

内页导读

B3 热点解读

工业 4.0
数据改变未来

陆家嘴

金融城

内页导读

B8 理念分享

注册制
股市换种玩法

本报经济部主编 | 总第 130 期 | 支持单位:上海市金融服务办公室 协办单位:上海陆家嘴金融贸易区管理委员会 2015 年 12 月 12 日 星期六 责编:谈 璿 视觉:窦云阳 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn



中国工商银行 上海市分行



中国工商银行官方微信

胡一帆:明年经济向好关注中国股票



■ 瑞银财富管理大中华区首席投资总监胡一帆 首席记者 连建明 文 本报记者 胡晓芒 摄 详见 B2·封面人物>>

财经风向标

新眼光看新市场

本周最大的事情就是股票发行注册制真的要来了。这个已经说了很长时间的重大改革,大家本来觉得还比较远,因为推出注册制,首先需要修改《证券法》,但修改《证券法》需要人大审议,时间很长,大家对明年推出注册制预期不高。

然而,本周国务院常务会议通过《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定(草案)》这个消息,意味着注册制将在《证券法》修订之前先行落地了,注册制就在眼前了,明年推出的可能性很大。当然,现在有关规则还没有出台,实施注册制后新股究竟如何发还不知道,还有很多疑问没有解开,比如,注册制如果明年推出,目前排队的500多家等待上市的公司是按老办法还是按注册制发行?如果先发完这些股票才实施注册制,那么,明年恐怕还无法按注册制来发行股票。这一切还需要等待更多的信息。但不管怎样,股票发行注册制改革明显提速了,从一个侧面说明资本市场的重要性。

今年股市交易就要结束了,临近年底市场平淡无奇,经历今年如此大幅震荡,多空双方似乎都累了,都刀枪入库了,现在的股市有点像篮球比赛的“垃圾时间”,大家都在等待今年结束,明年重新开始。

不管今天如何,明天又会是一个新的太阳。说到明年股市,必然会是一个全新的市场,至少有三大史无前例新制度将开始实施,会对市场产生什么影响现在各方看法不一。

首先,熔断机制将从1月1日开始实施,沪深300指数涨跌幅度达到5%和7%都将停牌,就是说,大盘单日涨跌幅不可能超过7%了。但是,熔断机制能否降低A股市场的波动幅度?现在谁也不敢说这句话。

其次,新的打新制度也从明年开始,最大的变化是申购新股不需要资金,只要市值,中签后才缴款。现在打新资金高得惊人,上一批10只新股冻结资金达2.46万亿元,本批新股市场预测申购资金将达3万亿元。明年万亿打新资金会流向哪里?真的都到二级市场吗?

还有就是注册制,不管是否按注册制发行新股,至少明年推出注册制的相关规则应该问题不大。

这些重大新制度推出,给明年股市增添了很多新看点,究竟会对股市产生什么影响还要观察,投资者需要用新眼光看明年的新市场。

首席记者 连建明

建立利率走廊最终的目的就是要打造货币政策目标,并且将央行的货币政策目标传导到市场上。中国利率走廊上线可能就是SLF——央行常备借贷便利,下限最有可能是超额存款准备金的利率,中间货币政策利率最有可能是7天回购利率。

中国股票下行风险有限,上行有空间,当然有一些波动。虽然中国经济增速下滑,人民币面临一

定的贬值压力,但经济比较稳定,没有硬着陆的风险。

中国房地产市场2003年迅猛发展之后,还没有经过真正的整合和调整,中国房地产整合调整才刚刚开始,去库存还在继续进行。明年可能价量一起下行,一二线城市不担心,三四线城市确实存在比较大的忧虑。

——胡一帆

更多精彩内容请关注:



新民金融城



上海花城