

绝地反击 “秋抢”行情梅开二度

名家看盘

本周三，大盘瞬间刺破2000点，市场普遍认为，9月份月线5连阴已成定局，收盘跌破2000点是迟早的事，今年的“秋抢”行情例外地消失。更多的人因创业板10月底485亿元零成本的大非解禁，将使市场估值标准崩塌，从而对后市感到恐惧绝望。但是，节前的最后两天出乎意料的放量中大阳线式的绝地反击，又燃起了市场对“秋抢”行情梅开二度的希望。华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



投资论坛

别拿QFII来忽悠散户

最近一些媒体报道说，QFII加大中国股市投资力度，甚至有报道说，美国基金悄然潜入中国股市，这对散户投资者无疑充满诱惑，因为，中国股市的资金干渴症已经持续相当长时间了，谁能救中国股市于水火？投资者热盼。

中国QFII制度开始于2003年。从那时起到2011年底，8年的时间里中国政府一共引入QFII资金将近220亿美元。但今年以来，截至2012年9月19日，中国实实在在增加QFII“批准金额”近92亿美元，超过过去8年的45%。这当然是一个相对很大的进展。但我们共计312亿美元的“批准金额”，与800亿美元的可用额度之间尚有较大差距。

这还不是问题的关键。我们提出的疑问是：有了额度，批准进入，QFII一定进入吗？现在看，答案是否定的。一位跟随交易所推介团前往世界各地推介中国股市投资（路演）的人士透露：据他所了解的情况，在中国今年提高了QFII额度后，QFII入场的积极性并未提升，很多额度仍处于“空置”状态。

而从此“路演”的反馈情况看，境外机构投资者依然比较担忧，中国资本市场依然存在“市场不透明”、“规则不清晰”的问题。一位英国私募基金管理人兼政府投资顾问甚至提出疑问称：“中国股市一、二级市场没有价差，这让投资者如何赚钱？”据了解，在英国股票市场，一二级市场间一般总会有10%的价差，这才能吸引基础投资者去购买新股。

这都是中国股市一些基本制度建设的问题。英国投资者对于一、二级市场差价问题的理解，实际指出的是：一级市场的发行价（市盈率）甚至高于二级市场的情况——这是典型的价格次序的倒挂，是中国股市20年都没能解决好的问题，也是中国股市一直强调为融资者服务的必然体现。这样的前提条件不改，中国股市能够对境外投资者形成长久的吸引力吗？我怀疑。

再有就是，“推介团”一些人

的一些说法实在难以让人理解。比如，他们对境外投资者说，中国股市已经开发许多“衍生工具”，希望境外投资者看到机会。这真是“荒唐”。看清什么机会？看清中国人不会玩、但外国人会玩的机会？这不是摆明了希望外国人进到中国股市洗劫本国投资者？

1994年，时任中国证监会副主席、首席律师高西庆先生告诉我：现在股市低迷，有些人希望依靠引进外国投资者拯救中国股市，我不同意。我认为，如果这样，中国老百姓兜里的钱一定会被洗劫一空。

说这个话，是不是意味着我反对引入合格境外投资者？不是。我的看法是：要引进，而且不要怕“热钱”流入，关键是要把他们引导到我们希望的方向，而更重要的是，不能向他们提供他们希望的工具，否则中国散户投资者很容易遭到洗劫，那就惨透了。那意味着中国散户投资者不仅被“不法、无德”的某些上市公司洗劫，还要继续被外国投资大鳄洗劫，这不是太悲惨了吗？

没有“衍生工具”外国投资者就不来吗？这总是一些人堂而皇之的说法。但我们的目的到底是什么？仅仅是为了让人家来，而用衍生品吸引人家？还是为了帮助中国股市规范发展，帮助中国经济建设？这是根本性的问题。现在，我们市场管理者有一种十分恶劣的倾向，犹如当年直接对投资（FDI）市场开放，无视其对自然环境的破坏，而为了政绩的招商引资。现在一样，在金融市场开放的过程中，无视中国金融环境，无视中国投资者和实体经济的现实需求，为了引资而引资，结果很可能是外国人称霸中国金融市场，而中国投资者惨遭洗劫。

