

上证指数

2009年以来13年没有突破3000点区

域，同期道琼斯指数

上涨约2倍，从1万点涨到现在的3万附近。上世纪九十年代沪股平均市盈率在60倍左右，而现在为15倍以下。10年前我国GDP

年增幅在8%以上，5年前在6%以上，现在保持在5-6%之间，而美国等发达国家常年维持在2-3%，与股

价表现形成反差。内地企业股票在港股

权重已经超过了50%，经过深度调整，港股已经成为全球最便宜的市场，内地银行

、地产、保险、新药研发企业已经跌到了净资产，甚至跌破了净资产，市盈率5倍

以下，极端的1-2倍，现价股息收益率7-10%。国内资产与主流大国资产估值的反差是否会进一步拉大，或者长期维持现在的估值体系不变是目前投资决策关键因素

。我的观点是目前有迹象表明积极的变化已经发生，逆转将现。这个问题很复杂，

以后慢慢谈。

第二个问题，作为一个长期的开端，什么资产会逐渐体现价值，受到追捧，为投资者创造非凡收益呢？今天见讲一个大概，即人类在不断进步，主流价值观也随之变化，土地等实物资产是农耕社会和工业革命

时期主流价值取向，但他们的时代将慢慢过去。