。现在可以说,新期待终在龙年成真。

当时,我之所以说要有新期待,是因为中国股市发展到现阶段还没有脱离政策市,而在股市关键节点转换反映了中央对股市的高度关切。在参加新主席主持的第一个座谈会时,我说证监会主席这个岗位“不好干”。主要原因之一即证监会固然直接对股市负责的一部门,但股市的走势更受经济基本面和各方面的制约。客观地说,证监会今年在提高上市公司质量和投资价值方面做了很多可圈可点的重要基础工作。尽管如此,受股市以外环境的影响,直到9月中旬,市场持续低迷。9月24日以来金融支持措施一宣布,特别是中央政治局会议决策部署公布后,市场立即出现了史无前例的反弹。可见,证券市场要真正走好走强需各方面的努力和支持。

证券市场出现V型反转,其主要原因当然是中央的政策改变了市场预期和大大增强了人们的信心。它表明了政府对以经济发展为中心的坚定信念,特别是并非如一些人揣测的那样,高层对金融和证券市场已经不那么在意和重视。同时,这次超常规超量化的信贷支持承诺,更是推动市场回升准确到位、真抓实干的点穴举措。随着股市在五个交易日内史无前例的大涨,龙年的股市下一步究竟往哪儿发展,自然成为人们关注的焦点。

可以认为,市场在节前的点位上再上涨10%到20%,有着政策面、资金面和企业估值还相对较低的有效支持,而达到并站稳那个平台,多数股民和公募基金基金的基民才能够基本扭亏为盈。所以,开弓没有回头箭,这一仗既然出手就不能打败。当然,市场参与者的情绪性爆发和炒作可能会把市场推到更高的点位。

这样,就要清醒地看到,即便是无限的资金供给也会受到市场力量的内在约束,并不能无限推高股价。这次国债和信贷支持很聪明的创新设计之处,就在于其精准支持的对象是可以被用来套取利差的蓝筹上市公司股票,而不是去鼓励大水漫灌,更不是放任场外高杠杆配资导致暴涨暴跌的无序扩张。这是这次政策启动的股市与许多人用以类比的2015年股市疯牛的重大区别。(下转A02版)



视觉中国图片 制图/韩景丰

努力提振资本市场

坚定信心 夯实股市发展基本面支撑

● 本报评论员

A股市场的连续上涨,印证了政策调整的有力有效。在投资者预期显著改善、信心明显增强的当下,政策落地理应加速推进,以力促宏观经济持续改善,进而为股市健康发展夯实基本面支撑,并形成预期改善—股市发展—基本面向好—预期改善的正向循环。

众所周知,前期股市低迷主要是因为投资者对内外部不确定性风险的过度担忧,包括但不限于外部经贸摩擦可能加剧、内部经济结构转型阵痛期较长等。9月24日以来,强有力的“组合式”政策密集公布,部分政策很快落地,扭转了投资者悲观预期,引发各路资金踊跃入市。机构普遍认为政策拐点带来了市场拐点,即政策组合长短相济且不乏打破常规之处,推动了股市从低迷走向反转。目前,最关键的一步是促成基本面拐点,即在楼市止跌回稳基础上宏观经济企稳更为扎实。

经济基本面持续改善是“努力提振资本市场”的根基。资本市场的根是实体经济,有经济基本面支撑的股市才能走出健康的慢牛行情。今年以来,经济运行出现了一些新情况新问题,需求不足、预期不稳等压力仍

大。对此,政策将注重保持连续性、针对性,以进一步稳预期、强信心。9月26日召开的中共中央政治局会议明确要求,有效落实存量政策,加大推出增量政策。国庆假期前,降准降息、稳楼市等各项举措密集落地,市场预期财政政策等其他相关政策能持续跟进,以进一步稳定预期,助力修复居民与企业资产负债表、支持基建投资、稳定房地产市场。10月8日,国新办举行新闻发布会,国家发改委负责人介绍“系统落实一揽子增量政策,扎实推动经济向上结构向好、发展态势持续向好”有关情况。这将释放进一步提高政策连续性、针对性的信号,有利于坚定信心,增强稳经济的政策合力。

调控将着力提升及时性、有效性,以进一步推动经济回升向好。政策组合的大力度、创新设计、多部门联动折射了决策层务求稳经济见实效的信心、决心。当然,从政策信号释放到政策真正落地再到作用于经济基本面需要一定的时间,且实际成效也需实践检验。一旦政策效果低于预期,投资者信心又将受到负面冲击。因此,各部门通力合作,确保政策及时落地,尽可能缩短政策见效的时滞是当前重点。基本面有效改善,上市公司盈利状况自然愈发乐观,其股

价上涨才不会是无本之木。而健康的股市又能促进基本面进一步向好。资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的重要作用。健康的股市可更好发挥其枢纽功能,为实体经济提质增效助力,为科技创新发展赋能。当务之急是抓住当前有利契机,多策并举深化资本市场改革,增强市场内在稳定性。比如,抓紧落实《关于推动中长期资金入市的指导意见》,尽快建立健全长期资金入市机制,优化市场投资者结构;更好支持上市公司并购重组,鼓励引导上市公司分红回购,持续推进上市公司质量的提升和回报投资者意识、能力的增强;更大力度打击财务造假等重大违法违规行为,并降低投资者维权成本,更好保护投资者合法权益。

