

# 富时摩指研究将 A 股纳入旗舰指数

## 或引万亿资金投资中国

### 特别报道

英美两大指数公司,正研究把内地 A 股纳入其旗舰指数,以抢沪港先机,若成事,势必引入万亿资金投资中国。

英国的富时指数(FTSE),及美国的摩指(摩根士丹利资本国际, Morgan Stanley Capital International, 简称 MSCI),为全球制定基金基准的龙头。旗下主要指数成分股的变动增减,影响上亿计的资金换马。据了解,富时及 MSCI 均密切研究沪港通推出后的影响,料短期有

结果。

富时指数表示,公司一直留意中国股市指数的发展,随着市场的开放,会作出相应配合以符合投资者需要。富时指出,公司一直作相关研究,去年曾跟监管当局进行闭门会议,讨论纳入 A 股所需的考虑因素。

此外,咨询约三个月后, MSCI 下周三将正式公布,会否将 A 股市场纳入新兴市指数。 东财

### 一家之言

## 中国股市难“雄起”的原因

在中国,90%的家庭会选择把钱存到银行里,也就是说储蓄是老百姓主要的理财手段。如果从金额的角度来看,家庭资产中大约有76%用于储蓄;20%左右用于投资股票、基金;4%左右用于保险等其他投资。

我们现在的家庭投资结构,是非常落后的理财比例。在美国,居民最主要的投资渠道是股票市场,大约占到投资资金的65%;保险次之;银行储蓄反而是最不常见的理财手段。造成中国现在这种不合理的居民理财格局的,是我们的金融乱象。目前,上证股指一直徘徊在2100点的位置,这是我们13年前的水平。

我们股市里的烂公司太多了,直接导致可选择的投资股票稀少。有人会问,美国股市里也有烂股票,为什么它就

没事呢?因为它有完善的退市机制。以美国纳斯达克为例,它规定当一只股票出现最低报价连续低于30天1美元、有形净资产低于200万美元、市值低于3500万美元等八种情况后,就会收到首次退市通知。收到警告90天内,你还没有办法让股票“起死回生”,就会被强行退市。在过去十年里,美国一共有2050家公司上市,遭到退市的有多少家呢?2715家。这表示美国的监管机构非常注意投资者的利益,丧失投资回报能力的股票,就无情地把它退掉。

反观我们的股市,过去十年间,A股一共有1188家企业上市,但只有50家遭到退市。为什么?因为我们的股市建立初衷是为了给国企圈钱用的,上市名额都被国企垄断了。你如果强行让它退市,它到哪里去圈钱呢? 郎咸平

### 投资论坛

## 退市让投资者埋单有失公平

证监会新闻发言人张晓军日前表示,将构建符合我国实际、有利于投资者保护的退市制度,这是未来的方向和要求。同时,进一步完善市场化、常态化、多元化退市指标体系。这是近期监管部门再一次提及上市公司退市问题,而退市制度将如何改革,无疑是市场关注的焦点。一个重要的取向是,要改变上市公司退市即让投资者埋单的不公平格局。

要实现退市的常态化、多元化,真正将“害群之马”清除出场,需要在多方面形成合力。

首先,要进一步严格财务考核指标。一些连年亏损公司之所以不退市,与地方相关部门的大力支持密不可分,其中补贴、奖励等成为填补利润亏空的主要方式。因为补贴,某些亏损公司甚至还变成了“绩优股”。建议规定上市公司获得的补贴、奖励等收益不得计入利润,而是计入资本公积。如果有了这一把“达摩克利斯之剑”,众多连续亏损公司将会触发退市条款,最终将难逃被扫地出门的命运。

其次,提高上市公司实施资产重组的门槛。资产重组是资本市场永恒的主题,但绝对不应该没有任何门槛。事实上,股市“不死鸟”能够“横行”,市场热衷炒作绩差股,与资产重组的低门槛有关。一家濒临退市的公司,只要有重组方愿意进入,那么获得新生避免退市将

是大概率事件。即使是净资产为负值,也能够“重组”为正数。建议对上市公司实施资产重组设置净资产收益率考核指标,规定连续三年净资产平均收益率不得低于3%。若有此规定,将打破劣质公司、绩差公司等通过重组实现不退市的美梦,大量绩差公司将不得不“被退市”。

其三,发生严重违规行为公司立即责令其退市。招股说明书存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,或者通过包装粉饰造假上市与欺诈上市等,都属于严重违规行为,像南纺股份财务造假等亦属于此列,一经发现立即退市。此外,像发生光大“乌龙指”等对市场与投资者利益产生重大影响事件的上市公司,也应让其退市。创业板规定三年被公开谴责三次的公司将被退市,没有哪家公司会这么愚蠢,笔者建议上市公司只要被监管部门公开谴责三次即应退市,如此才会对上市公司形成巨大的威慑力,并促其提高公司治理水平与规范经营。

