

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点距历史新高点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狈？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2012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未拔毛，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)

投注欧洲五大联赛
把竞彩的奖金“串”起来

本报综合消息 奥运盛会落幕后，欧洲主流足球联赛跟着火爆登场，随着德甲和意甲8月25日鸣锣开战，彩民关注和喜爱的欧洲五大联赛已经全部开打，紧张激烈、精彩纷呈的欧洲足球赛事，将引爆新一轮投注热潮。

本赛季的法甲联赛最先开幕，从8月11日开始，传统的法甲四强巴黎圣日耳曼、马赛、里昂和里尔纷纷亮相，马赛已经取得三连胜，里昂也两胜一平拿到七分，而重金打造的夺冠热门巴黎圣日耳曼却只拿到三场平局。英超和西甲紧随其后于8月18日重播战鼓，首轮夺冠热门曼彻斯特双雄的表现差强人意，曼城险胜升班马南安普顿，曼联则爆冷输给埃弗顿，反倒欧冠新主切尔西不血刃地三连胜露出王相，好在联赛征途遥远，利物浦、阿森纳和热刺中坚球队也有表现机会。西甲仍是两极分化，巴萨皇马的开局有喜有忧，但冠军奖杯绝无旁落可能。最后开战的德甲和意甲夺冠形势也相对明晰，意甲尤文一家独大，米兰及罗马双雄在实力上已经远远落后，难以对卫冕冠军形成实质上的威胁。德甲仍是多特与拜仁的二人传，卧薪尝胆的拜仁能否趁多特阵容削弱之机夺回王冠，将是新季德甲最大的看点。

看赛事，玩竞彩，更精彩！投注竞彩，“2串1”、“3串1”，小串倍投，为自己最爱的球队和球星加油的同时还可以博大奖！五大联赛将奉上新一季的豪门争霸，欧冠、欧罗巴联赛以及荷甲、葡超、瑞超、挪超、巴甲、日职等风格迥异的赛事，将为彩民提供极为丰富的竞猜资源，对于竞彩玩家来说，这是一个难得的夺彩掠金的良机。

(河体)

中国居民收入差距扩大趋势逐渐趋缓



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、基本养老金，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。在中共宣传部理论局组织编写的《辩证看实务办理论热点面对面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

监督哨

