

► 一家之言

著名经济学家华生希望股市能有二次改革：

下一个10年将是回报的年代

著名经济学家华生说起中国股市，有种恨铁不成钢的感觉。他希望股市能有二次改革。他说，股权分置改革是第一次股改，它解决了中国股市与国际成熟市场在形式上的接轨。二次股改是更核心的制度变革，即发行审批制度的根本改革，其实质是实现从审核制向统一规范的披露制转变。它要解决的是中国股市与国际规范市场精神实质的接轨。

供求失衡是根本

虽然监管层频频出台救扶政策，但股市似乎并未有太大起色。这样的状况引人思考，A股市场的基本问题究竟是什么？针对这个问题，华生教授给出他的思考结果：“现在股市的问题不是熊市的问题，而是明显的供求失衡，是市场基本制度的问题。”他具体分析说，目前股市低迷，但仍有不少企业排队等待入场，期盼入场后立即套现。“别人熊市都不上市，而我们排着长队；别人熊市都不套现，而我们天天套现。”华生认为，不合理的市场结构导致了A股扭曲的现象。上市的企业越来越多，导致了市场的供求不平衡，供过于求，价格自然会下跌，这是监管者、投资者都要面对的现实。

那么该如何解决供求失衡这个问题呢？华生认为，较为有效的办法是提高上市门槛，

限制入场企业的数量。他表示，可以从两个方面进行调整：一是将企业的利润和规模作为考量指标，将标准提升至能使市场达到供求平衡为止。其次，考察企业是否为关联交易的非整体上市，计划入场后一味进行资产重组的企业应严格限制。华生表示，调整门槛，让符合标准的企业上市，会让股市朝市场化的方向更进一步。

股市应为投资者服务

“对于股民来说，什么是硬道理？那就是赚钱；现在股市上什么赚钱？那就是打新股炒ST股，但这是不正常的。”华生坦言，中国股市的缺陷已经让股民的心态恶化，股民几乎没什么价值投资的理念。

不过，华生也指出，一直以来，股市都在为融资者服务——帮国企脱贫解困，到为民营创业创新企业融资发展，到最新的要为文化产业发展服务，甚至说要进一步



步降低上市标准，为小微企业服务，这些口号变来变去、说来说去，都是为融资者服务，“这种种服务显然就是没有为投资者着想、服务。拟上市企业的队已经排那么长了，还急着想拼命多搞企业来上市。中国股市不改变这种思维模式，当然就很难好起来。所以现在不是要再开口子，而是要先停下来，赶紧改制度。”

股市还有没有未来？华生给出答案：“我对未来10年还比较乐观，解决好指导思想和本制度问题，伴随着中国经济的持续快速增长，下一个10年将是回报的年代。”

于建

► 数据解读

野村证券首席中国经济学家张智威：GDP增速或已在三季度见底

国家统计局周四公布了第三季度经济运行报告，称第三季度经济已经企稳。具体数据显示，第三季度国内生产总值(GDP)年率上升7.4%，一如市场预期。

野村证券驻香港首席中国经济学家张智威对此表示，包括固定资产投资、工业产出和社会消费品零售总额等9月份经济数据非常乐观，都优于预期。

张智威认为，9月新项目投资进一步增加，表明基础设施投资将在未来数月持续增加；数据有助于强化中国经济将在第四季度明显反弹的观点。

汇通

► 大势研判

A股正呈现出喜人的头肩底形态 大盘后市空间将会拓展到2200点

前几天A股一直在2100点附近徘徊，其形态也与9月7日长阳后的形态相对应，这让市场唱空的声音此起彼伏，但是周四大盘的走势让这些意志不坚定者再次吃了哑巴亏。周四两市股指在权重搭台、题材唱戏下大幅走高，不仅创了本轮反弹的高点，盘面更是呈现出喜人的头肩底形态，而若此头肩底形态一旦得到确认，那大盘就直接指向2200点了。