其四,切实做好投资者利益保护工作。没有投资者利益保护的退市制度是没有生命力的,也是极不公平的。如新“国九条”指出“对欺诈发行的上市公司实行强制退市”,这类公司退市,投资者的所有损失必须由上市公司全部承担,与此同时所有中介机构也要承担连带责任。此外,对于退市制度改革,严惩市场上的失信行为,大幅提高违规成本亦是不可或缺的。 曹中铭

### 行业分析

## 特高压建设将爆发性增长



国家能源局近期批复的12条电力外送通道,已开展前期工作,其中已明确提出4交4直合计8条特高压工程建设方案,并首次明确线路建设时间表,计划2017年年底全部投产。

分析人士称,特高压建设在2014年将进入爆发性增长的一年,特高压设备行业多寡头垄断,能有效提升参与公司的盈利能力,相关上市公司将受益。

为尽快推动特高压项目推进,国家能源局分别与国家电网公司、南方电网公司签署《大气污染防治外输电通道建设任务书》。

根据这份协议要求,国家能源局与两大电网公司将加快推进内蒙古锡盟经北京、天津至山东特高压交流输电工程及12条大气污染防治外输电通道建设。

早在5月初,蒙东电力已完成锡盟至山东1000千伏交流特高压输电工程内蒙古段前期任务。锡盟至山东1000千伏交流输电工程起于内蒙古自治区锡林郭勒盟,止于山东省济南市,途经内蒙古、河北、北京、天津、山东5省(自治区),线路总长度2×573千米。

该特高压项目建成后,将构建我国北部煤电基地外送通道,汇集锡盟地区能源送至京、津、冀、鲁负荷中心;拓宽能源输送渠道,实现内蒙古清洁能源在全国范围的优化资源配置,在助推内蒙古能源基地建设的同时,对于落实我国“西电东送、北电南送”能源发展战略具有重要意义。

不少市场人士认为,上述举措耗资不下于千亿。

特高压作为国家电网2014年3800亿投资中最为重要的一部分,随着特高压建设获得国家能源局和发改委的逐步认可,特高压建设在2014年将进入爆发性增长的一年。特高压设备行业多寡头垄断,竞争比较缓和,产品产值高、毛利率高,能有效提升参与公司的盈利能力。

A股中,平高电气、特变电工、天威保变等相关公司值得关注。 和讯

深交所:

## 对“老鼠仓”等行为投资者可举报索赔

对于投资者在证券市场的投资过程中会碰到三方面的法律问题,深圳证券交易所发布《中小投资者怎样寻求法律帮助》,对投资者应如何寻求法律帮助进行了投资者教育。

深交所表示,对于证券市场中的内幕交易、操纵市场、“老鼠仓”等行为,投资者如果有明确的线索或者证据,也可以向证监部门进行举报,如该行为被查实处罚,或经法院生效判决认定,因内幕交易、操纵市场行为遭受损失的投资者也可以向内幕交易行为人、操纵市场行为人提起索赔。

中小投资者在证券市场的投资过程中,会碰到三方面的法律问题。一是与上市公司相关的法律问题;二是与证券市场相关的法律问题;三是与证券服务机构相关的法律问题。 晓春

### 国元视点

## 站上60日均线 创业板逞强

周四股指惯性低开,创业板指数依托5日、10日均线震荡上行,盘中多次向60日均线发起攻击;主板指数则明显疲弱,沪指在几番犹豫中勉强飘红,并于午后有所反弹,至尾市,沪指收于2040.88点,创业板指数收于1355.48点。

事件推动引导着短期资金活跃的方向。马云或将携手广州恒大,与之相关的足球概念以及体育概念被市场所关注,双象股份、江苏舜天涨停;国家发改委表示将加大对新疆发展的支持,同时中石油召开会议扶持新疆油气发展,新疆板块再现活跃,淮油股份、新疆浩源先后涨停。金融、房地产等指标股也有企稳迹象,最终使沪指避免再次陷入2000点困局之忧。

本月初公布的5月官方制造业PMI超预期转暖,经济向上动能有所恢复,而梳理4月份以来的国务院常务会议也不难看出,“微刺激”政策有加码迹象,且愈发强调有的放矢。包括消费低迷和外需疲软所带来的冲击,以及去年底收紧金融政策的滞后效应等均已有所减退,政府直接政策支持一直较为节制和有针对性。5月最后一周四大行新增贷款飙涨1400亿元,与定向宽松有一定的关系。这些均有利于短期市场的稳定。

此轮反弹是以创业板指数为首的超跌反弹行情,创业板指数在面临60日均线的巨大反压之下,于上周主动选择了回撤蓄势,在积蓄一定的力量后,再次发起对60日均线的挑战,虽然整体的量能还尚显不足,但上行的意愿明显较强,这对于目前相对羸弱的市场来说无疑具有积极的意义。具体操作上,事件推动下小市值品种的交易性机会较大。

国元证券

国元证券  
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地  
服务专线: 62627033  
www.gyzq.com.cn