

不能牺牲草根阶层利益发展股市

在十八大期间，证监会暂停了IPO发行，而新股洛阳钼业、浙江世宝也被大幅折价发行。究竟该如何评价证监会暂停IPO发行之举，日前我们邀请中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求、复旦大学金融与资本市场研究中心主任谢百三，就这个问题进行探讨。

专家论坛



吴晓求



谢百三

问：对于很多IPO过会已超过6个月仍未启动发行程序的公司，证监会一直保持沉默，对此怎么评价呢？

吴晓求：新股IPO的发不发和市场环境息息相关。对于上市公司来说，在当前市况下发行价格会相当低，缓发对上市公司来说是比较明智的选择。从市场角度来看，现在缓发IPO发行可以减少市场资金压力。对于缓发IPO发行，我还是倾向于赞同证监会这种做法的，18大期间为了维稳，这也不失为一种不错的措施。

谢百三：在目前大熊市中本来就不应该再发新股，证监会早就应该默默停发。当年尚福林主席实际上就是这样做的，尚主席在股市从6000点跌到2000多点的时候就悄悄地停发新股了，这一停就停了10个月。我记得当时有传言说一个月后就要重发新股，他马上辟谣，就是靠这样的辟谣恢复了信心，股市才从1664点涨到3400点，所以说缓发新股完全可以理解，问题是这种方法对A股到底有多大效果。

问：暂停IPO只是把压力延后了，那能不能停发呢？

吴晓求：停止IPO肯定是不行的，这是有违市场化规律的，但是节奏减缓就可以了。按照管理层的决心，预期18大后监管层也不会允许新股集中扎堆发行的，这个股民倒不用担心。关键在于不管缓发对于目前股市多么有效，始终都不能从根本上解决市场的问题，就像身体虚弱的病人，并不是吃了药

退烧了就可以了，它还需要消炎，需要标本兼治。而放慢IPO发行速度只是治标，若要治本还需要用根本性的措施来解决。

谢百三：我认为目前缓发发行是毫无意义的，缓发只能把问题往后推。前期的缓发容易造成18大后出现集中发行的现象，但是证监会也不能直接宣布停发半年，如果这样则半年之后股市肯定会暴跌。现在管理层一口咬定发不发新股和市场强弱没有关系，这怎么可能呢，试想一个人已经奄奄一息了，已经跌到2000点以下了，你还能再抽他的血吗？

问：你们觉得A股发行根本性问题在哪里？

吴晓求：首先，从理念层面上要正确认识发展资本市场在金融体系改革中的意义，同时要转变资本市场“融资重于投资”的理念，目前我们总是强调融资的必要性，而忽略了增值的必要性，所以管理层要从纯粹地利用市场，转变为维护市场、培养市场；其次是政策调整，以前政策都是企业融资方面，以后要重视其优质资产方面的管理，比如说让社保基金、养老基金等长期资金有秩序地进入市场；最后，企业融资不能完全依靠这个市场，因为企业融资有无限的需求，但这个市场不可能满足所有需求。

谢百三：我认为现在除了停发新股，没有任何一种方法能拯救了目前的A股。全球没有任何国家能在大熊市中不停地发新股的，如果停发，股市肯定会涨上来。美国已经有一年多不发新股了，欧洲也早就停

掉了，股市跌成这样，还发什么新股呢！总之，新股应该停发，无论是从道义上、从关心股民上、从维护市场上都应该停发。

问：可是停发新股似乎有悖于郭主席市场化的基调？

吴晓求：市场化是基本的方向，不能搞太多的行政指令和行政干预，中国资本市场这么多年来，包括最近一年郭主席进行的各种改革，都是朝这个市场化的方向在迈进。在全球任何一个市场，包括一线资本主义国家，都会有某种非市场的干预。2008年金融危机，很多国家都曾经出台了禁止裸卖空等措施，所以目前诸如证监会的人为控制IPO发行速度等行政措施也是可以理解的。只要坚持一个基本的方向，在特殊阶段有特殊目的的调控其实也是必要的。

