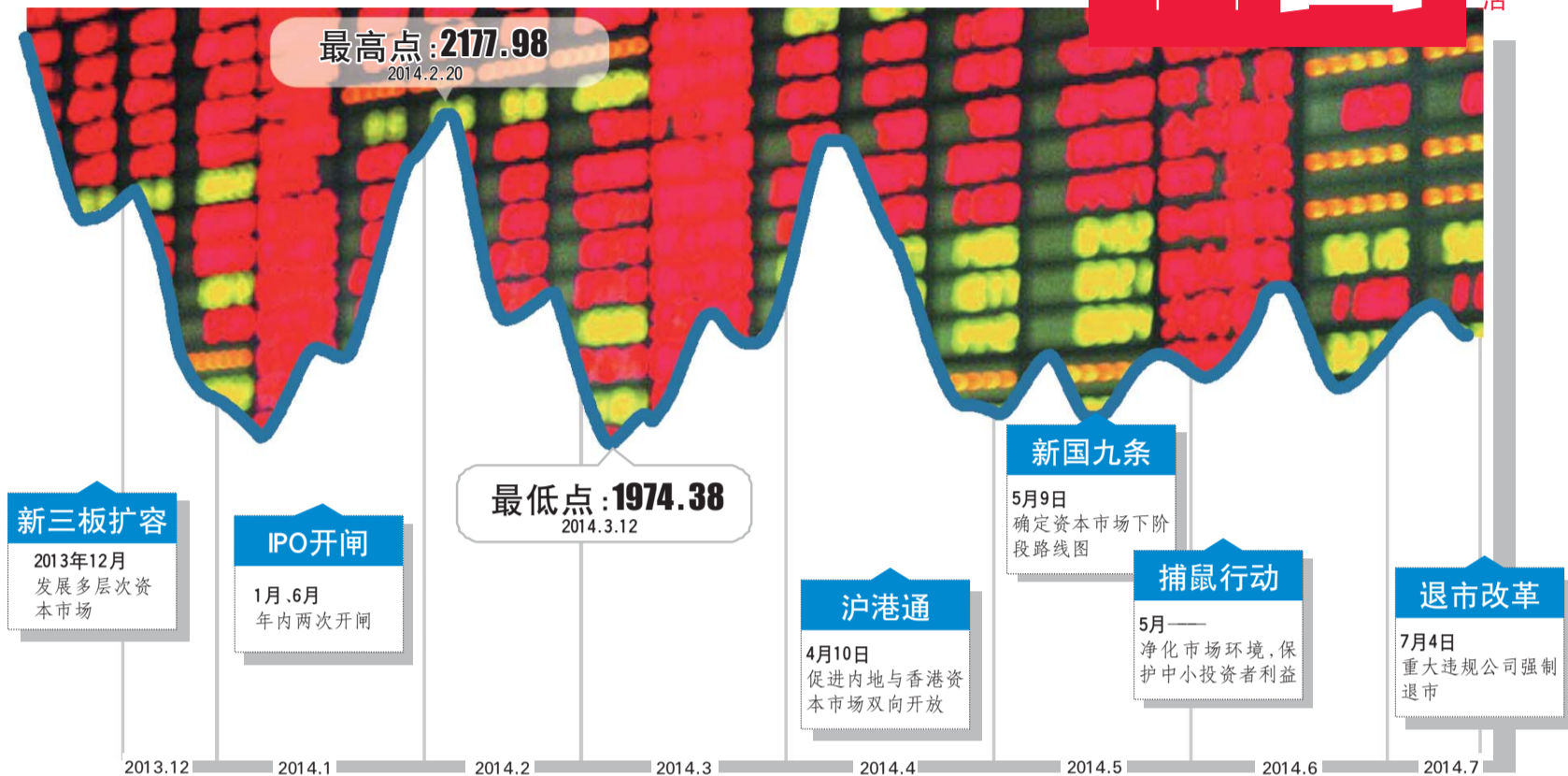


2014年转眼过半,这半年时间A股市场经历了IPO开闸、沪港通、新“国九条”等一系列政策出台,然而,中国股票市场并没有给投资者带来什么惊喜,大盘指数低迷震荡,煎熬着每一个投资者的耐心。回顾上半年,其实市场并不缺乏热点,医疗、互联网、新能源到近期的军工等板块都走出了一波大涨行情,然而,题材股的疯狂与大盘股的低迷形成了鲜明的对比,让广大投资者既不敢追高,也不敢抄底。