弹过后的5根K线与本轮国庆前后的5根K线相对应，形成了头肩底形态的肩部；而9月17日的下跌到9月26日探到1999点，则形成了头肩底形态的头部；周四大盘又是以大涨突破头肩底形态，这说明了市场选择的是向上的变盘。按头肩底的计算方法来看，头部是1999点，而肩部的位置在2100点附近，周四大盘上涨后，其空间将会拓展到2200点，投资者对于当前的行情可以积极布局，以迎接党的十八大召开。

我们认为，证监会频频发布利好的措施，地方政府救市金额更是不断地加码，这些都形成了A股市场的正能量。周四大盘正是在这些利好因素的影响下，再由温总理的发言引爆了行情。不过从成交量中我们也可以看出，当前大盘的上涨仍然处于弱势中的反弹阶段，因此，投资者仍然应该精选股票，对于有真正改革预期和经济转型题材的股票，踏空的投资者可重点关注。

广州万隆

► 有此一说

王亚伟干私募 成立千合资本

基金业内流传数月，自今年5月离职后，原华夏基金副总经理、华夏大盘基金经理王亚伟一直在酝酿成立自己的私募基金。今年9月底，一家名为“深圳千合资本管理有限公司”的私募基金在深圳前海悄然登记成立。

注册资本金1000万人民币，法人代表即王亚伟，出资比例100%。不出意外，此王亚伟别无二人。

多位业内人士透露，王亚伟计划将其私募基金的目标客户锁定为真正的高净值人群，对目标客户设定了较高的门槛。

公开信息显示，这家公司的经营范围为受托资产管理、股权投资、投资管理等等，

业内有说法是其门槛为2000万元人民币起，亦有说法是500万美元起。并且，他

还要求客户投资其私募的资金量不得超过个人资产一定比例，或为5%。也就是说，其目标客户至少身家数亿。

今年5月，王亚伟正式从华夏基金离职，当时，华夏基金亦有数位研究员跟随其离职。蛰伏5个月，这应是基金业“一哥”正式复出的第一步。

赵娟

股民热线:0551-5223801

E-mail:wq69535104@sina.com

10月18日沪深指数

上证指数:
开盘:2108.50 最高:2137.69
最低:2107.49 收盘:2131.69
涨跌:26.07 成交:657.12亿元
上涨:902家 下跌:58家 平盘:35家

深成指数:
开盘:8673.73 最高:8821.33
最低:8663.43 收盘:8798.20
涨跌:157.02 成交:650.84亿元
上涨:1448家 下跌:70家 平盘:45家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



本报证券读者交流
QQ群:226147830

► 国元视点 利好共振 强势反弹

经过连续六个交易日的震荡整理之后，周四市场早盘再一次出现了强势反攻的局面。从市场早盘的走势来看，早盘两市双双出现了小幅的高开，高开之后股指震荡走高，逼近近期市场反弹的高点。对于市场来说，强势反攻主要是基于以下几方面的原因：

首先，温总理主持召开经济形势座谈会，称三季度经济形势应该说比较好。现在可以有信心地讲，中国经济增速基本趋于稳定，并且继续出现积极的变化。无论是经济增长、结构调整，还是民生改善，都有比较好的进展，甚至出现了一些转折，我们有信心经过努力实现全年的经济社会发展目标。

其次，证监会10月16日最新公布的QFII机构名录也显示，9月共有7家机构获得QFII资格。至此，今年共有53家机构获得QFII资格，已接近过去三年全部QFII数量之和。自2003年开放QFII业务以来，共有188家机构获准入场。

最后，从技术面来看，最近几个交易日市场接连出现了调整的局面，从市场走势来看，有一个明显的特点，就是几乎每一根K线都有一个下影线，表明市场向下的动能并不是非常的充沛，市场在跌破2100点整数关口之后，再一次地强势收回，2100点整数关口的支撑，对于目前的市场来说，仍然是非常重要的。周线上，市场已经形成了金叉的走势，这对于目前的市场形成了明显的支撑。

国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全功能服务专线：2627033
www.gyzq.com.cn