

上半年股民人均亏损 3.5 万元

本报综合消息 过去的十年是中国经济发展的黄金十年，而中国股市却交出了一份“十年零涨幅”的尴尬答卷。现在，上证指数 2047 点距历史高点 6124 点仍遥不可及，而香港股市却已站稳了 20000 点，美国股指离历史新高也仅一步之遥，唯独 A 股熊冠全球 3 年。

股市暴跌的背后，却是投资者难以承受之痛。尤其是最近的半年多时间，在股市新政不断、利好不断的情况下，A 股市场却是新低不断，呈现出一种“扶不起”的窘境。中国资本市场到底出了什么问题？大跌背后的真正原因是什么？

A 股市场上市公司:2535 家
短短的 21 年，A 股市场股票总市值高达 21.07 万亿元，位居全球第二位。A 股账户已近 1.6 亿户，全球最高。快速的发展与扩容也为股市带来了不容忽视的问题。

年初至今沪指跌幅:6.91%
今年以来，道琼斯指数、标普 500、纳指分别上涨 7.7%、12.2%和 7.84%，基本收复 2008 年金融危机以来失地；反观上证指数，上周最低探至 2032.54 点，创下 41 个月来新低；年初至今已下跌 151.9 点，全球垫底。

上半年股民人均亏损:3.5 万元
过去一年，A 股一级市场累计筹资金额超 5000 亿元，同期二级市场蒸发市值超过 50000 亿元。继 2011 年 6000 万股民人均亏损 4 万元之后，今年上半年又继续大幅亏损。

5 万元以下的账户超过:60%

截至 6 月底，两市保证金在 100 万以上的账户仅 60 万户，不到 1%。1 亿元以上的账户为 811 户，减少 28 户。除了 1 万元以下的小散户比重由 5 月的 35.56% 上升至 37.21% 外，其余资金级别的持仓账户比重悉数下跌。

上半年销户的股民:22.22 万户

在股市惨烈下跌的背后，大批股民选择用脚投票，悲壮离开。更为严重的是空仓者和不买卖的账户超过 60%。当前，A 股持仓账户数为 5657.1 万户，占比降至 34.06%，是自去年 3 月底以来的最低值。

“僵尸户”半年激增超:600 万
此外，“僵尸户”也大增。去年 12 月末，“最近一年未参与交易 A 股有效账户”为 1433.35 万户，这一数字到了 6 月份至 2080.74 万户。与此同时，活跃账户却从 4700 万户跌落到 3650 万户，下降了超过 1000 万户。
为何造成 A 股市场如此窘迫和狼狽？究其原因，中国股市的十大病根难以彻底拔除。

1.大规模扩容的恶果
过去 3 年来，A 股通过 IPO 共募资 9252.17 亿元，这比同期美国市场高出 56%，比西欧所有 IPO 募资总额高出 115%，为日本同期融资额的 7.9 倍。即使在市场如此疲软的情况下，今年上半年融资总额已达 775 亿元。

2.大小非肆意减持
股改前，流通市值仅 8900 亿，总市值 2.8 万亿。非流通大股东仅

付出 10 送 3 的极小对价（2700 亿元），就换来了最高时 28 万亿市值的流通权。而经多年的送股分红，他们早已变成了零成本。现在是在为股改时拿到的微小红利还重债。今年以来大股东减持总量已达 28.12 亿股，减持金额高达 340.8 亿元。

3.流通市值增加过快
这也是股市扩容和股东减持的直接后果。与 6124 点时相比，尽管总市值已下降 26%，但流通市值却增加 166%:由 6.10 万亿增长至目前的 16.23 万亿。换句话说，如果以对等的流通市值作为指数基数，现在的上证综指已是 16000 多点。

4.相对增量资金却在萎缩
狭义货币量 M1 同比增长从 20.94% 下降到 4.70%；广义货币量 M2 同比增长也从 18.48% 下降至 13.60%。这说明为股市造血的居民存款增速赶不上 A 股市值膨胀，只好以牺牲指数为代价来承接市值扩张。

