

北大金融与证券研究中心主任曹凤岐： 当务之急是增强投资者信心

建议从四方面入手加强资本市场制度建设

日前，北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐在“中国经济转型期的战略机遇与政策选择学术研讨会”上针对当前资本市场信心不足，股市大幅下跌表示，当务之急是增强投资者信心，加强制度建设，并建议从四方面入手加强资本市场制度建设。

曹凤岐表示，中国资本市场存在问题的根本原因在于本身的制度缺陷。因此，加强资本市场各项制度建设尤为重要。当前应当从以下四个方面入手。



加强信息披露制度建设

上市公司要给投资者一个明确、详细、正确的信息，让投资者来判断是否投资。“有些上市公司披露给投资者的信息往往是似是而非的信息，或者是提前披露一

些不该披露的信息，或者是干脆披露虚假信息，这是对投资者的误导，是对投资者的欺骗，是对投资者权益的侵害。”因此，必须把上市公司所有可以公开的信息，

如法人治理结构、市盈率、资产负债、重要财务指标和其他重大事项全部公开披露，给投资者一个明确的信息，这是对投资者最大的保护。

继续改革股票发行制度

股票发行市场化是改革的方向和目标，在市场定价机制不能完全发挥作用的情况下，对高市盈率发行有所限制是完全必要的。逐步淡化股票发行行政审批

批，把监管市场和审批股票发行分开。“如果完全市场化发行，证监会就不要实质性审批，而把发行权下放到交易所。证监会专门审查发行是否规范，是否有违规

违法行为，是否有虚假陈述等，如果发现问题可以叫停发行。也就是证监会从一票决定权转变为一票否决权。而发行由交易所、券商和上市公司自己决定”。

建立公平合理的分红制度

这里的“强制分红”制度不是指用行政手段强迫上市公司分红，而是指应当建立起上市公司透明、公平、合理的投资者回

报制度。在上市公司不自觉分红和投资者在市场上得不到回报的情况下，“建立强制分红制度是对上市公司行为的规范，是

保护投资者的制度”。上市公司在发行股票的招股说明书上就应当承诺如何分红和分红比例等。

完善退市制度

在《证券法》中已经明确规定了上市公司终止交易（退市）的制度和条件，但一直没有很好地执行，而且要退市的公司利用“壳资源”进行“重组”摇身一变变成“好公司”，因此垃圾股鸡犬

升天的情况比比皆是。必须完善退市制度，该退市的一定退市，杜绝退市公司利用壳资源进行重组的可能性。“如果资产重组则应当在退市后再进行，与原上市公司毫无关系。这样就会

增加上市公司的压力”。曹凤岐认为中国资本市场从来不缺资金，缺乏的是信心。只要股市好了，投资者信心增强了，资金就进场了。

金辉

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

8月13日沪深指数

上证指数:		
开盘:2164.04	最高:2164.04	最低:2134.55
收盘:2136.08	涨跌:-32.74	成交:630.98亿元
上涨:106家	下跌:851家	平盘:33家
深成指数:		
开盘:9226.46	最高:9226.46	最低:9035.41
收盘:9039.22	涨跌:-198.98	成交:622.83亿元
上涨:157家	下跌:1344家	平盘:44家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



本报证券读者交流QQ群:226147830

国元视点

股指震荡回落 弱势格局难改

周一，沪深两市小幅低开后震荡回落。券商、保险、地产、建材板块大幅走低，带动股指弱势表现，医药、农业板块和稀土、黄金概念股的活跃，适当冲抵市场做空力量，但难改股指重心下移，沪指收盘下跌1.48%，再度失守20日均线。对于后市我们认为市场运行在抵抗式反弹格局中，疲软的经济数据难以提振做多信心，成交量显示场外资金参与热情不高，股指反弹高度有限，短期弱市格局难改，操作中应注重控制仓位调整持仓结构。

经济疲软制约市场做多动力，政策放松力度又低于预期，导致投资者信心持续走低。相关部门上周相继公布了多项经济数据，其中，PPI连续五个月负增长，

工业增速也再次回落，显示经济仍在底部徘徊。盘面上，地产、券商、保险等权重板块成为短线做空的主要力量。国务院楼市督查组定调从严，国务院督查组之本身，就是定调“从严调控”。如果房价反弹态势明朗，中央政府肯定会果断出手。房地产调控储备政策早已有之，适时而动无可置疑。致使周一地产板块大跌；而相关水泥、建材等板块也追随走低。由于证券市场持续低迷，券商业绩继续下滑，同时券业创新业务短期内对业绩贡献有限，资金撤离该板块的迹象明显。券商、地产曾是今年上半年涨幅居前的大板块，它们的沦陷将使得目前的股指反弹高度大打折扣。技术上，不排除沪指重新考验2100点的可能。

操作上，宜控制仓位谨慎操作，重点在非周期、大消费、成长股领域精选个股，盲目的预测点位、追涨杀跌、情绪失控将会使操作陷入被动，对A股的弱市格局要有足够的耐心。 国元证券

四利空砸盘导致大盘跳水

追根究底

继上周五股指开始调整后，周一市场再度大幅杀跌，个股也明显跌多涨少，到底是什么原因？我们认为主要有四利空砸盘导致的，分别为：

1、央行公布的数据显示，7月

人民币贷款新增5401亿元，较6月份少增3797亿元，表明企业有效信贷需求不足，说明经济下行压力大。

2、据海关统计，今年7月我国出口总额同比仅增长1%，分别比5月和6月的增幅回落14%和10%，为六个月来的最低水平。进出口

下消对经济不利，对股市不利。

3、上周五中石油公布已获证监会批准公开发行不超过400亿公司债券，融资压力增大。

4、周末降准预期直接落空，导致市场信心下滑，很多上周五赌利好的资金开始大举离场。 广州万隆

私募基金经理启明：

张裕暴跌带来三大教训

投资论坛

私募基金经理启明日前发布博文《张裕暴跌带来三大教训》：

启示一：中国股市地雷很多。这是最大的特征，垃圾企业退不了市，不断的概念炒作，典型的就是中关村，十年来下跌为主，每年都炒作概念。伊利毒奶粉，双汇瘦肉精，张裕农药残留。所

以咱们中国做股票必须注意地雷，十年前的银广夏，新疆德隆，现在的重庆啤酒等都是这样的例子。做投资选择好企业是必须的，同时好的企业也不是一成不变的，跟踪也是必须的。

启示二：股价提前就开始了下挫。跟踪张裕不是一天了，几年了，最近的张裕其实一直在下挫，就是我们主升浪战法提到的，股价决

定一切。我们需要通过学会从股价中看出一些变化，这样我们做投资才能够把握更好的节奏。

启示三：个股和大盘的节奏问题。张裕的状况就是例子，个股自身更加重要。苍蝇不叮无缝的蛋，持续暴跌的个股没有问题，机构一般不会让它跌的太厉害。通过大盘控制的是仓位，留下仓位的问题就是精选个股了。 东财

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
全功能服务专线：2627033
www.gyzq.com.cn