

# 从中美比较看中国股市症结

## 投资者信心缺失是股市低迷的关键所在

### 名家看盘

#### 金融危机中的跌幅

2008年百年不遇的全球金融危机后,金融危机的爆发地、重灾区的美国股市,仅从14000点跌到6400点,跌幅仅55%。而经济两位数增长、金融体系基本完好安全

的中国股市,却从6124点一路狂跌到1664点,跌幅高达73%,为全球之最。

#### 危机后收复失地的程度

至今经济复苏缓慢,GDP仅增长1.8%、主权债务危机重重的美国股市,仅用了两年半时间,就收复了金融危机前的失地,十几次创新高;经济增长仅1%、并在主权危机重重包围下的欧洲各国股市,也纷纷创出了危机前的新高;通

胀压力大于中国,CPI高达8~10%、加息不断的“金砖”各国股市,至今仍站立于危机前的位置。而经济复苏在全球一枝独秀,GDP连续增长9.5%以上的中国股市,至今比金融危机前的高点还差53.5%,在“半山腰”下苟延残喘。

#### 扩容对象的倾斜

人均GDP为中国12倍、全球资金云集的美国股市,至今不搞什么“国际板”,只让中国的高科技成长性的小公司到美国上市,如在纳斯达克上市的中国百度在10送90股之后,现股价仍在100美元之上,造福于美国投资者。人人网最近以100多倍市盈率在美国上市,首日市值就超

80亿美元,优酷以100多倍市盈率,风头盖过新浪、网易。中立世纪、当当、奇虎、网泰等高科技股均纷纷登陆美国。而人均GDP排名世界100位之后的中国股市,在人民币没国际化、外国投资者不能自由投资A股的情况下,却热衷搞名不副实的“国际板”,岂不怪哉?

#### 对投资者利益的保护

美国纽交所将“要像扶80多岁老太太过马路时那样的小心,来保护广大中小投资者的利益”的宗旨,刻在大门口的标牌上,接受人们的监督。

而中国股市管理部门,面对股市熊市已三年、在全球垫底、平均估值为全球股市最低,满市皆为亏损者的股市现状,却抛弃了若干年前每会必讲、每文必提的“要充分考虑市场的承受力”,“要把握发展的速度、改革的力度和市场的承受度的统一”,“要切实保护广大

中小投资者的利益”这些庄严承诺。而保护中小投资者利益,这绝不是一句空话,至少应该维系融资者和投资者利益的均衡。

由此可见,中美之间的差距,不仅仅在于国际地位、军事力量、科技水准、经济实力、环境生态等方面。尤其在股市管理上,更是有天壤之别。此乃当今广大投资者对股市信心缺失的关键所在。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

### 大腕飞镖

## “王亚伟现象”不是传说



近期,市场上“王亚伟概念股”再度活跃,但凡王亚伟选中的股票,在二级市场上均受到热捧。研究表明,王亚伟现象确实存在。即从理论上说,股票投资人即使按照已经过时的王亚伟管理的基金上一个季度季报信息操作,买入其新进个股,便有七成的把握在当季获得正收益。

3个月时间涨幅翻倍,上演此部“喜剧”的主角是山西焦化,而导演是王亚伟。王亚伟以善于押宝重组股而名震市场,其身上的明星效应也对股价走势起到助推作用。山西焦化的“喜剧”,在此前的ST昌河身上已经演绎过。

不可否认,不管你信与不信,王亚伟现象的确存在;不管你信或不信,王亚伟奇迹就在那里。

华夏大盘精选成立日期2004年8月11日,王亚伟自2005年12月31日至今担任该基金经理。2006年一季度以来,华夏大盘精选在21个季度里新进91只股票,这些新进的股票在次季度有62只成功上涨,占比七成。

2008年10月13日,华夏策略精选成立,王亚伟自基金成立后至今任基金经理,至此王亚伟掌舵两只偏股基金。2008年四季度,两基金合计新进11只股票,在次季度全部上涨,且有9只成功跑赢大盘。2009年一季度,两基金共同新进中恒集团,次季度该股上涨44.29%。2009年二季度,两基金共同新进6只股票,次季度有3只实现了逆市上涨。2009年三季度,两基金共同新进建设银行,次季度该股上涨10.93%。2009年四季度,两基金共同新进4只股票,次季度有两只股逆市上涨。2010年一季度,王亚伟停下新进股脚步,当年二季度两基金均新进葛洲坝,该股票当年三季度大涨43.61%。2010年三季度,两基金新进东方金钰,该股在当年四季度上涨14.33%。2010年四季度,两基金新进3只股票中,唯有中国联通跑赢2011年一季度大盘。

此外,华夏策略精选单独新进股也有不俗表现。例如,2008年四季度,华夏策略精选新进的浙江龙盛,次季度上涨105.24%;2009年一季度,华夏策略精选新进的中华、天保基建、沱牌曲酒、胜利股份以超过40%的涨幅跑赢大盘;今年一季度,华夏策略精选新进的珠海中富,二季度以来逆市大涨超过10%,在单边下跌的市场背景下显得格外耀眼。

赵学毅

### 一家之言

## 别让国际板成为新提款机



国际板已经呼之欲出,然而对于中小投资者来说,国际板可能意味着并非投资机会,而是高价接盘的陷阱。国际板股票在发A股之前,必然受到其他市场投资者的追捧,其股价的高涨,将反过来影响A股IPO的询价结果,风助火势,火借风威,最后受伤的很可能还是中小投资者。

什么是国际板?目前看先是在港股上市的内地上市公司,例如中国移动等,这些公司可能会首先在A股招股,未来诸如IBM、微软等等要是也来A股招股,应该也算国际板。

A股市场是个巨大的提款机,只要能够通过发审委的核准,大到银行、石化,小到扑克、榨菜,都能来顺利圈钱。在A股上市,基本没有发行失败的风险,不管是多么高的发行价格,多么不受投资者认可,只要保荐人努努

力,最后总能成功。A股的提款机功能,早得到了全世界的认可。

越来越多的人看好A股市场,但看好的应该是A股市场的圈钱功能。以2010年为例,A股市场在一片看好声中成为了表现最差的股市,同时也成为圈钱最多的股市,对比之下,投资者可以知道A股市场的真正魅力在哪里。于是,A股在鲜见涨势的背景下,先后出台创业板、新三板、国际板。

是投资者真的需要这些板,还是这些板需要投资者?本人认为,投资者真正需要的只有涨停板,而非国际板。可是现在中小投资者却处于只让马儿跑不给马儿草的尴尬阶段,股市资金越来越少,投资者亏多赢少,国际板再来圈钱,市场最终将会显示:“本提款机暂停服务。”

周科竟

**华安证券**  
HUAAN SECURITIES  
华彩人生 安享财富  
华安证券优质服务月活动火热开展  
详情请咨询当地营业部  
客服96518 网址 www.hazq.com