5.保证金余额也大幅减少
两市保证金余额 2007 年时曾达到 2.9 万亿元，而现在已不足 7000 亿。据测算，只有当保证金余额达到流通市值的 6% 以上，股市才能维持最起码的弱平衡状态。而现在的比例仅 4.31%，股市保证金缺口至少 4000 亿！

6.A 股投资价值不高
虽然当前沪深 300 的动态市盈率仅为 11.2 倍，但其股息率也只有 1.62%，是 1 年期定存利率的 46%。道指股息率约 2.84%，是 1 年期定存

利率的 811%。要使沪深 300 指数具有投资价值，只有两种办法：要么上市公司分红能力提高 1.5 倍以上，要么指数下跌 2/3 以上。

7.上市公司退市难
1985 年至 2008 年纳斯达克共 11820 家公司上市，而退市公司超过 12960 家。反观 A 股，自 1991 年成立以来，即使考虑到名义上的退市公司也只有 40 家。在形同虚设的退市机制庇护下，部分上市公司却凭借着财务手段与资本运作不停融资，严重助长了资本市场的投机氛围而弱化了价值投资属性。

8.分红极其吝啬，圈钱却张血盆大口
A 股公司在过去 21 年里共融资 4.3 万亿元，累计分红却仅 1.8 万亿元，但由于普通投资者持股比例不到 30%，因此他们实际获得不到 0.54 万亿元。有些铁公鸡甚至十年都没拔毛，即便好不容易分红，大部分又重回大股东口袋。

9.发行制度审核不严
业绩经常玩变脸。截至去年年底，仅创业板上市融资 1959.13 亿元，创业板疯狂膨胀，分红不到 4%，却创造 500 多位亿万富翁，而市场表现却令人失望，拿到巨资后反而近三成公司业绩明显下滑。

10.机构投资者仍力量薄弱
中国资本市场机构投资者持有市值仅 15.6%，而发达国家有 60%~70%。从交易量来看，我国市场上 85% 的交易量是由散户贡献。

(华商)

(河体)

中国居民收入差距扩大趋势逐渐趋缓



本报综合消息 今年 3 月，国务院总理温家宝在其任内最后一次全国“两会”答记者问时表示：“在我任职的最后一年，我们政府将做几件困难的事情，一定要做，努力做好，而不留给后人。第一件事情，就是要制定收入分配体制改革的总体方案。”

这意味着，此方案离我们越来越近了。而事实上，近十年，收入分配体制改革在持续地推进之中。中国劳动学会副会长兼薪酬专业委员会会长苏海南近日在接受人民网记者采访时表示，这十年，中央为此做了大量的工作，取得了较之以前比较明显的成绩，从数据来看，城乡居民收入差距略有缩小。不过，与老百姓解决收入分配问题的迫切心情相比，还有较大落差。

中央缩小收入差距的努力
国家统计局数据显示，2011 年城镇居民人均可支配收入 21810 元，比 2002 年增长 1.8 倍，扣除价格因素，年均实际增长 9.2%；农村居民人均纯收入 6977 元，也比 2002 年增长 1.8 倍，年均实际增长 8.1%。
该局新闻发言人盛来运分析称，这十年的城乡居民收入年均增速，是新中国历史上增长最快的时期之一。其中，2010、2011 年农村居民收入增速连续两年快于城镇，城乡居民收入差距有所缩小。
在收入快速增长的同时，我国面临的严峻现实是收入差距仍然较大。因此，合理调整收入分配关系，已成为当下改革攻坚的重点。近年来，我国取消农业税，每年减轻农民负担 1335 亿元；连续上调最低工

