

# “老外”看不懂中国股市 近年来散户吃尽苦头 A股何以频频“熊霸全球”?

**投资论坛** 继2010年、2011年连续两年“熊霸全球”之后,今年一季度A股再次在全球主要资本市场中“称熊”。别说是风平浪静的日、韩、新加坡股市,即使是笼罩在债务危机阴霾中的欧美股市,表现也比A股市场出色,这使许多外国人大呼看不懂中国股市。

## 股市与宏观经济背道而驰

改革开放以来,中国宏观经济基本上保持着高速发展的态势,近十年亦如此。但股市十年“零涨幅”的事实

说明,A股市场不仅不是宏观经济的晴雨表,反而常常呈现出怪异的背离态势。而且,自2009年下半年以

来,股指更是不断创出新低,这与境外市场受到金融危机重挫后纷纷走出低谷形成了鲜明的对比。

## 郭树清新政值得肯定

郭树清履职中国证监会主席以来,一方面积极推进二次股改,内容涉及上市公司分红、新股发行制度改革与退市制度等,另一方面积极推动各类长

期资金入市,包括养老金、企业年金、公积金,甚至银行理财资金也在其考虑之列。显然,中国证监会的“引资”工作已开始取得成果。

日前,QFII与RQFII投资额度再次扩容,意味着将有超过3650亿元的资金驰援A股,这对当前疲弱的市场来说无疑是一大利好。

## 要害是没有“财富效应”

A股市场固然需要大力发展机构投资者,需要更多长期资金加盟,但其频频“称熊”,问题显然不是出在资金上。在上

一轮大牛市行情中,因为“财富效应”显现,各路资金纷纷跑步进场,沪指也创出了6124点的历史高点。

近几年由于“财富效应”弱化,即使是股指不断创出新低,整个市场的估值处于低位,也难以吸引资金。

## 积弊已深 散户最苦

历经20余年的发展,A股市场积弊已深。市场定位与制度建设上的弊端和缺陷,是市场频频“越位”的根本原因。在当今的A股市场中,“三高”发行维护了发行人与券商的利益;早涝保收的

管理费提取模式维护了基金的利益;会员制模式维护了沪深交易所的利益;创业板的推出维护了PE与VC的利益;众多新股的发行与上市维护了会计师事务所、律师事务所等中介的利益;

低成本甚至是无成本高位套现维护了股市权贵的利益;“僵尸”公司死不退市维护了地方政府的利益;唯独处于最弱势地位的广大中小投资者的利益没有得到切实的保护。

## A股市场需要变革

如果说上市公司是证券市场“基石”的话,那么中小投资者堪称市场的“脊梁”。中国资本市场能够发展到今天的规模,广大中小投资者的参与功不可没,然而,中小投资者不应只是“被奉献”的“脊梁”、受宰割的“脊梁”。一个

连中小投资者利益都得不到保护的市,注定是一个没有活力的市,是一个严重扭曲的市。因此,A股市场近年来频频“称熊”,其实并不意外,而是偶然中的必然。监管部门的引资或许可以激起市场的做多热情,但绝对

不可能长久。A股市场需要的是一场彻底的全方位变革,只要将广大中小投资者的利益保护置于首要地位,无需监管部门的推动,自然会吸引“凤凰”来,A股频频“称熊”的故事才不会重演。

曹中铭

# 欧洲股神安东尼·波顿: 未来12个月“中国空头”都会翻多

## 一家之言

日前,有“欧洲股神”之称的安东尼·波顿表示,中国经济不会发生硬着陆,接下来的12个月,国际投资界对于中国的主流看法会发生根本性的转变,许多“中国空头”都会空翻多。波顿表示,随着世界经济“双速发展”的模式日益明显,资金将流向那些增长更为迅速的地区。从这一点来说,欧洲的危机对中国这样的快速增长市场来说反而是好事。

朱周良



## 追根究底 五大利空砸落大盘

昨日沪指受利空砸盘低开低走,最终大跌20.78点,收盘2285.78点,报收一根中阴线。昨日大跌主要因为五大利空砸盘:

1、朝鲜卫星运载火箭组装完毕,即将发射,影响亚太地区稳

定,造成亚太股市普跌。

2、3月CPI涨幅为36%,高于市场预期,导致通胀预期再次抬头,对股市严重不利。

3、招行A股配股方案获通过,拟A+H股募资350亿元,巨额融资直接威胁着市场。

4、市场预期新三板最快三季度推出,将明显分流主板市场的资金,利空作用明显。

5、两市限售股本周解禁市值高达2629亿元,环比大幅增加,对市场形成明显的冲击。

广州万隆



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

## 4月9日沪深指数

**上证指数:**  
开盘:2300.05 最高:2304.65 最低:2284.44  
收盘:2285.78 涨跌:-20.78 成交:551.30亿元  
上涨:197家 下跌:713家 平盘:64家

**深成指数:**  
开盘:9739.07 最高:9802.23 最低:9650.57  
收盘:9710.91 涨跌:-75.28 成交:519.62亿元  
上涨:308家 下跌:1072家 平盘:98家

## 上证指数日K线图



## 深成指数日K线图



## 国元视点

# 控制仓位把握个股机会

周一,沪指在3月CPI数据超预期影响下围绕2300点弱市震荡。钢铁、建材、高速公路、机械等前期滞涨板块积极补涨,煤炭、传媒、农业股表现疲弱。两市成交量继续萎缩,股指K线上以小阴线报收。对于后市我们认为,在通胀反弹、经济回落均超预期的背景下,系统性的做多动力或不足,但积极的股市政策制约A股调整的空间,结构性分化将继续上演。

## 利空制约反弹

周一公布的3月份经济数据无疑给反弹蒙上了一层阴影。国家统计局公布的数据显示,3月份CPI同比上涨3.6%。同时公布的PPI同比下降0.3%,创2009年12月以来新低,即27个月新低,环比上涨0.3%。PPI自2009年11

月以来首现负增长,表明我国经济下行趋势仍在延续,宏观经济仍面临严峻挑战。而CPI出现反弹,3.6%的同比涨幅超出此前市场预期普遍的3.5%,通胀的反复在一定程度上缩窄了后期央行的货币政策腾挪空间,3月份通胀超预期或是上周末降准预期落空的主要原因,这将对市场表现形成一定的制约。

## 反复震荡难免

成交量的萎缩折射出多空双方均较谨慎,沪指120日、60日均线相继失守让盘面局势甚是严峻。但QFII500亿美元与RQFII500亿人民币额度的放行、新股发行制度改革、养老金入市等积极的股市政策与2005年上半年的背景有相似之处,分红率超过定期存款的蓝筹股对长期资金有一定吸引力,权重股的稳定表现也制约着指数的回落空间。短线看,沪指2320点有一定技术压力,2250点支撑依然有效,反复震荡难免。

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
**股民培训基地**  
“股指期货实战技巧培训”  
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