

投资打水漂 股民弃市离场后果很严重

随着A股市场改革进入攻坚阶段,无论是此前的打击内幕交易、强制上市公司分红,还是当前的创业板退出制度、新股发行改革,这一系列改革措施表明监管层日益重视广大中小股民的利益,没有股民积极参与的股市“后果很严重”。



中国证监会主席郭树清近日表示,必须要进一步增强股东回报意识。上市公司高管人员要充分认识到投资者的每一分钱都不是白来的,不能被无偿占用。如果投资者始终得不到回报,就会丧失投资的积极性。

股民不愿再陪着玩儿了

2011年是中国股民损失最为惨重的一年,沪深股市分别以21%和28%的跌幅领跑全球股市,A股流通市值比2010年锐减超过28800亿元,5000万股民人均亏损4万多元,股民亏损面达87%,而机构投资亏损更是超过4000亿元。2012年股市跌跌不休的形势依然没有改变,股民信心受到严重打击,参与热情大减,新增股民数量和活跃账户数量均呈下降趋势。在2

月份时,A股周新增开户数基本保持在18万户以上,参与交易的账户数亦一度保持在1000万户以上。但是进入4月份这两个数据双双大幅回落,显示A股人气显著下滑。

中国证券登记结算公司数据显示,4月9日至13日新增A股开户数83195户,而参与交易的A股账户数也下降至946.68万户,创下3个月以来的新低。截至4月13日,沪深两市共有A股账户1.65亿户,持仓账户数为5705.01万户,账户持仓比例仅为34.57%。

分析人士指出,在股市低迷之际,原本“供血不足”的A股市场,不但未能成功引进养老保险等资金入场,反而却频频从股市“抽血”,新股发行、增资扩容的脚步并未停歇。A股市场已经演变成成为上市公司的“提款机”,广大中小股民不过是股

市的陪衬。在此情形下,许多股民直呼“不愿意再陪着玩儿了”。

股民若退场融资将更难

“不管是大股东还是小股东,投资入股都是为了取得收益。”郭树清表示,如果投资者始终得不到回报,就会丧失投资的积极性,上市公司想再融资发展时,就会很困难。

分析人士指出,融资作为股市最基本的职能,是股市有效运行、上市公司获取资金的根本途径,目前仍有很多转型期的中国企业排着长队等待上市融资。然而,市场上的资金总是有限的,供血不足已成为抑制股市上涨的一个重要原因。如果参与市场投资的股民不断减少,资金将变得更为匮乏,股市下跌的局面将很难得到改观。如此陷入循环,普通投资者通过股市将更难获得回报,那么将会有更多的股民选择退出市场。

“每年有两三百万的新股民进入市场,同时也有数以百万计的投资人损失惨重,因而决定退出市场或不再交易。”郭树清表示,这种情形绝不是监管机构所愿意看到的,我们必须如实地向社会公众报告。他强调,现阶段我国证券市场仍然处于“新兴加转轨”阶段,还存在各种不规范行为,新股价格过高,小盘股价格畸高,炒作绩差股问题比较严重。

怎样挽回股民伤痛的心

“股市是老百姓重要的投资理财

渠道,去年大部分股民损失严重。”九三学社中央副主席冯培恩曾表示,“中国股市存在制度缺陷,只能通过改革,才能从根本上推动股市健康发展,只要深化制度改革,股市定能促进经济与民生的良性互动,并成为实现中央决策、增加公民财产性收入的有效途径。”

因此,如何治理股市,挽回股民伤痛的心成为当前管理层的当务之急。随着郭树清就任证监会主席将第一把火烧向强制上市公司分红,在之后的几个月里,股市改革的新政紧锣密鼓地不断推出,目标无不指向我国资本市场积淀已久的沉疴。

在管理层倡导股市价值投资理念、力挺蓝筹股、加大股民风险教育、规避绩差股的引导下,今年一季度蓝筹股普遍上涨,非蓝筹股普遍下跌,二者之间的变化相差近12个百分点,说明价值投资理念正在回归。

