

急盼“春风”进股市

名家看盘

安徽新闻名专栏

尽管广大投资者对中国股市的严重危机达到“人神共愤”、“天怒人怨”的程度，甚至有国外媒体称之为“世界股市百年历史上的罕见现象”，但是，唯独管理层至今从未承认股市已陷入危机。除了18大期间证监会主席空谈地承认“监管层对股市下跌负有一定责任”以外，18大结束后，证监会在学习18大精神的会议上，却丝毫没有用科学发展观来对照、反思和纠错的姿态，股市遂以绝望的“自杀”式下跌，多次击穿2000点，倒逼管理层能用实质性改革拯救股市危机。

正当市场普遍绝望、股市陷于“死局”之际，习近平和李克强的最新讲话，燃起了人们对改革春风吹进股市的期望。



投资论坛

郭树清认错之后

11月11日，郭树清在十八大新闻中心接受记者集体采访时说，对于股市的下跌，监管部门应该承担一定的责任，但不是等于完全的责任和绝大部分的责任。解读郭树清的这段话，对责任程度的定量相当明确，对责任的具体内容却没有丝毫触及。其后媒体也没有再行追踪，或者说由于众所周知的原因，媒体追踪无果。而对这个“具体内容”的定性，直接攸关A股的命运前途。

那么，这个“具体内容”究竟该如何定性呢？让我们先回到郭主席不久前的另一段讲话。10月23日，郭主席在陕西杨凌调研时说，支援西部地区发展是中国证监会义不容辞的责任。再看看证监会相关部门负责人在此之前的多次公开表态：将在IPO审核中优先审核西部12省市企业，我们便茅塞顿开了。

因为，这些话并非凭空而来，它跟周小川等金融大员所强调的股市要为企业改制、为经济发展服务遥相呼应。是以，官员们在说这些话时，同样个个胸怀大局，理所当然，语气坚定。国有企业突围、非流通股股东脱困、中小企业融资难、家族企业暴富变现以及西部大开发攻坚等等，都得到了A股的倾力支撑。因此A股发展速度毫无悬念地超英赶美。美国股市挂牌股票达到800家，用了100年时间，而A股仅仅用了8年；A股融资额每年都高达数千亿元，雄踞世界第一，等等。

然而，这些新鲜和荣耀的背后，却是A股指数长期熊踞全球末位，是80%以上的投资者都在赔钱的血淋淋的现实。两相对照，投资者们渐渐明白了一个“真相”：俺们投资者都是被叫来做“活雷锋”的？这个“真相”在业界观察人士那里，其实追问已久。

赚钱功能原本是股市不可或缺的一部分，却被A股活生生剥离了。这是一个令人无法相信无法接受却又不得不面对的内在逻辑。无论是浙江世宝首日上市超过六倍的涨幅，还是中国石油从48元多跌到如今的8元出头，参与的投资者大多深度套牢，上演的似乎都只有这样一个逻辑：监管层只重视圈钱效应，不重视赚钱效应。

把投资者都当成“活雷锋”，当成被绞的肉或者待抽的水，迟早会吓退绝大多数投资者，甚至最终导致所有投资者全部油尽灯枯。试问，是时，股市缘何而存在？显然，所有市场参与者都不希望看到这种局面的到来。

未雨绸缪防患于未然的关键，是监管层真正清晰地认识到股市赚钱效应的重要，不再把我们的亿万股民当做雷锋，从真正鼓励股民赚钱起步，彻底扭转制度性的扭曲与歧视。那时候，真正的“政策底”，才会真正到来。可以说，如同中国足球在未来五十年之内都不可能冲出亚洲一样，如果中国股市不能有效保障赚钱效应，最终将会由于投资者们的油尽灯枯或者败兴而去，而沦为一片波澜不惊甚至臭不可闻的死水。

曹甲清

“让发展成果更多、更好、更公平地惠及群体人民”

用习近平最新讲话对照股市，最大的问题是：将发展的成果最大限度地惠及融资方的利益，而丝毫不惠及投资方的利益。只强调股市规模更快地发展，以及上市公司数量和融资有更多地增加，例如，“未来10年上市

公司将达1万家”（即扩大三倍），“中国股市没有理由不成为世界第一”，而不顾在经济增4倍、财政收入增10倍情况下，股指12年涨幅为负，让广大投资者在连年亏损的泥潭中越陷越深，不能自拔。因此，习近平总书记

记的“惠民”政策，应是股市改革的首要方向：是800家排队上市公司融资利益为重，还是8000万投资者、3亿家庭人口、2500家上市公司中的国家、集体和人民的利益为重。这是股市“为什么人服务”的首要问题。

“改革是中国发展的最大红利”

