



证券时报记者 肖国元

最近一周,随着央行降息政策出台,沪深股市摆脱了前期的踟躇步履,走出向上的突破行情。随着行情热络,舆论开始升温,“实房炒股”、“超级牛市”、“历史性机遇”等调子陆续有来,甚至有人喊出了“黄金十年”的口号。

如果仅仅吹嘘几句,就像大街上的小贩,那也无需太在意。如果是第一次这样叫喊,我们一定感觉很新鲜、很振奋,甚至热血沸腾。但关键是,我们曾经经历过“黄金十年”的喧嚣、全国上下的满怀激情以及紧接着而来的惨淡落寞,而且时隔不过8年。也就是说,前一个“十年”尚未过去,至今伤疤未愈,新的“十年”又接踵而至。这不得不让人触景生情,多出一份思考。

我相信,每一个投资者都期待中国股市来一个成色十足的“黄金十年”。到那时,对国家而言,是雄赳赳的企业舰队、藏龙卧虎的企业家以及举世无双的经济实力;对投资者而言,则是殷实的财富、雄厚的资产以及源源不断的投资回报。这不是愿望,不是遐想,中国确实需要一个货真价实的牛市以慰藉、犒劳千千万万的投资者。因此,每每言及“黄金十年”,得到的都是满堂喝彩与雷鸣般的掌声。

不过,光有憧憬是不够的。毕竟,“黄金十年”不是喊出来的,更不是臆想出来的。倒是回顾8年前的有关“黄金十年”的情景,对于我们理解当下的市场不乏启迪。对比8年前,我们可以更清楚地理解当时的憧憬与现实的残酷,更明白“黄金十年”需要的不是愿景,而是真金白银。

当下,有人列举了“黄金十年”的几大理由,个个都是响当当的:国企改革、经济转型、网络时代的新经济、优先股、IPO改革、注册制、沪港通与资本市场对外开放、降息、低估值,等等。相比8年前,这些似乎更具感染力、诱惑力。但透过这些,我们看到了某种似曾相识的背影。8年前,经济改革、股权分置改革、人民币升值、GDP高速增长、强大的外需、低廉的蓝筹股等等,也是我们用来攻克熊市堡垒的重磅武器。然而,事实证明,这些呼风唤雨的名头或者与股市关系不大,或者不能转化成实实在在的利好,或者只是纸上谈兵。一旦激情消退,留下来的就是残垣败瓦。

如今,面对类似情形,最需要的不是激情与盲从,而是理性与智慧。我们呼唤牛市,期盼“黄金十年”,但绝不希望8年前的戏码重回股市大舞台。

# 刘新华:开发适应长期资金投资产品

### 抓紧制定注册制改革方案,继续提高资本市场对外开放水平

证券时报记者 程丹

中国证监会副主席刘新华昨日在参加《财经》年会时指出,证监会正在抓紧制定注册制改革方案,下一步将研究开发适应养老金等长期资金需求的投资产品,有序推进境内投资者直接投资境外资本市场。

刘新华指出,经济新常态下需要大力发展直接融资,改善金融结构,加快多层次资本市场体系建设,促进直接融资与间接融资的平衡发展,促进股票融资与债券融资的平衡发展,促进现货市场与期货市场的平衡发展。

首先,加快多层次资本市场建设。他指出,今年证监会在做好新股发行工作的同时,正在抓紧制定注册制改

革方案;改革创业板市场,降低财务准入门槛,申报企业不再限于新能源等九大行业,推动互联网企业在创业板上市;丰富和完善新三板功能,改进交易规则;抓紧制定股权众筹融资监管规则,为企业通过互联网平台进行股权融资拓宽渠道;支持区域性股权市场的发展;大力发展债券市场,重点支持交易所发展机构间市场,扩大公司债券发展范围,丰富债券品种体系;促进资产证券化产品的发展;大力培育发展私募市场,扩大中小企业私募债券发行规模,截至10月底,已有4716家私募基金管理人在基金业协会完成了备案;积极稳步发展商品期货市场,健全金融期货市场,完善金融机构和其他企业运用金融期货市场管理风险