对于未来股市改革的方向,郭树清认为,一是要深化发行制度改革,让市场决定新股发行价。一级市场与二级市场协调发展,解决目前发行价过高的问题。二是加强多层次资本市场建设的推进。推出新三板,加快推出区域性股本转让市场。三是要大力强化公司治理和透明度建设,要有回报股东的意识。推动企业间并购重组,稳妥推进退市制度改革,实现市场的优胜劣汰,建立健全非上市公司的公司治理和风险控制制度。

(摘自《人民日报》)



中国投资者 热炒柬埔寨首只股票

在金边集聚了大量中国人。由于国内股市在开放伊始也曾创造出不少一夜暴富的神话,在金边的中国人圈子里,关于柬埔寨证券第一桶金的讨论异常激烈。

历时七年筹备,柬埔寨迎来了国家资本市场的新篇章。当地时间周三上午,随着柬埔寨首相洪森在电视讲话中宣布股市开市,仅有金边水务局一只股票上市的柬埔寨证券交易所应声开始首个交易日。

金边水务局首日暴涨近50%

截至当地时间上午12点整,金边水务局收盘报9300柬埔寨币,约合2.32美元,相对IPO认购价格每股1.57美元,股价首日大幅飙涨近50%,当日总成交量近88万股。

根据柬埔寨证券交易所规则,正常情况下,每个交易日都将分为两个交易时段,当地时间上午8点至9点和上午9点整至11点30分。

首个交易日从早上9:30开始。洪森在一段事先录制好的视频中向证券交易所鸣锣开市发来贺电,把证券市场开始正式交易的首日视为柬埔寨国家具有历史性意义的一天。

据英国BBC报道称,虽然很多投资人认为超级新兴的柬埔寨股票市场依然充满风险,但金边水务局的首次公开发售申购获得了17倍的超额。

金边水务局总经理Ek Sonn Chan表示,大量流通股持股股东会增进公司运营状况,并为公司和整个柬埔寨国民经济做出贡献,此次IPO募集的约2000万美元也将帮助金边水务局进一步发展。

跨国“炒新”风险

值得注意的是,根据金边水务局此前公布的配售结果,获得10万股以上的自然人投资人中有一半以上来自中国或有中国背景。

一位驻金边、来自江苏南通的制衣厂经理陈先生在电话中对《第一财经日报》记者表示,不少在柬埔寨工作的中国人对证券市场开发盼望已久,因为认定了任何市场只要炒新就必定能大赚一笔,所以消息一出就在当地券商开好了投资账户,并积极参与了金边水务局的IPO询价申购。

据记者了解,由于中国长江三角洲的初级轻工业制造劳动力、原材料成本上涨厉害,早几年江苏的不少

成衣制造、纺织业工厂就已经腾挪到以柬埔寨为首的成本更低的东南亚地区,由此在金边集聚了大量中国人。由于国内股市在开放伊始也曾创造出不少一夜暴富的神话,在金边的中国人圈子里,关于柬埔寨证券第一桶金的讨论异常激烈。

“过年的时候我已经帮不少国内的朋友把钱带过来了。”陈先生表示,由于柬埔寨当地实体经济不发达,资本市场的开放和规范程度还属于非常初级的阶段,经过中国投机客的爆炒之后,金边水务局首日暴涨实属情理之中。

据BBC新闻描述,柬埔寨证券交易所的交易厅如同一个学校教室那么大,陈列着几台电脑,但交易员并不多。

另有一位早先参与过投资老挝股市的中国基金经理徐先生对本报表示,虽然参与类似柬埔寨、老挝等超级新兴证券市场的投资并不特别困难,一般凭护照开户就可以进行,但最好在当地有朋友可以接应。原因是其电子化交易系统的落后,大部分交易还是要通过电话和填单子的方式完成,相对美股或港股等成熟市场来说,非常不方便。而且市场规模非常小,股价容易剧烈波动,市场稳定性差,加上离岸资金的安全性,风险并不小,需要审慎。

