



# 信心散了再多利好都失效?

## 反腐后A股照样过山车

从暴涨到跳水,只需要半个小时,17日A股的表现再次印证了这一点。当天股市低开高走,但临近尾盘,大盘突然急跌,从上摸3200点变成跌穿3100点。

由此看来,哪怕经历了证券系统的连日清查,以及证监会主席助理张育军被查等深度反腐,想说A股实现正常化还为时过早。人们不禁疑问,证券系统反腐到底是强心针还是过眼云,“国家队”以及中小股民的钱到底落在了谁的口袋。

本报记者 姜宁

## 从救市到违法交易,只用了两个月

16日上午,中信证券总经理程博明被查之后,该公司总部一位中高层领导刚飞抵山东,就立即召开员工座谈会,着重询问“是否因为领导被查处导致客户流失”以及“有无客户询问领导被查处一事”。

事实上,就在8月底董事总经理徐刚因涉嫌违法证券交易被调查之后,当天下午4点整,中信证券就紧急召开过内部会议,在高层领导极为简短的讲话中,重点安抚了员工们低落的情绪。

“现在看来没有什么直接影响,客户开户数比较平稳,也没有客户因为我们某些领导被调查而选择撤资。”中信证券一位工作人员告诉记者,未来公司内的某些业务可能会因此受限制,更为严重的是,或许会有一些私募基金会暂停和中信证券的合作关系。“要知道,相比于已经降到冰点的佣金收入,现在证券公司代销基金显然赚钱更多。”

从救市操盘手到涉嫌违法交易的角色转变,中信证券的部分高层只用了两个月的时间。

7月4日,证监会召开21家券商代表商讨救市策略时,主席肖刚的几次讲话都被券商们的争论声打断,就在大家犹豫不决时,中信证券董事长王东明高呼“救市市场就是救自己”,“肖主席,你说怎么做我们就怎么干”。在接下来几个周的时间里,中信证券拿出144亿元真金白银用于救市,包括山东在内,不少地区的中信证券分公司都打光了最后一颗子弹。有领导曾私下表示,救市力度过大,恐怕连员工的过节费都要拖延了。

目前,徐刚、程博明等因为涉嫌内幕交易、泄露内幕信息被查处。但从根本上看,中信证券一些中高层内部人士表示,长期以来的政商结合经营模式是爆发此次问题的根本原因。

## 帮大股东减持,基层营业部难脱责

一个证券机构能对股市产生本质影响吗?显然不能。

“做空势力来自多个方面,有趁火打劫的,有浑水摸鱼的,也有隔岸观火的。”青岛一位民间私募大佬表示,比如他所知道的一位客户拿着几十万做股指期货,赚了好几百万,专门买空的她也算是做空的一方势力。而在民间这种股指期货散户不胜枚举,客观上壮大了“空方”的势力。

在做空大军中,也可以看到券商和私募基金的影子。8月25日,海通证券、广发证券、华泰证券以及方正证券等4家券商陆续发布公告称被证监会立案调查,根据公告显示,4家券商机构均因涉嫌未按规定审查、了解客户身份等违法违规行为而遭到证监会立案调查。

记者在证券公司私下了解到,不少券商营业部存在以其内部消息私下帮助大股东出逃的情况,这也算是内幕交易。今年5月份,光大证券首席分析师李大霄曾准确地预测股市暴跌的来临,其中一大依据便是券商在大量地帮助大股东减持股票。

除了在救市中扮演AB面的券商,今年7月初,徐翔王亚伟等著名私募基金经理集体表示看好股市长期发展,并表示要带头增仓,此举被不少人看作是监管层为了救市而争取一切可以争取的力量。“其实,对于职业投资者来讲,没有做多和做空的概念,目的只是赚钱。”一位证券业内人士告诉记者,所有人都是在机制不完善的情况下逐利,恶意做空A股的确存在,但绝非想象中的那些阴谋论。

## 暴跌根源并非证监会的某些腐败

算上16日晚落马的证监会主席助理张育军,近两个月来证券系统已经有多人落马,那么通过证券反腐的手段真的能遏止股市的持续暴跌吗?