谢百三：不管什么时候，都需要市场化和宏观调控相结合。即便再怎么走市场化的道路，也不能牺牲投资者的利益，我认为现在管理层监管不是过了，而是还不够。泰国总理英拉在近期发表演说时说“像中国那样，以牺牲底层群体利益来发展证券市场的事情，绝不会在泰国发生”。因此，当前我们要弄明白三个问题：第一，新股在大熊市中是不应该发的，不仅是维稳的需要，也是对老百姓的呵护；第二，中国85%的老百姓是亏钱的，而且亏得很惨，你换位思考就知道很心疼；第三，新股不发，股市肯定会涨。A股为什么会不停地跌，就是因为不停地发新股，供求关系真的太失衡了。

郝艳辉

股民热线：0551-5223801

E-mail: wq69535104@sina.com

11月12日沪深指数

上证指数：
 开盘：2069.21 最高：2079.57
 最低：2061.84 收盘：2079.27
 涨跌：10.21 成交：420.84亿元
 上涨：733家 下跌：201家 平盘：61家

深成指数：
 开盘：8371.24 最高：8437.93
 最低：8313.00 收盘：8391.90
 涨跌：35.23 成交：386.22亿元
 上涨：1134家 下跌：30家 平盘：91家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



国元视点

本周反弹预期较强

上周沪深两市日成交金额缩减至700多亿元的地量水平，暗示调整接近尾声。在做空力量处于衰竭的情况下，陆续公布的经济数据将进一步强化利好预期；与此同时，欧债危机朝向有望妥善解决的局势发展，也将有助于大盘止跌回升，股指本周有望挑战2130点附近的颈线阻力。

此外最近涨幅排名靠前的多是一些股价在5元以下的低价股，如上周分别逆市大涨11.59%和10.7%的联合化工和华升股份，此前股价一度低至4元左右或以下。分析指出，宏观基本面及政策环境相对偏暖，这为资金炒作低价股提供了基础；在股指反复构筑底部的过程中，低价股的春天还会延续下去。超跌低价股之所以能受到市场资金的青睐，很大一部分原因就是跌无可跌，一旦出现概念或利好的配合，便能成为资金青睐的对象，出现强势反弹的行情。而从以往的经验来看，低价股由于股价即便翻个两三倍，其绝对股价也不太高，容易吸引部分人跟进，因此，涨幅榜中总能看到此类股票的身影。

上周末证监会也释放了四大重要利好：1、澄清基金减仓传闻；2、即将推出股息红利税差别化征收政策；3、明确表示近期没有推国际版计划警告不要造谣；4、将QDII额度提高到2000亿元。

监管层在短期密集释放利好消息，护盘意图很明显。本周市场在利好呵护下有较强的反弹预期。

国元证券

大腕飞镖

“跟庄之王”赵哲： 早在2000点就开始满仓

赵哲曾经被媒体冠以“跟庄之王”的称呼。他日前表示，对于“十八大”后的A股市场充满了信心，早在2000点左右就开始满仓。虽然目前A股市场仍萎靡不振，但是从中期来看，A股正处于一个底部区域。他认为，目前市场看起来还没有方向，看不到盈利效应，“十八大”召开当天股市还技术性大跌，但这些都算是股市调整期间正常的表现，反而大家看不清局面时是股市好的投资时机。

他做出这样的判断，基于几个原因：一

是对于“十八大”后的中国经济充满信心。“十八大”提出未来10年GDP与居民收入实现翻番目标，未来8年内平均增长率将至少达到7%，相对全球经济体来说仍是一个很高的数据。

国家统计局公布的数据也显示，10月份CPI同比上涨1.7%，涨幅环比回落0.2个百分点，创33个月以来的新低，其短期内通胀无忧。与此同时，PPI6个月以来环比涨幅首次转正；10月投资、消费和工业生产增速均较9月份有所上升，进一步印证并

强化了经济企稳回暖信号。

第二，A股已经连续调整两年了，估值已经到了历史低位，尤其是一些大蓝筹股。其三，海外资本以及产业资本在不断进场。10月以来产业资本共进行了61次增持公告，累计增持金额达45.26亿元。在国家的鼓励下，一些央企或地方国资也纷纷出手增持下属上市公司股份。

在他看来，看好的行业仍然是和经济转型密切相关的领域，譬如轨道交通、核电、新能源、环保等领域。

和讯

国元证券
 GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
 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