资、养老金，大幅提高国家扶贫标准和城乡低保补助水平；将个税起征点提到 3500 元，明显减轻工薪阶层税负……

苏海南在接受记者采访时特别指出，这十年，中央出台了一系列深化收入分配体制改革的方针及政策。除上述政策外，还包括：继续深化企业薪酬制度改革，加强对国有企业高管薪酬的管理，对国有企业工资总额进行调控；最低工资制度已经在全国全面建立，普遍实行了月最低工资标准和小时最低工资标准并持续较快提高；积极稳妥地推行工资集体协商制度，通过劳资双方的工资集体协商，促进建立职工工资的正常增长机制。此外，收入分配的宏观调控体系，较之以前也有了新的进展。主要表现在工资指导线制度、劳动力市场工资指导价位制度、人工成本信息指导制度，还有近年来开始试行的企业薪酬调查和信息发布制度，加强用信息引导手段来引导劳资双方合理地确定工资水平及其增长。

“从收入分配的制度建设角度来说，十年来取得了明显的进展。”苏海南说。

缩小收入差距的现实路径
对于解决收入分配问题的对

策，专家学者已多有论述。在中共中央宣传部理论局组织编写的《辩证看务实办理论热点面对面 2012》一书中，中国社科院学部委员、社会学研究所所长李培林认为，现在收入差距的关键问题，固然有不均问题，但更重要的是不公问题。解决不公问题，必然触及现有的利益格局，触及一些既得利益群体，这是改革难点所在。但我国处于社会转型时期，理顺收入分配秩序、建立和完善公平合理的分配制度是发展方向，不下决心触及现有的利益格局，为国家长治久安解决好分配问题，就会造成问题的积累，而且哪个社会阶层都不满意。

该书分析，缩小收入差距应从提高劳动收入、扩大中等收入群体、规范分配秩序、坚持走共同富裕道路等四个方面来推进。

提高劳动收入和走共同富裕道路相对来说比较容易理解。中等收入群体怎么扩大？该书指出当从五个方向给力：提升劳动者技能；鼓励自主创业；完善社会保障；增加财产性收入；畅通社会流动渠道。分配秩序怎么规范？该书认为应限制垄断行业收入；坚决取缔非法收入；大力规范灰色收入；有效调节过高收入；促进收入信息公开透明。

(任民)

广告

成品油价 10 日或再迎上调窗口

预计每吨涨 500 元

本报综合消息 新华社石油价格系统 8 月 31 日发布的数据显示，截至 8 月 30 日，三地原油移动均价变化率已达 6.87%，而 9 月 10 日将满足成品油价格调整的“22 个工作日”的条件，成品油价格可能再次上调。

分析人士认为，近期国际油价维持高位震荡或小幅回落的可能性较大。如果三地原油价格维持目前水平，到调价窗口开启日，三地变化率预计将达到 8% 左右，预计发改委最终宣布的汽柴油调价幅度将高于上次 390 元/吨的涨幅，预计可能达 500 元/吨。

今年以来，国际原油价格一直受全球经济政策宽松和中东地区地缘危机两个因素的支撑。

分析人士认为，近期一些利空因素对油价已经显现出打压趋势。锦泰期货分析师陆辉在研报中表示，近期原油利空因素较多，例如，欧债问题的不确定性抑制风险偏好，美国和国际能源署可能释放原油储备，美元中期难以持续弱势，欧美国家 9、10 月份传统需求淡季来临。他认为，油价近期大幅上涨的概率不大，很可能延续高位整理。

分析人士认为，此次成品油价上调将利好炼油板块，再加上进口原油价格回落，预计 9 月国内石油公司炼油板块的业绩将得到提升。

(中证)



您消费时如遇到银行、保险、证券、投资担保等行业出现的不合理收费、欺诈、销售理财产品时存在风险提示不够、个别员工营销存在误导客户等行为，请拨打以下投诉热线：
0394 -8599351 15936909988 13592220089 13592220015
13526257619 E-mail: zkrbzrb@163.com