

## 熊市

从绝对值看,今年股市下跌幅度并不算大,跌幅较去年最后一个交易日下跌不足2%,相对2010年13%、2011年21%的下跌,今年跌幅明显收窄,但所有投资者依然感觉今年是个大熊市。

这种感觉的原因,主要是今年股市大部分时候依然处于阴跌状态。统计显示,今年前11个月有7个月都处于下跌状态;上市公司盈利能力的恶化比2008年金融危机时更为严重;更重要的是,临近年底

之时,上证综指跌破2000点整数关口,击碎了A股最后一道心理防线。

在跌破2000点后,A股在市场一片“年末无行情”的声浪中杀出一条血路,截至12月20日上证综指单日涨幅近10%,为26个月以来走势最强的一月,与此同时上证综指也顺利收复2000点。

点评:宏观经济的筑底或许也是A股筑底的过程,而QFII的频频抄底说明A股的投资价值已经显现。

## 郭氏新政

2011年10月,中国A股市场迎来第六任证监会主席——建设银行原董事长郭树清。

郭树清上任后推行了包括提升IPO审核公开性、打击证券市场犯罪等举措,其中打击证券市场犯罪的力度称得上史上最大,几乎每周都有已被查处的证券市场犯罪案例公布,而此前证券法中关

于内幕交易的司法解释出台,也被市场解读为郭树清努力的结果。

点评:虽然部分投资者抱怨郭树清上任之后没有让A股止跌回升,但证监会真正的职责是让市场更加公平和健康,而不是让市场上涨,长期来看,一个更加公平和健康的市场必然会向好的方向发展。

## B股

为了完善交易制度,沪深交易所接连推出退市政策,引出了资本市场数场风波。

沪深交易所宣布,在退市条件中增加关于面值的条款,即连续20个交易日股价在面值以下的个股须退市。这一新规立刻引起B股市场大地震。首先被市场关注的便是闽灿坤B,虽然闽灿坤B盈利能力尚好,但其股价却下跌至1元面值以下几近退市,目前,闽灿坤B以缩股的方式暂时避免了退市,但依然处于停牌当中。

点评:中国股市重融资轻投资的属性在B股身上几乎展现到了极致,B股的历史遗留问题如何解决依然是个大问题,但无论如何都不可能转H股或是缩股这些取巧的伎俩。

## 新基金法

业界翘首企盼的新基金法本周三将迎来最后一次审议,这就意味着新基金法距离出台仅有一步之遥。据了解,新基金法经历三审之后即可出台。

根据新基金法修订草案,新基金法有以下亮点:首先,为了解决基金业人才流失的问题,新基金法提出基金管理公司可以实行专业人士持股计划;其次,公募基金的经营范围有望扩大至股指期货等领域;再次,该草案还推进了基金公司的退市与合并制度。除此之外,该修订草案对于基金公司工作人员能否炒股也给出了肯定答案。

点评:由于信托等行业的崛起,似乎让基金在金融领域里的话语权越来越弱,为此今年基金业不得不进行大刀阔斧的改革,而这些以新基金法为代表的改革也取得了不错的成效。

## 熊市、新基金法、塑化剂、转融通……

# 细数2012年十大投资关键词

□据 新华网

五个交易日后,A股即将度过2012年,在这一年中,投资市场的无数刀光剑影似乎还在眼前,我们究竟经历了什么,又期待着什么?让我们细数过去一年中最重要十大关键词,以过去的经验,找寻到未来的投资之道。

## 塑化剂

11月19日,酒鬼酒被曝出塑化剂含量超标,由此引发了白酒板块甚至整个A股市场的动荡。随后贵州茅台、五粮液、洋河等知名白酒均被曝出含塑化剂,虽然各酒企都极力撇清,但这场塑化剂引起的风波至今未能平息。

