

稳中有涨应是管理层主要责任

► 投资论坛

证监会主席关于监管部门对股市低迷负有一定责任的讲话引起市场大讨论、大追问。证监会究竟应当负什么责任？

原先有一个观点非常盛行，证监会只要把股市制度建设好，完善“三公”原则，信息执法制度，至于股市涨跌，不能追究证监会的责任。这个观点越来越遭到强烈质疑。如果股市低迷，一个月或三个月乃至半年、一年，确实难以追究证监会责任。但是，股市低迷长达三年或五年，甚至十年，完全与经济增长背道而驰，这样的股市证监会难道没有主要责任吗？问题在于如果股市是一个赌场，或者股市的本质是赌场，证监会确实没有对涨跌负责的权利，只要维护市场制度的“三公”原则即可。

可是，股市的本质并非是赌场。这是一个资金市场，确切地说是资本市场。这个市场的投资者实际上就是资金的借出方，这个市场的融资者，实际上是资金的

借入者。股市与其它借贷市场不同的是借贷方式，资金的运作方式，收回成本收取利息的方式有所不同，风险收益率也不同，但也有共同点，资金的借出方短期损益可以忽略，但中长期必定需要对等或平均的回报率才能维持，否则参与这个市场的投资人必然会慢慢减少，从而使这个市场融资功能逐步退化，直至丧失。目前，沪深股市成交量逐月逐年减少，就说明越来越多的投资人抛股离场了。这样，市场的融资功能必然退化消失。如此，我们再来看看证监会应当对这个市场负什么责任？维护这个市场的融资功能，就必须使这个市场大多数投资者在中长期内获得与其它借贷市场相等的平均利润。为此，证监会就要确保这个市场在中长期时间内稳中有涨。这才是证监会的主要工作目标和主要责任。这个问题如此简单，前证监会主席周正庆早就说过股市中长期

稳中有涨的重要性。这丝毫不排斥不否定建立完善“三公”制度的重要性、必要性，这只是提醒证监会建立完善股市“三公”制度只是基本职责，还不是主要目标。如果证监会在中长期时间内，不能实现股市稳中有涨的工作目标，那么，证监会会有什么权力和理由说完善了股市的“三公”制度？很显然，那些在股市低迷之时，仍然坚持发新股，仍然坚持十年后上市公司过万家的证监会官员，早就忘记或颠倒了证监会的主要工作目标和主要责任。当市场扩容或扩容的速度与稳中有涨的目标发生矛盾、冲突时，证监会更应当兼顾的是稳中有涨的工作目标。

只有确保股市中长期稳中有涨，才会有正常的财富效应，才会有后继的投资者，才会有市场的融资功能，才会有市场的扩容和市场规模。反之，这个市场会逐步衰亡，直至丧失正常功能。
顾铭德

股民热线:0551-5223801

E-mail:wq69535104@sina.com

11月26日沪深指数

上证指数:
 开盘:2023.34 最高:2027.27
 最低:2014.03 收盘:2017.40
 涨跌:-9.92 成交:331.11亿元
 上涨:195家 下跌:737家 平盘:63家

深成指:
 开盘:8096.71 最高:8114.91
 最低:8003.34 收盘:8016.07
 涨跌:-98.67 成交:308.04亿元
 上涨:212家 下跌:1273家 平盘:80家

上证指数日K线图



深成指日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

► 国元视点

2000点支撑或被反复考验

周一，沪深两市延续弱市整理格局，市场人气低迷，成交地量水平再次被刷新。对于后市，我们认为在未出现实质性提振市场信心的政策措施前，近期的弱平衡格局暂难有效打破，2000点作为心理支撑或被反复考验，注意规避市场结构性风险。

