

一家之言

# 只有二次股改才能带来新牛市

美股连创近五年新高，A股却连创近四年新低，近期管理层似乎有点坐不住了。日前国务院正式出台促进外贸稳定增长的若干意见，希望外贸能够稳住不拖经济下滑后腿；央行近期连续逆回购明显放量，显示出货币放水维稳意图；发改委集中审批高铁、机场等基础建设项目，有依靠投资保八意图；央行和交易所官员正在欧美会晤机构投资者，希望外资进来抄底托市；证监会IPO已经事实上断档，新股上市速度也明显放缓，并且大幅削减洛阳钼业募集资金，间接向市场传递护盘意图；此外监管层还要求基金经理不得发表影响市场稳定的言论。所有这些都表明，管理层确实在为护盘进行了一些动作。

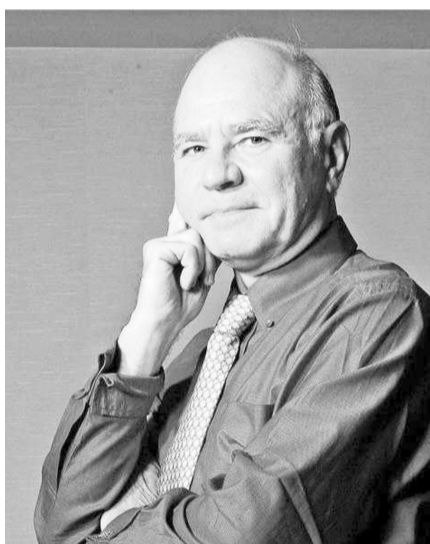
但是，市场是否会买账呢？股市是否会就此止跌呢？本人认为上述措施显然还难以打动广大投资者降至冰点的信心。从大的方面来说，中国经济目前下

降趋势依然未能完全止跌，这从宏观方面抑制了机构做多热情。虽然管理层多次呼吁机构投资者入市，但缺乏赚钱效应的市场，是难以吸引大的机构入市的。QFII虽然额度放宽了，但实质操作却是在撤离，管理层希望境外投资机构入场托底，但资本市场资金都具有趋利性，如果没有赚钱效应，谁愿意进来当解放军？目前虽有宝钢等产业资金小幅增持，但大小非套现规模显然更大。而随着10月份创业板第一批上市公司大股东完全解禁，股市将迎来新的套现力量。在新多资金迟迟难以入市，大小非却不断套现离场的资金环境下，多头即便有心做多也无力推高行情。而随着股指迭创新低，广大普通投资者信心更是跌至冰点。在散户占据主导的市场，信心比资金更重要。如果多数散户做多信心极度丧失，股市怎么能够焕发生机？

要改变中国股市目前这种极度低

迷的状态，传统的护盘与救市措施已经很难扭转颓势。中国股市要想创造战略性转机，必须进行第二次改革。造成中国股市四年熊市的最根本原因，是功能定位错位，是制度性缺陷造成的。2007年轰轰烈烈的大牛市行情，显然是股权分置改革引发的。目前A股也需要进行一次这种脱胎换骨式的改革，才能重新激发机构和广大投资者的做多热情，才能吸引场外资金积极加盟。而股市二次改革，要从根本上将A股功能定位，从融资为主转为向投资者服务为主。在这个大前提下再进行顶层设计，遏制规模性上市，遏制三高发行，推进分红回报，严惩造假及内幕交易。只有这样，才能让上市公司安心做实业，才能让广大投资者安心价值投资。而如果真能做到这一点，A股定能重新焕发蓬勃生机，新一轮大牛市行情也将如期而至。

淘金客



大腕飞镖

## “末日博士”麦嘉华开始看好中国股市

“末日博士”麦嘉华近日在中国香港表示，他现在看好中国股市，中国市场出现了入市良机。麦嘉华因准确预言了1987年股灾而著称。

麦嘉华此前一直看空中国经济和股市，此番他公开唱多中国，令不少人感到意外。麦嘉华表示，他现在看好中国股市，原因之一在于，他注意到大家对中国的普遍怀疑态度。最近的一份投资者调查显示，投资者对中国股市未来12个月回报水平的预期排名靠后，甚至不如欧洲股市。

