

证监会有史以来最诚恳回答

# 散户没赚钱是机制原因

近日,证监会以投资者保护局负责人答记者问的形式,回应了投资者集中反映的股市回报低等问题,并坦承发行、分红和退市等市场运行的体制和机制存在不少问题,从而损害了投资者的利益。

## 中小投资者为何没赚钱

“我国股市近几年的波动幅度确实很大,大涨之后又大跌,就最近两年来看,由于持续下跌,投资者亏损面较大,特别是中小投资者普遍没有赚钱。”证监会的这份答记者问一开始就直面投资者最关注的投资回报问题,并指出其根本原因是当前我国的资本市

场结构还不够合理,优化资源配置的功能没有充分发挥,市场约束机制不强,市场运行的体制和机制还存在不少问题。比如,目前市场各方密切关注的发行体制改革、上市公司分红和退市制度的完善,市场存在的“新股热”、新股发行“三高”“恶炒 ST 股”等现象都与上述制度安排和监管操作方面的问题有关,这些问题的存在极大地损害了广大投资者的利益。

## 证监会力挺蓝筹股

倡导投资蓝筹股,这是证监会投资者保护局提出的核心观点,这也是证监会自郭树清发表

“力挺”蓝筹股的言论后,再度从中国证券期货业最高监管机构立场,表态要投资蓝筹股。

证监会该负责人表示,倡导投资蓝筹股本质上是倡导理性投资、价值投资理念。目前,股市上的一般投资者没有经过专业培训,不具备充足的时间和经验去分析了解上市公司,而很多小公司、绩差公司信息披露也不够真实、准确、完整、及时,所以跟风买进,炒新、炒小、炒差,风险就会很大。

据统计,目前,沪深 300 指数公司占总市值的 65%,营业收入占全部的 74%,净利润占全部的

84%。这些数据表明,蓝筹股就是市场的主体,是股市价值的真正所在。实践表明,投资者真正下工夫研究关注具有内在投资价值的上市公司,而且注意不要在高价位买进,比如避免 2006 年至 2007 年那样的高点,就能够获得相对较好的投资回报。他同时强调,投资蓝筹股倡导的是一种投资理念,不是简单针对哪一只股票。影响股价变动的因素很多,蓝筹股的概念、范围也不是一成不变的。因此,不能机械地理解投资蓝筹股的内涵,面对纷繁多变的市场,需要投资者把握理性、价值投资原则,同时结合市场现状、预期以及自身情况,具体分析后进行选择。(申中)



股市分析

## 下半年有望展开新一轮牛市

去年底以来,紧缩的货币政策见顶回落;经济指标连续反弹,股市也因此见底回升,目前,市场正在强化这一多头情绪。

比较大的利好是,证监会主席郭树清建议,养老和住房公积金应学社保基金投资股市得到了各方的响应。今年 1 月,全国社保基金理事会理事长戴相龙表示,地方养老金入市是大的趋势,也是国际上的通行做法。其投资配比应低于社会保障基金 40% 的入市比例,高于商业养老保险的 25%(入市比例以 30% 计算,按照目前我国基本养老保险基金结余 1.92 万亿元计算,最多约有 5800 亿元资金可入市)。

有关意味着也要求适当拓宽基本养老保险基金投资渠道,实现保值增值。基于养老服务需求增加的迫切需要,地方养老金保值增值的目标已迫在眉睫。据分析,下半年后将迎来比较大的一轮牛市。(宽明)

## A 股投资者多为中等收入

# 八成投资者亏损

2012 年 1 月 1 日至 2012 年 1 月 19 日,中国证券投资者保护基金公司依托覆盖全国个人(自然人)证券投资者的固定样本库,开展了 2011 年度证券投资者综合调查,主要针对投资者对宏观经济及市场热点的看法、投资者基本状况、创业板退市制度改革和分红政策改革等投资者关注热点设计了相关问题。

## 八成股民亏损

调查结果显示,受 2011 年以来 A 股市场震荡下行的格局影响,投资者投资收益状况明显不佳。2011 年,盈利的投资者占参与调查总数的 22.05%,亏损的占 77.94%。其中,盈利 30% 以上的

投资者占 2.65%,而亏损 30% 以上的投资者占 22.04%,亏损 50% 以上的投资者占 11.40%。而 2010 年出现亏损的投资者占参与调查投资者的 48.49%,2011 年亏损的投资者占比较 2010 年增加了 29.45%。

