

► 大势分析

沪指创三年新低 如何拯救A股?



经过数个回合的较量,多方终于在“2100点保卫战”中败下阵来。昨日股市再度大跌,沪指收盘2055点,创三年新低,遭遇“寒流”的A股,该如何“拯救”?

基本面不佳 A股遭遇“寒流”

无疑,宏观经济的疲弱是导致A股遭遇“寒流”的主要原因。最新公布的8月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)预览值为47.8,比上月终值49.3回落

1.5个百分点,并创下9个月来的新低,新出口订单、产出指数等呈全线回落态势。继二季度GDP增速跌破8%之后,7月宏观数据均再度印证了短期内

经济下滑难以遏制的态势。低迷的贸易数据显示外需不足,外汇占款净减少38.2亿元,也显示资本外流的现象正在加剧。

扩容失度 改革失效

除了经济下行之外,扩容失度、改革失效也被认为是重要原因。有数据显示,今年上半年沪深股市新股发行融资总额为775亿元,同比下滑超过五成。但与此同时,IPO速

度不减,数百家拟上市公司排队待审,仍让市场真切地感受到来自扩容的巨大压力。“暂停IPO,让股市休养生息”的呼声也因此不绝于耳。而今年以来监管层为遏制投机、重塑价

值投资而进行的一系列改革,也似乎并未能达到预期的效果。除此以外,上海证券交易所风险警示板实施细则拟对ST股实行“非对称”涨跌幅限制,被指制度设计有失公平。

完善制度更需重塑功能

合理控制扩容节奏之外,取消红利税、为中小投资者提供股指期货“公平交易权”、限制做空、对股指期货暂时实施“做多保证金”制度、延长交易时间、加大内幕交

易打击力度等等,也被视为“拯救”股市、提振投资者信心的有效举措。而在许多专家看来,要实现股市的健康发展,完善制度之外更需实现其功

能的重塑,即改变与生俱来的“圈钱”特征,迎来“均衡融资和回报”的价值投资时代。

潘清

► 特别报道

上交所拟出台创新服务指引

鼓励和增加机构投资者对资本市场的投资比重

笔者从上交所27日下午召开的机构投资者座谈会上获悉,上交所拟于近期出台有关机构投资者创新服务指引,实行机构投资者的注册制度,建立服务平台,针对不同类型机构投资者提供针对性服务。上交所总经理张育军表示,大力发展

机构投资者队伍是我国资本市场的重要使命,上交所考虑出台这项指引,目标在于鼓励和增加机构投资者对资本市场的投资比重,积极发展机构投资者等长期资金入市,优化机构投资者发展的外部环境,为机构投资者提供更为灵活的制度安排。

指引拟将机构投资者分为三类:A类为证券公司及子公司、基金公司及子公司;B类包括银行、保险、信托、财务公司等其他机构;C类为市场专业投资机构,如私募、PE、VC等。不同类别的注册机构投资者享有不同内容的创新服务。 和讯

► 投资论坛

资深私募人士花荣:

转融通是重大利空

如果在当前市场环境下推出转融通,对大盘是利好还是利空?对此资深私募人士花荣表示,转融通如果推出,那么对大盘将是重大利空,力度将比股指期货推出时还要大。股指期货可以不通过卖出股票进行做空,但转融通却覆盖了1700多家上市公司,做空就意味着要卖出股票,因此对于大盘的影响力会更大。 经计算转融通可为市场带来1200亿左右的增量资金,这是否能启动推动股市

的作用?对此花荣认为,转融通的资金要想发挥作用就必须等券商自身的资金额度用完,市场如果再有融资行为,才能使这部分增量资金入市,但就目前的情况看,由于投资者信心严重匮乏,市场并没有赚钱效应,因此对于资金的需求量非常低,钱都借不出去,转融通的增量资金也就成为了空谈。 对于转融通是否意味着A股全面做空时代来临,花荣表示,就目前的市场看,转

融通肯定是助跌不助涨的,A股市场历来都是做空比做多容易,拉一个涨停需要几千万的资金,而如果想砸一个跌停,只需要几百万的资金,因此在当前的市场环境下,个股将面临很大的压力,由此或许还将催生中国式“浑水”的诞生。 “转融通对死多头将是重大利空,而对于价值投资者来讲,或许将成为利好,因为转融通会促使股票价格快速跌入价值投资区间”花荣说。 赵洋

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

8月27日沪深指数

上证指数:
 开盘:2085.37 最高:2085.37
 最低:2055.38 收盘:2055.71
 涨跌:-36.39 成交:478.63亿元
 上涨:113家 下跌:828家 平盘:51家

深成指数:
 开盘:8562.33 最高:8562.33
 最低:8401.08 收盘:8402.15
 涨跌:-177.13 成交:548.16亿元
 上涨:218家 下跌:1275家 平盘:57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

股指加速探底 耐心等待转机

周一,沪深两市延续震荡探底走势,行业板块尽墨,券商、通信、电子元器件、建材、煤炭等权重板块领跌对人气挫伤较大。盘面上多方无力组织起有效反击,深圳前海概念和环保板块逆势走强。截至收盘,上证综合指数收于2055点,跌幅达1.74%。对于后市我们认为悲观情绪仍主导市场,经济数据的低迷和上市公司业绩的下滑制约做多信心,短期大盘弱市格局难改,宜控制仓位下谨慎操作。

沪指在继上周五再度跌破2100点之后,投资者悲观情绪开始蔓延,股指的下跌支撑位“理所当然”的指向2000点,背离、地量、时间周期等诸多技术分析方法的失灵,让“弱市不言底”的理念占据上风,投资者对下跌本身的恐惧已经无关乎市场投资价值。

吹尽黄沙始见金。市场下跌是对未来预期的反应,是对风险的释放。传统周期性行业景气的逝去,给新经济力量的滋生提供了机会。弱周期、大消费、新经济、成长股仍是未来一段时间的重点投资方向,同时在战术上要做好风险控制工作。 国元证券

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