虽然2000点难保，中小投资者迷茫，但从机构投资者的仓位和行为看，股指快速下跌动力并不足。首先，公募私募仓位已降至较低水平。德圣基金研究中心报告显示，截至11月22日，可比主动股票基金加权平均仓位为73.69%，偏股混合型基金加权平均仓位为64.95%；壹私募网研究中心对62家主流阳光私募公司的仓位调研显示，55家私募的仓位在五成以下，其中35家仓位在30%以下，仅有7家仓位高于50%。其次，多路资金借道场内基金抄底2000点。上周机构专用席位和QFII近期通过大宗交易接盘封基达1.46亿元；以大户和机构投资者为主要玩家的ETF市场上周出现6.75亿份净申购；分级基金风向标银华锐进在上周规模持续增长，单周份额激增4.5亿份。按照净值计算，这些抄底资金合计超过了10亿元。但场内成交量的持续萎缩反映增量资金的参与热情还不够，当前市场的弱势格局更多地受到投资者对年底资金面的谨慎预期和美国财政悬崖双重不确定性因素的负面拖累，在这两个关键因素没有明朗之前，股指弱市格局难改，即便年底前沪指有效跌破2000点，绝对跌幅应该有限。
国元证券

明年股市预计能涨500点

证券公司老总公开叫卖券商股

“我看好明年股市，预计能涨500点。那么应该配什么股票呢？建议配置弹性大一点的股票，比如券商股，中信证券或国金证券。”国泰君安证券总裁陈耿说。“我赞同陈耿说的，证券公司就是好股票，我推荐方正证券和国泰君安。”中信建投证券总裁齐亮说。

一起看好券商股，并公开推荐个股，在日前召开的“北大光华2012金融论坛”上，陈耿、齐亮两位券商老总的发言让人意外。尽管齐亮推荐的国泰君安证券尚未上市，但论坛主持人之一华夏基金党委书记范勇宏透露国泰君安将于2013年上市，陈耿也并未否认。

郑晓波



国泰君安证券总裁陈耿

► 散户英雄

“股市牛人”透露今年炒股收益300%

未来股市投资机会仍然在酒和医药股

将第一财经、江苏人民广播电台财经评论员孙青州称为“股市牛人”毫不过分，在今年极为惨淡的行情之下，他竟然获得了300%的收益。

昨天他透露了自己的炒股秘诀。“我今年看好的是酒和中药股，比如酒鬼酒、云南

白药等，每次都是踏准节奏买进卖出，这次酒鬼酒大跌前我已经卖出了。中国人最关心的是住房、教育和医疗，现在大家都担心中国人口红利消失，其实人口老龄化也隐藏投资机会，比如医药股，我最看好中药，副作用小，而且品牌都是经过几百年历史

沉淀下来的，信誉非常好，我买云南白药股票好多年了，就没打算卖过。大盘股和高科技股我从来就不买，当年中石油刚上市时，我就提醒大家说‘总有一天会跌到10块钱’。对于未来的投资机会，他认为仍然在酒和医药股。
陈春林

► 一家之言

未来几年“十倍股”将层出不穷

“目前A股已经处于下一轮上升周期来临的底部区域，未来几年A股市场‘十倍股’将层出不穷。”深圳市圆融方德投资管理有限公司董事总经理冉兰说。

冉兰认为，经历过大牛大熊后的A股市场在经济结构转型的背景下呈现出新的格局。在他看来，首先是机构投资的时代已经来临。据其介绍，全球主要股市都是以机构投资者为主，机构投资者基本上都要占市场的60%—70%，个人投资者的比例一般不超过30%。其次，价值投资的理念

逐渐深入人心。“经过5年调整，5倍涨幅的个股也很多，比如大华股份、金螳螂、联化科技等，这些个股的上涨让价值和成长深入人心。”冉兰指出，未来几年，经济结构转型将催生一批新的、市值能快速由小变大的行业冠军，冉兰称它们为“新蓝筹”。

结合当前中央提出的“收入倍增”和“新型城镇化”两大确定性发展方向，冉兰把近两年的投资标的确定在了两大方向、五大子行业上：收入倍增计划带来的消费力提升和新型城镇化带来的投资机会会成为

他最看好的两个投资方向。而五个子行业包括：1、医药行业，例如医药和医疗器械；2、食品产业链，例如重点关注上游企业（兽药、饲料、食品添加剂等）农业人口变迁带来的机会；3、服务业，例如信息服务业、医疗服务、城市公共服务业、节能环保；4、受益于新型城镇化的周期性行业，例如轨道交通、新型建材、园林建设、农机（排除产能过剩的行业）等；5、率先受益于结构转型的先进制造业，例如在财务上体现其成长性、具备壁垒的品种。
伍泽琳

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