

编者按:前段时间监管部门大力清理配资,上周以来,又提出账户清理不会“一断了之”。这让不少人士判断,账户清理已进入尾声阶段。与此同时,证券业内部从监管人员到从业人员的反腐风暴愈演愈烈,几乎成为现实版的“捉妖记”。在为“锄奸”叫好的同时,投资者或许要考虑,所谓的“慢牛”会就此到来吗?那些尚未被揪出的“老妖”会否作出困兽之斗?

基本面现多强空弱 投资者似惊弓之鸟

初愈 A 股临市场信心考题



◆导报首席记者 时超 济南报道

在 A 股市场经历了近一个月的平盘整理后,围绕其“向上还是向下”的讨论也变得愈发激烈。

22 日,A 股再现“纠结”走势,当日上证综指开盘后走高,一度触及 3200 点关口,随即跳水回落,午后在金融权重股的护盘下再度拉升突破 3200 点,但临近收盘涨幅再度收窄,终报 3185.62 点,微涨 0.92%。

“从盘面看,市场仍处于暴跌后的恢复期,但资金参与的热情有所增加。”22 日,丰海华鑫管理咨询有限公司金融分析师卢悦对经济导报记者表示,短期市场受益于美联储不加息及配资清理即将结束的影响,资金面流出压力大减,而习近平主席访美以及下月即将召开的“五中全会”又给相关板块带来炒作题材,故国庆节前出现反弹上涨的概率较大,“可能触及 3400 点左右。”

不过,多位分析人士也对导报记者表示,短期的企稳并不意味着市场重新反转“走牛”的开始。实际上,A 股大幅下挫以及市场频频暴露出的问题,带给市场信心的重挫远没有恢复。

“杠杆资金的监管、股指期货的隐患以及证券系统的反腐风暴,都在表明中国资本市场在制度建设上存在不小的缺陷。”国创展博宏观研究部首席分析师李瑞华说,而想要完善相关制度,则需要较长时间,加上机构、资金信心上的重建,市场重新出现“向上突破”或许将要等待更长时间。

资金面略回暖

与第一波暴跌后的快速反弹不同,A

股经历二次暴跌后的行情显得颇为温和。“自 8 月底以来的大致规律是,沪指跌破 3000 点就拉回来,突破 3200 点就被砸下来,多数时间指数都在 200 点的空间内上下波动。”有着多年股市投资经验的王泽忠对导报记者说道,“感觉市场稳住了。”

积极的变化也在不断出现,比如在 18 日创出“地量”后,A 股已连续两日,期间中小盘股及金融板块带领的大盘股均取得了不小涨幅。“市场在没有明显利好政策刺激下,依靠自己的力量展开了反弹行情。”卢悦表示,这是短期已经见底的表现。

导报记者注意到,自 9 月以来,A 股于 9 月 8 日和 9 月 11 日、18 日相继创出近半年来的成交量新低,可谓“地量”频现。同时,9 月 14 日以来市场出现两次千股跌停,一次千股涨停,而在这个过程中,各板块 70% 个股未再创新低,指数也没再创新低,创业板更是出现了较强支撑。

卢悦认为,上述积极变化背后,是 A 股资金面的缓解。“一方面美国经济数据不佳,令美联储加息的预期不断减弱并最终未能成行,使得境外资金流出压力缓解;另一方面,经过大面积清理后,配资盘对行情的影响逐渐减弱,市场恢复理性。”

上海一位券商商业分析师对导报记者表示,本轮暴跌后,配资盘助涨助跌的危害已引起各方关注,监管层对其的清理更令市场风声鹤唳。这从本月多个交易日 11 点以及下午 2 点(配资盘清算节点)“准时”出现的大量抛单就可看出其“杀伤力”。

随着 9 月 30 日“大限”将至,配资清理有进入尾声的迹象,影响也开始出现减小趋势,加上后期配资模式有可能通过间接接入、线下化发展等多种监管层认可形式重回市场,令资金面重新振奋。“当市场担心的‘砸盘方’不再出现,并有向好可

能后,或许也意味着行情向上展开的可能。”上述分析师说。

消息面现多重利好

当然,除了资金面的利好,近期行情的回暖也有消息面的积极效应。

“比如,国企改革顶层方案的公布,令国企改革板块近期表现亮眼。同时,稳增长各项政策措施持续推进,其作用效果也有望在相关板块的四季度报表中体现出现,使得市场估值更为合理。”卢悦说。

另外,高层对中国资本市场的频频表态,也在不断增加市场的底气。导报记者注意到,近期,国家主席习近平、国务院总理李克强分别对资本市场发展给予肯定。习近平指出,中国经济体制改革的重要方向就是使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用;而发展资本市场是中国的改革方向,不会因为这次股市波动而改变。

值得关注的是,上述表态来自习近平接受《华尔街日报》书面采访时的回复,该信息公布时习主席已开始了首次对美国进行国事访问。“此次国事访问,既向外界表露了发展资本市场的信心,又给中资企业带来了更多的发展空间,可以说对市场带来多重利好。”中诚顾问首席投资顾问王瑞鑫对导报记者表示,考虑到两国此次在高铁项目、网络安全、核能合作等领域都会有新的合作,相关板块有望出现积极表现。

卢悦认为,考虑到市场短期做空动能已现衰竭,稳增长、推改革、促创新政策的持续,下月“五中全会”的召开以及管理层对资本市场的重视,A 股短期内有望走出一波筑底反弹行情,“可能会触及 3400 点左右。”

杠杆资金的监管、股指期货的隐患以及证券系统的反腐风暴,都表明中国资本市场在制度建设上存在不小的缺陷。想要完善相关制度,并重建投资者信心,需要更长时间

信心恢复仍需过程

不过,并不是所有人都看好后期的行情。

来自交易所统计的两融数据就显示,9 月以来两融余额仍然出现持续下降趋势,最近一周融资业务更是累计净偿还 456.29 亿元,远低于前一周期累计净买入 226.90 亿元的表现。“机构资金依然在犹豫。”李瑞华表示,这一数据凸显出市场谨慎与观望情绪浓重。

多位受访业内人士表示,A 股的暴跌暴露出市场制度的不少缺失,使得已经“逃离”市场的资金对重新入场产生犹豫。“比如市场的透明度不足、内幕交易频出等。”

实际上,管理层也已经意识到了这一问题,一场越来越严厉的整肃风暴正在 A 股市场迅速掀起。最近几周,无论是证监会内部,还是监管层针对资本市场的监管,均出现了高压和零容忍势头。这包括对原证监会主席助理张育军的调查,对个人及单位违规操作开出的 20 多亿元罚单等。

“这都有利于投资者对市场的重新认可。”李瑞华说。但她同时也表示,从对股指期货、配资盘等新型工具的监管看,监管层仍需较大力度的改革,才能令市场重回上升轨道,“特别是股灾之后市场信心与人气修复将是较为缓慢的过程,尤其是伴随市场体系重建与制度改革。”



净化之刃

清配资

9月2日,证监会拟对恒生公司、铭创公司、同花顺公司非法经营证券业务案作出行政处罚,三家公司被没收违法所得及罚款共计6亿元。

- ▶ 没收恒生公司违法所得1.328亿元,并处以3.98亿元罚款;
- ▶ 没收铭创公司违法所得1599万元,并处以4796万元罚款;
- ▶ 没收同花顺公司违法所得217.7万元,并处以653万元罚款。

9月11日,证监会对华泰证券、海通证券、广发证券、方正证券4家证券公司涉嫌未按规定审查、了解客户真实身份等违法违规案及浙商期货涉嫌违反期货法律法规案调查、审理完毕,拟决定对五家机构和相关负责人作出行政处罚。

- ▶ 对华泰证券责令改正,给予警告,没收违法所得1823万余元,并处以5470万元罚款;
- ▶ 对海通证券责令改正,给予警告,没收违法所得2865万余元,并处以8595.9万余元罚款;
- ▶ 对广发证券责令改正,给予警告,没收违法所得680余万元,并处以2041万余元罚款;
- ▶ 对方正证券责令改正,给予警告,没收违法所得871.7万元,并处以1743万元罚款;
- ▶ 对浙商期货责令改正,给予警告,没收违法所得27872元,并处以30万元的罚款。

抓内奸

- ▶ 6月20日,证监会发行监管部原处长李志玲因配偶违规买卖股票,被行政开除。
- ▶ 8月7日,证监会投资者保护局原局长李量因利用职务之便为他人谋取利益,收受贿赂,被开除党籍、公职。
- ▶ 9月15日,中信证券总经理程博明、经纪业务发展与管理委员会运营管理部负责人于新利、信息技术中心汪锦岭等人因涉嫌内幕交易、泄露内幕信息被公安机关依法要求接受调查。此前,该公司执行委员会委员徐刚、葛小波和刘威被警方要求协助调查。
- ▶ 9月16日,中纪委发布消息,证监会主席助理、党委委员张育军涉嫌严重违纪,已接受组织调查。22日,中组部确认张育军被撤职。