不妨看看17日A股的表现,上午低开高走至下午2点钟左右涨幅超过1%,但之后又开始暴跌,短短一个小时的时间里下跌3%,个股甚至从涨停变成了跌停。

“熔断机制也开始实行了,证券反腐已经开展了,那股市‘2点见’为何还会出现呢?其实这就是股民的投机心理,很多人赚个10%就跑路,一些被套不是很深的股民一看连涨两天就开始抛盘减仓,在一定程度上引起了股市的

由涨变跌。”一位证券公司的分析师称。

分析师还表示,哪怕是普通投资者,在股市格局巨幅震荡的情况下,短线高抛获利成了唯一选择,何谈稳定投资心理。“股市暴跌,我们每个人都是做空者,因为我们都以赚钱为第一目标。”

截至17日下午收盘,无论是证券反腐还是部分板块利好都没能维持股市的飘红态势,这在证券内部人士看来,无非两点原因,第一,证券反腐并非提振股市的根本方针;第二,本轮暴跌的根源并非证监会的某些腐败现象。“股民对于股市的信心一旦散了,那就是无论多少利好都救不回来的。”



9月17日,股民在证券营业部内关注股市行情。CFP供图

## “婴儿底”渐显,长线可以入场

### 主要蓝筹股估值已经到位

业内人士认为,经过了长达三个月的调整,无论是上证指数还是创业板指,均有了大力度的下跌,创业板指的跌幅更是超过50%,估值数据也大大下降。所以,部分立志长远的资金已经可以尝试小步入场。

本报记者 张璐 马绍栋 张鹏飞

## 股民恐慌情绪基本释放

这轮牛市与以往不同的就是杠杆资金,在下跌过程中,不断有融资户被强平,这都是不计成本的被动卖出,随着股指的下跌,已形成连锁反应。不过,随着政策的引导和行情的演变,目前杠杆资金已得到相当程度的去除。

从证监会披露的数据看,截至9月11日,完成清理资金账户占全部涉嫌场外配资账户的60.85%;尚未清理账户的持股市值约1876.27亿元。而这部分待清理账户,大部分会在9月30日之前完成清理,但不会出现每天大量强制平仓的情况。

国信证券分析师表示,目前清理的范围已经比较明确,清理力度也没有出现最悲观预期下的情况,之前的恐慌基本上能够消除。

## 多种做空方式已经暂停或减弱

从估值的角度看,主要蓝筹股估值已经到位。第一轮下行从5178到3373,第二轮从4006到2850,基本到位。主要蓝筹股出现了低估,上证50的PE为8.5倍,股息率达到3.66%。估值泡沫已经基本修复到位。

在机制方面,影响市场的做空机制已经暂停。像所有存在争议的融券、股指期货、分级基金、期权等已经暂停或者大幅减弱功能。

而从政策面看,救市措施正在渐渐发挥作用。人民银行入市准备、社保基金入市、上市公司大股东及高管增持、减免红利税、加大上市股市分红等一系列大力度的救市政策将渐渐发挥作用。

## 资本市场改革被股灾拖住

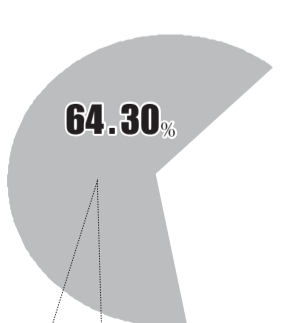
“如果没有股灾,我是说如果,2015年可能成为中国资本市场的改革元年,这话虽然有点大,但我们行业对此有一定共识”,业内人士表示,从公众视野消失许久的“注册制”是这一观点的逻辑起点。

在该人士看来,相比较于审核制,注册制改变了股票发行的核准制下证监会发审委“大权独揽”局面。而著名的财经专栏作家宋清辉发文直称,“法制化距离我们有多远,注册制就多远!”

“IPO乱象背后或存在诸多权力寻租和腐败行为,仅仅依靠临时救急的监管手段,无法根除IPO发行过程中的乱象。”有私募人士称,因为股灾,注册制施行已经无限期拖延。

### 相关新闻

## 证监会:清理违规账户不要一断了之



截至9月16日,已经完成了3577个资金账户的清理,占全部涉嫌违法从事证券业务活动账户的64.30%。

中国证监会17日发布通知要求,各证监局应当督促证券公司按既定部署开展清理整顿工作,积极做好与客户沟通、协调,不要单方面解除合同,简单采取“一断了之”的方式。

根据通知,证券公司应当与客户协商采取多种依法合规的承接方式,可以采取将违规账户的资产通过非交易过户、“红冲蓝补”等方式划转至同一投资者的账户,或者取消信息系统外部接入权限并改用合法交易方式等方法处理。

证监会还为信托产品账户划出清理范围,包括三类:在证券投资信托委托人份额账户下设立子账户、分账户、虚拟账户的

信托产品账户;伞形信托不同的子伞委托人(或其关联方)分别实施投资决策,共用同一信托产品证券账户的信托产品账户;优先级委托人享受固定收益,劣后级委托人以投资顾问等形式直接执行投资指令的股票市场场外配资。

证监会在通知中作出要求,各证监局应当督促证券公司根据《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》要求,仔细甄别、确认涉嫌场外配资的相关账户。

对于符合业务合规性要求的证券账户,通知要求各证监局应当督促证券公司持续做好客户服务。据新华社