举一纲而万目张。政策组合拳直击经济运行中的突出问题,经济企稳的预期更强,投资者的信心更足。这种乐观预期也将更好地激发推进经济持续复苏、改革股市深层次问题的积极性、主动性、创造性。当然,我们也要清醒地认识到新旧动能转换、股市生态优化等难题而就,发展中的问题必须在发展中解决,必须始终保持迎难而上的精气神儿,为市场健康发展夯实基本面根基。

国庆假期港股中概股表现抢眼

● 本报记者 胡雨

今年国庆假期(10月1日至7日)期间,海外市场表现分化。香港市场及在美上市中概股表现抢眼,欧美市场涨跌不一。经历国庆假期前的大涨后,在港股及中概股持续上涨背景下,A股后续行情将如何演绎?对此,有券商分析人士认为,本轮行情要演变为“长牛”仍需经济基本面支撑,当下推动经济基本面的重点是扩大内需。

Wind数据显示,截至北京时间7日19时,国庆假期期间,恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数分别上涨9.30%、13.36%、10.93%;从行业板块表现看,多元金

融行业以48.75%的涨幅高居第一,半导体与半导体生产设备行业以40.03%的涨幅紧随其后,保险、技术硬件与设备、耐用消费品及服装、房地产等行业涨幅均在10%以上。

平安证券策略团队认为,港股市场风险偏好或将持续改善,短期有望继续走强。可关注三大主线,包括直接受益于政策的消费、大金融、地产等板块,高弹性的互联网板块以及成长性较好且对利率敏感的生物医药板块。

中概股方面,截至7日22时,纳斯达克中国金龙指数在国庆假期期间累计上涨12.36%,跑赢同时期欧美股市主要股指;美股道指、纳指、标普500指数均小幅下跌。欧

洲股市方面,英国富时100指数小幅上涨,法国CAC40指数及德国DAX指数均走软。

国庆假期期间,港股市场及在美上市的中概股携手走高,中国资产在全球市场的关注度持续提升,投资者对A股延续国庆假期前的上涨走势颇为期待。

在券商等机构看来,当前市场处于预期大拐点向行情大拐点的过渡阶段,随着增量政策不断落地,经济基本面持续改善,后续有望开启以信用周期重新上行行为核心特征的年度级别牛市行情。机构建议,投资者短期可关注深跌反弹机会、低估值品种,中长期则重点把握科技、内需、出海等概念板块机会。

便利投资者新开户 上交所提升指定交易业务办理效率

● 本报记者 黄一灵

上海证券交易所10月6日发布的通知明确,自8日起延长接受指定交易申报指令时间。

业内人士认为,指定交易的办理主要涉及新开户或更换受托证券公司的投资者。已经确定受托证券公司的投资者无需重新办理指定交易,此次通知对这类投资者没有影响。此次延长指定交易申报指令时间,主要是为提升指定交易办理效率,使投资者在新开户或更换受托证券公司时更便利。

接受申报指令时间延长

通知显示,为进一步提升指定交易业务办理效率,自10月8日起,上交所接受指定交易申报指令时间由每个交易日的9:15至9:25、9:30至11:30、13:00至15:00调整为每个交易日的9:15至11:30、13:00至15:00。也就是说,上交所接受指定交易申报指令时间有所延长,增加了上午9:25至9:30之间的时段。

与深交所不同,上交所实行指定交易制度。根据上海证券交易所2015年修订的指定交易实施细则,指定交易是指,凡在上交所市场进行证券交易的投资者,必须先指定上交所市场交易参与人,作为其证券交易的受托人,并由该交易参与人通过其特定的参与者交易业务单元参与上交所市场证券交易的制度。每一个证券账户只能指定一个交易参与人。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,指定交易申报不是普通的股票交易,是上交所特有的一项机制。投资者通过证券公司开户后,必须先明确指定一家证券公司作为其委托机构。这个指定过程,就是指定交易。简单来说,就是股民开户后需通过A证券公司告诉上交所,要通过A证券公司买卖股票。所以,这次的政策只针对新开户的投资者和更改受托证券公司的投资者。

不延长或改变交易时间

上交所延长接受指定交易申报指令时间,并不意味着延长或者改变交易时间。

“延长接受指定交易申报指令时间,不是延长交易时间,不会影响集合竞价、连续竞价的申报和撮合时间,不会影响其他类型的申报指令。”某资深市场专家表示,此举主要是为了使投资者在新开户或更换受托证券公司时更加便利。

投资者与证券公司签订指定交易协议后,证券公司会根据投资者的申请向上交所申报办理指定交易的指令,申报经上交所确认后即时生效。(下转A02版)

A05 焦点·促进房地产市场止跌回稳

政策“组合拳”发力 楼市有望加速回暖

国庆假期前夕,一系列重磅楼市政策“组合拳”全面落地,一线城市优化楼市限购政策,进一步提振了市场信心。继股市上演史诗级反弹行情之后,今年的国庆假期期间,多地楼市也接力走出了一波牛市行情。

国庆假期期间,中国证券报记者兵分多路,奔赴北京、上海、广州、深圳、杭州、南京等热点城市实地调研发现,随着一系列重磅利好政策快速落地并全面发力,房地产市场热情被迅速点燃,开发商全力促销,楼盘到访量和成交量成倍增长,楼市呈现出快速止跌回稳的态势。

信心,比黄金更珍贵。在一系列政策“组合拳”的影响下,不少购房者的预期和信心相比之前有了明显改善,此前一直观望的购房者开始陆续入场,带动市场成交进一步放大。业内人士预计,四季度房地产市场活跃度有望持续提升,核心城市楼市将进一步筑底企稳。



A04·焦点
机构看后市

A股正迎来信心快速修复黄金期

消费、券商等核心资产受青睐

