

### 部分城市继续限购 遏制投机购房

本报讯 曾注明商品房限购政策“有效期限”至2010年12月31日的福州、厦门等部分城市日前决定，将顺延执行此项政策。业内人士及专家表示，政府继续“给力”限购在意料之中，而要切实缓解楼市反弹压力，则亟待扩大楼市供应。

“限购令”首次登上房地产调控舞台是在2010年4月底北京出台的“国十条实施细则”中，随后有多个城市跟进出台了限购政策。其中，福州、厦门、海口、温州等部分城市在这项政策中都注明了“有效期限”至2010年12月31日。

在过去的一年里，“限购”加上“限贷”等调控组合拳很大程度上抑制了部分城市房地产市场的成交量。“但应引起注意的是，福州的房价并没有稳住，不少楼盘售价一涨再涨。部分原因是，大家都在等着政策到期后成交量的反弹。”福州大学房地产研究所所长王阿忠说。

2010年10月10日，福州楼市正式出台了限购政策，对一手商品房执行“一户限购一套”等措施，受此影响，福州市一手房的实际签约量整体急速下滑，从10月份的3000多套，到11月大跌至1300多套，12月再跌至1200多套，而房价却一直稳居每平方米1.2万元到1.4万元的高位。

“限购令”的顺延执行给开发商泼了一盆冷水。去年底，市场形势似乎逐渐“暖”了起来，福州、厦门等地不少开发商借着限购即将解禁之机，纷纷推出大批新房源，同时打出年末优惠牌，打算提前“捂热”春节楼市。

业内人士指出，如果“限购令”真的被解禁了，楼市大幅反弹的可能性就会很大。目前，限购城市不仅面临着量上的反弹压力，房价也存在上涨的冲动。为避免楼市调控遭遇尴尬的局面，地方政府除继续“给力”限购政策外，还须切实扩大楼市供应以及调整供应结构，继续加大保障房的建设和供应。

(来源：新华网)

### 从虚拟经济视角看房地产：房价未必一直是涨

近期有着这样的观点，认为“从长远来看住房的价格总是要上涨的”，其理由是土地是稀缺的，钢铁水泥等生产资料价格和劳动力工资价格不断上涨，因而由成本推进的房地产价格必然上涨。按照这一主张，投机买房从长期来看不存在任何风险。

然而，历史经验证明此等预言并不正确。石油是存量不断减少的稀缺资源，其开采成本与运输成本也在不断上涨，但是，金融风暴后石油价格一度暴跌约50%。美国房地产、我国海南房地产，也都曾经经历过暴跌的命运。那么，这一观点在哪里呢？笔者认为，在于其忘记了房价中的虚拟经济成分。实际上，我国目前房价的上升主要已经不是由成本增长所造成，其增长幅度已超出生产成本的增长速度。我国目前房价的上升，在很大程度上是由对未来资产增值的预期所带来的虚拟价值的增长所决定的。超出实体经济中成本增长的部分，存在着巨大的投机风险。这部分房价不会“只涨不跌”，相反，有可能时刻面临下跌的威胁。经济运行到一定的时刻，必然会用价格的暴跌来“挤出”这一部分的价格增长。所以，单纯用实体经济的成本来解释我国当前的房地产现象，就可能得到有失偏颇的结论。

当代经济是虚拟经济占据支配地位的经济。可以说，虚拟经济会对实体经济产生巨大的推动作用，但是，在对其约束不力的情况下，则有可能挟持社会经济系统，最终导致经济危机。美国的金融危机就是一例。它根源于虚拟经济时代的资本逻辑，而其具体表现则是华尔街金融巨头对美国经济的扶持，在美国政府自由放任的政策下，华尔街的投资银行滥发CDO(担保债务凭证)之类的金融证券，以不断把老百姓口袋里的钞票吸引出来转化成“流动性”，用来维持美国经济的不断增长。这使美国经济增长失去实体经济的及时节制，最终导致危机的爆发。