七年磨一市

尽管开市首日仅一只股票可供交易,但这却耗尽了柬埔寨政府近七年的时间。

资料显示,早在2006年,柬埔寨政府就开始了筹建股市,目前成立并投入运营的柬埔寨证券交易所是由柬埔寨财政部和韩国证券交易所各占55%和45%股份组成,股价由柬埔寨本国货币计价,预期在未来三年中再实现用柬币和美元进行同时交易结算,三年后用柬币单独结算。

“股市对柬埔寨经济发展具有重要意义,将有利于提高政府经济政策执行效率,同时也会促进柬埔寨经济向可持续方向发展,股市的建立和良性运作会为资金在柬埔寨国内国际市场提供更多机会和平台,促进企业管理和增加国际投资者对柬埔寨经济的信心。”洪森表示。

此外,柬埔寨政府呼吁更多国内外投资者能参与到柬埔寨股市投资,但目前金边水务局是首家被允许正式挂牌上市的当地国营企业。另外柬埔寨电信和西哈努克港也在积极筹备,预计最快在今年10月实现挂牌交易。

当地分析人士表示,估计柬埔寨股票市场有望每年吸引5至10宗IPO交易。

(摘自《第一财经日报》)

券商自营半数人不敷出 中信证券亏损居首

日前,已有10家上市券商披露了2011年经营业绩。受去年市场低迷环境影响,券商自营业务可谓“哀鸿遍野”。统计数据显示,报告期内,9家券商自营收益同比下降,其中5家出现亏损,自营规模居首的中信证券亏损更是达到14.4亿元。

直投影响,去年录得144亿元自营收入的中信证券亦难逃自营亏损阵营。

数据显示,2011年中信证券对华夏基金51%股权的处置收益为71.75亿元,剩余49%股权在2011年12月31日按公允价值重新计算为58.24亿元。由于处置股权获得的一次性收益,2011年中信证券投资收益达到155.63亿元,较上年增加46.04亿元,增幅为42%。

报告期内,中信证券公允价值变动收益大幅缩水至-7.55亿元,较上年减少13.2亿元,缩水比例达233.60%。另外,由于考虑到持有的部分上市公司股票的市场价格发生了重大的或非暂时性的下跌,中信证券对相应上市公司股权投资计提了减值准备,确认当期减值损失15.18亿元,较上年度增加14.96亿元。海通证券分析师董乐认为,考虑资产减值损失并扣掉直投影响,中信证券自营亏损14.4亿元。

对比半年报可以发现,中信证券的亏损主要发生在三季度。公司2011年三季报显示,截至9月底,中信证券自营规模为467.4亿元,在上市券商中居首。第三季度自营亏损达到6.6亿元,而在上半年,公司自营仍录得23.43亿元收益。

去年10月,中信证券母公司单月曾亏损1.4亿元。公司表示,除经纪业务衰退之外,亏损的另一主要原因是10月份母公司减持了部分可供出售金融资产,由于二级市场走低使其账面价值下降,减持在当月利润表中反映为亏损。

《报告》显示,2011年深交所根据



截至2011年末,中信证券自营规模479.5亿元,较3季度末增加3%,其中权益类投资规模213.2亿元,较中期末减少16.8亿元。截至去年末,其可供出售金融资产仍浮亏7亿元。对于自营的亏损,中信证券在年报中表示,2011年恶劣的资本市场环境对公司股票自营产生了巨大的影响,第三季度公司在市场快速大幅调整中没有及时控制仓位,导致了损失。

上市券商 冰火两重天

中银国际在研报中表示,抛开一次性收益外,中信证券自营业务表现并不理想。另外,由于对今年二级市场走势的预测并不乐观,中银国际认为中信证券今年自营不大可能会有喜人的收益;同时,由于中信证券在推进投行业务的过程中进行了一些大额包销和认购,若二级市场持续低迷,将可能成为公司自营业绩的隐患。

