

股市徘徊不前, 原因在哪里?

观察

“技术分析不可靠, 看大势不靠谱, 长期持股还容易被套牢, 这股市可是越来越看不懂了!”谈起近年来的股市投资, 55岁的徐桂珍感到十分困惑和苦恼。

近年来中国股市持续低迷, 沪指最近半年来持续在2400点左右震荡徘徊。尽管和股市打交道已长达15年之久, 也曾有过颇为不错的“战绩”, 但徐桂珍近来却渐失耐心, 减仓观望。

徐桂珍的感受在股民中并不在少数。在中国经济连年保持平稳较快增长的背景下, 中国股市却止步不前, 十年来股民超过八成亏损, 上证综指跌幅全球居前, 这些股市中的糟糕现状让投资者伤心并不解。

中国股市总是牛短熊长。近5年来, 沪指中国股市从6124点的高位一路落下, 中间虽有反复, 但跌多涨少, 漫漫熊途损耗着投资者的信心。

今年以来, 股市不再一味下跌, 但上涨之路仍步履维艰。在长期资金入市和政策微调的预期中, 一季度沪指一度上涨近12%, 后因缺少实质性利好而回落, 最终以2.88%的微弱涨幅跑输全球主要股市。

步入4月份, 沪指开始小幅攀升, 涨幅超过6%。“近期频繁出台的金融改革利好消息, 成为推动大盘上涨的重要信心来源。但金融改革整体红利释放空间不可高估。”博时基金宏观策略部总经理魏凤春说, 实体产业亮点少, 银行资金面依然紧张, 股市攀升仍缺乏实质支撑。

统计显示, 在A股市场, 近几年中每年都有数百万人满怀憧憬而来, 又有数以百万计的投资者“遍体鳞伤”而去。

一段时期以来, A股市场人气低迷, 信心缺失, 究其原因, 有经济增速放缓和资金面趋紧的因素, 但更多的是股票市场自身的问题。

今年一季度, 国内经济增速呈现持续放缓态势, 国际经济金融形势仍不乐观, 这直接制约着股市的上涨。复杂形势下, 上市公司盈利水平下调成为必然。

股市自身缺陷也是市场低迷的一大因素。“一个好的证券市场, 应该能够为成长性企业提供融资平台, 使其借助于股市杠杆加速发展, 同时能够以合理的估值水平为投资者提供与风险相当的价值回报。”经济学家华生说, “A股市场之所以不尽如人意, 恰恰是在企业质量、估值水平、股价结构和投资回报方面出现了问题。”

在市场上, 蓝筹股与小盘垃圾股的股价结构扭曲更是一大怪象。“炒新、炒小、炒差现象非常严重, 不仅使股价结构不合理, 而且对投资者的利益造成了严重的损害。”中国证监会主席郭树清说。

内幕交易、造假失信等行为也严重扰乱市场。“业绩预报出来了看着挺好, 就跟进买了, 可没几天又说看错了, 盈利变成了亏损。”股民李秀敏气愤地说。

股市之疾, 非一日之疾, 这需标本兼治。股市发展一方面要依托宏观经济基本面, 另一方面要从股市深化改革入手, 方

能让投资者重拾信心。

“要摆脱目前的困境, 需要对核心的发行审批体制等进行整体变革, 从再融资的市场化, 到资产重组和退市政策的再设计, 最终实行高门槛的披露制, 让市场之手发挥作用, 这场改革的意义不亚于股权分置改革。”华生说。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为, 要将中国股市的“市场化”改革进行到底必须“依法治市”。“健全法制, 加强监管, 对金融违法犯罪行为施重刑、处重罚, 真正树立‘法治’的威严。”

今年以来, 监管层已数度出手, 发出改革强音。眼下, 创业板退市制度已经出台, 新三板市场正在推进中, 新股发行体制改革业已启动, 分红政策不断完善, 这些举措都直指股市顽疾, 有些已在发挥作用。

“我们注意到一、二级市场价格正趋向协调, 一季度新股发行平均市盈率回落至30余倍, 4月上旬以来更是降至20倍左右。另外, 一季度蓝筹股普遍上涨, 非蓝筹股普遍下跌, 两者之间的变化相差近12个百分点, 说明价值投资理念正在回归。”郭树清说。

对很多投资者来说, 投资A股就是投资未来中国。中国经济前景决定中国股市依然蕴藏巨大投资机遇。“我国经济工业化、城镇化、信息化和市场化都处于快速推进时期, 这为资本市场发展奠定了坚实基础。”郭树清说。

新华社记者 赵晓辉 陶俊浩

微言快语



郭田勇
中央财经大学
银行业研究中心主任

在一家城商行进行调研后, 感觉利率市场化对中小银行压力很大。网点优势、社会信誉使大行在吸存上处明显优势, 产品研发、综合经营、销售渠道令小银行在中间业务亦难敌大行, 小银行的唯一优势或在服务中小企业上。因此, 推进利率市场化、强制性存款保险制度是必须的, 小银行未来还需在差异化、特色化上做足文章。

腾讯微博



牛锡明
交通银行行长

现在应考虑推进信贷资产证券化, 在当前的信贷资产中, 有许多期限长的优质资产, 但唯一缺乏的是流动性。因此可以通过信贷资产证券化对资产进行保值, 保持其流动性, 这对于金融市场的发展、对于保持信贷资产的流动性以及各家银行的经营都有好处。不过, 推进信贷资产证券化仍有三方面的问题需要突破。一是, 不能让风险随着资产证券化而扩散; 其次, 是要建立较好的交易平台; 最后, 资产证券化需要对监管政策、监管制度进行整合。

接受采访

有点花边

苹果股价震荡 QDII基金称吃“苹果皮”也香

最近苹果的股价坐了一回小小的“过山车”, 几只持有苹果股票的QDII基金, 净值也展开上下波动。不过, 由于基金整体持仓量很轻, 苹果股价的震荡, 对其影响甚小。

由于内地无法直接买到苹果股票, 于是不少投资者将目光瞄准QDII基金, 由此实现曲线“吃苹果”。然而, 记者统计后发现, QDII基金绝大部分品种并没有抓住机会, 近54只QDII基金中仅有7只基金持有苹果股票, QDII基金称吃“苹果皮”也香。绝大多数QDII基金, 对苹果股票而言, 只是看客。

今年一季报显示, 买入苹果股票的QDII有7家, 其中有半数是指数量型基金。从持仓占比来看, 国泰纳斯达克100对苹果的持仓占比最高, 高达14.44%。其次为长盛环球景气行业持有苹果的占比为4.45%。而富国全球顶级消费品持有苹果的占比为4.04%。

因此, 纵观现有的QDII, 仅有国泰纳斯达克100的净值走势与苹果的股价息息相关。今年以来, 作为表现最好的QDII基金, 国泰纳斯达克100的涨幅已达到14.55%。在苹果股价震荡超过10%的一个月内, 该基金的净值上下波动空间也有近5%。

与多数QDII基金只看买不买相比, 很多国内A股基金, 因为没法直接买入苹果, 进而选择买入与苹果相关的概念股。其中, 触摸屏由于在产业链中利润较高, 相关个股曾受到基金的集体重仓。

在曾经炙手可热的触屏概念股中, 莱宝高科、长信科技、深天马A、华东科技等个股都是其中的佼佼者。受到基金重仓的影响, 相关股价的表现也随之起起落落。

据《新闻晨报》

宏观

国际收支重现“双顺差” 资本尚未大量流入

外汇局4月26日发布的数据显示, 今年一季度, 我国国际收支改变了去年第四季度经常项目顺差而资本项目逆差的格局, 重新出现经常项目与资本项目“双顺差”, 显示今年以来我国外汇净流入较去年底有所反弹。初步估计, 一季度经常项目顺差247亿美元, 同比下降14%; 资本和金融项目顺差(含净误差与遗漏)499亿美元, 而去年四季度资本项目为逆差481亿美元。

今年一季度新增外汇储备1238亿美元, 外汇局相关负责人表示, 这不能说明我国重新面临资本大量流入的压力。

一方面, 一季度外汇储备余额的增长主要是由于资产价格及汇率变动等因素引起的储备资产账面价值的增加, 不反映实际的跨境资本流动。

另一方面, 外汇储备增加额中包含储备经营收益, 考虑到我国经营管理的外汇储备规模较大, 其经营收益对外汇储备余额增加的拉动作用明显。而且, 一季度再现资本净流入主要是因为国际市场环境改善, 全球投资风险偏好上升, 资本回流新兴市场。

现代快报记者 李丹丹

房地产新增贷款遭“腰斩” 调控寒潮还将继续

央行25日透露一季度金融机构新增贷款流向, 数据显示, 一季度房地产贷款新增2427亿元, 同比少增2812亿元, 较去年同期减少超过50%, 相当于银行体系给房地产行业的资金供应同比“腰斩”。持续的房地产调控下, 房地产行业有多缺钱, 从目前的银行信贷可见一斑。

房地产贷款在银行贷款中的地位也逐步下降。1季度, 房地产贷款的增量占同期各项贷款增量的10.2%, 比上年全年水平低7.3个百分点。中原地产研究总监张大伟分析认为, 10.2%的新增贷款占比达到了数年来的最低值, 限购及限贷抑制了首次购房的活跃度, 特别是刚需入市的难度也比较大。在3月下半月后, 针对刚需的政策有所松动, 预计后市房贷占比可能会有所回升, 但是同比减少的趋势依然将持续。

本轮房地产调控的寒潮还将继续。据了解, 招商银行4月份曾以总行文件方式通知下辖各分行, 对总额3000万元以上、涉及房地产开发的各类贷款, 一律暂停。另有多家银行也在内部叫停了房地产开发贷款。

