

乐观情绪引导存量资金重新进场



春季行情  
或已提前上路

民族证券徐一钉认为,从 1949 点反弹至今,A 股市场人气已出现“逆转”,12 月拉出月阳线是大概率事件。若此,期待中的春季行情或已提前上路。

16 年 7 个 12 月收阳线

每年底资金面都十分紧张,而在资金最紧张的 12 月,若上证综指能拉出月阳线,是否意味着次年春季行情已提前展开?从 1996 年至 2011 年的 16 年中,共有 7 个 12 月上证综指拉出月阳线,即 1997 年、2000 年、2003 年、2005 年、2006 年、2007 年、2009 年。其中,2000 年、2007 年、2009 年是在一轮中期反弹后期或牛市结束前,上证综指 12 月拉出月阳线。2006 年是在一轮牛市途中拉出 12 月阳线。这四次与目前 A 股市场持续调整了一段时间没有相似之处。

1997 年、2003 年、2005 年是在或调整半年、或调整数年之后,上证综指 12 月拉出月阳线。1997 年,上证综指从 5 月高点 1510 点开始调整,最低下探 1025 点,经过充分调整后,年底出现一轮跨年度中期反弹,从 12 月低点 1119 点一直持续

到次年 6 月 1422 点;2003 年,上证综指经过 2 年多调整,年底也出现一轮跨年度中期反弹,从当年 11 月 1307 点一直延续到次年 4 月 1783 点;经过近 5 年调整,A 股市场在 2005 年出现反转,12 月的月阳线意味着牛市来临。

上述三次 12 月拉出月阳线,都有两个共同特点:一是调整充分,即之前的调整至少持续 6 个月;二是都出现跨年度中期反弹,甚至就此进入牛市,至少延续到次年 4 月。今年 5 月以来,从 2453 点调整至 1949 点,调整时间超过 7 个月。如果从长周期看,从 2009 年 3478 点至今已超过 3 年,可以说之前已经过充分调整。从 1949 点反弹至今,A 股市场人气已出现“逆转”,12 月拉出月阳线是大概率事件。若此,如果 A 股市场延续上述三次走势,期待中的春季行情或已提前上路。

今年 12 月阳线的涨幅能有多

大?按 12 月收盘计算,1997 年 12 月上证综指涨幅 4.78%、2003 年 12 月 7.14%、2005 年 12 月 5.62%。我们认为,从这三次情况看,虽然对 12 月走势有乐观预期,但是,上证综指 12 月的涨幅很难超过 2003 年的 7.14%,即使再乐观一些恐怕也不会超过 8%。由于 2100 点之上堆积了巨量筹码,反弹要继续向上拓展空间,大幅震荡、充分换手是必需的。

现货盈利模式终结

由于 1949 点反弹走势凌厉,乐观情绪引导存量资金重新进场。短期内,存量资金可以给反弹提供动力。一是前期一些机构止损后,场内累计的存量资金。二是不看好 A 股市场,又不愿意离场做逆回购的资金;我们测算,这部分资金相当于交易结算资金的 20%至 25%。三是由谨慎转向乐观的机构,减持固定收

益持仓转向权益类品种。从中期看,反弹的高度依然是由增量资金主导。我们认为,A 股市场已进入日线级别反弹,并向周线级别反弹转化,但这轮反弹的走势或较为曲折。

应该说,1949 点反弹至 2061 点,主力机构杀空(期指、融券)一仗干得非常漂亮。有意思的是,前期银行、房地产、券商等融券余额都很大,而这些恰恰是 1949 点反弹中的主导板块。虽然期指、融券目前规模还不大,期指各合约持仓 10 万多张,融券余额刚超 28 亿元,但是,我们认为,1949 点的反弹是 A 股市场第一起现货(股票)、衍生品(期指、融券)协同作战盈利的经典案例,也意味着以前简单地靠现货(下跌—吸纳—上涨—兑现)盈利模式终结,类似的协同作战手法以后还会反复上演。

(中证)

