

从紧货币政策对股市资金面“有限收紧”

刚刚结束的中央经济工作会议将明年的货币政策定为“从紧”，业内专家认为，从紧的货币政策对资本市场资金面肯定有一个收紧的作用，但总体来说影响有限。分析中央经济工作会议部署可能蕴藏的投资机会时，专家认为明年中小盘绩优股将会有不错表现。

◎本报记者 商文

对资金面影响有限

太平洋证券研究部负责人郭士英在接受记者采访时表示，中央经济工作会议定调的从紧货币政策主要是从控制贷款增速上下功夫。预计明年贷款增速将控制在13%至15%，但很有可能会超标。

在谈到对资本市场的影响，郭士英表示，从紧的货币政策对资本市场资金面肯定有一个收紧的作用，但总体来说影响有限。

目前，市场中资金充裕的局面源自外贸顺差过大，和由于人民币升值预期带来的外资持续流入。另外，国有企业不分红也使得手中的资金比较充裕，从而造成较强的投资冲动。郭士英认为，只要人民币汇率仍然保持小幅、渐进式升值，从紧货币政策对资金面的冲击将不会很大。

此外，郭士英补充，通货膨胀程度与存量资金流入股票市场的速度有着密切联系。如果通货膨胀不能得到有效的控制，存量资金向资本市场流入的速度会加快，积极性也更高。同时，而随着国家一系列改善民生政策的实行，在原有通货膨胀的基础上，人民购买力会进一步增加，因而流入资本市场的资金量也会进一步增加。

专家观点

好字优先，正当其时

◎国家信息中心经济预测部 高辉清

从上世纪五十年代，我国提出“多快好省建设社会主义”口号开始，“又快又好”在很长时期内都是我国经济发展追求的一个重要目标。只是在现实中，人们往往只将注意力放在了“快”字上，而忽视了“好”，原因在于，面对经济落后、国力薄弱的现状，经济发展“快”就是最大的“好”。道理也很简单，在“一穷二白”的情况下，“好”对老百姓来说只是一种奢侈品。

而在经过数十年的快速增长之后，中国经济实力大幅提升。尽管我国还是一个发展中国家，但从人均GDP看已经接近了中等收入水平。在这种情况下，“快”不再意味着“好”，“好”字开始具有更多的独立含义。

当然，对不同的人来说，“好”的含义也不尽相同。如果以科学发展观作为衡量标准，“好”的含义则至少应该包含以下两层意思：一是经济发展具有可持续性，经济与资源之间相互协调；二是社会发展具有和谐性，老百姓能够充分享受经济增长的成果。以此为标准，就会立刻发现，在“好”字上我们还存在许多缺陷：一是资源对经济增长的支持缺乏可持续性。2006年，我国GDP总量占世界的比重为5.5%，但能源消耗、钢材和水泥消耗却分别占世界的15%、30%和54%。根据有关测算，如果按照这种模式发展下去，再过十年，全世界的主要不可再生资源供给就会因为中国而开始变得紧张；二是环境污染大，人与自然关系日趋紧张。我国日耗水量和日均污水排放量都居世界第一位，单位GDP污染物排放量是发达国家平均水平的十几倍。每年因为环境污染导

“成长性”将成为热门题材

在分析中央经济工作会议可能蕴藏的投资机会时，郭士英表示，随着明年创业板的推出，科技企业将在这一市场中占有较大比重。同时，这类企业的特性决定了盘子小，定位高的特征，“成长性”也将随之成为投资者青睐的热门题材。

相对于中小盘股，郭士英认为，大盘蓝筹股在明年的表现将不会很抢眼。各种紧缩措施的影响将在明年下半年集中体现出来，加之新股不断扩容，炒作大盘蓝筹股将变得越来越困难。

郭士英预计，明年上半年，中小盘的绩优股，尤其是有科技概念的股票将有不错的表现。如果明年政府能针对软件行业、高科技企业出台切实有效的财税减免政策，支持科技型企业发展，将会在证券市场上造成巨大的财富效应。

除了高科技行业外，郭士英表示，相比于国际市场上的价格水平，我国粮食产品、经济作物等农产品的价格偏低。市场必然会经历一个高通胀的阶段，使得农产品过低的价格得以修正。因此随着明年农产品价格的持续上涨，农产品、食品、饮料等行业将被看好。此外，节能减排、环保等行业也存在一定的投资机会。