我国房地产业长期是利润丰厚的行业。据报道，某房地产商5年前花费约200万元购地，5年后卖了商品房出售，获利纯利2亿元。百倍的利润源自高房价的房价，但是，过度高房价必然会带来隐患。当前，在我国一些大城市，投机一套房所得收入可能超过普通劳动者多年的收入，劳动性收入与投机性收入相比显得微不足道。由于水涨船高，投机性收入的增长幅度甚至会超过劳动工资的增长幅度，靠提工资并不能从根本上改变劳动收入在收入中的比例关系。然而，不创造任何财富而得到的投机性收入归根到底来源于创造财富所得的劳动性收入，因此，一旦劳动性收入无法覆盖投机性收入由资金链所决定的庞大胃口，就必然会发生资金链断裂，整个经济也将会随之陷入到危机之中。可见，靠投机需求形成的高房价，并不是可持续发展的。

当前，我国经济正处于从传统的粗放型结构向高效的集约型结构转变的关键点上。一方面，由国际金融危机所导致的国际市场的萎缩以及国际减排压力，使我国现有的粗放型经济结构难以维持下去而不得不进行结构转型；另一方面，高房价的虚拟经济与高能耗的旧经济增长方式，使这种粗放型发展模式仍在延续。在此情况下，我国经济面临艰难的抉择，而正确出路只有一条：不为眼前利益所动，着眼于经济的长远发展，打破高房价对经济的扶持，因势利导转变经济发展方式，使我国经济转向健康的可持续发展的轨道。

(来源：解放日报)

### 2011年A股：周旋在确定和不确定之间

本报讯 告别震荡的2010年，沪深股市随中国经济迈入了“十二五”规划的开局之年。对于周旋在各种“确定”与“不确定”之间的A股市场而言，“震荡”和“结构性”或成为新一年最显著的特征。

**确定：经济转型带来投资机会**

“十二五”规划开局，意味着中国步入经济转型的关键期。新一轮五年规划，为中国经济、社会、民生勾勒出了新的发展路径与图景。映射在资本市场，诸多投资主题开始呈现趋热态势。

民生加银基金管理有限公司研究部总监陈东表示，向“内需导向型”转变是中国经济发展的必然趋势，内需的长期持续增长将成为资本市场重要的主题和亮点。

在陈东看来，受益于内需增长的行业可细分为两大类：一类是受益于国内消费需求增长的行业，包括面向消费终端的食品饮料、医药等行业，以及为消费终端行业提供原材料、中间产品和服务的化工、交通运输、信息技术等行业；另一类是受益于国内投资需求增长的行业，如工程建设、建材、煤炭、石油等。

与此同时，新兴产业有望成为A股市场的另一大热点所在。“作为‘十二五’规划及战略性新兴产业发展规划的直接受益产业，节能环保、新能源、新材料、新能源汽车等绽放出巨大的成长潜力。这也会给相关上市公司带来成长动力。”天相投资顾问有限公司首席分析师仇彦英说。

岁末年初，中海环保新能源主题、民生加银内需增长等新基金相继发行。从中心、人们已经听出了机构投资者追随经济热点的脚步声。

**不确定：市场环境不断变化**

在经济转型提供“确定性机会”的同时，从全球量化宽松到中国本土流动性紧缩，市场环境不断变化带来的“不确定性”，也将对A股市场形成困扰。

2010年，中国旁观了欧债危机的不断蔓延，也切身感受到了全球资本流动格局的改变。在沪深股指一次又一次颇为诡异的震荡背后，不乏国际热钱投机A股的身影。

上投摩根全球摩根新兴市场基金拟任基金经理王邦祺表示，劳动力成本优势、人口红利效应以及石油、铁矿石等战略性资源

### 2011年A股：周旋在确定和不确定之间

对于周旋在各种“确定”与“不确定”之间的A股市场而言，“震荡”和“结构性”或成为新一年最显著的特征。

新华社发

在许多市场人士看来，在“确定”和“不确定”同时存在的情况下，A股市场在2011年或将表现为“博弈下的结构性机会”。

来自众禄基金研究中心的观点认为，经历了2010年下滑探底之后的2011年中国经济逐步步入平稳运行阶段，A股平均市盈率位于2006年以来的平均水平以下，这些都对股指构成支持。与此同时，通胀在一段时间内仍将处于高位，货币政策转为稳健，加息预期较强，海外经济复苏进程等不确定性，也会对股指造成一定的压力。

