

央行货币政策委员李稻葵：  
当前股市估值非常低

【本 报 讯】中国央行货币政策委员李稻葵 5月16日表示，当前中国股市的估值非常低，而股市对货币政策依赖过强，所以在制定政策时要非常小心。

李稻葵周一在参加2011年中国投资论坛时认为，“十二五”规划中对于中国未来5年7%的经济增速目标过低，中国今年经济增长率或达9.3-9.4%，未来五年增长率应在9%。他还表示，“今年通胀应该不会超过5%，略高于4%。但是，我更担心未来五年至十年的通胀水平，因为全球进入了一个相对比较高的通胀时代。”

李稻葵认为，应慎重使用货币政策，以避免因利率太高而导致大量热钱流入。但他同时指出，近期央行应该改变负利率的状况，通过采取逐渐加息来控制通货膨胀。（全景）

上交所副总经理：  
今年有望推出国际板

【本 报 讯】上海证券交易所副总经理刘啸东日前表示，上交所所有望在今年推出国际板。

刘啸东在接受采访时说：“国际板的重要性比个别品种要高得多。”刘啸东表示，通常最后一英里，或许是最后半英里是最重要的一段。你希望确保一切都已安排妥当。

许多国际性公司，包括汇丰控股，东亚银行和纽约-泛欧交易所等，都表达了对在上海上市的兴趣。刘啸东还表示，国际板将面向中国和国际性企业，这取决于投资者的兴趣。刘啸东说：“你知道财富500强的跨国企业显然将会最受欢迎，这是国际板，因此我们需顾及所有感兴趣的投资者。”（汇通）

上市房企平均  
身家 246 亿元

万科继续“领跑”

【本 报 讯】根据中国房地产研究会、中国房地产业协会与中国房地产测评中心联合发布的《2011中国房地产上市公司测评研究报告》显示，2010年，房地产上市公司平均总资产仍然保持了快速的增长态势，平均总资产为246.08亿元，同比增长达45.97%。其中，万科以2156.37亿元的资产总额继续领跑上市房地产企业。

此次发布的《2011中国房地产上市公司测评研究报告》显示，万科A、恒大地产、中国海外发展、保利地产、华润置地、富力地产、龙湖地产、世茂房地产、雅居乐地产和SOHO中国成为2011中国房地产上市公司综合实力榜前10强。

报告还显示，2010年，上市房地产企业业绩仍保持快速增长，营业收入平均值为74.15亿元，同比上升61.84%。近三年上市企业总体营业收入水平呈上升趋势，但增速明显放缓。（中财）

通胀压力或渐弱  
A股步入寻底之旅？

【本 报 讯】一直与通胀形势息息相关的A股市场近期陷入调整之势，高企的CPI成为最为敏感的影响因素。分析人士认为，随着调控政策的实施，下半年通胀压力或有所减弱，而A股也有望随之好转。

“中国货币流通速度一直在下降，居民储蓄在增长，当前中国面临的通胀形势处于可控水平，预计下半年CPI将回落。”里昂证券股票策略师克里斯托弗·伍德在16日举行的里昂证券中国投资论坛上说。

他认为，如果CPI增速连续两至三个月减缓，流动性收紧的举措就可能宣告结束，而对政策十分敏感的A股市场目前正处于这一转变发生前夕的筑底阶段。

近一个月来，A股一直维持调整态势，上证综指从3000点左右下跌至2840点的水平，跌幅超过5%。投资者担心，目前的调整究竟是下一轮上涨前的健康性回调还是预示中国经济增长放缓？通胀及经济走势成为市场最为关心的因素。

实际上，当前，通胀形势前高后低几乎成为业界共识，而4月份工业增加值增速放缓透出的信号似乎并不那样悲观。

中金公司首席经济学家彭文生认为，目前增长放缓而通胀较高的态势主要由于政策宽松的累积作用对增长和通胀存在时差，并非经济潜在增长率已经大幅下降而导致的“滞胀”，宏观经济的基本变量走势不支持潜在GDP增长率已经或短期内即将大幅下降的看法，经济“硬着陆”风险不大。

