

热门话题

证监风暴两大启示

盈利模式生变 养老金+注册制将成行情基石



关于盈利模式的思考

过去的数轮证监风暴,不仅对当时的市场进行了净化,还为后续政策法规出台和资本市场改革提供了实施空间。

有分析人士认为,证监风暴给了市场两大预示:第一,证券市场盈利模式生变;第二,养老金入市和注册制的渐行渐近,将成为未来行情的基石。

风暴袭来领军者倒台

市场在经历了1995年“327国债事件”、2000年“基金黑幕”事件以及2004年德隆系覆灭事件后,诸多庄家逐渐黯然失色。

事实上,无论是金融资本称霸的管生时代,还是一基独大的封闭式基金时代,抑或是德隆系一手遮天的唐万新时代,其盈利模式的发展都经历了数年之久,成为市场风向标。比如,万国证券盈利模式是集中优势资金,操纵股价;德隆系盈利模式是在成为公司实控人之后,形成个股的“独庄”;封闭式基金的盈利模式就是抱团作战,互相互益输送。

不过,在证监风暴之下,旧的盈利模式几近被摧毁,过往主流资金也逐渐沉寂,市场格局为之一变。

比如,万国证券、南方证券覆灭之后,监管层对券商的监管越来越严,券商无法呼风唤雨了;德隆系、中科系被铲平后,市场上“庄家”销声匿迹;开放式基金大量推出后,封闭式基金日渐式微。

综合来看,每一次的证监风暴都对当时纵横市场许久的主流资金、盈利模式给予了重大打击。时间到了2015年,追逐涨停板、追随热门概念和炒作已成市场风潮。并购、定增等一系列资本运作都成为市值管理的重要手段和股价炒作手段。壳的稀缺性和并购定增的受追捧,都为内幕交易提供了生长土壤。游资、大佬等市场各方甚至与上市公司相互联系,以内幕信息为依托实现盈利,这也成为一批“玩家”致富的固定套路。

在上述新的盈利模式下,泽熙徐翔无疑被认为是领军者之一。随着新一轮证监风暴向内幕交易、扰乱市场等违法违规行为挥出大棒,这是否预示着泽熙代表的涨停板敢死队、内幕交易获

利模式将寿终正寝?让我们拭目以待。

为制度建设清理出空间

不可忽视的是,证监风暴的另一个重要作用则是直接触发了相关政策法规的出台,并为此后的制度性建设清理出空间。

比如,“327国债事件”后,证监会叫停国债期货交易。此后,随着证监会对南方证券的处罚,新修订《证券法》第139条规定“证券公司客户的交易结算资金应当存放在商业银行,以每个客户的名义单独立户管理”,客户保证金第三方存管以法律形式确定下来。“基金黑幕”事件之后,证监会2001年发布了《关于申请设立基金管理公司若干问题的通知》,引入了“好人举手”制度,意味着在“你申明是好人,承诺遵纪守法,并接受监督”的前提下才能设立基金公司,而信披更为透明的开放式基金也随之诞生,成为监管层杜绝基金黑幕的一个重要手段。紧接着,证券业协会基金公司公会成立。

分析人士认为,从长期看,证监风暴对于规范市场主体行为、建设法制化资本市场功不可没,甚至可以说,证监风暴为A股市场带来了中长期利好。随着证券监管从事前监管向事中、事后监管转变,定向增发、收购兼并等以往牵涉内幕信息的市场行为将进行更多信息披露,减少神秘感。这也意味着,内幕交易的温床将大大减小。

此外,时下轰轰烈烈的证监风暴能否切实为养老金入市和注册制改革等一系列政策制度落地腾挪出实施空间?这也是市场最关注的问题之一。

而“伤不起”的养老金如果遇上不稳定的资本市场环境,如何能做到“不受伤”?这是一直以来关于养老金入市的争议之一。分析人士认为,监管风暴在有效肃清市场的同时,也有利于营造稳定的投资环境,而这也正可为养老金增添一重“不受伤”的可能性;而加快A股注册制改革,也被认为是制度建设的重要一环,是强化市场的“优胜劣汰”功能的一条必由之路。

东财

一家之言

国泰君安首席宏观分析师任泽平:

以后讨论A股点位是涨几万点

伴随着市场回暖,前期看多的观点逐步得到印证。国泰君安证券研究所董事总经理、首席宏观分析师任泽平在某论坛上发表观点认为,熊市已经结束了,牛市将来。现在是一个正常的市场,可能会震荡调整。这个市场有什么特点?叫存量博弈,结构性发展。