我们在如此大是大非的问题面前，必须把握好分寸。必须以双赢、甚至多赢为原则，而不是现在这样，以建设的名义摧毁。

中央电视台证券资讯频道 执行总编辑 钮文新

“9.7”长阳是“秋抢”行情第一枪

这根阳线，无论是从2029点的低起点、3.7%的年内最大涨幅、1100多亿的巨量看，还是从国家发改委两天批了60个项目，1.2万亿稳增长刺激力度看，人们都有理由认为，这是“秋抢”行情的开始。无奈，时运不济，由于中日在钓鱼岛的争端天天升级，中国股市第一次与战争风险挂上了钩；一些地方抗日示威游行中出现了打砸抢暴力行为，更引起了人们对财富

安全和社会稳定的担忧；“10月底500亿创业板大非将不计成本抛售股票”的舆论，引起了市场空前的恐惧性割肉，使市场走得最强势的创业板接连跳水，短期内大跌15%，带动上证指数创出了1999点新低，“秋抢”行情的火焰被迅速扑灭。回头看，关键是管理层没有担负起稳定市场的职责，听凭9.7反弹夭折创出了新低，使人们对股市未来的预期越来越糟。

“9.27”大阳燃起“秋抢”第二波希望

许多人一看到股市上涨，总是以市场的估值已经低于1664点998点的水准为由，或者以中国经济第三季度可能见底，第四季度有望回升作为借口，加以粉饰，以为只要市场跌出了价值，就会自然见底，无需政策救市。其实，这是极天真幼稚的想法。作为虚拟经济的资本市场，当今全世界股市无一不是政策市，中国股市100年以后也仍将是政策市，否则还要政府调控干什么？“9.26”大阳线分明是靠市场对新股发行制度改革利好传言刺激出来的。“9.27”的中阳，则是对管理层将

减免红利税、将对再融资增设限制条件的朦胧利好，以及国庆后有更多的利好推出的提前反映。连续两天沪市成交量比放大了60%~80%，并一举收复了5天、10天、20天、30天和5周均线，化解了月线5连阴的危局，转危为安，让人们充满了“秋抢”行情在10月份将卷土重来的期待。由此足见利好政策预期对股市的感召力和扭转危机的巨大威力。无论是维稳的需要，还是缓解股市危机、促进经济稳增长的需要，金秋十月“秋抢”行情梅开二度都是人心所向，十分必要。

真正拯救股市危机必须进行第二次股改

客观而论，整整5年，从6000点跌到2000点，并使股市12年涨幅为负，广大投资者亏损累累，那是市场在为当年股改定下的“一年小非解禁，三年大非解禁”的制度在还债，为此“三高”发行新股和高价巨额再融资所付出的代价，或者说是为当时拿到的10送3股在承担更大的责任。问题是，在各种形式的股市扩容大跃进继续不断的情况下，广大投资者对没有任何付出的新公司的这种还债和付出代价，何时是个尽头？为此，根据新近国务院批准的“金融十二·五规划”提出的“股市要着力完善”的要求，我认为“二次股改”已刻不容缓。广大投资者迫切期待的内容是：(1)为了与国际股市接轨，防止上市公司一股独大，促进社会的公平合理，有利于企业增强机制的活力，促进资本市场的购并重组。对今后新上市的公司，应通过转让、缩股、存量发行等方法，将大股东的持股比例限制在30%。(2)为了防止再融资中以

