

改善A股持股结构 相关部门“多管齐下” 中国股市将迎来六方“活水”

特别报道

为进一步改善A股持股结构,提高机构投资者比重,相关部门正“多管齐下”,积极协调和推动机构资金入市,为市场引入更多“源头活水”。未来可能推动出台针对机构投资者的税收减免、递延等优惠政策,鼓励长期投资。

鼓励长期资金入市

近年来,尽管机构投资者持股比例持续提升,但和发达市场相比,我国机构投资者的持股比例仍偏低,市场中的话语权不够强。

数据显示,截至2011年底,我国自然人持有流通A股市值占比为26.5%,企业法人占比为57.9%,证券投资基金、社保基金、保险机构、信托机构等机构投资者占比为15.6%。机构投资者规模明显偏小,市场投资者结构不

平衡的状况十分突出。同时,整个市场自然人的交易量占85%左右。

相比之下,在欧美等发达市场,机构投资者占有的市值达70%左右。其中,一半是养老金和保险公司等长期机构投资者,还有相当数量的公益基金和赠与基金。而我国社保基金、企业年金等长期资金的市值占比不到5%。

证监会基金部主任王林日

前表示,为鼓励长期资金入市,证监会将研究推出符合机构投资者需求的品种和交易方式,在推进产品和业务创新过程中,鼓励机构投资者先行先试。同时,将对机构投资者市场准入、业务模式、费率体系、评价激励等方面采取更加灵活的制度安排。

此外,证监会、财政部、国税总局等部门正沟通,推动出台针对机构投资者的税收减免、递延等优惠政策,鼓励长期投资。

六类增量资金即将进场

综合近期监管部门政策动向,未来增量资金将主要包括六大类型,其中不乏新的产品和渠道。

一是社保基金、企业年金、保险公司等现有机构投资者,证监会鼓励它们增加对资本市场的投资比重。

二是积极推动全国基本养老保险基金、住房公积金等长期资金进入资本市场。例如,南方某省已获准将1000亿元基本养老保险基金转交全国社保基金理事会运营,一季度将开始入市投资。

三是积极推动明确私募基金的管理体制,引导私募基金阳光化、规范化发展。

四是鼓励慈善基金、文化基金、教育基金等投资风险较低的证券品种,如固定收益类产品。

五是适当加快引入QFII步伐,增加投资额度,逐步扩大RQFII试点范围和投资额度。去年四季度以来,证监会和国家外汇管理局明显加快了QFII资格和额度的审批速度,RQFII首批200亿元人民币的额度也已用完。下

一步,QFII和RQFII都可能进一步大幅增加额度。

六是鼓励产业资本和大股东增持。证监会为鼓励产业资本在合理价位增持上市公司股份,明确因持股30%以上大股东每年2%自由增持、持股50%以上股东增持股份等四种行为,只要事后备案,引发的要约收购义务豁免不再需要履行行政许可审批程序,并将30%以上股份股东每年2%自由增持股份的锁定期从12个月降至6个月。 申屠青南

QFII 额度扩容在即 或将超过现有规模一倍以上

近日获悉,监管层除了适当加快审批QFII(合格境外机构投资者)机构资格的节奏之外,还将推动QFII总体额度上限的增加。目前QFII机制的审批额度上限是300亿美元,一位接近监管层的人士称,QFII和人民

币QFII额度上限均有望大大提高,甚至超过现有规模一倍以上。

分析人士指出,QFII额度增加的最直接效果是增加境内资本市场的资金来源;其次也意味着国

内资本市场开放程度的提升。从长期来看,它更是资本项目管制逐步放松的步骤,并将最终促进人民币国际化的进程以及货币和利率等一系列相关的金融改革。

蒋飞

养老金入市只能赢不能输 改变A股供求关系失衡现状才是救市上策

投资论坛

中国股市持续低迷,监管层认识到股市不振对实体经济和社会安定的严重性,虽然嘴上说不会政策救市,近期却悄无声息地出台了一系列救市举措。其中一项就有养老金入市。

养老金作为老百姓的养命钱,该不该投入股市,一直存在重大分歧。全国社保基金掌门人戴相龙认为,养老金按一定比例投资股票,可增值保值,而有部分经济学家认为,把老百姓“养命钱”扔进尚不规范问题重重的股市,可能是肉包子打狗——有去无回,理由是,前期入市的社保基金都亏得一塌糊涂。笔者却认为养