致的损失占GDP的比重就超过10%。换句话说，仅仅考虑环境污染这一因素，我国绿色GDP基本就只是“零增长”；三是居民收入差距较大，经济增长的绝大部分成果为少数人所享用。有关资料显示，中国的基尼系数1984年为0.257，而后在1990年上升到0.355，到2005年达到0.463。在世界银行2005年发展报告中列出的120个国家和地区中，按由低到高排列，中国的基尼系数排到了85位，已经接近某些社会分化严重、经济增长停滞的拉美和非洲国家的水平。

“好”的独立含义为人们所广泛关注，始于去年的经济工作会议，距今正好一年时间，在这一年的时间里，好转的迹象已经有所体现：一是经济增长结构有所改善。第三产业增速提升最快，增长11.0%，加快1.5个百分点。消费与投资增长更趋协调。1-9月累计完成社会消费品零售总额增长15.9%，达到1997年亚洲金融危机以来我国消费品零售额名义增长的最高速度；二是城乡居民收入大幅增加，居民工资性收入增长已经连续7个季度快于GDP的增长；三是今年前三季度首次出现了二氧化碳排放总量与化学需氧量排放总量“双下降”的良好局面。

尽管如此，与落实科学发展观的需求相比，“好”的份量依然不够——今年以来，经济总量的增长之快依然出人意料，通货膨胀更是达到了十年来的最高水平。有鉴于此，为进一步突出“好”字的份量，以更好地落实科学发展观、促进经济顺利转入可持续发展道路，提出“好字优先”，就正当其时。



专家认为，只要人民币汇率仍然保持小幅、渐进式升值，从紧货币政策对资金面的冲击将不会很大 资料图

金融 现代金融体系可促进经济转型

◎本报记者 谢晓冬

日前闭幕的中央经济工作会议提出：深化金融体制改革，构建现代金融体系，加强和改进金融监管，防范金融风险。

中国社会科学院金融所研究员殷剑峰表示，会议把金融体制改革跟经济发展模式转型联系在一起，显示出金融的作用被进一步突出。他表示，现代金融体系不能简单地被看作服务业，而是整个国家的核心产业，建设现代金融产业体系与转变经济发展模式是相辅相成的。

殷剑峰说，从世界范围内来看，中国建设现代金融体系就要大力发展以资本市场为主体的直接融资体系，这样不仅能有效提升金融体系效率，而且能降低系统风险。中国股票市场去年以来得到了很大发展，下一步要加快推出创业板和发展公司债券市场。

银行业方面，中国建设银行研究部高级经理赵庆明指出，我

国银行业需要加快推进混业经营的步伐，提升综合经营服务能力来应对外资银行涌入的挑战。

殷剑峰则指出，要进一步深化金融体制改革，压制银行贷款冲动，推动银行发展零售和中间业务，就要推动利率市场化，通过竞争性的挤压效应迫使银行提高竞争力。具体来说，存贷款利率和存款准备金利率都要进一步市场化。殷剑峰指出，目前对商业银行超额储备仍付利息的政策实际上已经构成了利率体系的下线，对整个货币债券市场的利率体系造成了扭曲。深化金融体制改革，就要从这些基础方面着手。”殷剑峰说。

赵庆明表示，中资银行需从美国次贷危机中汲取教训，在金融全球化的背景下，强化银行的全面风险管理。而监管机构也应改变监管方式，加强预警。他特别强调，在外资银行全面进入中国的背景下，要特别研究外资银行的监管问题。

国企 整体上市是深化改革“抓手”

◎本报记者 李雁争

对于中央经济工作会议 继续推进国有企业改革，进一步完善所有制结构的提法，国务院国资委人士指出，推进中央企业整体上市将成为实现这一目标的重要抓手。

该人士指出，这句话说明，在过去的几年里，国有企业改革的方向是正确的，取得的成就也是显著的。经过改革，国企不但走出了困境，而且已经成为具有较强盈利能力和较高竞争力的市场主体。

有关深化改革的目标，国资委主任李荣融近日表示，在中央企业第二个任期（2007年-2009年）内，公司股份制改革必须取得突破性进展，一批企业的母公司应该实现投资主体多元化，具备条件的企业实现整体上市。

国有重点大型企业监事会主

席季晓南近日也撰文表示，整体上市不仅有利于促进国有企业深化改革，而且有利于促进国有企业更好发展。

季晓南认为，整体上市将从以下方面提高国企竞争力：一是帮助企业筹集到发展资金；二是有利于企业加快并购重组的步伐；三是有利于提高企业集团的竞争力；四是可以帮助企业解决内部同业竞争和产品链断裂等问题；五是促进企业走向国际化经营。特别是到境外整体上市，有利于提高企业的国际知名度，在国际资本市场进行跨国重组，更好地利用两个市场、两种资源。

国资委人士还表示，2010年，央企户数要整合到80-100家，并形成一批具有国际竞争力的大公司大集团。而产权多元化、拥有现代企业制度和整体上市应该是这类大集团的基本特征。

投资 严控新开工须限制地方政府投资行为

◎本报记者 何鹏

5日闭幕的中央经济工作会议提出，要严格控制新开工项目，防止投资反弹，促使经济增长保持在合理水平。此间专家在接受采访时表示，明年国家有望通过从紧的货币政策，严控信贷投放和优化信贷规模。并有必要合理限制地方政府的投资行为。

来自发改委的数据显示，今年前10个月，全国城镇新开工项目计划总投资比上年同期增长26.5%，增速同比提高22.1个百分点。最近新开工项目居高不下，给宏观经济平稳运行带来较大压力。”国家信息中心经济预测部副主任祝宝良对记者说，防止经济增

长由偏快转为过热是当前宏观调控的首要任务之一，而投资增速过快正是经济增长偏快的重要表现，所以必须要防止投资反弹，促使经济增长保持在合理水平。

展望明年在此方面可能采取的具体政策措施，祝宝良说，仍然还要在控制流动性方面做文章，通过从紧的货币政策，严控信贷投放和优化信贷规模。

中投证券宏观经济分析师曹雪锋表示，相对于以往的控制固定资产投资来说，中央此次提出的“严格控制新开工项目”的提法更加具体，任务也更加明确。明年有必要继续提高部分高耗能、高污染行业的市场准入门槛，合理限制地方政府的投资行为。

住房 “保低”之外关注“夹心层”住房解决方案

◎本报记者 于祥明

日前，中央经济工作会议明确指出，明年要着力改善民生，促进社会和谐。其中，保障居民住房，特别解决城市低收入家庭成为重点工作之一。对此，多位专家表示，新近我国已经出台了保障性住房管理办法，明年工作将重在落实。与此同时，针对“夹心层”即中等收入家庭住房问题，也需要提供相应的解决方案。

值得注意的是，会议还指出，对各类民生问题，要区分轻重缓急，突出重点，扎实加以解决。”从目前来看，在住房问题上，政府的财力首先要解决的还是低收入家庭住房问题。”此前中国房地产业协会副会长、中房集团董事长孟晓苏向记者表示。中国社会科学

院金融研究所研究员尹中立也表示，从方向上来看，中央政府在建立、完善住房保障制度是非常正确的。这将扭转1998年住房体制改革时强调市场化和住房货币化改革的局面，使低收入家庭获得基本住房保障。”他说。

在保障低收入家庭住房政策出台后，引人注目是，针对“夹心层”即中等收入家庭住房问题，也需要提供相应的解决方案。保障低收入家庭住房完全是政府责任，这是市场解决不了的问题。而对于因房价增长过快导致中等收入家庭购房难的问题，也需要政府调控。”国家发改委下属研究机构一位专家向上海证券报直言。他表示，“夹心层”住房问题对于整个房地产业的健康发展更为重要，这或许成为明年房地产政策讨论的热点。

环保 明年将是环保政策调整年

◎本报记者 阮晓琴

2008年，将会是环保政策调整较为集中的一年，可以称为环保政策调整年吧。”昨天，国家环保总局一位不愿具名的人士这样告诉记者。

刚刚结束的中央经济工作会议提出，加快出台和实施有利于节能减排的价格、财税、金融等激励政策，加快制订和实施促进节能减排的市场准入标准、强制性能效标准和环保标准。”2007年，我国发布和出台了包括节能减排综合性工作方案，与地方政府签订节能减排目标的系列政策和措施，但是，总体上，这些政策和措施从行政角度考虑得多一

些。在地方政府追求GDP的环境下，效果会差一些。”中国环境规划院一位专家表示。

前不久，国家环保总局副局长潘岳首次呼吁，相关部门要联合起来进行环境经济政策的研究和试点。争取在一年内出台若干项政策，两年内完成相关政策的试点，在四五年内完成初步的环境经济政策的体制框架。”

国家环保总局政策法规司司长杨朝飞透露，下一阶段，我国除了建立环保经济政策体系外，还要建立完善污染防治的体系。包括：加强环境影响评价；实行污染淘汰和限期治理；强化环境收费制度；制定区域开发与保护政策。另外，还要实行污染物总量控制的制度，落实环保的责任追究制。