众禄基金研究中心认为，通胀与政策博弈是上半年市场关注的焦点，而随着通胀趋势性回落，关注点将转到经济结构的调整上来，获利的机会在于把握“个股结构性机会”和“悲观预期修正的阶段性机会”。

胡斌也认为，在全球经济复苏的不确定性，以及中国经济转型和发展的确定性因素作用下，“结构性、局部”的小牛市将伴随震荡而产生。投资者不宜过分紧张短期的股市表现，而应拉长视线，理性分析阶段性交替出现的行情规律，并作出前瞻性的预判。

对于投资者而言，“结构性”的行情和机会，意味着需要比以往更关注宏观经济的走向和相关政策的变化，需要更深入地研究行业和上市公司的基本面。这无疑会让他们变得更为理性和冷静。

(来源：新华网)

### 2011年十件大事或将牵动A股

2010年，全球经济在跌跌撞撞中走向复苏，中国经济继续领跑全球。2011年是“十二五”元年，中国经济将再上一个台阶，而在2010年表现强人意的中国股市，能否乘着“十二五”东风再现辉煌？哪些政策会助推股市热点推陈出新？

**点评：**中国在城市化的过程中，调控与住房的刚性需求将在这一时期长期伴随，从而使得刚性需求逐渐缓解。地产股经历了2010年的调控后已充分消化潜在的利空因素，2011年受到的影响可能没有2010年那么大。

**人民币升值“奔六”**

元月1日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的中间价为：1美元对人民币6.6227元，连续9日升值，市场人士认为，人民币渐近“奔六”为大势所趋。

**点评：**人民币升值的预期越发强烈，A股市场已成为急欲牟利的各类海外热钱下手的目标。根据热钱投机性极强的特点，一旦热钱一旦突袭股市，管理层肯定不会放任不管。但倒逼中国加强流动性管理对A股市场又是一种相对负面的影响。

**深化经济结构调整**

2011年宏观经济政策的基本取向要积极稳健、审慎灵活，重点是更加积极稳妥地处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系通过发挥自我创新、产业转型升级、走出去战略等，提升我国在全球经济中的竞争力、增强对全球经济变动的敏感度。

**点评：**在深化经济结构调整过程中，政府会鼓励民间资本进入服务业领域，如铁路、电信、市政公用设施、以及医疗、教育、文化传媒等，同时政府会出台各种利好政策扶持新兴产业、夯实三农基础，与之对应的行业将享受较大的政策红利。

**国际板推出**

2010年11月以来，证监会副主席姚刚、央行副行长马德伦、上海市金融办主任方星海先后在不同场合表达对国际板的期待。上交所理事长耿亮也表示上交所目前已初步完成了有关国际板上市的工作。

**点评：**2011年将是流动性收紧的一年，如果国际板推出后势必会新增许多国外的蓝筹股，这将分流市场资金，也将使得A股出现估值回归。

**转融通推出**

证监会融资融券工作小组办公室主任聂庆平在去年11月15日出席有关投资论坛时透露，融资融券转融通业务的准备工作正在进行，未来将适时推出。据了解，自从融资融券业务推出以来，业界就一直期盼转融通业务的推出。而监管层也多次表示，将适时推出这项业务。

**点评：**转融通业务一旦推出会提高当前券商融资融券品种的范围，特别是融券品种的范围和数量，相应的会进一步提升A股市场的活跃度和波动幅度，不过这种影响是间接的。

### 中国近500种常用中药材持续涨价

药材减产是主因

本报讯 家住北京朝阳区的刘女士3日在一家中药店买金银花，付款时才发现，原来只需15元人民币的100克金银花已涨至55元。药店工作人员解释称，涨价的不止是金银花，去年以来几乎所有的常用中药材价格一直在涨，太子参已从年初的每公斤53元增至240元，有的药店只好停售。

中国中药协会提供的统计数据证实：去年全国市场537种中药材中有84%涨价，涨幅在5%至180%。其中28%涨幅超过51%；有6%逾181%、2%超过300%。冬虫夏草、水蛭、松贝母、青贝、阿胶、西洋参、太子参、三七、牛黄等位列上榜首。中药材持续涨价明显增加了医院中药制剂的成本和消费者的负担，也给中药企业带来成本压力。