老金入市是可行的也是必要的,但不是救市上策,因为股市下跌的主要原因之一是扩容过度,即使把全国现有8000亿养老金全部投入股市,也抵挡不了每年近万亿的融资规模。

其一,有可能延续股市内幕交易。推动养老金入市,无疑是管理层在股市“病急”之下抓的一剂“救命药”。然而“养命钱”一旦入市,由于事关社会保障就贴上了稳定压倒一切的标签,会不会被赋予只能赢不能输的特权?或许会受到政策的全力庇护,政府相关部门如果出台利好决策,会不会提前告知运营养老金的信托机构?这样一来,变相的内幕交易将取得某种合理性,从而有违三

公原则,而在保证养老金增值的理由下,会不会出现变种“老鼠仓”?在投鼠忌器之下,监管部门也可能出现睁一只眼闭一只眼的放任态度。

其二,难以承受扩容之重。今年以来,新股发行保持每周超十只的发行水平,由此看出,上市公司“圈钱”行为是多么饥渴,更何况这还不包括那些进行再融资的上市公司。用老百姓“养命钱”的养老金用于救市,显然是只能救命而救不了身体健康的。如果股市的定位功能不纠正,养老金救市也只是杯水车薪。

因此,放慢新股发行节奏,改变A股供求关系失衡现状,才是救市上策。 苏渝



股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

1月18日沪深指数

上证指数:
开盘:2298.83 最高:2311.58 最低:2257.90
收盘:2266.38 涨跌:-31.99 成交:806.55亿元
上涨:116家 下跌:820家 平盘:35家

深成指数:
开盘:9326.43 最高:9399.01 最低:9085.04
收盘:9115.27 涨跌:-148.82 成交:646.65亿元
上涨:130家 下跌:1255家 平盘:57家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



国元视点

沪深股市冲高回落 上档压力依然沉重

周三,沪深股市没能延续前一交易日的强势上涨,获利回吐意愿增强,股指呈冲高回落态势。有色金属、建材水泥、券商股相对强势,医药、食品饮料、煤炭拖累大盘走低,超跌品种继续快速轮动但持续力度不强,以创业板为代表的高估值品种再次大幅杀跌。分时成交量显示追涨意愿不强,股指以中阴线报收。

度已过,缺乏长周期驱动逻辑,反映多方资金做短期行情的心态。周三煤炭股跌幅居前、航运股冲高回落均是这一逻辑。第三,创业板持续挤泡泡的动作让多方不敢恋战。创业板指数周四再创调整新低,对主板多方力量构成较大压力,市场情绪来回“撞墙”,预示估值体系的重构没有结束。

关注低估值蓝筹股

多空双方分歧大

股指冲高回落,多空双方分歧大,多方没能再接再厉占据主动,反映市场情绪波动很大和急躁的心态。首先,银行股此前是多方的一面旗帜,但银监会主席尚福林表示银行要加强资本约束,银行过去的高利润率不可能继续维持,招商银行和中信银行拟发债700亿预示银行启动再融资,对多方信心是个考验。其次,有色金属作为本轮涨幅最大、持续性最强的板块,具有超跌、估值低且处于历史底部、流动性好的特点,成为多方主要攻击的目标,但有色龙头品种涨幅有限。由于该行业高景气

沪指短期面临2319点颈线位和3067-2826-2534连线的压力,如果不能有效突破本轮反弹可理解为跌破2300点后的反抽行情,形成我们预期中的小双头,成功突破则需要重新界定行情性质与幅度。操作上,继续关注低估值蓝筹股,回避创业板等高估值品种,临近春节假期,可加大对获利品种的波段操作力度。 国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn