

大市跌跌不休 內地股民率先大逃亡

A股熊氣瀰漫 港股民入市時機?

07年10月16日
高見6,124

牽動兩地資本市場及股民神經的「滬港通」最快10月份開車，屆時香港散戶可藉「滬股通」直接買賣指定的A股。然而，去年以來，歐美等外圍股市隨着當地經濟的復甦都表現不俗，唯有A股獨憔悴。雖然今年以來，監管層推出多項措施欲提振市場，包括再增QFII額度和「滬港通」，無奈仍未有大起色。從最新公佈數據看，隨着股市跌跌不休，內地股民已率先大逃亡：不僅A股開戶數創出了日均7年來的新低，且上市公司的股東戶數也創下4年來的新低。市場人士表示，A股對於場外資金的吸引力已經跌至谷底，目前已無投資者願意入場。10月份，是香港投資者到A股打掃戰場的時候嗎？

據中登公司最新披露的數據顯示，目前A股新開戶數日均不到1.3萬戶，創出2007年有統計數據以來的新低；同時，據最新一次A股持倉賬戶數統計，持倉比例從最高峰時的40%跌至30%出頭。實際上從進入二季度以來，A股周開戶數從3月份平均15萬戶左右的水平，跌落至9萬戶以下。

持倉急降 股東戶數4年最低

不僅散戶身心疲憊紛紛逃離，就連上市公司股東也開始上演逃亡節奏。據上市公司年報顯示，上市公司股東戶數呈逐年下降趨勢：2010年股東數量合計為7,829.9萬戶，2011年為7,771.82萬戶，2012年為7,412.24萬戶，而至2013年底只餘7,094.54萬戶。自有數據統計以來，已有735萬戶股民逃離A股，其中不少藍籌股離場的股民接近過半。

中證監頻頻出招 冀扭轉局面

為扭轉局面，中證監一直在積極尋求措施期望改善A股市場，近期頻頻釋放刺激信號，特別是QFII和RQFII的開戶數量及額度也在激增，4月QFII新開A股賬戶25個，總賬戶數達682個，而且是連續29個月新增A股賬戶。與此同時，RQFII方面，4月也新增了15個A股賬戶，總數達到222個。

QFII和RQFII 一半額度未入市

雖然中證監努力往A股注入新鮮血液，但業內人士卻指出，理論上A股持倉雖有激增，但還須看QFII和RQFII是否真的拿手中的額度在A股市場買股票。據機構內部人士透露，目前實際情況並非如管理層料想的那樣樂觀，QFII資金額度有將近50%仍在閒置，並未入市。據一些可查數據顯示，南方東英、華夏和易方達三家的RQFII產品向來主導市場，不過其中兩家——華夏和易方達額度使用過半不到，為了應對額度使用不足的情況發生，上述兩家還向外匯局申請調低20億元人民幣額度，對於退出A股市場的金額，機構表示會去購買其他固定收益產品。「我們不想顆粒無收啊！」其中一家機構中的人士最後一句感歎，道出A股市場目前着實無力創造財富。

惡性循環 各路資金不願進場

湘財證券分析師周樂峰表示，A股委靡主要緣於已進入惡性循環怪圈，由於市場幾近不創造財富，沒有財富又導致外圍環境惡化——無人願投資，如此，便始終徘徊在「沒財富」和「不投資」的兩難境地。周樂峰說，A股資金的主力骨除去外資和散戶資金，還有很大部分都屬國資，比如大型國企、上市公司、投資公司、社保、養老金等，可現在哪裡的錢都不願進A股，市場熊氣瀰漫歸根結底還是「無錢」兩字作怪。實際情況也如上所述，據悉，不僅外資並未大規模進駐A股，且國資也有出逃現象。從多家基金公司目前狀況來看，自3月A股市場調整以來，基金公司旗下的指數基金以及股票型基金就不時收到保險公司提交的贖回申請單，受贖回衝擊最大的是指數型基金，同時增加了債券基金和貨幣基金等固定收益品種的資產配置。