的措施。

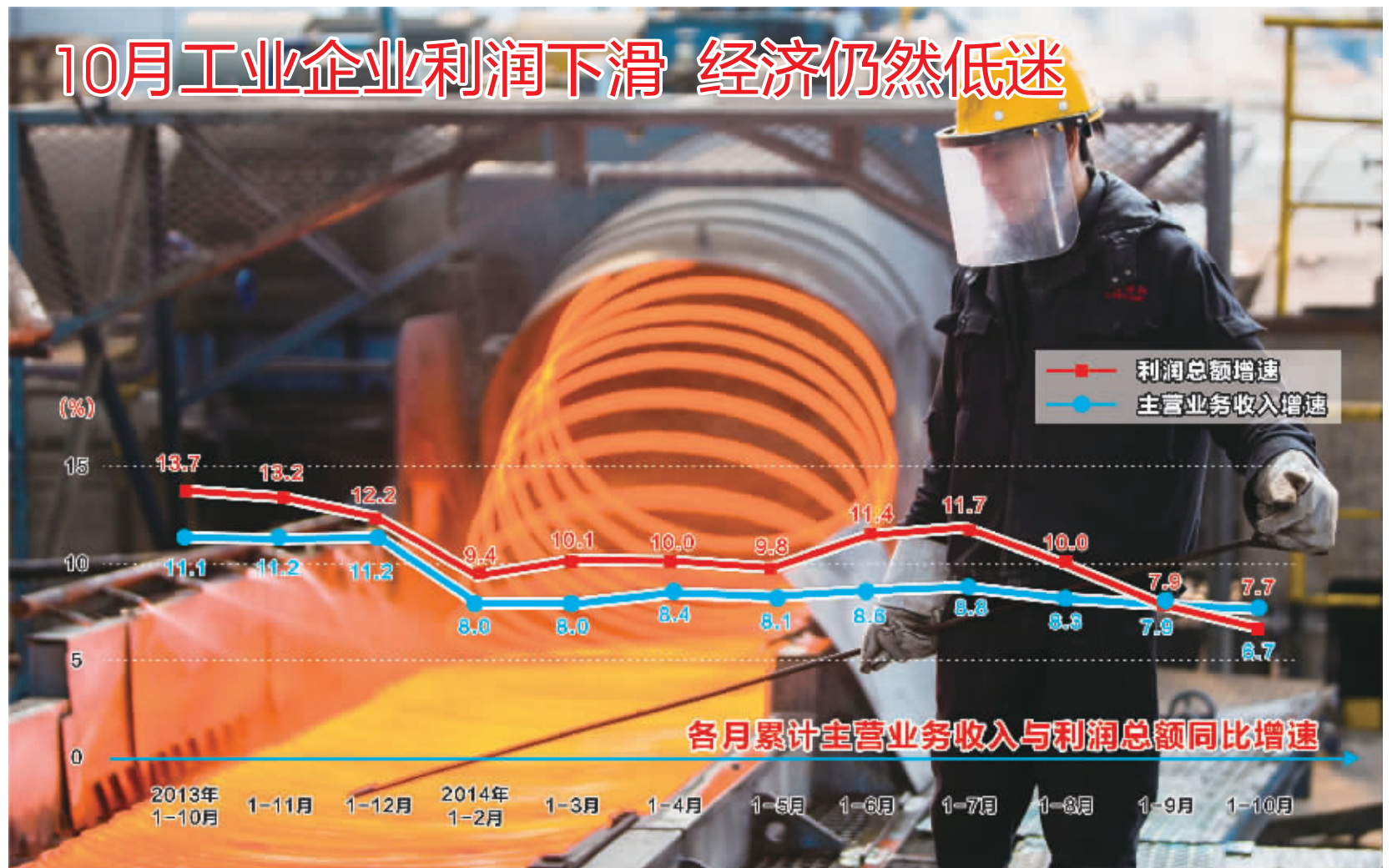
其次,促进市场主体健康发展。要提高上市公司的质量,督促上市公司履行好信息披露义务,提升回报投资者的能力,完善上市公司股权激励机制,推进上市公司员工持股计划的实施,鼓励市场化并购重组,放开上市公司并购重组的审批,健全市场化、多元化、符合市场实际以及有利于投资者保护的退市制度;进一步提高证券期货业的市场竞争能力,促进证券期货经营机构创新发展,健全鼓励长期资金投资资本市场的长效机制,大力发展专业机构投资者,研究开发适应养老金等长期资金需求的投资产品,提供专业化、长期化、国际化的投资管理服务。

