

# 中国股市单边下跌态势正在改变 现在“冬播” 明年“春收”

## 名家看盘

沪市从11月16日起,单边下跌了22天;深市从11月4日起,单边下跌了34天。随后,虽然大盘仍在不断地砸底,但是,两市的K线形态,已经由单边下跌市,转为横向震荡市,并且已持续了7个交易日,这也许意味着3478点以来的调整进入了尾声。



## 投资论坛

### 传统救市举措集体失灵

无论是汇金增持也好,社保入市也好,利好消息是出来了,但投资者仍然只闻“楼梯声”。市场数据显示,连续几日千亿元以下的成交额,并未有大资金入市的现象,也就是说,社保新增资金仍然在场外观望。

这已是社保基金今年以来的第三次入市,但回头来看,今年以来多数偏股型社保基金组合已处于亏损状态,也就是说社保基金前两次入市目前很可能仍处于浮亏状态。众所周知,对于社保基金管理人而言,保障社保资金本金安全至关重要。而社保基金今年前两次入市,目前很可能仍处于浮亏状态,被套牢的现状也直接导致目前社保基金管理人入市意愿并不高。

与社保基金类似的是,小QFII能给市场带去的增量资金也非常有限。小QFII初期试点额度约200亿元,其中不超过募集规模20%的资金可投资于股票及股票类基金,最大入市额度也才40亿元,就短期来说对当前股市的影响仍然甚微。而地方养老金甚至连入市时间表都还没有,就更难以有什么实际效应了。

汇金增持和社保新增资金能有多少真正流入股市,目前尚难以确定,而股市的出闸口却仍在外流,根据媒体资金流量统计,12月19日至21日两市就有180亿元净流出。难怪市场人士会说,社保增持的政策因素大于市场因素,也意味着这只是一只护盘之举,因此所谓的社保资金入市,只能延缓股市的下跌,而并不能从根本上改变熊市格局。

徐岚

## 宏观政策转向决定股市转向

2012年宏观调控的首要任务,将由2011年的“抑通胀”,转为“稳增长”;由“稳健”,转为“稳中求进”。宏观经济热度指数也两年来首次跌破临界值,存

准率达到21.5%的极限后开始了下调周期, M1的7.8%和M2的12.7%,已达到了2008年金融危机最严重时的节点,货币政策由紧转为“稳健”旗下的“适

度宽松”,已是不以人的意志为转移,紧缩一年的流动性拐点即将出现。这些都是股市结束单边下跌市的决定性因素。

## 股市跌幅已达到“股灾”程度

今年以来,上证综指从2808~2149点,跌幅高达23.5%;深成指从12458~8710点,跌幅高达30.1%;中小板指从7465~4842点,跌幅高达35.2%;创业板指从11376~727点,跌幅高达

36.1%。地球人都不可思议:在中国经济达到9.1%的全球第一高增长情况下,中国股市竟出现了比金融危机国——美国,以及欧债危机国——欧盟17国都不曾出现的罕见股灾。这已极

大损坏了中国经济的形象和国家形象,严重地挫伤了1.63亿股市投资者的利益和信心,危害了经济和社会的稳定。因此,这种不正常的单边下跌市的股灾,必须尽快终结了。

## 4万亿入市有助于终结下跌单边市

上周郭树清主席关于“4万亿养老金、住房公积金和财政结余资金将进入股市”的表态,仅仅用了“建议”二字,市场以为是忽悠。本周,全国社保基金理事长戴相龙的表态,则进一步用了“可以”二字。

再后,《经济观察报》称:“政府正在酝酿考虑设立全国性的专门公司来运作地方养老金进入股市”。虽然,此消息表态的真正落实尚需时间,且养老金入市也不是为了托市,但是,正如美国庞大的养老基

金作为长线资金入市,成了稳定股市的中间力量一样,明年养老金进入A股,必将会提振投资者信心,带动社会各类资金入市,对眼下处于历史大底估值水平的中国股市,至少可以起到止跌的作用。

## 年终结账期即将过去

本周可以说是资金面最紧张的一周。12月20日的银行贷款结账日已经过去,12月25日上市公司和机构结

账日也已过去,重庆啤酒10个跌停板导致的各基金资金链恶性循环,也因重啤停牌而得到了缓解,下周只有零

星的机构还会被迫平仓结账。这样,大盘继续单边下跌就找不到新的理由。

## 今日“冬播” 明春“春收”

谁都知道,扩容大跃进、供严重大于求,是股市下跌的主要原因。但是,近期几大权威证券媒体却说:新股扩容不是股市下跌的主要原因。我认为,这个观点是对的,却偷换了概念。诚然,这两年IPO的数量确实不是很大,只有3000亿左右。但是,再融资的数量却两倍于IPO、限售股的解禁和大小非的减持更是数量惊人。尤其是,它们是以远远低于高发行价和二级市场价的成本,大举掠夺了10年来新兴

市场的高溢价。其中,高发行价成了权贵资本侵吞股市投资者财富的老虎机。这才是股市持续下跌最本质的原因。因此,市场要想走出低迷,不在于停止扩容、减缓扩容,而在于向新股高发行价开刀,证监会理应作出“新股发行价不得超过二级市场同类老股股价”的限价规定,对离谱的发行价有叫停发行的权利,同时,新股上市首日也采取涨停板制度。这样,既可有效地抑制恶性圈钱,又可消除市场的

“扩容恐惧症”。不然,即使4万亿养老金进来,也同样会进入“老虎口”。

下周至明年1月上旬,就是一年一度的“冬播”时节。我相信,在连续大跌两年、周线七连阴之后,只要敢于“冬播”,进行换股,选好明年政策倾斜的行业个股,那么,明年春天必能享受“春收”的喜悦。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 股市四年圈钱 近1.69万亿元 分红额占比不足8%

“跌幅第一,融资也第一。”这是对中国股市最到位的描述。自2008年初到现在,沪指从5200点跌到现在的2200点,跌幅近六成,但这并不阻碍A股融资的步伐。除了中小板、创业板这部分“后起之秀”,还有“中字头”公司这种洪水猛兽都排队等着上市圈钱。2008年以来,A股共实现近800家公司首发融资,实际募集了1.05万亿元;A股也帮助近600家上市公司实现再融资,扣除发行费用后实际再融资6436亿元。近四年的时间,A股融资额高达1.69万亿元。

对比起如火如荼的融资潮,上市公司的分红显得寒酸。以去年为例,当年上市公司通过IPO、增发、配股共融资9865.09亿元,但分红总额却只有762亿元,占比还不到8%。A股市场彻彻底底变成圈钱机器。

李茵琳

# 中国版401K计划宜尽早推出

## 一家之言

伴随着401K的推出,美国告别了长达15年的漫长熊市,促成了22年的超级大牛市。美国401K计划扭转了股市的趋势,中国版的401K能否成为中国股市牛市的起点十分引人关注。目前中国证监会有关部门

已开始推动养老金、公积金等一揽子税收优惠政策。该项被称为中国版“401K计划”总规模可达人民币4万亿元。

复旦大学经济学院证券研究所常务副主任孙立坚表示,目前我们的养老金都是依靠人口红利来解决的,随着城市老龄化现象的不断升级,养老金的缺口也会越

来越大,未来的老年人谁来养便成了迫在眉睫的问题。与美国相仿的是,我国当前也遇到了人口结构的问题,要把养老金这块蛋糕做大,已经不能仅仅依靠人口红利,而应该通过资本市场的红利来解决,因此,中国版401K计划宜尽早推出。

丁鑫

**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