中国中药协会中药材信息中心副主任贾海彬对涨价原因的分析是：由于有许多中草药品种都依赖人工种植，粮食价格提高后，药农改种粮食作物，减少了白芷、黄芪等生长期长、成本高中药材种植面积，导致产量减少，出现供不应求的局面。此外社会需求量急剧增加，游资推动市场价格急速变化，物价整体上涨引起连锁反应也是引发涨价的因素。

业内人士认为，中药材减产和野生药材大幅减少是中药材价格攀高的主要因素。从2000年起，全国药材总产量年均递减20%左右。由于资源过度消耗，而中药应用日益广泛，需求迅速增长，缺口越来越大，中药材市场必然逐步形成卖方市场。专家同时提醒有关部门，关注游资进入药市炒作中药材的情况。(来源：中新社)

### 1968年产茅台酒拍出一瓶13.5万高价

本报讯 据扬子晚报报道，2日在南京丁山花园酒店，一场茅台酒专场拍卖会进行，一箱1985年产的整箱茅台酒拍出了惊人的130万元高价。一瓶1968年生产的茅台的起拍价就达到了6万元，最终成交价高达13.5万元。

这是贵州茅台酒上调产品出厂价格之后全国进行的茅台酒专场“新年第一拍”，此次拍卖会呼应了市场上53度茅台酒有价无市的紧张场面，几乎每一件拍品都引起了多人角逐，260多瓶茅台最终成交价单瓶价格鲜有两万以下者。起步阶段的茅台酒收藏市场现实中的热销一样，呈现出火爆且令人捉摸不透的特点。

据了解，从今年1月1日起，中国高端白酒“一哥”贵州茅台上调产品出厂价格，平均上调幅度为20%左右。提价后贵州茅台集团称将继续实行“限价令”，经销商普通茅台酒销售价格不得超过每瓶959元。但记者走访各大卖场发现，市场上仍然呈现出有价无市的状况，业内人士告知，南京53度的飞天茅台估计价格已达到1900元。

(资料图片)

### 假日理财产品热销 银行狂卖十几亿元

本报讯 据天津网报道，元旦假期中，部分股民纷纷找寻休市期间闲置资金的投资去向。浦发银行天津分行个人银行财富管理部总经理孙达表示：“如果闲置资金量较大，建议投资者选择一些收益较高的方式理财。”

**理财产品收益走高**

元旦假期之前，央行年内二次加息，不少银行理财产品预期收益率水涨船高。浦发银行元旦期间客户理财推出两款产品，期限分别为4天和9天，预期年化收益率从3.8%到4.1%不等，均为保本、保收益产品，而目前银行一年期整存整取年利率仅为2.75%。孙达表示：“这两款产品在2010年12月31日已停止销售，4天内浦发银行天津分行一共销售了十几个亿。”招行上周也全面调高了部分人民币理财产品收益率。

**资金可做通知存款**

当前进入加息通道，利率不稳定，在假日频繁的情况下，市民究竟该如何安排手中的资金呢？对此，孙达建议用闲置资金做通知存款，收益率要高于当前活期储蓄0.36%的利率。目前，银行的通知存款业务主要分为一天通知存款和七天通知存款，利率分别为0.81%和1.35%。“这两款产品在每次假日临近时，提前留意银行推出的短期理财产品。在随时可能加息的情况下，市民尽量选择期限短的短期理财产品，期限1至3个月为宜，最长别超过半年。”

### 存量发行改革成行

继2009年6月10日推出新股发行体制改革之后，证监会在2010年11月1日又启动第二阶段新股发行体制改革。在第二阶段发行体制改革的基础上，启动发行和审核体制改革。存量发行有望在2011年获得突破。

