

弊病集中爆发 市场信心低迷 中国股市呼唤“二次变革”

2012年的中国股市让股民失望,让监管者焦虑,让资深股评家迷失了方向。沪指跌破2000点,造假上市、高管套现、一二级市场失衡等弊病集中爆发。中国股市又一次来到改革的重要关口,市场呼唤启动“二次变革”。

2012: 熊途下的股市怪象纷呈

回顾2012年的A股走势,不用几个词来形容,就是“无奈、折磨、挣扎”。

截至12月12日,上证综指年内下跌5.31%,深证成指下跌7.54%。而同期,美国道琼斯工业指数、纳斯达克综合指数、标普500指数分别上涨8.44%、16.01%、13.54%。即便是欧债危机的重灾区,股票市场的表现也十分亮眼。其中,希腊ASE综指涨幅甚至超过28%。而最具有可比性的香港恒生指数年内也已经上涨22%。

中国经济增速仍在7%以上,领先全球,中国股市为何领跌全球?

更令人费解的是,一边是股市低迷少人问津,一边却是企业排队要上市。

“市场极度低迷时,上市企业排队却越来越长;垃圾股往往比绩优股更受追捧;股市低迷至此,新股上市发行仍然不断,老股东套现绵绵不绝。”经济学家华生如此总结A股当前存在的几大怪现象。

面对一波接一波的下跌,股民不知所措、机构高调唱多、监管层频频利好,证监会进入了史无前例的“维新年”——近70项资本市场法律法规密集修改出台,各项改革全力推进。然而,股市并不买账,跌势我行我素。

2012年的中国股市对各项利好的无视出乎很多监管者和专业人士的预料。沪指全年最高点仅仅运行至2478点一线,甚至在11月份重回“1时代”。

弊病集中爆发 市场信心低迷

毫无疑问,中国经济从几十年的高速增长转入步入中速增长时代,这对于十分看重预期的股市而言影响很大。而且,尽管GDP增速仍然领先,但企业盈利却表现不佳,直接打击股市的信心。这是导致市场走弱的主要原因。

不过,随着三季度经济透出企

稳信号,基本面因素好转,股市却没有作出积极反应,反而一路下跌。近期虽有所反弹,但是幅度有限。

“股市低迷,源于信心缺失,源于投资者的恐惧心理。”赛领资本管理有限公司总裁刘啸东说。

今年以来,在投资者信心本就严重不足的情况下,A股市场又曝出多起造假案件。继绿大地之后,2012年又出现了新大地、万福生科虚假信息披露案件,造假手段之恶劣令人瞠目。这两家公司一个刚刚通过上市审核,一个上市也才一年。上市公司的欺诈行为层出不穷,这让投资者对股票市场敬而远之。

在违法违规行严重打击投资者信心的同时,一个越积越大的“堰塞湖”正给市场心理带来致命打击。证监会12月6日公布的信息显示,排队等待A股上市的企业已经多达830家,其中有103家企业已经通过发审会尚未发行。

“问题根源在于股价结构扭曲下的供求失衡,供给管制则是股价扭曲的病根。”华生认为。

与此同时,上市公司高价发行,“圈钱”之后业绩变脸;市场低迷中,高管又频频套现。这些现象令投资者心寒。统计显示,今年证监会共对保荐机构和保荐代表人开出18份罚单,多张罚单都是因为被保荐公司上市后业绩大幅下滑。“股价下跌,

股民遭殃,肥了高管,瘦了股民。”一位资深股民如此感叹。

在中国人民大学教授吴晓求看来,我国资本市场发展理念存在重大偏差,人们对中国资本市场的认识还停留在融资层面上,不注重上市公司回报;管理层在政策制定层面上也会受此制约,甚至出现偏差。

业内人士指出,在市场如此低迷之时企业依然要“挤破脑袋”上市,反映出这个市场对于融资者和投资者的不公平待遇,这也是目前市场低迷,信心严重缺失的一个根本原因。

低迷中蕴含机遇 改革是唯一出路

“修修补补式的改革已无法解决资本市场的根本性问题,股市需要继股权分置改革之后的‘二次变革’”,在今年以来关于资本市场改革的大讨论中,尽管各方提出的改革具体措施有所不同,但是在改革的时机和方向上分歧并不大。