高价恶性圈钱，避免上市公司股本的过度扩张而被搞死，维系市场的供求平衡，切实保护投资者的利益，拟规定：所有上市公司再融资，除了与历年分红率挂钩以外，尽量提倡发行债券。即使搞定向增发，应将所增发的股份定性为国际股市通行的“优先股”，即只能获取分红，只能在场外定向转让，永远不能在二级市场抛售。(3)为了有效克服企业上市圈钱饥渴症，减少上市前的包装造假行为，避免利益相关方的相互勾结，让新股“三高”发行，鼓励大小股东加强企业监督，维护市场稳定，拟规定：今后的新上市公司，一年解禁的PE和小非，减持价不得低于发行价90%；三年解禁的大非，减持价不得低于发行价80%。以上三条完全符合市场化原则和“三公”原则，是确保投资者和融资者双赢的原则。只有进行这样的“二次股改”，中国股市才能真正走出危机，重新走上良性发展甚至牛市的轨道。

分类广告征订电话：0551-2649617 2833012 2612696 地址：省政府对面花园街4号科技大厦15楼

瑞泰投资

◆快速办理个人、企业短期借款、大额借款；
◆专业办理房产抵押贷款，(按揭房)已贷再贷；
◆快速办理土地、车辆贷款。利率低、放款快
咨询电话：0551-7105885、2891703
地址：合肥市芜湖路347号城市华庭B座23楼

工商咨询

100万公司6000元
注册代帐增资13003001688
注册增资代帐医疗器械 4467656

搬家服务

大众 搬钢市 家琴通 2361322
温馨提示：本服务提供广告信息，不作为法律纠纷的依据，敬请广大读者验证相关证明，加强自我保护意识，规避风险！

旺铺招租

农家超市转让
铜陵南路至业商业街250m²，因合作伙伴不和急转，生意旺 13665693986

转让·承包
黄金地段新装修500m²盈利中养生足浴会所，客源稳 18949815713

网吧场地出租
火车站对面白马二期旁边三楼整层1300m²，全面装修仅网吧及健身会所其它勿扰 18056988888 13295608888

招租
市区内大型茶楼棋牌1000m²，现承包或合作(另招营销人员) 18326136977

西餐厅转让
急需用钱转让经开区中环城380m²精装营业中西餐厅，合作亦可 13966650036

宾馆转让
长江东路大型宾馆，新装修，74间客房，停车方便 15357926888

旺铺招租

场地招租
合裕路与兴港路旁有空地15亩，对外招租可分割 13705600721
●肥西路与黄山路交口台球城转让 15856911773

家教

大学教师教声乐
(家有琴者可以上门)
18709835350 王老师
●一线教师一对一上门辅导 13033087885
●上门家教 153 7533 7536
●教师理一对一辅导 13856917892 吴

注销公告

合肥朝伟货运有限责任公司拟向公司登记机关申请注销登记，清算组已于2012年8月1日成立，清算组由王平胜、夏伦洋、汤生组成，请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权，特此公告。

信贷投资

承兑→现金
神州塑胶 13965053100
无抵押贷款
急用钱、个人、创业 15212429919

代办信用卡 18297962025
兑现现还 15255113455 市中心

厂房招租

五里庙附近800m²仓库
13515669843

厂房出租
肥河南路标准化厂房1600m²出租，附办公楼 15305691858
新鲜埠路600m²厂房出租，另有回迁房出租 13965246988

拍卖公告

我公司定于2012年10月28日上午8:30，在合肥市芜湖路省图书馆举行拍卖会，现公告如下：
拍卖标的：书画艺术品共1208件，参考价：详见拍卖图录。
预展时间及地点：2012年10月26-27日上午9点-下午6点，省图书馆东一楼南、北厅。
注意事项：有意竞买者请携带本人身份证，到拍卖会现场办理竞买登记手续，并缴纳人民币伍万元保证金。
咨询电话：0551-2813337 / 13329015717 / 13339290517。
联系地址：合肥市梅山路155号，星海都市公馆701室。
安徽九乐拍卖有限责任公司
2012年9月28日