李稻葵预计，今年中国GDP增长将超过9%，而大规模保障房建设将有力拉动基建工程，成为未来中国经济增长的主要动力之一。

鉴于A股当前的低估值状态以及中国经济的前景，一些机构对下半年A股市场走势持乐观态度。里昂证券中国内地和香港策略研究部主管张耀昌说，中国政府采取了必要的措施收紧流动性，将有效控制通胀，我们对中国股票的评级为“增持”。在里昂证券的策略中，水泥、房地产和银行板块被看好。

不过，当前，A股市场的下行风险仍然不可忽视。尽管基金股票投资部投资经理陈泽浩认为，管理层已经大幅下跌，前期累积的风险得到了一定释放，但考虑到持续收紧政策的累积影响，中小盘上市公司盈利低于预期，大宗商品价格和美元指数大幅波动等因素，A股市场的平稳运行仍面临挑战。因此在谨慎乐观的同时，投资者需警惕股指再次下探的风险。（来源：新华网）

年内经济减速或与高物价并行

专家建议：货币政策应保持紧缩力度



据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测，4月中下旬以来，全国鸡蛋价格一改往年的平稳走势，出现持续小幅上涨，与2010年5月15日每斤3.78元的价格相比，涨幅达23.8%。

新华社发

是坏事，它有助于对物价上涨的治理，也有助于中国经济转型。但需要避免的是经济减速的同时物价依旧高企。

“从当前工业增加值和三大需求运行的情况来看，今年二季度我国的经济增速环比可能有所回落。未来一段时间，我国经济运行基本态势是：一方面经济增速有下行的风险，另一方面通胀水平依然比较高。”谈到对未来经济形势的判断，中国银行战略发展部高级经济师周景彤对记者说。

他表示，当前我国的物价上涨是需求拉动和成本推动共同作用的结果，因此在治理通胀过程中不仅要收紧货币，同时还要扩大和改善供给。针对成本推动的通胀，需要在改善供给、优化环境、提高效率等方面下大功夫。

按照传统经济理论，经济增长与物价上涨应同向变动。那如何解释未来可能出现的经济减速伴随物价高企呢？国信证券提出了总供给相对减少的假说。

该券商报告表示，需求的相对不足将导致经济出现产出增速下滑、物价下跌的情况。但是当前物价指数始终处于高位运行状态，可见需求放缓的说法是站不住脚的。反过来，若经济不是需求相对不足，而是供给相对不足，即总供给增速不能满足总需求的增速时，虽然将同样导致产出增速的下滑，但不同的是，随之产生的是物价上涨而非下跌。

国信证券认为，从目前中国的情况来看，3月份以来，浙江、湖南、江西、重庆、贵州等地均不同程度的呈现用电紧张态势，

北京超九成新盘 5月零成交

房价下降期待“领头羊”

【本 报 讯】开发商5月初制造的回暖，仅仅过了半月就被证实是“假回暖”。记者从北京市房地产交易管理网获悉，截止到5月15日，北京市共有12个项目取得了预售许可证，但其中只有1个项目出现了成交，其他项目均为零成交，其中不乏中建、城建、绿地等大牌开发的项目。尽管价格较此前没有明显的涨幅，但依然乏人问津。在潘石屹的带动下，现在不少住宅项目也开始推出网上“0元起拍”的营销策略，不为了赚钱，只为了吸引购房者的关注。”亚豪机构一位负责人向记者表示。

上海易居房地产研究院综合研究部部长杨红旭认为，当前房地产市场陷入极度僵持，各方恐慌情绪加重，甚至集体换上了史无前例的急躁症。由于受到购房者买涨不买跌等情绪影响，开发商作为卖方在价