退市制度是 A 股必须跨过的坎

时至年末,濒临退市的公司“保壳战”又进入紧张的倒计时。近日,ST 中钨发布公告称,公司的资产重组事项未通过审核。如此,ST 中钨很有可能成为退市新规公布后的首批退市股票之一。

在众多正在为“保壳”而苦苦挣扎的公司中,中钨最早走向退市边缘,让市场有些意外。因为从其基本面来看,在暂停上市公司中,还算不错;近两年经营业绩都是盈利的,不仅拥有成熟的重组方案,而且大股东具有央企背景。中钨的重组方案被否,对于那些希望“放一马”而避免退市的上市公司来说,无异于一记警钟。

今年以来,退市制度一直是 A 股市场的热点话题。在退市新规的压力下,那些暂停上市公司和 ST 公司面临的形势更为紧迫。然而,面对各家公司“保壳”的努力,市场各方的心态却不免有些复杂。

从短期效应看,“保壳”成功是皆大欢喜的结果。对于一家上市公司而言,退市肯定是其发展的重大波折。

由于牵扯的利益关系极为复杂,退市制度的推进就显得比较艰难。A 股市场这几年来,一直未有新的退市案例。虽然不断有上市公司在退市边缘打转,但事后都证明只是“狼来了”的故事。那些敢于去

“赌”绩差公司未来重组的投资者,经过或短或长的等待,都获得了巨大收益。“咸鱼翻身”后的股价暴涨,不断吸引着投资者参与其中,甚至出现了一些只炒 ST 股的“专业户”。

表面上,“不死鸟”神话的反复上演,似乎是一种共赢局面。实际上,这对股市的长远发展却有着不小的危害。一个良性的资本市场,需要吐故纳新、优胜劣汰,否则就可能消化不良;在各种“保壳”的努力中,相当部分是运用政府补助、资产赠予、计提转回等财务技巧,上市公司的基本面并未发生质的改变,只不过为二级市场提供了炒作题材。即

使是那些没有重组计划的绩差股,在“虚幻”预期的支撑下,股价也不时被爆炒,不利于市场定价功能和成熟投资理念的形成。

正因为此,虽然退市制度面临挑战,却是 A 股市场必须跨过的一道关。说到底,这是眼前利益和长远利益、局部利益与整体利益之间的矛盾。今年推出的退市新规,一度给绩差股带来较大压力。然而,从最近几个月 ST 股的活跃表现看,市场对于退市风险并未给予足够重视。这说明,偏爱绩差股的投资思维在市场上还很强大,一些上市公司和投资者也心存侥幸,认为政策上有“网开一面”的可能。好的制度推出不易,执行更难。希望 ST 中钨重组被否是一个积极信号,退市制度在今后的执行过程中能够动真格,发挥出它应有的效力和作用。(任民)

周小川:

资本项目可兑换并非百分之百自由

本报综合消息 12 月 17 日,中国人民银行行长周小川在三亚财经国际论坛表示,加快资本项目可兑换是刚刚召开的中央经济工作会议推动改革开放加速发展的内容之一,但资本项目可兑换并不意味着百分之百的自由。不能把“汇率完全自由浮动、跨境资金转移完全自由、零金融监管和本币国际化”四件事混在一起等同于资本项目可兑换。

他指出,中国落实资本项目可兑换,将是正当可兑换。包括反洗钱和反腐融资,反避税天堂,同时也反中国人出去避税,不欢迎快进快出的套利热钱。

可兑换没有百分之百自由

周小川指出,目前国际上对资本项目可兑换没有一个明确的定义,所以实际上可能是一个有一定模糊性的目标。具体可以参考 IMF 的七大类四十项表,去看哪个做到哪个没有做到。

但是周小川指出,这四十项表

中每个项目的重要程度完全不一样的,这个是按照技术角度来分的,有些小项没有做到关系不太大,所以最终来说大致的衡量的标准,就是这个七大类四十项里面是不是大多数绝大多数做到了。而没有国家宣布百分之百全都做到的,因为这个里面还有各种各样的问题。