股市整体性上涨行情到底离我们还有多远?数年熊市行情何时是尽头?有人说IPO重新开闸是这半年股市低迷的元凶,有人说中国经济增速放缓才是根本因素,还有人说中国证券制度上的缺陷还存在。这些说法都不为错,但是,现在要做的不仅是回顾过去,更要面向未来,中国的经济虽然处于改革阵痛期,但并不代表股市就此失去活力,在消极的环境中寻找积极的因素,往往大的机会就在人气低迷涣散的环境下诞生。

下半年中国股市还有投资机会吗?未来A股市场能否熊转牛?这是广大投资者最关心的问题。曾有不少人预测,今年大盘会跌破去年1849的低点,可是半年过去了,大盘指数虽然低迷,但还坚守在2000点以上,尤其是近三个月来,大盘好像就是在“等风来”。

市场等的究竟是什么风?是上涨之风还是下跌之风?一旦风起,是否会云涌?



肖钢这一年——

## 从“白头翁”到“肖铁锤”

本报见习记者 刘相华

7月,与中国队无缘世界杯遭吐槽一样,中国股市仍处于水深火热之中。这时,距离肖钢就任证监会主席已经过去15个月了。市场在疑虑重重中不断试探底线,而沪指已由肖钢上任时的2278.4点,跌至昨日的2070.36点。

这个时年56岁、被戏谑为“中国最难做的政府机构”的当家人,上任不到4个月就已两鬓白发。就在股民戏谑“惹不起公司、管不了机构,肖主席白了头”时,肖钢已然重拳出击了:严打内幕交易,惩治欺诈发行,强推注册制,沪港股市互通,国债期货推出,期货市场新品种密集上市,新三板扩容至全国,优先股办法制定,力推退市制度改革……

尽管A股依旧疲弱,但资本市场的各项改革进行得如火如荼。这一年,肖钢在股民中的形象,也由“白头翁”变成了“肖铁锤”。

### 肃清资本市场

7月4日,海富通旗下5位基金经理涉嫌利用未公开信息交易股票被立案调查。同一天,有媒体报道华夏基金有基金经理被抓。“那些在公募基金做过老鼠仓,拿老百姓钱练过手的基金经理,我们私募基金张开双臂欢迎你,离开公募基金是你最明智的选择。”这条在朋友圈广泛流传段子,让处在证监会捕鼠行动风暴眼中的公募基金经理无比沮丧。

对资本市场的肃清是肖钢主政证监会以来秉持的态度。

肖钢上任不到两个月,证监会从严查处了万福生科涉嫌欺诈发行,新大地、天能科技及相关中介机构涉嫌违规等一批大案要案。其中,万福生科涉嫌欺诈发行及相关中介机构涉嫌违规案中,平安证券作为万福生科的保荐机构,被重罚7665万元,暂停保荐资格三个月。

去年8月16日爆发的光大“乌龙指”事件,证监会快速对光大证券开出5亿罚单,相关负责人杨剑波辞职,4人被市场禁入。

与此同时,证监会全系统的稽查执法人员在现有基础上翻了一番,达到600名。

资料显示,2013年,证监会共作出84项行政处罚决定和21项市场禁入决定,涉及内幕交易37项,信息披露违法24项,中介机构未勤勉尽责违法13项,其他类型共10项。上述决定作出的行政处罚罚没款总计约7.3亿元,被处罚当事人282名,38人被市场禁入,其中25人终身市场禁入。

在处罚力度方面,证监会去年作出的处罚决定同比增加41.1%;市场禁入决定同比增加162.5%;罚没款金额同比增加67.4%,为证监会成立以来最高金额;被市场禁入人数大幅增加,同比增加216.7%;针对内幕交易作出的行政处罚同比增加23项,增幅164.3%。