“市场在底部运行时,已经没有太多的做空动能,改革代价相对较小,是加快推进改革的良好时机。”安信证券首席经济学家高善文说。

他认为,证券市场是高度市场化的资源配置场所,但目前市场化非常不彻底,特别是股票的发行制度还不够市场化,上市公司治理、

分红、回购、退市、内幕交易、欺诈、操纵市场等领域的改革也要统筹规划。这是下一个五年或者十年需要解决的问题。

当前,股票发行制度仍是亟须改革的重中之重。在华生看来,股权分置改革完成之后,证券市场的发行审批制度也应该适时进行市场化改革,以配合全流通时代的市场需求,这不仅包括新股发行,还包括再融资、并购重组和退市制度的改革。

尽管近几年经历了三轮改革,但新股发行仍是困扰市场的一个主要问题。在今年4月份证监会推出新一轮改革措施之后,新股发行定价逐渐回落,“三高”问题有所缓解。但是,行政管制式的价格约束带来的后果就是炒新再起。

由于股市中的问题环环相扣,单个环节的改革即便措施到位也难以发挥好的效果。低迷的市场亟须全面改革的明确信号。

深圳证券交易所总经理宋丽萍说,资本市场的改革不是简单地解决股市低迷的问题,而是要从市场机制、市场主体、市场结构等多方面入手,重构市场体系,推动经济转型和企业发展。这不仅是资本市场服务国民经济的必然要求,也是股市走出低迷、实现长期稳定发展的根本保证。

新华社记者 赵晓辉 陶俊洁

A股 回调整固 低吸时机

A 股大盘在经过连续强劲反弹后,近几个交易日以来上行步伐明显放缓,尤其是逼近两千一百点关口,多空双方开始出现僵持局面,周四沪指在 60 日线上方整理,最终两市双双收阴。从盘面表现情况看,各板块走势亦日益分化,但相对积极的是其盘中的轮番活跃对指数的调整起到了缓冲作用,两市当前面临较为明显的获利盘回吐压力但并未显著回调的动因。

从行情运行节奏看,A 股两市

自上周二反弹以来已积累了一定涨幅,沪深向上均面临较为明显的技术面压力。政策面不断出台新规,一切的迹象都表明在外部因素之下,市场已经是很少再受到干扰,反而是利好不断,但反观近日市场的表现,上冲之后连续震荡盘整,上攻无力,视利好于不顾,该涨不涨。从近三个交易日的走势观察,周二的尾盘的跳水首先宣布报复式反弹的短暂结束,而周三尾盘无量拉升又似有诱多嫌疑,紧接

着周四的低开以及震荡低走,均表明近期大盘整理已是不争的事实。

从影响大盘运行的因素看,随着国内经济增速的企稳回升以及物价的温和反弹,未来上市公司盈利能力出现改善将是大概率事件,而市场对 A 股企业盈利能力是否见底的担忧也有望缓解,对于 A 股而言,其积极作用明显;与此同时,我们注意到,年末各种政策预期的存在将为 A 股市场提供投资主线,随着中央经济工作会议的临近,对

未来国内经济发展方式的转变,来年宏观经济规划的制定等因素将在很大程度上影响投资者对行业乃至上市公司的预期,从而对 A 股投资形成指导。

综合而言,我们认为回调并不是坏事,反而是结构性建仓的机会。稳健的投资者可趁机逐步建仓或者调仓换股,积极布局受政策支持或以铁路基础设施建设、城镇化等为主线等方面的机会。操作上,同时关注大盘短线回调的支持位约 2040 点,在回调时个股若和大盘整体节奏接近,要抓住短线回调带来的低吸时机。中信浙江 钱向劲

中集 B 今日起摘除

本报讯 (记者 李辉)中集集团(000039)今日公告,在“B转H”方案获得中国证监会和香港联交所批准后,经向深交所申请,公司B股股票简称和代码于12月14日起摘除。公司取得香港联交所正式批准公司H股上市的批准函后,公司H股将在香港联交所主板上市及挂牌交易。

公告显示,在规定的B股现金选择权申报期内,通过深交所交易系统申报以及手工申报方式,共计13725.5434万份B股现金选择权实现了有效行权,相关股份过户事宜已于12月13日完成。也就是说,在总计5.77亿股的中集B社会公众股中,有1.37亿股,也就是23.74%选择了行权,其余则选择转换为H股。