格上死扛，不愿轻易降价，然而在限购、限贷等严厉调控政策下，购房者降价情绪愈加浓厚，与开发商陷入激烈的观望博弈状态。杨红旭认为，一线城市的房价在5月份可能会出现下跌的局面。

和杨红旭持相同观点的人士不在少数，链家地产首席分析师张月认为，今年北京市4、5月的二手房成交量预计均在9000套左右，房价下行的压力较大，加之当

一房一价遭遇执行缩水

专家认为调控措施还需精准



上海日前已出台“一房一价”实施细则，规定楼盘须公布实际成交价格。

新华社发

广东中原地产代理有限公司研究部经理李毅华认为，明码标价之所以备受关注，就是因为明码标价的意图直指稳定价格预期，这使得开发商无法采取开盘后随意涨价的惯用手段。

“房价不再是天马行空设想出来的，而是基于一定成本价的基础上测算出来的。如果监管到位、执行得当，‘一房一价’有望最大限度挤出房价泡沫。”李毅华说。

“执行缩水”  
效果大打折扣

“详细标注每套房的所有信息是不可能的，现在您看到的是参考价格，最后的成交价格还要综合考虑很多因素，比如付款方式、按揭形式等等。”广州的大学馨园售

楼部导购说。

记者发现，广州地区大部分楼盘执行“一房一价”的形式多是在销售大厅的公告栏上张贴或是装订成册供购房者查询。但公示的内容多仅限于每套销售总价、房屋面积等几项信息，而没有公布《商品房销售明码标价规定》中要求公示的其他内容。

对此，广州市房地产行业协会会长黄德文表示，目前各楼盘执行“一房一价”的方式不一，有些楼盘仍在“对付”。有关部门应该加强巡查，规范楼盘执行“一房一价”政策。

家住广州市的购房者刘芬女士说，开发商搞“一房一价”并未让她觉得减轻多少压力，因为公布的价格与实际成交价格还是有很大的差距，关键是房价也并未因此下降。

“我在看楼时发现，开商标注的‘一房一价’不靠谱。在荔湾区看到一个楼盘，

各地相继采取限电和让电措施。春季发生如此严重的大范围“电荒”在过去是相当罕见的。所以增长数据的下降可能是供给缺口扩大所致。

来自长城证券的数据部分上印证了这一观点。报告称：“（4月工业）上游和中游企业的产量数据反映出两点：一是上游原材料类的产量增速回落，反映出供给回落。二是中游制造业产量仍在平稳回升，反映出需求并未过快萎缩。”

如果这一现象持续，中国经济体制改革研究会副会长石小敏甚至向记者预测了这样一种未来三到五年中国可能面临的经济形势：中央由于中央1.4下决心要调整楼市，房地产行业可能出现拐点。由于中国的楼市加上城镇化基础设施建设的投资大概拉动当年GDP四成以上的增长，如果楼市投资增长率大幅下滑，那么经济增长可能掉到8%以下。另一方面，由于国内货币发行过多；同时环境成本、土地成本，尤其是劳动力成本明显上升；再加上由于近年改革推进停滞，国进民退现象抬头，制度性成本大幅度上升，物价涨幅可能持续超过5%。

石小敏表示，一旦中国步入这一境地，被经济快速增长所掩盖的矛盾有可能出现，已经出现的矛盾可能放大。

【对策】

年内货币政策应保持紧缩力度

如何看待未来可能的经济放缓同时物价高企？

北京大学国民经济核算与经济增长研究中心副主任蔡志洲认为，至少从短期来看，经济增长速度的回落符合国家调控预期，当前宏观政策调整的重点依然是控制物价。至于从中长期来看，虽然今年中国的经济增速不会遇到大问题，但是未来面临压力。