酒鬼酒被曝塑化剂含量超标后紧急停牌,但当日引起了白酒板块大跌,酒鬼

酒复牌后连续跌停,多家公司私募基金深套其中。

点评:这一场塑化剂“罗生门”最终会如何发展目前尚不明朗,但可以断定做空机构此次对白酒的做空大胜而归,白酒板块数千亿市值如此弱不禁风实在令人胆寒;白酒的黄金十年可能真的一去不复返了。

## IPO 暂停

3个月前,浙江世宝获得发行批文,此后,A股市场进入了一段没有IPO的日子。从9月底至今,等待审核的企业增加到809家。如果按照A股市场2012年1018亿元的募资量计算,需要将近五年时间才能被市场消化。

IPO 停发对待发企业来说无疑是煎熬,诸多企业由于今年整体环境欠佳,可能出现业绩大幅下滑甚至亏损,未来能否顺利

过会成为巨大的难题。

停发对券商的影响也开始显现,各大券商的投行部门都开始了裁员减薪。

点评:由于糟糕的二级市场表现,逼得证监会不得不实质上停止IPO,这与监管层此前坚持市场化发展IPO再次背道而驰,更严重的是,这809家拟IPO企业就像一个堰塞湖,如果无法顺利疏导,后果难以想象。

## 基金创新

尽管今年公募基金没有交出令民满意的收益答案,但在事关行业发展的创新之路上,公募基金在今年却收获颇丰。

4月,首批跨市场ETF基金发行;5月,华安月月鑫、汇添富理财30天以首募均超100亿份的骄人成绩拉开短期理财产品发行大幕;7月,筹备五年之久的跨境ETF发售;7月,首只发起式基金——

天弘债券型发起式基金开卖;10月,汇添富成为首家开通货币基金网上直销T+0赎回业务的基金公司;12月,国内首只上市交易型货币基金——华宝兴业现金添益交易型货币市场基金开卖……

点评:产品同质化一直是基金业备受诟病的问题,而在经过两年的徘徊后,创新逐步上升为基金行业寻求发展的主要路线。

## 王亚伟离职

作为公募基金业旗帜性的人物,王亚伟选择了在2012年离开,而他的下一站选择了私募。

王亚伟并没有淡出多久就“复出”了。10月中旬,由王亚伟在深圳前海悄然登记成立的一家名为“深圳千合资本管理有限公司”的私募基金被曝光。

12月13日-21日,王亚伟与招行私人银行部合作推出的首款私募产品开卖,阳光

私募三项纪录由此作古:轻松募资20亿元,超越此前所有阳光私募产品首发数据;固定管理费率达到2.5%,刷新此前2.2%的纪录;认购门槛最高达到2000万元,刷新重新一期创下的1000万元门槛。

点评:作为公募基金业的神话,王亚伟的离去对公募基金而言是一大损失,但对处于告别大佬迎接新生的行业而言,转型更彻底一点未尝不可。

## 转融通

8月27日,证金公司、沪深交易所、中登公司同时发布转融通业务相关配套细则,自此,备受市场关注的转融通业务正式推出。分析人士普遍认为,转融通业务的推出和普及将改变A股市场的“玩法”,A股盈利模式迈向多样化。

业内人士表示,尽管此前推出的股指

期货和融资融券业务,在一定意义上使得A股告别了“单边市”的历史,但目前来看,都未充分发挥做空机制的作用。因此,转融券推出才是真正“做空时代”的来临。

点评:把做空与做多的指挥棒完全交给市场,才是A股未来发展之道。

## 中概股风波

对于赴美上市的中国概念股而言,2012年是被盘旋在市场上的做空机构频频做空的一年,也是迫于股价过低纷纷私有化的一年。由于大量中概股提出退市,“私有化”已取代“IPO”成为中国概念股在华尔街的关键词。

今年以浑水和香橼为首的做空机构开

始疯狂扑杀中概股,多家公司股价下跌甚至被逼退市,其中不乏知名企业新东方和奇虎360。由此,中国公司赴美上市一度遭遇阻碍。

点评:市场既然有了做空机制,就应该允许有投资者在不看好公司股价的情况下做空,一切的结果市场说了算。

