

清华大学金融系主任李稻葵：

# 股票市场实在对不起老百姓

## 专家论坛

清华大学金融系主任李稻葵近日表示，证券市场尤其是股市实在对不起老百姓，要让老百姓对上市公司重建信心就要从国家层面设立相关部门，对上市公司违规案件进行专门和直接审理。

李稻葵是在11月18日北京市金融工作局、西城区委区政府共同主办的“金融街论坛”上发表上述观点的。

“过去20多年A股市场平均回报率不到2%，尚未跑赢4%通胀水平，证券市场尤其是股票市场对不起老百姓。最根本的原因是制度建设不力，上市公司治理不善，质量不到家，缺乏制度约束。比如上市公司如果出现了违规事件，小股民甚至机构投资者都根本无处说理，即便告他，到了地方法院，地方法院跟政法委又是协调的，又是倾向于保护当地的大公司大股东，最后没有约束力了。”

李稻葵指出，与国内市场不同的是，对于上市公司违规事件，成熟市场有很好的处理机制。“尤其是美国，金融危机爆发以来，相关部门已经处理20多起金融界违规官司。现在美国的证券市场司法是美国联邦司法部直接任命的联邦法官和检察官在纽约去抓违规事件。”

李稻葵建议，国家层面设立高级法院和检察院，专门和直接审理证券上市公司违规案件。只有通过这种方式才能够从本



质上加强对上市公司的约束，让其认真按照招股说明书去投资，赚钱后给股民分红，

重新树立老百姓对证券市场和上市公司的信心。  
宋蓓蓓

## 一家之言

# “放水养鱼”是股市唯一出路

流动性成为掣肘目前A股市场的主因，有数据表明，今年A股整体交易家数相比去年增加了8.5%，但总市值26万亿元，反而减少了0.46%，说明整体水位下降严重。目前流通市值近17万亿，而券商保证金、股票型基金、社保、保险可

直接投入资金总和不足7万亿，即使已流通筹码50%的控股不参与市场流通做测算，弱平衡市场也至少需要近10万亿的资金配比。简而言之，A股在2010年进入真正全流通过，供求关系的失衡越来越严重。

一个逐日干涸的池塘，即使里面养的是罕见金龙鱼，其命运也难免让人担忧，更何况要追加投资。此时，“休养生息，放水养鱼”是股市的唯一出路，我们期盼“市场底”早日到来。

国泰君安分析师 边风炜

# 股指期货—中国股市绞肉机

中国股市从来都是一条腿走路，就是只能做多赚钱，但是股指期货的推出从根本上改变了游戏规则，机构或资金足够大的个人投资者可以进入股指期货市场交易，这明显是制度上的不公与不合理。这

也奠定了做空机构的疯狂，既然你没命的发行新股，经济下行拐点出现，很多行业出现全面亏损，投资出口消费都被大幅压制，那我当然顺水推舟，火上浇油，来个山崩地裂，痛快淋漓的下跌，做多的一条腿走路的

你们去哭吧，我们可以在被窝里看着股指大跌而快活的赚钱，这就是资本的残忍与杀戮。股指期货是中国股市做多力量的绞肉机！  
前私募冠军 常士彬

## 投资论坛

# 800家新股为何一定要发？

11月9日，证监会负责发行的副主席在浙江宁波召开“新股发行体制改革座谈会”，其关键的话是，“800只新股还是要发，关键是如何发”。这句话是证监会无奈且不负责任的表述；这句话道出的是当前股市低迷、投资者缺乏信心的源头因素；这句话实际上回答了管理层那么多的“维稳”措施为什么无效的根本原因；这句话最形象地反映了证监会发行部门、券商和希望发行上市的企业所想的问题与市场广大投资者利益和观念的巨大差异；这句话的核心和要害问题是800只新股还是要发，所改变的只是发行体制、发行方法；广大投资者绝望、愤怒、无奈、抛股离场，百思不得其解的一句话是，这新股为什么一定要发？不发不行吗？