“这是证监部门在给中国资本市场树立起一个最起码的诚信。”万家品质生活拟任基金经理吴印对本报记者表示,证监会积极打击内幕交易等市场违法行为,整肃市场秩

序对于提升股市投资价值,长期来看有积极意义。

### 改革咬住市场化

一边是对造假者严惩,一边要放低上市门槛,逐步走向股改终极目标“注册制”,这是中国股市走出熊市首先要解决的问题。

今年5月,京东在美国纳斯达克挂牌上市,成为继腾讯、百度之后中国第三大在境外上市的互联网公司。

这样一个前景无限的本土企业,最终却选择了美国上市,让中国股民十分郁闷。这样的名单还有一大串:奇虎360,携程,当当,优酷以及即将在纽交所上市的阿里巴巴。

翻看京东的招股书,2013年度仍净亏损4990万元人民币,但在纳斯达克上市后,开盘第一天市值达300亿美元,也让创始人刘强东的身价超50亿美元。美国投资者看中的是京东未来的发展潜力。这是一个成熟的资本市场和当前中国股市的区别。由于美国采用的是注册制,对于拟上市公司不设盈利门槛,只要公司业务高速增长,占据很大市场份额,即使亏损也能上市。而优酷、京东这样的企业,因为无法满足盈利条件,在国内无法上市。国内资本市场失去了很多优质企业,改革国内上市制度的呼声日紧:放宽上市门槛,让投资者自己用脚投票。

从去年下半年开始,各项资本市场改革的重大举措密集出炉:时隔18年,国债期货重启,利率市场化进程提速:IPO注册制发行体制改革意见正式稿出炉,体现了以信息披露为核心、弱化盈利能力判断,逐步向注册制过渡的改革精神;优先股试点管理办法向社会征求意见,推出在即;全国中小企业股份转让系统覆盖全国,新三板扩容落地,重启IPO。

此外,对于互联网金融如余额宝、国金证券“万二”佣金宝等新事物,从证监会的表态来看,肖钢对此持宽容的态度,由此不难看出其市场化理念。

在肖钢上任8个月后的公开演讲首秀中,他用“五指理论”来定调中国股市,“大拇指是投资者,食指是券商及其他中介机构,

中指是媒体,无名指是上市公司,小拇指是证监会”,肖钢表示,保护中小投资者就是保护资本市场。

“肖主席上台后,改革新股发行制度,加大市场作用,吸引优质公司上市,采取了很多有利于市场长期发展的措施。这让人感到兴奋。”吴印说。

### 清理A股垃圾

7月4日,新一轮退市改革正式启动。

这个改革方案的最大亮点是,明确了对重大违法企业实施强制退市。如果这一制度能够落实,那么,将来如果市场上再出现类似绿大地、万福生科欺诈上市案以及南纺股份造假案,都将面临强制退市处罚。之前,南纺股份连续5年报了超过3亿的假利润,而证监会开出的罚单仅仅是50万元。

“尽管沪深交易所两年前推出退市改革方案,但形同虚设,大量丧失持续经营能力的企业混迹于股市,使A股市场沦为垃圾股横行的垃圾场。”证券业资深人士胡伟东说,退市制度是资本市场的“净化器”,充分发挥作用还是贵在落实和执行,一定要将优质的公司留在市场里,烂公司坚决清除出去。

肖钢上任伊始面临的形势,正和当年尚福林面临的形势类似。尚福林上任时,从2003年到2005年,上证指数无情地一路向下,大盘最低探至998.23点。从2005年底开始,在股权分置改革利好消息刺激下,A股逐步收复1200点、1300点的失地。尤其是进入2006年5月,资本市场加速上涨。

在尚福林推动下,老“国九条”在当年2月面世,发行制度过渡到备案制。A股在老“国九条”发布一年半的时间后见底,又用两年半左右时间走出6000点以上的大牛市。

十年后,中国股市再次遭遇新“国九条”时,当即刺激沪指大涨2%近60股涨停。

虽然市场人士对“新国九条”给市场带来的短期刺激并不乐观,但是沿着上次大牛市的发展轨迹来看,本轮的巨大政策红利似乎有章可循。在肖钢改革强力催化剂的刺激下,中国股市走出当下低迷值得期待。

相关报道详见B02版