图/小森 宗晓

西雅图的新期待

<<上接 A1 版

中国人民对外友好协会会长李小林将在论坛上致开幕词,加利福尼亚州州长 Brown 和四川省委书记王东明将共同主持论坛。来自中美两国以及全美州长协会的嘉宾也将出席论坛。

中国市场至关重要

经贸合作是此次习近平访美的一项重要议题。位于美国西北部的华盛顿州西邻太平洋,制造业和高科技产业发达,中国是该州最大的出口目的地。

习近平将在西雅图会见一些大企业的 CEO,这些企业包括微软、波音、亚马逊、星巴克、苹果、IBM、迪士尼和通用汽车等,还将会见该州州长 Jay Inslee 以及

美国其他几个州的州长。

华盛顿州发布的消息显示,习近平在西雅图停留期间,将参观波音位于埃弗雷特的工厂、微软位于雷德蒙德的总部及位于塔科马的林肯中学。

总部位于芝加哥的波音公司预计,在未来 20 年里,中国将是波音最大的商业客机市场,预计需求量达 6330 架,总价值约 9500 亿美元。波音在埃弗雷特的工厂生产的机型包括 747-8、767-777 和 787。

西雅图方面为迎接习近平的访问,专门成立了欢迎委员会。华盛顿州州长网页上的消息显示,华盛顿州前州长骆家辉与 Chris Gregoire 共同领队组成了 30 人的欢迎委员会。骆家辉表示,中国是华盛顿州最大的出口目的地,仅去年一年就有超过 150 亿美元的出口量,约有 9 万个工作

岗位与此相关。华盛顿州与中国之间的建设性关系,对该州企业的发展以及全球竞争力的提升都至关重要。

中企走向美国

数据显示,截止到 2015 年 7 月,中国是美国第二大贸易伙伴、第三大出口市场和第一大进口来源地。近年来,越来越多的中国企业也走向美国本土投资。

保尔森基金会近日宣布,将在习近平访美期间共同主办中美企业家座谈会。该会议将于 23 日在西雅图举行,与会者包括 15 位美国公司 CEO 和 15 位中国公司 CEO。这些企业所涉及的领域包括互联网、金融、汽车、能源、粮食、建筑、化工、制造业等。

美国华侨华人对习近平此次访美尤为期待。美国华人社团联合会主席鹿强透露,在此次访美期间,习近平将亲自举办招待会,邀请来自西雅图、旧金山、洛杉矶、波特兰、凤凰城、夏威夷等地的近 500 名侨胞共度中秋、同叙乡情。

美国美中经贸科技促进总会首任理事长徐德清表示,这次跟习近平一起来到美国的,还有一支庞大的中国企业代表团。“如今,中国资本在输出,中国企业也在向外走,例如最近中国中车就在麻省建厂。在中国国企、民企逐渐进入美国市场的过程中,需要大批熟悉当地政治、经济、法律、文化、语言的华侨华人铺路搭桥。”徐德清认为,华侨华人将在其中扮演重要的角色,华裔企业也将获得更多的合作机会。

创客组织成投融资新桥梁

<<上接 A1 版

使命

这场路演只是山东风起云涌的创客组织开展活动的一个缩影。

今年 6 月,山东大学创客空间依托国家级实验教学示范中心——山东大学工程训练中心成立,并发起了“2025 创新创业联盟”。划投资 3 亿元的全国第一个综合性创客社区,也于 6 月在青岛揭开面纱。7 月,青岛创客联盟成立,海尔集团董事局主

席、CEO 张瑞敏担任理事长。

王一波直言,随着国办《关于发展众创空间推进大众创新创业的指导意见》的落地,服务“双创”的创客组织作用日渐凸显。在“山东省创客之家”评选过程中,创客组织提供了很多精彩的案例,这些精彩案例就是创客组织服务的体现,特别有针对性和可操作性。

“区域性创客机构如果能抱团发展,不仅有利于各自的发展,还将更好地为草根创业以及大众创新者提供更多的机会和资源。”王一波认为。