益善，证监会发行部门业绩效应，发展多层次资本市场规模职责所在，这看起来是无非议，无可指责。但是，站在更高的层次，更全面的利益格局，更广泛的群众利益，更好地为企业、券商、管理层角度设想，这个一定要发，就必须打上深深的问号。发展资本市场，扩大直接融资规模就一定要多发股票吗？

众所周知，目前我国企业的融资渠道有：银行贷款、企业发债、信托等理财产品、委托贷款、民间融资等等。那些等待审批发行上市的800家企业，都是几百万家企业中挑选出来的优质企业，起码大部分是当地的好企业。这些企业完全可以通过其他渠道来融资扩大生产规模，并非只有“华山一条路”发股票上市。金融为实体经济服务，资本市场为企业服务，完全不是只有发股票一条路。证监会关于“800只新股还是要发”的理由并不充分。

还有，广大投资者并没有无条件、绝对反对发行800只新股。事实是，在股市正常条件下，特别是牛市来临时，证监会审批发行新股并没有遭到市场普遍强烈反对。因为，大多数投资者通情达理，理解股票市场存在就需要发新股。他们反对的是，在大熊市中，在投资者普遍亏损的市场状态下，仍然坚持发新股的观念和做法。他们同样反对，打着发行体制改革的旗号，换汤不换药，变着花样继续发新股。管理部门应当明白一个基本道理，当上证指数从6000余点跌到2000点时，大部分投资者都亏损累累，大部分投资者已经离开或准备离开这个市场。这充分说明这个市场的融资能力基本丧失，已经不适应再发新股，虽然仍有少数人喜欢炒新股，但市场主体环境需要停发新股，休养生息，重振股市。

金融观察家 顾铭德

股民热线:0551-5223801

E-mail:wq69535104@sina.com

## 11月19日沪深指数

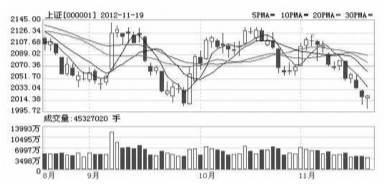
### 上证指数：

开盘:2013.25 最高:2018.38  
最低:1995.72 收盘:2016.98  
涨跌:2.26 成交:360.91亿元  
上涨:665家 下跌:257家 平盘:73家

### 深成指数：

开盘:8109.78 最高:8109.78  
最低:7954.07 收盘:8060.54  
涨跌:-57.60 成交:337.44亿元  
上涨:1041家 下跌:413家 平盘:111家

## 上证指数日K线图



## 深成指数日K线图



## 国元视点

### 沪指昨日再创新低

周一股指低开一路回探，早盘沪指在前期低点区域获得支撑，一度反弹，但红盘都未能一见，就又反手下挫，最终在保险板块跳水之下，沪指将前期低点刷新，创出1995.72点的新低，新低之后诱发买盘涌入，至尾市沪指收于2016.98点，创业板指数收于656.94点。

从盘面看，板块是涨多跌少。酿酒板块由于酒鬼酒塑化剂超标260%的影响而领跌整个市场，酿酒板块遭遇史上最严重危机。保险板块午后亦突然变脸，中国平安午后一开盘就高台跳水，跌幅一度接近7%，引领整个保险板块下跌，是沪指创新低的元凶。券商板块全线飘红，国金证券上涨4.33%，券商金融管制进一步放松，有利于券商创新业务的推进，对券商板块形成刺激。

消息面上，中国证监会日前连出三项举措：正式发布修改后的券商自营业务规定，扩大证券自营投资品种范围；修改券商风险资本准备计算标准，降低多项自营业务中风险资本准备计算标准；调整券商净资本相应规定，调低券商净资本计算时多个项目的扣减比例。四季度券商金融管制放松进一步如期推进，从长远来看，这些措施都将对券商股股成利好。

在中小板指数、创业板指数及深成指前期低点先后告破之后，沪指最终未能顶住压力，在保险股的助推之下，亦将前期低点击穿。从技术形态上看，创业板坚守了8个月箱体失守，中小板、深成指3个多月的箱体也没有守住，那么从理论上而言，沪指的告破只是个时间问题而已。  
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