而正由于没有明确的定义,因此对资本项目可兑换就会出现误解。周小川指出,其中一种误解称为“四位一体”,就是把“汇率完全自由浮动、跨境资金转移完全自由、零金融监管和本币国际化”四件事混在一块看待可兑换。实际上这些都是有所区分的概念,而资本项目可兑换并不指百分之百自由。

“自由兑换很少做到百分之百的自由,所以现在用的词也是正当的可兑换,我们资本项目可兑换,可以兑换没有说不办手续,没有说没有监控,没有说百分之百自由,没有说根本没有人管。”周小川这样诠释

资本项目可兑换:大量的活动都是自由的,少量的还有人看着,不是说不让换,而是也要有一定的按照规矩去办事。

他指出,国际货币基金组织也认为这个新兴市场国家还可以有一些额外的管理,首先需要具备反洗钱的功能;第二也要考虑过量使用避税天堂的行为;第三,由于这次危机中开始出现量化宽松货币政策,对新兴市场冲击比较大,在两年前 IMF 就专门强调对短期投机性资本流动可以管理;最后就是允许临时性的危机对策,这个举例子来就是上次亚洲金融风暴中的马来西亚采取临时性管理,事后还可以再度放开。

中国资本项下可兑换不欢迎热钱

周小川称,中国不会拿七大类四十项一下搞百分之百的自由兑换了,而是保留一些监测项目和对有一些敏感项目的控制。

中国体彩  
迈入“千亿时代”

本报综合消息 18 年的努力,几代人的奋斗,截至 2012 年 12 月 4 日晚,中国体育彩票迈向新的起点,年度销量突破 1000 亿元,首破千亿大关,体彩进入“千亿时代”!

从 1994 年的年销售 10 亿元开始,在短短的 18 年中,体彩行业保持了年平均 37%以上的增长率,并在第 18 个年头达到了千亿规模。这仿佛一座里程碑,印证了体育彩票为国家和社会公益事业所做出的巨大贡献。据悉,体育彩票 18 年累计发行超过 5600 亿元,为国家和社会累计筹集公益金超过 1650 亿元。

回顾体彩 18 年来的千亿之路,经历了从 1994 年开始“抱成团、求生存”的探索阶段;到 2000 年至 2003 年,随着电脑体彩的全面推广,体彩的发行销售进入行业领先阶段;到 2003 年至 2006 年,面对机遇和挑战,坚持“抱成团,求发展”的蓄力阶段;2007 年至今,体彩系统在科学发展观的指导下,坚持“全国抱成团,创新求发展”,全面实施了“三年纲要”,在产品、技术、渠道、管理等方面取得了质的飞跃,为体育彩票科学发展打下了坚实基础。

中国体育彩票是全民健身事业和公共体育服务体系建设发展的重要资金保障。从 2006 年至今,仅利用国家体育总局本级体育彩票公益金实施建设的农民体育健身工程已超过 33 万个,全民健身路径 16 万余条,“雪炭工程”670 个。

2012 年,是中国体育彩票突破千亿大关的一年,它是体彩人任重道远的第一步,也是重要的一步,它既证明了体彩事业 18 年来科学发展的成绩,更吹响了全国体彩人向下一个目标前进的号角。

(周体)



北京保监局提示消费者

投保车险  
勿入全险误区

本报综合消息 岁末,又到买车险相对集中的时间。日前,北京保监局提醒消费者,投保车险勿入“全险”误区。

近期,有保险消费者向北京保监局反映,车辆在路上行驶时被飞来的石头砸坏了车窗玻璃,向保险公司申请理赔时,却因未投保玻璃单独破碎险而遭到拒赔。消费者认为自己买车时明明投保了“全险”,但是并不能保障全部的风险,对此提出了质疑。

北京保监局提示广大消费者,所谓的“全险”在保险行业并不存在,仅仅是保险销售人员的不规范用语,既不代表投保了全部险种,也不等于保障了全部风险,建议消费者不要偏听偏信,并在投保时务必注意相关事项,包括:合理搭配险种、看清保险合同内容、审慎签字。

(上证)

(新浪财经)