最近2個月A股大事記

- 4月1日：境內居住的港澳台居民A股「直通車」滿一年，開戶數依然不樂觀。
- 4月2日：港交所與上交所交易網絡互通已達成共識，上交所可承接內地QDII2（合格境內個人投資者制度）的買賣，而海外機構亦可通過港交所投資A股。
- 4月10日：中國證監會及香港證監會發佈聯合公告，宣佈決定原則批准上交所、港交所、中登公司、香港中央結算有限公司開展滬港股票市場交易互聯互通機制試點「滬港通」。從公告發佈之日起至「滬港通」正式啟動，需要6個月準備時間。
- 5月9日：國務院發佈《國務院關於進一步促進資本市場健康發展的若干意見》，被稱為資本市場新「國九條」。
- 5月9日：中國證券業協會發佈多項IPO配套規則文件，包括修改股票承銷業務規範，網下投資者備案管理以及配售細則，預示着IPO重啓有望加速。
- 5月23日：上交所向各券商下發《關於啓動滬港通業務相關準備工作的通知》，要求券商按照自願原則，在5月30日之前提交滬港通正式申請。
- 5月23日：中國證監會發佈第25批8家IPO預披露名單。加上此前24批披露的372家，目前已有380家企業披露招股說明書。
- 5月30日：上證指數5月份震幅創下135日以來新低。



備戰滬港通系列

08年10月28日
低見1,664

昨收2,030

上證綜指較07年高峰瀉67%

業界：新國九條有望扭轉乾坤

上證綜指已持續圍繞2,000點上下震盪多時，業內將這視為一個政策底，特別是管理層在2,000點即將失守的情況下出臺新「國九條」，救市意圖十分明顯。分析人士認為，新「國九條」將帶領資本市場進入改革季，並有望開啟股市黃金十年。

目前業界普遍感覺，如果想短期內快速拉升A股，新「國九條」或許並沒神乎其技，但從中國資本市場長期的發展來看，預期還是非常直接期待的。管理層在抓緊腳步想方法提高股權的融資規模，而這最終也將推動經濟上行，並把A股帶入真正意義上的一輪牛市。

改革制度開拓多層次市場

中國上市公司市值管理研究中心主任施光耀認為，新「國九條」意在指導資本市場長期發展，其中很多細節都意味深長。其中首提上市公司市值管理制度，這將是A股市場中的大事

情。目前市場中，國有股權主導，建立此制度將理清各方關係，有利回報和市值管理。而市值管理的核心是把公司的市場價值穩定在一定合理水平，從長期還將得到發展，也就是公司股價穩定提升。

和2004年的「國九條」相比，這次出臺的新版重在制度層面的設計，對於多層次資本市場而言或將迎來重磅制度紅利。

新三板將變A股造夢機器

一名券商界的資深保薦人對本報記者表示，他最看重的還屬新「國九條」中的發展多層次股票市場，這將有利完善制度建設，使得國內資本市場走向多層化和清晰化。該保薦人指，雖然目前A股的確不景氣，但長期來看還是在緩慢復甦過程中，據他了解，在新「國九條」退出後，內部曾有一個閉門會議，討論了創業板和新三板在制度層面的打通，雖然目前細則

尚未出，但雛形已具備，這將加快完善全國中小企業股份轉讓系統，逐步建立小額、便捷、靈活、多元的投融資機制，也使得新三板有望成為A股內的造夢機器。

或成IPO恐懼症治療良方

值得注意的是，在新「國九條」公佈的當晚，證券業協會公佈了IPO三大配套措施，滬深交易所公佈了修改IPO打新市值配售辦法，在市場普遍恐懼IPO的時候，兩者同時發佈確實耐人尋味。不過，在專家看來，新「國九條」或成為IPO恐懼症的治療良方。

海通證券首席經濟學家李迅雷說，要形成健康投資的環境，就需要對上市公司的大股東進行約束，並善用良好股權文化來取代理業包裝和圈錢現象。而業界看來，新「國九條」在資本市場發展頂層設計上，有望對A股進行從制度到理念的全方位「調理」。