**点评：**如果能将存量发行引入到我国的新股发行中来，这对我国的新股发行制度是一次很好的完善。但就目前中国股市的现状看，存量发行短期是利空，长期是利好。

**新三板对个人投资开放**

近来有越来越多的迹象表明，新三板今年有望对个人投资开放。据了解，面向全国54家高科技园区内所有高新企业的三板市场，目前参与对象仅限机构投资者。

**点评：**一旦管理层盘活“新三板”，将有大量的高科技企业可以借道入市，会对中小板、创业板带来巨大冲击。但对A股指数的影响将不会很大，同时也会增加投资者的投资渠道。

**A、B股合并**

自2001年2月B股市场对境内自然人开放后，管理层再无重大举措。而A、B股合并被认为是解决B股市场的得力举措。

**点评：**在A、B股合并初期，将引发A股资金流向B股市场，对A股会产生一定的压力。(来源：中财网)

### 假日理财产品热销 银行狂卖十几亿元

谨慎的一面，而来源于政策方面的风险被看成市场最大的不确定因素。调查显示，超过七成投资者认为包括加息在内的政策动作会对行情起到关键性的影响。

那么，2011年开年哪些股票能出现较大涨幅呢？网络调查显示，在大盘股和小盘股长期存在高估值差之后，市场热点正逐步转向低估蓝筹股。但总的来说，市场热点依然各有千秋。数据显示，“煤炭有色等资源股”被23.96%的散户看好，占比最高；“大消费概念”则和“金融地产”排名第二，也分别获得23.67%的投资者看好，而“新兴产业”也得到22.19%投资者的追捧。

(来源：上海证券报)

### 业内专家：全年大涨大跌几率不大

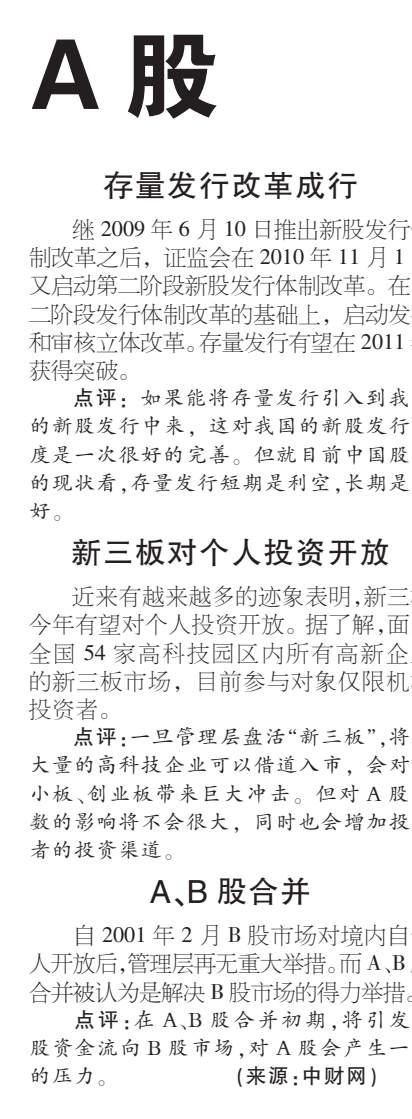
那么，今年股市是否会迎来牛市呢？财经评论员叶檀认为，今年是我国经济转型之年，股市出现大涨大跌的几率不大。她认为，这两年都是实体经济转型的时候，而证券市场也跟着转型，我们必须通过经济结构转型寻找下一个红利，而下一个红利增长点我们还没有找到。夏立军则认为虽然全年股市很可能出现震荡行情，但在转型中，同样有股市投资的机会。他认为，七大振兴产业当中，涨幅并不是很大的一些股票，比如像电子信息，高端装备制造，以及新型材料，这类个股2011年可以持续关注。(云起)

### 超五成股民看涨一月份行情

本报讯 挥别2010年，A股市场上的个人投资者对新的一年有怎样的预期呢？上海证券报联合证券之星网站进行的网络调查显示，尽管经历了近期市场的大幅下跌，个人投资者对于2011年开年却总体持乐观情绪。69.44%的散户认为新年首个交易日将迎“开门红”，半数以上的散户看涨一月份甚至是一季度行情。

2010年12月份，大盘在维持了将一个阶段的整理格局后，再度出现一轮暴跌，将指数推向2700点一线，前期涨幅较大的创业板

### 恒生指数



### 财经视点

1月3日，香港股市迎来2011年首个交易日，香港恒生指数以23436.05点收市，升400.60点，升幅为1.74%。

新华社发