据《新京报》

中小银行IPO重启在即 证监会已草拟上市标准

停顿4年之久的城市商业银行上市有望近期开闸。

记者日前从权威渠道获悉, 中国证监会已草拟中小银行上市标准, 并征求了银监会等相关部门的意见, 有望在时机成熟之际发布。根据草案, 证监会将对中小商业银行的上市数量有所控制, 近几年拟安排中小银行总数的20%上市。

数据显示, 目前全国有148家城商行和43家农商行, 其中在不同场合提及有上市意愿的银行机构已超过40家, 接近20%的规模。自2007年宁波银行、北京银行、南京银行首批三家城商行上市后, 城商行IPO已搁浅四年有余, 一大批中小银行等着上市。

据统计, 截至目前, 包括杭州银行、盛京银行、大连银行、东莞银行、徽商银行、锦州银行、重庆银行、江苏银行、上海银行、贵阳银行及成都银行等在内的11家城商行已正式向证监会递交了IPO申请。此外, 张家港农村商业银行、江苏江阴农村商业银行、常熟农村商业银行、吴江农村商业银行在内的4家农商行也在审核中。

现代快报记者 卢晓平

一线

猪价跌至成本线 新政能否抑制“过山车”?

今年春节过后, 我国的生猪价格连续下跌。国家发展改革委近日表示, 截至4月11日, 全国生猪出场平均价格为每公斤14.61元, 猪粮比价跌破6:1的盈亏平衡点。生猪价格猪肉价格基本同步下降, 4月中旬的猪肉批发价格、猪肉零售价格与春节时相比, 分别下降约13%和14%。记者在生猪养殖大省山东采访了解到, 目前不少养猪户已经接近亏损。

猪价的持续下跌已引起国家相关部门的重视, 国家发展改革委、财政部等部门近日联合发布《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》, 并且由于猪粮比价已经跌破6:1的预警线, 这一预案已经启动。业内专家认为, 这一新的调控政策, 增加了生猪价格过高调控预案, 强调地方储备的新内容, 对防止猪价周期波动将有更好的针对性。

但一些业内人士认为, 新的调控政策并不意味着今后养猪不会赔钱, 调控只是帮助养殖户抵御部分市场风险, 尽量避免猪肉价格“过山车”式的大幅波动, 而不是完全避免价格风险, 市场仍将起到基础的价格调节作用。

新华社

快递服务国标5月实施 缺乏惩罚措施遭质疑

5月1日起, 《快递服务》系列国家标准将在全国正式实施, 客户可以要求先拆包验收再签字。

但先拆后签在现实中却遇到诸多难题。比如, 快递一般放到物业或者公司前台, 而物业和公司前台都是不会要求拆包验收的。

开箱验视规定包裹上要加盖验视章, 表明包裹经过查看可寄。“那样的话不是要等快递员过来取的时候, 我才能包装?”一位公司负责人表示。

对于实名制, 消费者侯小姐认为可以在具体做法上有所变通, 比如不要每次寄快件都要出示身份证。

中国快递物流咨询网首席顾问徐勇表示, 5月1日实行的标准如果没有配套的法律来落实, “先拆后签”这一规定很可能引起客户和快递从业者的争端。因为这个标准没有法律依据和具体的惩罚措施, 快递从业人员没有足够的动力按标准来做。落实这一系列规定需要法律和合同双方的规定。寄件人、收件人和快递公司之间需要法律合同来约束。从业者则应解决好信息保管的问题以及社会诚信体系的建设。

据《新京报》

胶囊行业提价一触即发 下游药厂遭遇“阵痛”

为缓解上游原料明胶价格30%-40%涨幅的压力, 不少胶囊企业已纷纷开始酝酿提价, 预计很快会蔓延开来。

按照产值估算, 胶囊剂型占有药品剂型的比例为10%-15%, 对于整个医药市场而言, 不会产生巨大的波动。但从国家食品和药品监督管理局对全国36000个批次的胶囊药品进行抽检的力度来看, 将有利于胶囊行业的整顿, 规范其发展, 顺便也“抬高”了“正规军”企业和产品的身份。

短期来看, 胶囊的价格“被抬高”会给不少制药企业带来“阵痛”。一位企业负责人给记者算了一笔账, 如果制药企业原来昧着良心选用工业明胶制成的胶囊, 1万粒大约为50元, 现在使用正规的药用明胶, 大约为1万粒150元, 如果再提价30%, 按照一盒药24粒计算, 仅这一项成本就要提升三毛一分钱。

从长期来看, 随着国家标准制定不断完善和政府监管部门监管加大力度下, 我国医药市场将整合掉一部分违规的企业和企业, 再加上企业的自律发展, 将为我国制药行业带来一个新的环境和转机。

新华社