

# 判断股市底部该听谁的？

## 如果你一定要找一个可信者，那就是社保基金

热点 聚焦



各行各业都有基本功。股市的基本功，或者说第一基本功是什么？20年的股市实践告诉我：是抄底。财富积累首先是从抄底开始。一步领先，则步步领先；一步主动，则步步主动。

但是，中国股市有一个全世界独一无二的现象：1.4亿股民对报刊、网络、广播，尤其是对电视中的股评观点，对各种消息，特别热衷，特别关注，特别敏感，甚至特别迷信。尤其是判断股市是否还要跌，底部在哪里时，更多的是盲从别人，开口就是“某某人说还要跌”，“人家讲还要跌到××点”，结果总是陷入“底部踏空——中位轻仓追涨做差价——高位满仓吃套”的怪圈。判断股市底部到底应该听谁的？

### 关于“二次金融危机和经济二次探底”

全球金融危机下的2008年股市，从6100-1600点的惨跌，留给了人们太多太深的惨痛记忆。所以今年春天以来，当希腊发生主权债务危机后，在某些经济学家的强力渲染下，很多人认为，希腊危机将演变为欧洲危机，再演变为全球二次金融危机和第二次经济探底，因此股市还将跌到1600点。其实是杞人忧天。

一是因为，历史的重演需要间隔期。正如第二次世界大战后，世人一直担忧第三次世界大战将很快爆发，但75年过去了，也没有等到。2008年的第一次金融危机过去仅两年都不到，怎么可能爆发第二次？

二是因为，2008年全球金融危机的症结在于美国是世界第一大经济体，以及其金融衍生品的过度化和杠杆化。而欧洲主

权债务危机并不具备这两个条件，所以影响范围有限。

三是因为，英国股市现又重上5300点，德国股市又重上6100点，美国股市又重上10300点，这怎么能会是全球第二次金融危机的表现？

有主见的人据此就不会相信蛊惑人心的“二次危机”论，便勇于抄底。

### 关于“抄底应该听谁的？”

有人认为，要听大机构的。但是，2007年底，20大机构看2008年沪指涨到8000-10000点，结果2008年跌到1664点。2008年底，20大机构都认为，经济不好，2009年上半年将走L形，不会有行情。结果指数从1700-3478点，涨了一倍多。2009年底，20大机构又一致看2010年上半年能涨到4200-4500点，结果一路跌到2319点，没有一次对过。

再说基金，在历次大底时都看空，在大

顶时都看多，成为市场的反向指标。

有人主张听专家的。其实，股市没有专家，只有赢家与输家。所谓专家的准确率与“抓阄”差不多，仅50%。连大科学家牛顿在投资股票遭到惨败后也无奈地说：“我能计算出天体运行的轨迹，却无法预测股市中人们的疯狂程度”。

中国股市中，如果你一定要找一个可信者，那就是社保基金。因为，各个历史大底和大顶它都独一无二地抓准了。因为它

事关亿万群众养命钱的安全和增值，因为它能在混沌、模糊、矛盾的舆论中，最准确地提前把握经济大势和政策转向，因为它是所有机构中最有号召力的一家。上周在2400点一线有报道说，社保基金20-30亿火线增仓抄底，但仍有舆论对抗说，“社保底也不是市场底”。而紧跟社保跑步进场抄底者，这次无疑又赢了。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

### 特别报道

## 保险资金有望近期获准投资股指期货



继券商、基金之后，保险资金近期也有望获准投资股指期货。我们从一家大型保险公司获悉，监管部门将于近日出台《保险机构开展衍生品业务管理办法》，这意味着险资即将获得股指期货入市资格。

据了解，早在今年初，监管部门就已经开始研究保险资金参与股指期货的相关管理办

法。据悉，保险资金参与股指期货将主要以套期保值、风险对冲为目的，绝不允许投机。

一家保险公司负责人表示，与基金相比，保险资金具有投资期限较长、赎回压力较小的特征，运用好股指期货这一风险管理工具，能帮助保险资金抵御短期市场风险，最终实现长期投资目的。周宇

### 一周要闻解读

#### 胡锦涛重申坚持适度宽松货币政策

点评：胡锦涛重申下半年货币政策继续保持适度宽松，这有助于降低市场对宏观调控将紧缩的恐慌。胡锦涛书记强调推进西藏、新疆等地区的发展，加大节能减排力度，投资者可以从政策的热点中寻找投资机会。

#### 稀土业十二五规划最快9月出台

点评：稀土行业新政频出资源整合利好行业龙头；投资者可以逢低关注广晟有色、包钢稀土等行业龙头。

#### 安徽近万亿元项目对接央企

点评：从已经公布的半年报和业绩预告情况看，受惠于今年初国务院批复皖江城市带承接产业转移示范区规划，安徽上市公司业绩增长明显。

#### 洪涝灾害已致直接经济损失1422亿元

点评：今年中国洪涝灾害严重，不少水利工程遭到损坏，无论是修复这些水利工程，还是防止未来更多灾害，水利投资力度很可能继续加大。国泰君安预计，2010年中国水利建设的投资将

达2000亿元，增速达40%。

#### 小QFII将试点分批推出首批五六家规模百亿

点评：由于小QFII不分流现有的QFII额度，而是拥有自己单独的额度，在香港的活跃资金可以通过这一新的体制回流到内地金融市场，将给A股市场注入新的一股资金活水。

#### 社保基金30亿资金已完成建仓

点评：社保基金总能踩准时点，精准进退。比如，2008年下半年社保基金加仓入市，2009年市场大涨；2007年下半年社保基金减仓，2008年市场大跌；2006年10月，上证综指徘徊于1700点至1800点期间，社保基金大举增仓中国石化等大盘蓝筹股，且增仓数量极为巨大。此后的行情证明，这又是社保基金的一次先知先觉之举。

#### 上半年证券交易佣金平均下降26%

点评：据统计，13家上市券商的平均佣金率从2009年的1.161%下降至今年一季度的0.95%，3个月期间的下滑幅度达18.15%，且这种下滑趋势在今年二季度进一步加大。佣金率的下调，恐将严重拖累券商行业的盈利能力。