当投资人被问及亏损的主要原因时,62.05% 的投资者认同是市场内幕交易太多导致中小投资者遭受损失。严查内幕交易则成为了投资者的呼声之一。50.55% 的投资者选择了是对市场和公司的基本面把握不够准确所致,而 48.46% 的投资者选择了是上市公司信息披露不及时、不充分造成的,另有 46.19% 的投资者选择了是对宏观经济变化趋势和国家政策把握不清所致。

从入市时间与盈利的关系来看,新股民亏损比例最高。2001 年至 2005 年之间入市的投资者中盈利的比例最高,占比为 30.17%。而 2009 年之后入市的投资者的亏损比例日渐增高,2011 年的新入市投资者中亏损的占比达到了 86.32%。

## 中低收入者占多数

从投资者年龄结构来看,参与本次调查的投资者年龄主要集中在 35 岁至 44 岁的中年人,占调查总数的 32.64%,同比 2010 年上升 4.47%;其次是 25 岁至 34 岁,占比为 29.37%。此外,45 岁至 54 岁的投资者占到参与调查总人数的 19.28%,而 55 岁及以

上的占 14.20%。25 岁以下的投资者所占比例最少,仅为 4.51%。2010 年的数据显示投资者的年龄主要集中在 25 岁至 34 岁,占调查总数的 29.32%,其次是 35 岁至 44 岁,占比为 28.17%。中年投资者同比 2010 年有所上升。

在所有投资者中,中低收入者占多数,近 81.16% 的投资者月收入在 6000 元之下。其中,39.17% 的投资者月收入在 1000 元至 3000 元之间,38.37% 的投资者月收入在 3000 元至 6000 元之间,而高于 1 万元的投资者占比 5.48%,月收入为 1 万至 3 万元的投资者占比仅为 1.07%。

(康明)

## 深交所举例警示

近期,新股炒作有所抬头,监管机构通过多种渠道向投资者警示炒作风险,上交所对参与“炒新”的两个大户采取了为期三个月的限制交易措施,深交所也加强了对“炒新”大户的警示和打击力度。

# 大户“炒新”也亏钱

深交所实例显示,大户“炒新”也亏钱。例如,A 账户于 2 月 17 日在开盘集合竞价期间,高价申报买入“共达电声”50 万股,全部成交,导致开盘价大幅高开,2 月 21 日卖出,亏损 58 万元;B 账户于 2 月 17 日在连续竞价期间,

通过大笔申报、连续申报买入“共达电声”23 万股,次日卖出,亏损 45 万元;C 账户于 2 月 16 日在连续竞价期间,高价申报买入“荣科科技”23 万股,成交 21 万股,次日卖出,亏损 14 万元。

以 2 月中旬上市的 5 只深市

新股为例,首日买入新股 5 万股以上的大户中有 55.02% 的账户亏损出局,亏损前 10 名账户平均亏损金额达 30 万元,亏损面最大的新股“荣科科技”亏损账户占比达 84.62%。

(小为)

## 119 家公司推出分红方案

# 高送转股 王者归来

本报综合消息 目前两市 119 家公司拟推出或已实施了分红方案,其中,有 39 家分红比例达到 10 送转 10 的顶级分红标准。从这 39 家公司“高送转”预案推出后的市场表现看,有 38 家公司在预案公告至今股价实现上涨,其中 24 家涨幅超过 10%。荣之联自 2 月 10 日公布 10 转 10 派 3 的分红预案后,股价至今甚至累计涨幅达 83.35%,紫

光华宇、东方国信、川润股份、华业地产等 4 家公司则累计涨幅超过 30% 以上。从高送转股涨跌表现来看,有 32 只个股自预告日至今涨幅跑赢了同期大盘,其中荣之联跑赢大盘 79.2 个百分点,紫光华宇超越同期大盘 59.33 个百分点。统计结果还显示,在分红比例达到 10 送转 10 及以上的 39 家公司中,有 22 家为去年以来上市的新股。



中国体育彩票  
CHINA SPORTS LOTTERY

新快赢  
481

高奖金游戏

火爆销售

返奖率 59%  
每天 78 次中奖机会

期: (体彩中心) 地址: 厦门市集美区集美中路 电话: 0592-47