任泽平表示,“从基本面看,A股的大底可能开始出现,也就是在8月25日后,我们看反弹,看A股开始筑底,而且是一个大底,战熊团队重出江湖,我们认为这个时点不应该再悲观下去。”“现在还看不到确定性行情,现在是播种的时点,未来的行情来自于什么?改革牛的2.0版要有两个催化剂,第一个改革的证实和落地。5000点的时候我们认为改革马上了,我认为未来有可能改革的落地,新的机制的建立出台,开启中国新一轮的波澜壮阔的股市。”任泽平表示,是

具体哪个时点现在还不清楚,当它出现就一定会呐喊,如果没有出现我们继续做结构性行情。任泽平还认为:“以后我们讨论中国股市的点位,不是说涨几千点,是涨几万点,几千点是其中的一个波动。”

而对于近期深市成交量大于沪市成交量的问题,中银万国研究所市场研究总监桂浩明则认为,这个现象在市场出现风格转换,以中小板、创业板为主的行情当中,都是这样。在前几年、去年,创业板走势也是强于沪市。从现在来看,到今年一段时间,主板走势比较强,这段时间深市成交量小于沪市。而现在市场又回到过去,反映出在产业结构调整,增长模式转变的情况下,中小板、创业板有更大的价格弹性,和更多市场力量的推动。反过来,大盘、蓝筹股受经济转型压力的影响,可能相对比较弱,后市结构性行情机会更大。 孙宁

投资论坛

投资者保护基金

要切实保护投资者利益

10月30日,证监会发布《证券投资者保护基金管理办法(征求意见稿)》,就对该办法的修改向社会公开征求意见。这是《证券投资者保护基金管理办法》发布10年后,首次对该办法进行修改。

但征求意见稿六个方面的修订存在一个较为突出的问题,就是没有进一步突出对投资者的保护。这其实正是《证券投资者保护基金管理办法》原来的一项短板。这次对《证券投资者保护基金管理办法》修订有必要改变这个短板局面。

何以此言?一个明显的现实是,证券投资者保护基金成立10余年,在保护投资者合法权益的问题上,未见证券投资者保护基金有任何实质性的动作,更未见证券投资者保护基金拿出资金出来,赔偿投资者损失。实际上,在这10年中,投资者利益受到损害的事情并不少见。

而之所以如此,其中一个很重要的原因,就是证券投资者保护基金在定位上出现了偏差。所谓投资者保护基金其实只是一个证券公司风险处置基金,其设立的初衷是“为建立防范和处置证券公司风险的

长效机制”,其用途是证券公司被撤销、关闭和破产或被证监会实施行政接管、托管经营等强制性监管措施时,按照国家有关政策规定对债权人予以偿付。从保护投资者利益的角度来说,这种风险处置基金对投资者利益保护的作用非常有限。

所以,此次对《证券投资者保护基金管理办法》的修改,有必要让证券投资者保护基金承担起保护投资者的重任。在目前风险处置基金的基础上,进一步拓宽基金的用途。比如,针对投资者“索赔难”的问题,可由证券投资者保护基金先行垫付对投资者的赔偿,或在被告无力赔偿投资者损失的情况下,由投资者保护基金代为赔偿投资者的部分损失。

当然,为了有效地保护投资者,投资者保护基金的来源有必要进一步拓宽。比如,将证监会对违法违规行为查处的罚没款项,全部作为投资者保护基金的来源。这将会为证券投资者保护基金带来大量的资金来源。此外,由上市公司缴纳经费也应成为投资者保护基金的重要来源。

皮海洲

青春不烦恼 K3伴车主勇敢前行

逐梦的青年,拥有开放的思维,乐于接受新兴事物。而K3无疑是跟他们建立了一种信任和默契,以内外兼修的出众品质,助力他们实现人生价值。K3秉承全新进化的“DESIGN KIA”设计理念,无论是外观设计还是配置组合,都充分贴合了当下年轻精英的用车需求。

天弘基金2015机构研讨会在京举行

互联网已经成为推动世界变革的伟大力量,大数据正在成为牵引新经济发展的强大引擎。继余额宝之后,天弘基金持续探索,大数据分析助力投资,系列创新产品丰富用户选择。11月5日,天弘基金举办的主题为“号脉投资情绪,先知春江水暖——余额宝入市意愿情绪指数发布会暨天弘基金2015机构研讨会”在京举行,300多家金融机构、媒体和余额宝客户汇聚

一堂,共同见证了全球首只大数据情绪指数——余额宝入市意愿情绪指数(以下简称“余额宝情绪指数”)正式发布。余额宝情绪指数是天弘基金通过对余额宝资金流入股市的数据进行挖掘,用来刻画散户入市意愿的指数。此外,天弘基金在互联网金融领域中近期推出的云商宝、雪球100指数基金和天弘中证朝阳永续超预期88指数基金也同时正式公开亮相。