施光耀認為，新「國九條」很多細節都意味深長。網上圖片



李迅雷稱，應善用良好股權文化來取代理業包裝和圈錢現象。資料圖片

內地券商對滬港通憂喜參半

4月10日，中國證監會及香港證監會聯合公告，計劃在6個月內推出滬港股票市場交易互聯互通機制，在上海證券交易所和香港聯合交易所允許兩地投資者通過當地證券公司或經紀商買賣規定範圍內的對方交易所上市股票，即「滬港通」。「滬港通」消息令兩地投資者對市場多了一份期待。

市場轉旺 可帶挈經紀業務

據上海證券交易所日前向各券商下發《關於啓動滬港通業務相關準備工作的通知》，要求券商按照自願原則在5月30日之前提交滬港通正式申請。記者在實際採訪時了解到，多家券商機構相關人士皆對參與滬港通表現出濃厚興趣。招商證券高級經理徐宇表示，券商的盈利點在經紀業務上，滬港通意味着有更多的資金和交易量，這就會對券商的經紀業務增加渠道。

前期投入增 對回收難估計

但另一方面，在迎接滬港通到來的時候，券商對此亦存疑慮。湘財證券分析師周樂峰表示，雖然湘財證券已經成立專項部門卯足勁做着準備，但資訊體系尚存較大難度，況且公司前期還要在服務滬港通的專業能力上投入資金做培訓，而且對於最後利潤回收信心還不足。徐宇也指出，公司雖然已經從業務開展、服務運營、法律合規等多方面進行了研究，積極準

內地券商對滬港通的疑慮

- 資訊體系尚存問題未解決
- 前期要在服務滬港通的專業能力上投入資金做培訓，對於最後利潤回收信心不足
- 未知投資者對滬港通的態度，對日後業務量的多少沒有底

備迎接滬港通業務的到來，但是業務量的多少還沒有一個預計。

系統提升需時 股民存顧慮

也有券商坦言在這方面並未有實質進展，據記者了解，國泰君安還未成立相關工作小組。在國泰君安項目經理葉超看來，系統支持是滬港通中的一大問題，他告訴記者，港股通交易系統對接方面的溝通，包括設定交易參數、連通交易介面等需要一定的時間和技術升級。

另有券商指出，投資者對滬港通的態度也是顧慮之一。國信證券上海分公司經理劉紅兵介紹，滬港通融合了不同的投資理念，內地股民投機者佔主要部分，比較在乎短期的走勢，炒股也很盲目，而市場是不可預測的，港股是完全由市場說話的，而內地則是政策佔主導的因素多一些。內地股民若在香港持續這樣的模式，投資者或許會遭受投資失敗的打擊。

炒股多年均「割肉」離場

在普通散戶股民看來，A股非但不能創造財富，且變成「割肉機」。在海通證券上海玉田支路營業部，股民李先生這幾年的炒股經歷讓他對金融市場幾乎失去了信心。先後投入本金共30餘萬元人民幣，但幾乎都以「割肉」拋售收場。他認為普通股民大多缺乏金融知識，炒股往往沒有專業性的分析，因此很難在眾多股票中做選擇。同時，中國的股市受政策影響較大，相比消息靈通的機構，普通散戶往往後知後覺，買入有利好的股票時已是機構逃離之時，小股民就成為了所謂的「接盤俠」。

養老看病錢套牢 打定輸數

記者在交易大廳內還不斷聽說有小散股民把養老、看病的錢都拋在A股裡，最初還曾心懷希望，如今被套到麻木了，索性賭氣連賬戶都不看。一名在交易廳打着毛衣的老太還說：「現在一開賬戶就來氣，我就不看了，關個10年8年，看看以後打開裡面到底還有多少，我已經當從來沒這筆錢了！」

輸掉兩三套房錢 心灰意冷

不少富裕階層人士也向記者痛訴在A股的悲慘遭遇，一名有着10多年經驗的老股民稱，A股如貔貅，「只是錢進去後再不見出來，炒股之後，兩三套房錢都硬生生不見了」。

約有15年炒股經歷的私營企業主周先生表示，雖然經歷過股市的大起大落，但目前的情況還是讓他對炒股感到心灰意冷。他幾年前在大盤高位時投入了幾百萬資金，但隨着大盤的每況愈下，難以忍受股價天下跌，許多股票只能虧本退出。



股民張女士說：只要看到A股紅綠兩色相當，就已算不錯的了。孔雯瓊攝