在B股股票简称和代码摘除后,公司将从中国结算深圳分公司退出登记,结算公司终止为公司B股提供证券交易所市场的登记服务,与公司B股之间的涉及证券交易所市场的证券登记关系自同日起终止。公司表示,在香港转股上市后,有利于提升中集集团的知名度,加速推进公司的国际化进程。

上证所联手华宝兴业推重大创新 货基开上市交易先河

本报讯 (记者 许超声)国内首只上市交易型货币基金——华宝兴业现金添益交易型货币市场基金近日获证监会批准,将于近期发行,发行时间仅三天。该基金是华宝兴业联合上海证券交易所针对证券保证金推出的重大创新,首次将现金的“准替代品”货币基金纳入证券市场交易范畴,

货币基金可通过股市的一级市场进行申购、赎回,也可像股票一样通过股市的二级市场买入、卖出。值得注意的是,该基金的申购和买卖,均是通过场内渠道进行,只要拥有上海 A 股账户或者上海证券交易所场内基金账户的投资者都能参与。

上海证券交易所相关负责人

介绍,这一创新的意义在于,巨量的闲置证券保证金将获得过去难以企及的使用效率。这种效率一方面体现在收益上,另一方面则体现在资金流动性上。目前,场内巨额证券保证金正处于闲置状态,闲置总额约 7000 亿元,这些资金仅获得 0.35% 的活期存款收益。华宝兴业交易型货币基金的出现,可使投资者在不影响正常股票投资的前提下,间接投资货币市场工具,获取更高回报。

(本版观点仅供参考)

横店东磁拟5180万元入股南华期货

本报讯 (记者 李辉)横店东磁(002056)公告称,根据公司做强磁性、发展能源、适当投资的战略规划;公司以战略投资为目的,拟对南华期货股份有限公司进行股权投资。

根据南华期货引进战略投资者项目说明书,南华期货将以引进战略投资者的方式增资扩股5000万股,每股认购价格为5.18元。公司拟以自有资金按每股5.18元的

价格意向认购1000万股,若公司完成全部认购,则占南华期货增资扩股后股本总额5亿股的2%。

公告显示,南华期货将以2011年度经审计每股净资产1.90元的2.73倍,即每股5.18元的认购价格,增资扩股5000万股,募资2.59亿元用于补充净资本,以使南华期货资本实力满足证监会今后境外业务等创新业务的标准。增资扩股后,南华期货总股本将达到5亿

股,由此计算,横店东磁本次认购的1000万股,占其总额的2%。

此次投资入股南华期货投资总额为5180万元,仅占公司2011年经审计净资产的1.71%,而且公司2011年经审计的资产负债率26.13%,公司具有较强的融资能力。因此,此次股权投资,不会影响公司正常的经营资金,对公司主营业务发展和其他投资项目不构成重大影响。

广聚能源董事长王建彬被批捕

本报讯 (记者 连建明)广聚能源(000096)今天发布公告称:日前,公司接到深圳市科汇通投资控股有限公司通知,公司董事长王建彬已被广东省人民检察院批捕。目前,公司的生产经营管理一切正常,董事长的职责暂由副董事长徐政军代行。

8月10日,广聚能源发布的公告称,公司董事长王建彬因涉嫌违纪已被深圳市监察局采取“两指”措施。“两指”措施是责令有违反行政纪律嫌疑的人员在指定的时间、地点就调查事项涉及的问题作出解释和说明,但是不得对其实行拘禁或者变相拘禁。

如今,王建彬已被正式批捕。根据广聚能源2011年年报,王建彬现年49岁,出生于1963年,硕士。1990年起在深南石油集团先后担任总经理助理、副总经理、副董事长和董事长等职务。1999年起任公司董事长,2010年12月至今任科汇通董事长。从王建彬接手科汇通董事长到落马,前后不到一年的时间。

资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	12月13日	涨跌
道琼斯	13170.72	-74.73

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100 美元	629.23 元
100 欧元	822.5 元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1697.76 美元/盎司	+1.30
原油	86.27 美元/桶	+0.38

(数据截止时间:上午9时30分)