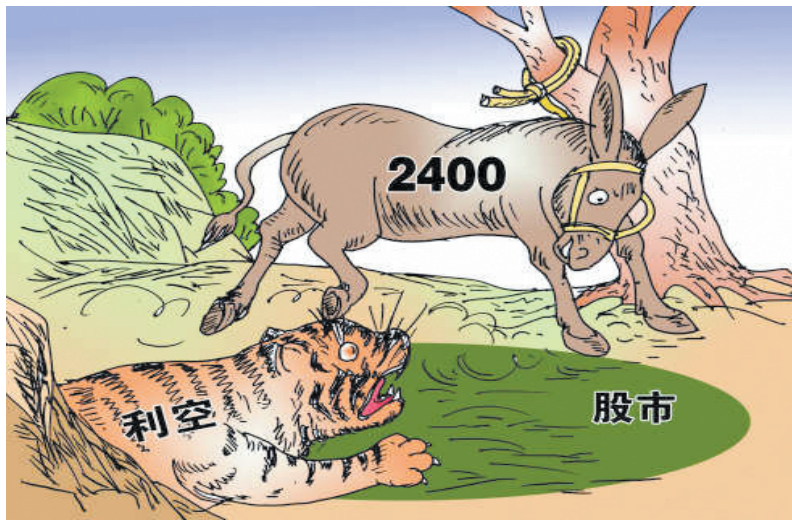


非正常因素扰乱市场 管理层该出手时就出手 股市又到了维稳的时间点

名家看盘

尽管本周基本面相对平静,但沪指拉出了61点的周阴线,调整似乎有点猛。除了市场在前期连续上涨后有自身的调整要求以外,我认为,非市场因素起了很大的作用。因此,股市又到维稳时。



积极的股市政策必须坚决落实

自1月6日2132点以来,股市之所以能反弹到2478点,主要是靠积极的股市政策。包括温总理“要提振股市信心”喊话;郭树清主席在2366点发出的“股市平均市盈率15倍,尤其是大盘蓝筹股11.2倍,有罕见投资价值”价值喊

话;两会《政府工作报告》首次不提“加大直接融资比例”,而强调“改革新股发行制度和退市制度,加强投资者回报和权益保护”;证监会积极推进加强上市公司分红、新股发行改革,呼吁养老金入市,协调有关部门减免股市税

收;人社部长承诺“两会”后将开展养老金入市试点等。然而,“两会”结束当天的大跳水,以及本周的两次跳水,似乎有将政府和管理层制定的股市政策变成灰飞烟灭的危险,这是对管理层权威和信誉的严峻考验和挑战。

今年股市基本面改善不容置疑

相比去年导致股市暴跌不止的欧债危机、5次国际板传言、CPI节节升高、5次加息12次提准这四大利空,今年股市的这些利空均不存在,这就是利好。唯一的利空就是将GDP增速下调为

7.5%。但仔细分析,这是主动降速,是为了调结构转方式,是设法使略低的经济总量能换取更大的经济效益,因此这也不能说是真的“利空”。再说,7.5%仅是目标,最终很可能是8.5%的实际结

果。对照欧美国家GDP增长仅1%~2%而股市却出现大牛市的现实,以GDP增速降为7.5%,就得出“中国经济衰退,股市还要下跌”的结论,未免偏颇。

不能听凭利空传言扰乱市场

从“3·14”大跳水之日起,非市场因素的小道消息满天飞,而正道消息却鸦雀无声,从而扰乱

了人心,吓退了买盘,导致股指节节败退。在这种情况下,管理层有责任旗帜鲜明地采取各种维稳

举措,包括从舆论上以正视听,暂停扩容,组织机构维系股市稳定,政府维稳资金进场等。

股指维稳很有必要

以本周五最低点2341为计,从2132点以来,只涨了98%;从去年底2199点以来,只涨了6.5%。若不及时采取积极有效措施,那么,今年股市的成果很可能丧失殆尽,推倒重来,使温总理的“提振股

市信心”成为一句空话。若费了九牛二虎之力才凝聚起来的一点市场信心再度丧失,那将是极大的悲哀。因为按照2011年年报统计,目前股市的平均市盈率以及大盘股的市盈率,比郭树清主席当时称为

“有罕见投资价值”的水准还要低。当股市失去了价值修复功能和正常效率时,那一定是供求上、机制上和系统上出了问题,是非市场因素在干扰市场,管理层维护股市功能责无旁贷。

耐心等待是上策

面对种种不确定的因素,面对半年线的失守,投资者最需要的是信心。应坚信中国社会政治稳定和改革开放的国策不可逆转,坚信目前股市的估值是放

之四海而有投资价值,坚信管理层会有维稳举措的出台,坚信股市的调整是有时间的,有限度的,密切关注沪指2330点关键位(下周也是60日均线位置)的

得失,关注成交量萎缩到“3·14”天量1707亿的三分之一时出现的变局。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

