

# 提振市场信心:关键在于合理回报

## 投资论坛

刚刚闭幕的全国金融工作会议上,“提振股市信心”的表态,让投资者备感振奋。从抓紧完善发行、退市和分红制度到加强股市监管,低迷的市场氛围下,一系列政策明确了未来股市的发展方向。

经过20多年发展,中国股市已跃居全球市值第三,自身跨越式发展的同时,也成为中国经济的强力“推动器”。然而,中国股市依然年轻,这意味着活力,意味着巨大的发展空间,也意味着在很多方面还不够成熟,存在明显的缺点和不足。这些问题的长期存在,是股市信心受到抑制和伤害的主要根源。

摘自《人民日报》许志峰

## 理性和长期投资基础不厚实

从2010年到2011年,股市连续两年背离宏观经济大势,跌幅在全球股市中居于前列,投资者因此“伤痕累累”。也应该看到,

与“大落”如影随形的是“大起”,2006年和2007年,A股曾出现一波历史性大牛市;2009年A股涨幅也曾居全球第一。大起之后,

必有大落。巨幅的股市波动,表明理性投资和长期投资的基础不厚实,投机炒作、追涨杀跌风气浓郁。

## “新股热”是健康发展之顽症

“新股热”持续不退,也是股市健康发展的顽症之一。这两年,市场偏爱新股,给新股支付较高的价格,已成为我国股市的一

个独特现象。统计显示,新股的发行市盈率超过沪深300指数的两倍,且上市首日还能有超过30%的整体涨幅。作为一个特别

的群体,新股定价水平似乎已独立于其他上市公司,形成自我循环,造成少数人获利、多数人吃亏的局面。

## “劣币驱逐良币”助长投机

股价结构不合理,则是中国股市长期存在的现象。缺乏“想象空间”的绩优股无人问津,饱受

冷落,而那些带着“朦胧题材”的垃圾股却被反复炒作,股价高企。这种“劣币驱逐良币”的现

象,严重影响了市场配置资源的能力和效率,也助长了市场的投机之风。

## 长期可持续发展关键在于合理回报

这些现象的背后,是市场制度的缺失和不完善。提振市场信心,关键在于给投资者稳定的合理回报。股市回报,一方面来自于实体经济的增长,另一方面也需要成熟而公平的市场环境。如

果一项制度或政策只让少数人得利,多数人受损,就有必要进行深入反思并尽快纠正。中国股市发展到今天,不能再完全依托吸引“增量资金”、外延式扩大规模的发展模式。只有通过完善市场制

度,强化内生增长机制,让投资者的财富与市场共同成长,使市场成为融资者与投资者共同的“乐园”,股市才能获得长期的可持续发展。

# 全国社会保障基金理事会理事长戴相龙:地方养老金入市是大趋势

## 权威论坛

全国社会保障基金理事会理事长、国际金融论坛常务副理事长戴相龙日前指出,地方养老金进入资本市场投资的着眼点是长期回报,将有利于资本市场的稳定发展,但不是所谓的政府救市、托市。

戴相龙表示,目前由政府管理的社会基本养老保险基金保持滚存,至2011年的结余有望逾1.8万亿元,但由于只能存入财政专户,投资于银行存款和国债,10年以来扣除通胀后的年均投资收益率是负数。他认为,可分步推进地方养老金投资运营,实现保值增值。

戴相龙指出,股市有波动,



投资股票有风险,但股票又是最具流动性的金融投资产品。地方养老金入市是大的趋势,也是国际上的通行做法。而地方养老金投资股票,应当是长期投资、价值投资、责任投资;其投资

配比应低于社会保障基金40%的入市比例,高于商业养老保险的25%;其方向应是实行资产重组多元化、委托投资市场化、监督管理法制化。

和讯

## 国元视点

### 利好频出 政策底或已出现

周二股指延续上涨势头,两市再度放量上攻,上证综指突破30日均线阻力,成交910亿元,深证成指上涨3.75%,成交786亿元,日MACD钝化后金叉走势显示短期上涨趋势得以确立,周MACD即将形成二次金叉,有望加速后续上涨行情。对于中期行情,我们依然重点关注30日均线的有效性,一旦有效站稳30日均线,中期上涨行情基本奠定,可加大仓位积极参与中线反弹。

#### 政策提振信心 市场绝地反击

周一受温家宝总理讲话精神的鼓舞提振信心,市场绝地反击。10日,又传出中国石化豪掷30亿,从香港二级市场购入股票,同时中国联通和中国神华等“国家队”也高调出手增持。“国家队”的增持无疑是锦上添花,然而,让我们再次感慨的是中国股市还是政策市,说资金面、说经济面那都是分析师用来写文章的,最终政策的无形之手还是凌驾之上。每次大底基本上都伴随着政策底的出现,那么现在是否已经具备政策底条件? 停发新股、降低印花税、重大经济政策(如四万亿投资)、汇金增持等举措可作为政策底条件。

温家宝总理在金融工作会议上的讲话重点提到新股发行体制的改革,新股发行高估值、高溢价时代可能逐步消亡,与二级市场接轨成为趋势,从某种程度上讲比停发新股更具长期利好意义。

另外,大量央企增持基本上是每次大底所具备的共同特征,对于稳定市场效果立竿见影。由此可见,近期的利好虽不是强心针,但温柔手作用对市场影响也不可小视,更何况后续养老金入市等重磅政策还会不断释放。

#### 空仓投资者可择机介入

两天大涨有效缓解了前期悲观的气氛,然而面对满眼的涨停板却无所适从,这可能是当前投资者所面临的困惑。大盘见底后会快速脱离底部,因为先知先觉的资金是不愿意大部分投资者抄到底部的。作为普通投资者大可不必后悔没抄到底部筹码,指数有效站上30日均线之后会稍作休整,空仓投资者可择机选择介入。因为指数突破30日均线后,相信未来的行情就不仅仅是三五个交易日的反弹,应该是按月计算的上涨区间。

国元证券



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

### 1月10日沪深指数

**上证指数:**  
开盘:2221.83 最高:2288.63 最低:2218.28  
收盘:2285.74 涨跌:59.86 成交:910.46亿元  
上涨:942家 下跌:4家 平盘:24家

**深成指数:**  
开盘:8930.56 最高:9291.31 最低:8909.25  
收盘:9281.25 涨跌:335.16 成交:785.96亿元  
上涨:1383家 下跌:13家 平盘:43家

### 上证指数日K线图



### 深成指数日K线图



# 韩国养老基金拟入市A股

## 特别报道

全球第四大养老基金韩国国民年金管理公团(NPS)正准备购买中国债券。据报道,韩国国民年金表示,获得中国的合格境外机构投资者(QFII)资格,获准在中国境内

买卖以人民币计价的股票和债券后,计划今年开始直接在中国投资。NPS表示它是全球四大养老基金中,第一个获得这种许可的。此举标志着NPS快速国际扩张,同时也显示,目前正处于底部的A股,或正显得越来越吸引。

东财

**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  
全功能服务专线:2627033  
www.gyzq.com.cn