基于上述观点，蔡志洲建议：年内重要的还是货币政策应该保持稳定，使得货币发行量与经济发展相适应。至于中长期，则应以改善民生为主线，对财政政策进行改革和创新。

北京大学经济学院教授王大树同样强调年内货币政策不能放松。他说，不能因为经济可能减速就放松货币政策方面的调控。货币紧缩政策对不同的经济活动发生作用的时间不同，它对通胀发挥作用需要一年左右的时间，而对经济增长的影响比较快。不过在未来的货币政策方面应该有所侧重，尤其是是否继续上调存款准备金率应谨慎。

当前我国国内贷款资金增长缓慢，前4个月固定资产投资中的到位资金增长了20.6%，而国内贷款只增长了10.9%。同时企业在社会上融资增长迅速，自筹资金增长了27%。也就是说，一味的提高存款准备金率的话，它的负面作用会越发显现。（来源：新华网）

前调控政策影响逐渐体现，预计5月底房价将有明显下降。

虽然专家的分析如此，但是纵观北京楼市目前还没有出现实质性的下跌。据搜房网数据监控中心统计，今年5月份北京有48个项目计划开盘（纯新盘21个，老项目后期27个），环比上月计划开盘数量增长65.5%。同时优惠打折楼盘数量为146个，环比上月新增折扣楼盘13个，优惠幅度并没有加强。

“房价下跌还缺少一位‘带头大哥’，如果有些知名房企在北京大幅降价，将出现连锁反应，甚至可以影响到全国。”亚豪机构一位负责人向记者表示。（北商）

“一房一价”公示价格居然高达5万元/平方米，明显高出周边楼盘价格，而且说是标价，也就只标注一个房屋总价，对于购房者来说，没有任何意义。”刘芬女士说。

广东省房协会会长蔡德生认为，实行“一房一价”政策的初衷并不是为了压制房价，而是规范房地产市场秩序。稳定房地产市场价格预期。对此，业内专家建议，应在执行过程中遏制开发商将“一房一价”的“价”随意抬高，如果任由开发商标价，那么执行效果势必大打折扣。

专家呼吁调控措施  
还需“精准一些”

“开发商‘一房一价’的定价依据是什么？公众需要合理的说法。”广东外语外贸大学教师袁瑾说。

广东中原地产代理有限公司研究部经理李毅华称，“一房一价”本身只是起到一个防止开发商开盘后随意涨价的作用，因此，房地产的交易信息需要向公众进一步公开。

“以大学馨园为例，开盘的吹风价是每平方米1万元左右，一期开盘价格达到每平方米1.7万元，而现在二期开盘标注的价格是每平方米2.6万元。开发商同时拿的一块地皮，前后的开盘价格相差如此之大，为什么？希望‘一房一价’能够切实遏制开发商乱涨价的行为。”袁瑾说。

业内人士称，“一房一价”意图虽好，但执行的尺度模糊，建议调控措施还需“精准一些”。一方面，可与开发商的成本核算结合起来考虑，防止开发商乱报价；另一方面，还要严格审核销售的利润率是否在合理区间、价格标准是否与二期开盘盘的成交情况脱节等，达到遏制开发商随意报价、扰乱市场秩序的目的。（来源：新华网）

昨日市况

权重弱势小盘活跃  
沪指缩量震荡

【本 报 讯】5月16日两市小幅低开，随后展开探底企稳窄幅震荡行情，虽然股指做多热情依然不减，但受到量能无法配合及前期强势股回调因素制约，股指难有像样表现，弱势格局难改。小盘股今日表现活跃，物联网板块、化纤股、3G、科技等概念股涨幅靠前，热点有向小盘股转移迹象。午后两市继续低位震荡，金融、钢铁、有色、水泥等权重股领跌，地产股独立支撑涨幅靠前。截至收盘沪指报2849.07，跌21.96，跌幅0.77%，成交957.8亿元。深成指报12051.24点，跌105.36点，跌幅0.87%，成交额701.44亿元。

盘面上，钢铁、有色和金融板块成为市场做空主要力量，而同样作为权重板块的地产股在深圳本地股的带领下，独力支撑大盘。两市成交仍维持地量水平，沪市缩量明显。中小板、创业板表现抗跌。

