

# 场外巨额资金为何不愿进股市?

## 获取超常收益机会集中在新兴产业小盘股

本周公布的各项金融数据透露出三个信息:第一,目前中国金融市场很有钱。第二,货币贬值的速度很快。第三,人民币升值加快。照理,这三个因素将促使场外资金急剧向股市流动,像美国那样推动股市不断大幅上涨。但结果却是:本周沪深股市走势疲软,沽空盘不断,令人昏昏欲睡;成交量都一再萎缩到1500亿元左右。场外巨额资金为什么不愿进股市? 华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

名家·看盘

### 没能维护股市的经济晴雨表功能

有关部门不愿理直气壮地宣传:“只要经济较快增长,股市就应稳中有涨。”以前,往往把经济增长而股市大跌,归咎

为股权分置扭曲了晴雨表作用。但是,现在股市基本上全流通了,“晴雨表”却还是老样子,2010年中国经济增长全球

第一,股市却跌幅第二,至今没有一个部门站出来作合理解释,投资者怎么会对中国股市有信心?

### 过度地强调了股市的融资功能而侵吞了投资功能

自金融危机以来,美国、欧洲股市几乎都停止了融资再融资,着力让股市恢复自身的元气,恢复投资者损失的财富和信心。唯独中国股市,2010年进行了历史罕见的“扩容大跃进”,总共融资9400亿,超过了2007年大牛市的7985亿,导致供求严重失衡,使股市收出了471点的年阴线,绝大多数投资者在经济

牛市中成为亏损者。问题在于,有关部门无视大小非巨额解禁本身就是巨量的大扩容,应纳入市值管理额度之中,在此之外还进行大规模的融资、再融资;不仅IPO时打着发行价市场化的旗号高价超募圈钱,而且银行股全面再融资4000多亿。只求加快市场规模的发展,而全然不顾市场的

承受力,不顾M1与流通市值之比已降到历史最低值1.38-1.39,致使市场严重缺钱,大量投资者亏损累累,新股频现破发潮,存量资金(保证金)今有万亿,新增资金越来越少。

所以,把握好股市的融资管理和资金流量管理关系的任务,已经迫在眉睫。

面对2011年股市供大于求的严酷现实,场内外投资者都无力改变,只能另辟蹊径,寻找既能使手中货币避免打8.4折,又能跑赢大盘,还能抑制扩容速度的正确理念和道路。那就是:放弃贪便宜买大盘股的幻想,唯有靠买新兴产业的小盘股,才能获取超常收益。这是全世界股市的不二法则。中国股市20年中的20大牛市股,从第1名的万科涨748倍,到第20名的海虹控股涨77倍,已证明了这一点。活生生的事实表明,当今中国股市,要想年年有30%以上的获利,唯有:要么长期持有高成长、高送转的小盘股,要么每年轮

番选择新的高成长、高送转的小盘股,要么把资金平均分布在十几个、几十个有高成长、高送转可能的小盘股中,靠概率论捕捉到更多的10送10股票。持股时间也许只要3~6个月,就可稳操胜券。

问题在于,跌的时候敢不敢分批往下买? 股价波动时的账面亏损能否承受? 冬播完成后股市还在跌,能否做到手中有股心中无股? 只要能做到这三点,那么,无论是场内,还是场外的投资者,都可以而且应该将钱向股市流动。

## 国泰君安首席经济学家李迅雷:短期股市可能震荡向下

中国人民银行决定,从2011年1月20日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。对此,国泰君安首席经济学家李迅雷表示,这次上调存款准备金率在预期之内,预计年前还会上调。“此次主要是针对外汇储备占比

增长较快的原因,上调存款准备金率来回收流动性。”李迅雷称。

目前A股市场弱势震荡,面对突然上调存款准备金率对市场的影响,李迅雷认为短期股市可能震荡向下,上半年在通胀压力下维持震荡格局。

### 专家解读



## 2011年全国证券期货监管工作会议在京召开

### 证监会部署今年工作重点

#### 加快建设多层次资本市场体系,扩大直接融资

### 特别报道

日前,2011年全国证券期货监管工作会议在北京召开。会议认真总结了2010年我国资本市场的改革监管工作,回顾了“十一五”时期资本市场的重要发展变化,分析了市场改革发展面临的新

形势,对做好2011年证券期货监管重点工作做出了部署安排。中国证监会主席尚福林从八个方面对2011年证券期货监管重点工作做出了具体部署:一是加快建设多层次资本市场体系,扩大直接融资。二是完善市场体制机制,提高市场效率。三是加强市场法律制度建设,巩

固市场运行基础。四是加强和改进市场监管,维护市场秩序。五是深入推进市场创新,增强市场发展活力。六是积极发展期货市场,不断提升服务国民经济能力。七是稳步扩大对外开放,深化国际交流合作。八是加强监管体系和队伍建设,提升系统监管整体效能。

股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

### 1月14日沪深指数

上证指数:  
开盘:2817.05 最高:2817.05 最低:2780.44  
收盘:2791.34 涨跌:-36.37 成交:916.43亿元  
上涨:144家 下跌:787家 平盘:39家

深证成指:  
开盘:12390.66 最高:12390.66 最低:12212.50  
收盘:12294.17 涨跌:-129.18 成交:703.35亿元  
上涨:177家 下跌:1064家 平盘:71家

### 上证指数日K线图



### 深证指数日K线图



### 大盘解析

## 利空传闻袭市 大盘跌势难免

对于本周沪深大盘的调整,本栏认为,主要缘于本周利空或传闻不断,这明显对市场产生了负面影响,稍加分析,首先抑制通胀压力仍将是决定未来中国宏观经济政策走向的重点,而抑制通胀就必将实施进一步的紧缩的货币政策和稳健的财政政策,这必然会传导至资本市场,进而会对股市的流动性产生一定影响,从某种程度上说,心理层面的影响可能会更大一些,毕竟股市更多的是属于信心和预期的市场。下周四即将公布2010年12月CPI等宏观数据,尽管多数经济学家认为,2010年12月的CPI升幅可能较11月份的5.1%有所下降,但考虑到由于春节临近,春节期间消费增加,生产减少,2010年同期物价指数相对较低,受翘尾因素影响,2011年一季度物价上涨压力仍然较大。总体来看,国际输入性通胀、国内劳动力、土地等生产要素价格持续上涨,通胀压力将长期存在。此外,继重庆房产税试点浮出水面后,上海房产税试点的方案已上报中央,预计近期将推出,这使市场普遍预期新一轮更严厉的调控楼市的举措将推出;而近期平安千亿融资传闻,以及民生银行、农业银行、兴业银行同时抛出900亿再融资计划,尽管民生欲非公开增发,而农行和兴业打算发行次级债,但还是令A股市场“闻融”色变。

通过上述分析,本栏认为市场仍将对利空或传闻有一个进一步消化的过程,从这个角度来说,市场采取一个以时间换空间的方式来消化利空不失为一个最佳的方式。对此,不妨让我们拭目以待。

袁家春