据此，麦嘉华认为，中国股市已出现很好的入市机会。他认为，沪市股票处于超卖状态。但他建议若长期持有需谨慎建仓。

朱周良

特别报道

## 证监会主席助理张育军：境外机构对A股投资需求强烈

22日，证监会主席助理张育军在广西南宁参加第九届中国—东盟博览会上透露，目前沪深交易所海外路演，引起了投资者的良好反应，境外主权基金、养老基金等长期机构投资者普遍看好中国市场，对A股市场投资需求强烈，申请投资额度积极性都很高。

“证监会今年在推动资本市场开放方面做了一系列工作。”张育军介绍，这些举措包括允许证券公司外方持股比例达到49%，大力引进境外长期资金，新增QFII投资额度500亿美元，新增RQFII额度500亿人民币。降低了QFII设立门槛，简化了审批程序，放开QFII开立证券账户投资范

围和持股比例限制。

同时，证监会在6月提高QFII持股上限至30%，同时降低QFII资格要求，将资产管理机构、保险公司、其他机构投资者如养老金、主权基金等的经营时间由5年降为2年，证券资产规模由50亿美元降为5亿美元。

和讯

投资论坛

## 迎来“1时代”将是大概率事件

就管理层出台的维稳措施来看，目前还缺少实质性的利好。虽然说管理层将洛阳钼业的新股发行进行了大规模的扩容，但这与市场所期盼的暂停新股发行的愿望还有差距。

在实质性利好难寻的情况下，实质性利空却把股市包围。从宏观面来讲，QE3的推出，不仅对我国出口不利，也使得输入性通胀的压力大增。而受钓鱼岛事件

影响，中日关系紧张，也给股市带来了不确定性。

就股市来说，同样是利空不断。一是受经济增速放缓的影响，上市公司业绩大幅滑坡，尤其是马上就要出三季报，上市公司业绩不佳成为定局。

二是进入四季度大小非解禁迎来高峰。尤其重要的是，创业板的大非也进入解禁期，四季度将有80家公司的非解禁，

解禁规模为654.94亿元。

此外，日前发布的金融业“十二五”规划明确表示要“显著提高直接融资比例”，这也给市场带来了巨大压力。

因此，在股市实质性利空不断的情况下，如果没有实质性的救市措施出台，股市跌破2000点迎来“1时代”将是大概率事件。

皮海洲

股民热线:0551-5223801

E-mail:wq69535104@sina.com

### 9月24日沪深指数

上证指数：  
开盘:2015.77 最高:2040.85  
最低:2005.26 收盘:2033.19  
涨跌:6.50 成交:455.76亿元  
上涨:616家 下跌:296家 平盘:82家

深成指数：  
开盘:8148.37 最高:8364.31  
最低:8095.52 收盘:8310.94  
涨跌:109.41 成交:438.73亿元  
上涨:1000家 下跌:425家 平盘:134家

### 上证指数日K线图



### 深成指数日K线图



本报证券读者交流  
QQ群:226147830

国元视点

## 2000点保卫战将继续

周一，沪深两市呈探底回升走势。早盘股指在上周大幅下跌的阴影下低开弱势震荡，沪指最低探至2005点，盘中建材水泥和券商股崛起，带动股指震荡回升。其他行业板块上，传媒、食品饮料、煤炭表现较强，交通运输、钢铁、家电表现疲弱。两市成交量依然低迷，沪指以小阳线报收。对于后市我们认为，最新公布的一些经济数据显示经济仍难有效企稳，基本面继续主导A股运行，鉴于2000点存在较强的心理支撑因素，多方仍会积极抵抗，短期内周期股活跃度有望增强。

技术上，沪指2000点心理关口存在一定程度的抵抗，属于抵抗式反弹范畴，反弹高度除关注基本面外，短期内仍取决于成交量，关注是否有增量资金参与是投资者提高仓位的一个重要信号。

就机会而言，短期内周期股、超跌股的活跃度有望提升，对业绩增速不及预期、股价高位盘整的中小市值品种应提高警惕。以创业板为例，临近10月，国内创业板即将年满“三周岁”，首批登陆创业板的公司将进入全流通时代，当月解禁规模预计逾500亿元，环比增加15倍，135家创业板公司在未来一年的解禁规模预计超过2000亿元，数额巨大的解禁规模将不可避免地对创业板市场带来冲击。

国元证券