市场分析人士认为，16日A股市场出现了震荡中重心下移的趋势，个股做多信心不足，但下跌无量，如此的走势就折射出大盘离底部也不远。也就是说，现在市场的底部构造得到了估值数据等因素的支撑，只是缺乏资金面的配合。短期来看，预计基本面和政策面难以出现明显改观，从而股指将维持弱势震荡的格局。（欣然）



5月16日，香港恒生指数下跌315.64点，收报22960.63点。

新华社发

本周两市解禁  
市值超千亿元

环比大增6倍

【本 报 讯】根据沪深交易所的安排，本周（5月16日-22日）两市共有42家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计75.78亿股，占未解禁限售A股的1.06%。其中，沪指56.39亿股，占沪市限售股总数1.02%；深市19.39亿股，占深市限售股总数1.18%。以5月13日收盘价作为标准计算的市值为1095.48亿元。本周两市解禁股数量是上周近五倍，解禁市值是上周的七倍多。

深市28家公司中，燕京啤酒的限售股，将于5月16日解禁，解禁数量为5.95亿股，是解禁股数最多的公司。沪市14家公司中，宁沪高速在5月16日将有3332亿股限售股解禁上市，是沪市解禁股数最多的公司。（辛浪）

乌鸦借“壳”  
能否变凤凰

■云起

员工仅7人，净资产则已经为负值，但目前市值却仍然高达24亿元，这不是虚拟的童话，而是发生在A股实实在在的案例。日前经媒体披露，\*ST星美在2008至2010年的资产总额分别为5.11万元、8.48万元和94.91万元，净资产则已经为负值。而且，作为上市公司，其业务规模还比不上一个个体户，2008年至2010年的主营业务收入分别只有1.1万元、0元和55.2万元，2010年公司员工也仅有7名。然而，就是这样一家业务基本处于停滞状态的上市公司，目前的市值仍然高达24.2亿元。

到底是什么在支撑\*ST星美如此高市值？业内人士指出，正是其未来卖“壳”重组的预期。长期以来，对于那些经营困难的上市公司而言，通过卖“壳”而实现脱胎换骨式的转变，无疑是最具“爆炸性”的题材，也是市场追逐的热点。乌鸦借“壳”能否都变成凤凰？笔者认为，投资者须警惕借“壳”的投机炒作。

目前，我国新股发行上市实行比较严格的审核制，企业通过发行股票并上市有相当难度，同时退出机制不完善。在这样的背景下，通过购买一个已经具备上市资格的“壳公司”，以获得通过资本市场融资的机会，也使自身的资产在注入上市公司后获得更高的溢价，成为许多企业上市的“便捷”渠道。

在A股市场的历史上，不乏借“壳”上市的成功案例。在深交所上市交易的金融街，原是以造纸为主业的重庆华亚，在2000年通过借“壳”上市成功转型为一家绩优地产公司。此外，泛海建设、万通地产、华远地产、首开股份等地产公司，都在近年来通过借“壳”而得以上市。通过借“壳”“乌鸦变凤凰”，往往伴随着二级市场股价的大幅上涨。有些公司仅仅因为矿业公司借“壳”的传闻，股价就出现剧烈波动。最为典型的是赣州稀土借“壳”上市传闻，前后已涉及多家上市公司，虽然相关传闻已得到澄清，但投资者对于最终“花落谁家”依然热情不减。

显然，因为种种原因无法实现上市的优势企业借“壳”上市，是提高上市公司质量的有效途径。然而，近年来也出现了不少假借重组，通过“讲故事”为二级市场炒作提供题材的现象。比如去年刚刚完成借“壳”上市的一家公司，2010年年报每股收益达0.6元，但今年一季报却出现了亏损，借“壳”不到一年业绩就变了脸。类似的例子并不少见。因此，投资者在借“壳”炒作大潮中，要仔细辨识企业的业绩优劣，寻找出能真正变凤凰的乌鸦。