李克强在11省市负责人座谈会上发布的最强音就是：改革，改革，改革！他提醒大家：“改革还是最大的红利”，“目前改革已进入攻坚区、深水区，下一步的改革，不仅是解放思想，更新观念，更多的是要打破固有利利益格局，调整利益预期。”目前股市危机的症结在于：只讲发展，不讲改革；只小修小补，不打破利益格局。新证监会主席上任1年来，虽然推出70多项“新政”，但股指却从2473~1995点，在连续两年大跌14.31%和

21.68的基础上，又暴跌了19.37%。这表明，所谓的“新政”，不属于打破固有利利益格局的改革。

那么，什么是股市“固有的利益格局”？就是：管理层以扩容数量作为衡量政绩的主要工具；大量一股独大的新股，通过包装、造假、找关系寻租上市，恶性圈钱；PE、承销商和大小非利益集团操纵询价机制，致使新股“三高”发行，上市后恶炒，把解禁减持时的“垫脚石”抬高；上市公司没完没了地再融

资，侵吞市场宝贵资金，享受“免费午餐”；上市前突击入股的PE利益集团和大小非在解禁后有恃无恐地高价兑现，牟取暴利。遗憾的是，一年来的股市“新政”刻意回避“固有利利益格局”，至今不敢打破“固有利利益格局”，仅用股利分红、减免红利税、减手续费、鼓励券商创新、融资融券、放宽QFII限制（800亿美元额度至今只引来300亿美元）等小技巧来忽悠大众，这样的股市只能是在危机中越陷越深，参与的投资者越来越少。

“改革要既有顶层设计，又尊重基层的首创精神”

这是李克强在谈到下一步改革步骤时所重点强调的。但是，目前面对股市危机，既缺乏改革体制和机制弊端的顶层设计，管理层又局限于具体表层措施，关起门来搞所谓的“顶层设计”，更不尊重基层的首创精神，对专家、市场人士和广大投资者破解股市危机的

一系列颇有见地又切实可行的建言、献策，熟视无睹，置之不理，从来没有走下去倾听广大股民的呼声。正如李克强指出：打破固有利利益格局的改革，“既需要政治勇气和胆识，还需要智慧和系统的知识”。在我看来，政治勇气和胆识要靠管理层，而智慧和知识，则蕴藏

于对中国股市实际有着深切认识和了解的专家、市场人士和广大投资者之中。因此，建议管理层像2004年股改时通过媒体广泛征求市场意见那样，要有用于纳谏的心胸和气度，虚心征求和倾听市场对股市深化改革的意见和建议，定能找到破解股市危机的改革真谛。

“要有及时调整和纠错的机制”

按照李克强：“必须坚决破除一切妨碍科学发展观的思想观念体制和机制的弊端”的要求，当前，必须坚决纠正“10年后上市公司将达1万家”的大跃进口号。面对公募基金

金只占市值6%、私募基金只占0.7%、机构投资者占比不到10%、严重落后于国际成熟股市60%以上的占比状况，面对一周股票交易账户创了4%新低的极度低迷，面对股票供

给与市场资金短缺的矛盾极其尖锐化，管理层必须给股市休养生息的机会，让市场扭曲的走势有所修正，让市场有恢复性的上涨，让投资者一定程度地减亏。

“优化存量利益，改变增量利益和预期利益，寻找改革突破口”

这是李克强在谈到最大程度减轻改革阻力时的要求所说的话。李克强尤其强调：“更加注重权力公平、机会公平、规则公平，使所有人都能通过自己的努力获得应有的利益。”“如果抓住牵一发全身的改革的突破口，不仅可能事半功倍，甚至可能是十倍二十倍。”

只能分红，只能在一级市场转让，而不得在二级市场抛售。

第三，对待增量，即800家排队上市企业，改革的重点是：纠正一股独大，防止两极分化和大股东在上市一夜暴富。拟规定，今后发行后，大股东持股比例不得超过30%，以彻底杜绝今后大非减持的后遗症，还可促进市场的收购兼并。

第四，对PE和小非的高价兑现，拟规范新股询价机制，规定新股发行价不得超过同期同类上市公司的市盈率，PE和小非解禁后在二级市场的减持价不得低于市价的9折，用利益挂钩方式，彻底杜绝新股的“三高”发行和上市后的恶炒。

第五，为纠正扩容大跃进，使股市20多

年高速发展后，能进入科学发展态势，拟对每年新股扩容家数，提前安民告示，给市场明确的供求预期，吸引更多机构投资者入市。鉴于目前股市严重失血状况，拟规定明年扩容120家，每月一次性发行，一次性上市，以减少对市场的冲击。

如果股市改革能秉承习近平、李克强“惠民”、“三公”的改革思路，能采纳众多专家和市场人士的建议，那么，何愁股市危机长期不解？何愁股市不春风拂面？何愁未来8年股市不走上蛮牛轨道？这是2000点关口亿万股民对中央新一届领导集体的无限遐想和热切期待！

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林