再次,扩大资本市场的双向开放。

刘新华说,沪港通推出后市场运行平稳,截至11月26日,沪股通共成交441.27亿元,其中,沪股通累计成交390.07亿元,净买入354.39亿元;港股通累计成交51.2亿元,净买入33.1亿元。沪股通总额度使用355.38亿元,剩余2644.62亿元,额度使用率11.85%;港股通总使用额度33.46亿元,剩余2466.54亿元,额度使用率1.3%。

刘新华表示,在沪港通的基础上,证监会将继续提高资本市场对外开放的水平,扩大合格境外机构投资者的范围,稳步开放境外投资者直接投资境内市场,有序推进境内投资者直接投资境外资本市场,建立健全跨境投融资权益的保护制度,强化跨境监管与执法的合作机制,创新境内外资本市场合作发展的模式和路径。

## 10月工业企业利润下滑 经济仍然低迷



国家统计局昨日公布的数据显示,1~10月全国规模以上工业企业实现利润同比增速为6.7%,较1~9月回落1.2个百分点;10月当月工业企业实现利润同比下降2.1%,而9月为同比增长0.4%,这显示中国经济下行压力仍大。

许岩/文 彭春霞/制图

## 新丝路起点争夺愈演愈烈 浙江义乌借势上位

A2

## 财务诡计:上市公司会计差错形成手法揭秘

我实在难以忍受另一次手术,但你是否可以考虑把我的X光片给补一补。”巴菲特以此形象比喻有问题的财务报表。实际上,很多会计差错更是公司对此前财务舞弊的纠错,投资者需要借鉴公司被曝光的舞弊手法,避免踩到地雷。

A5

## 国泰君安林采宜:中国股市大反转基础坚实

央行上周五突发降息,本周沪指一鼓作气冲上2600点,多方代表国泰君安再次成为市场关注的焦点。针对市场关心的问题,证券时报记者采访了国泰君安首席经济学家林采宜。

A7

### 美国年底购物季来临 检验经济复苏成色

### 中金公司投资者调查显示: 八成看好后市 半数仓位超七成

A12

A13

### 智远理财

智尊 智荐 智赢 智讯

www.fundw.com.cn

CHINA 深证及巨潮指数系列							
指数代码	指数名称	收益	涨幅	指数代码	指数名称	收益	涨幅
399001	深证成指	8860.43	1.1%	399311	巨潮1000	5121.81	1.02%
399005	中小板指	5598.88	0.31%	399314	巨潮创业板	2784.08	1.36%
399006	创业板指	1563.41	0.59%	399315	巨潮中证	3883.7	0.66%
399330	沪深100	3041.02	1.05%	399316	巨潮小盘	4318.23	0.54%
399007	深证300	3348.85	0.8%	399550	美国50	3865.03	0.67%
399103	上证指	5344.03	1.17%	399370	巨潮基金	5350.97	1.18%
399301	上证综指	135.69	0.1%	399481	全球指数	128.65	0.04%

深圳证券信息有限公司 http://www.cninfo.com.cn