研报受限并非好主意

投资论坛

据报道,中国证券业协会将禁止未经授权的公共媒体转载或引用券商研究所发布的研究报告。本人以为,一旦这一政策落实,投资者非但没有福,反而会因此承担更大的风险。

现在的券商研报,各个媒体都能使用,投资者可以从自己喜欢的媒体获得需要的券商研报,一旦只有获得授权的媒体才能发布券商研报,那么供需关系将发生明显变化,有资格发布券商研报的媒体将成为稀缺资源,券商研报众多,刊登研报将类广告。对于众多研究报告,少数媒体将不会选择投资者喜欢的刊登,而是选择向媒体付费的券商研究所,届时投资者能看到什么研究报告,就要看哪个券商肯打广告,这绝非投资者之福。

想看自己喜欢的研究报告怎么办,投资者还可以直接联系研究所索取。但研究所的研究报告还是希望卖钱的,如果谁都可以白要,那还怎么卖钱?于是券商研究所也会将客户划分三六九等,付费的客户先看到研报,免费的后看到研报,最终券商研究所演变为咨询机构,受害的还是普通投资者。

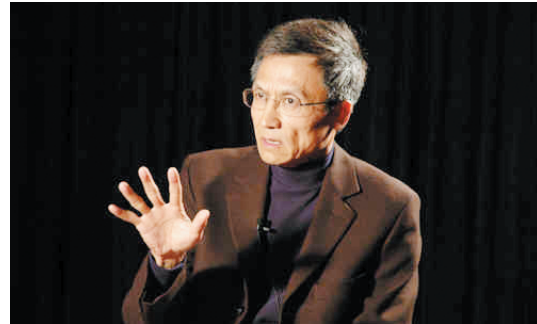
券商研报坑人,本不是媒体转载的错,限制刊登、引用,反而会让投资者陷入更加被动的局面。现如今券商研报流传广泛,投资者可以多家对比去伪存真,如果失去比较的基础,那么投资者又怎么能发现券商研报互相抄袭?怎能知道众多机构的观点不一?本人认为,媒体任意使用券商研报,不仅没有对投资者权益构成损害,反之还在一定程度上保护了中小投资者,因为阳光化绝对不是坏事。

管理层想规范券商研报,肯定是一件好事,对于券商研究所,如果长期抄袭他人研究成果,自然有法律可以制裁;如果只是泛泛而谈,没有真材实料,那么投资者也会逐渐冷落这个券商的研报;至于虚假言论和不实信息,管理层可以进行事后追究。不让媒体引用,根本无法阻止不当研报的传播,反而还让投资者权益受损后无法获得必要的证据。

券商研究报告也并非一无是处,它为投资者提供的专业知识和行业信息一般还是比较靠谱的,至于对个股或者板块的走势判断,投资者可以不加理会;对券商研报提供的信息,自己进行判断,这样也是规避研报风险的一个好办法。

周科竞

认为整个系统都出了问题 许小年已放弃股市研究



暮鼓晨钟

许小年,1953年出生,现任中欧国际工商学院经济学和金融学教授,曾任美林证券亚太高级经济学家、世界银行顾问,曾获中国经济学界最高奖“孙治方经济科学奖”。有评论说,他看似惊人的言论之下,隐藏着经济学家的独立精神和最朴实的市场经济原理。“许小年不谈股市了!”这则消息日前在微博上被竞相转发,一向以辛辣直白的表达风格闻名的经济学家许小年也再度成为圈

内谈论焦点。近日,许小年在厦门举办的一次论坛演讲中明确表示:“我已经放弃对股市的研究。”而此后许小年在其出席的多场公开活动中,的确再也没有对股市作出评判,这不禁让业内“怅然若失”。

据了解,许小年在演讲中表示:“中国股市的问题不是一两项政策就能解决,也不是一个新领导的新思维就能解决。中国的股市和中国的经济一样,它的整个系统都出了问题,所以我已经放弃对股市的研究。”

赵士勇

百点回调难改上升趋势

从技术面来看,大盘连续缩量阴跌逼近60日均线,5、10日均线双双跌破,30日均线构成死叉,MACD逼近0轴,KDJ指标回落至低位,短期趋势不乐观。不过,就均线而言,60日均线依然上升趋势不改,目前业已攀升至2328点,30日均线略有走平,但并无掉头的趋势,预计后市大盘依托60日均线和2350点支撑展开反攻的可能性较大。从市场特征来看,蓝筹板块整体表现

低迷,资源股大跌是造成大盘周五再创新低的主要原因,但是,就盘口来看,也不能说没有积极的一面,譬如早盘传媒娱乐板块逆势走强,再譬如午盘后中小板和创业板次新股板块表现抢眼,尽管最终均没能扭转大盘收跌,但总算是一抹亮色。

总体而言,本周5个交易日除周一勉强收红之外,其余4个交易日均表现为下跌,尽管整体回调幅度也不过百余点,然而,对市场

人气的打击却是显而易见的,而沪深两市成交持续萎缩,一方面说明空头杀跌力量有所减弱,另一方面,也说明参与资金开始离场观望。不过,就大趋势而言,2012年至今上涨三百多点之后回调百余点当属正常,并且,这种技术性回调更利后市拓展上升空间。操作上,逢低继续留意受益政策利好的行业板块,尤其是估值水平相对较低的小盘次新股,尽量回避大盘蓝筹股。一和家