去年底,由于自营业务亏损,中信证券交易与衍生品业务部被爆大幅裁员并进行重组。中信证券一位内部人士此前曾对本报记者表

示,公司已对员工按级别进行不同程度的降薪,从10%-25%不等。从中信证券2011年年报来看,应付职工薪酬一项从2010年的50.58亿元降至31.2亿元,降幅为38.31%。

数据显示,在已披露2011年业绩的10家券商中,有9家自营收益同比下降,而海通证券则“一枝独秀”。统计显示,公司全年实现自营收入15亿元,同比增长36%。在去年市场整体低迷的情况下,海通证券取得如此成绩得益于股指期货套期保值的成功运用。

数据显示,在海通证券15亿元的自营收入中,有9.42亿元来源于处置衍生工具取得的投资收益。截至报告期末,公司交易性金融资产规模为205亿元,可供出售金融资产规模71.9亿元,自营规模达到278亿元。海通证券表示,该公司去年积极推动自营业务转型,采取稳健的资产配置和投资策略,公司权益类证券投资有选择地参与定向增发和新股申购,尽最大可能规避系统性下跌风险,并且在衍生品投资方面加强套保、套利等策略研究。

(摘自《证券日报》)

深交所将遏制新股题材股过度炒作

2011年,深交所主要着力于三大核心业务规则的修订工作。一是顺利完成《交易规则》的修订和发布实施工作;二是与创业板退市制度改革配套,同步启动了《创业板股票上市规则》的修订工作;三是着力开展主板《股票上市规则》新一轮的修订工作,做好《会员管理规则》修订的前期准备和启动工作。

2011年,深交所共制定或者修订

业务规则19件。截至2011年12月31日,深交所共有各类有效业务规则112件,其中,综合类5件,发行上市类4件,上市公司类36件,交易类17件,会员类22件,基金债券类28件,初步形成了以上市、交易、会员三大规则为核心,细则、指引和其他规定为补充的与多层次资本市场相适应的业务规则体系。

《报告》显示,2011年深交所根据

《纪律处分程序细则》组织召开纪律处分委员会会议8次,作出44份纪律处分决定,涉及上市公司45家以及有关责任人员170人。其中,主板公司17家,中小企业板公司27家,创业板公司1家;给予公开谴责处分涉及的公司5家,责任人员37人;给予通报批评处分涉及的公司44家,责任人员131人。按照处分原因划分,信息披露违规23起、证券交易违规20起、公司

治理违规10起、其他违规2起。

根据《报告》,2011年,深交所共采取限制交易自律监管措施7起,对9个从事异常交易的投资者证券账户采取了限制交易措施,涉及账户均为机构账户。其中因为超比例增持股票违规的有8个账户,其余账户是因卖出解除限售存量股份违规。共涉及2只中小企业板股票和5只主板股票。

2011年,深交所以全面提升透明度为抓手,创新自律监管手段、方式和内容,充分利用互联网和现代信息技术,提升上市公司信息披露的透

明度和有效性。例如,推出上市公司信息披露直通车制度,建立和完善上市公司投资者关系“互动易”平台,推行信息披露量化考核制度等。

为防范化解系统性风险,遏制重大恶性事件发生,深交所还继续强化对上市公司、证券交易和会员的监管。

强化对上市公司的监管方面,全面开展上市公司风险排查,不断强化

概念股、新股过度炒作,防范重大恶性风险;二是强化对涉嫌内幕交易行为的及时发现和及时报告,进一步完善对重大资产重组、高送转的专项核查机制;三是加大对涉嫌市场操纵行为的打击力度,着力打击和瓦解多点合谋操纵;四是树立“大市场、大监管、大执法”观念,深化和拓展系统联合监管。

强化对会员的监管方面,一是结合市场风险,强化对会员的日常监管;二是持续深化投资者适当性管理,不断夯实会员客户管理基础。

(摘自《中国证券网》)