

# 证监会:股市上涨必然,合理!

未来股市平稳发展对加快经济转型升级意义重大

**本报讯** 近期股市连续上涨,上证综指创下近7年来新高,创业板指数更是屡创历史新高。证监会对此回应称,股市上涨有其必然性与合理性,但同时,经济下行压力仍然较大、部分上市公司估值较高,投资者需注意市场风险,量力而行。

20日,证监会新闻发言人邓舸表示,年初以来,中国股市延续了去年下半年的上涨行情,呈现出稳中有涨走势。年初到3月19日,上证涨幅10.75%,中小市值股票涨幅大于大盘蓝筹股,创业板指数涨幅48.39%,信息服务业、文体娱乐业等新兴行业涨幅居前,传统行业涨幅靠后。

邓舸表示,近期股市上涨,是市场对经济增长“托底”、金融风险可控的认同,也是全面深化改革、市场流动性充裕、资金利率下行、

中小企业上市公司盈利情况改善等多种因素的综合反映,有其必然性与合理性。未来股市的平稳健康发展,对于增强经济发展信心,扩大直接融资规模,加快经济转型升级意义重大。

当然,在目前经济下行压力仍然较大、部分上市公司估值较高、杠杆资金较为活跃的情况下,投资者仍需要注意市场风险,不要有所谓的“宁可买错也不能错过”的想法,更不要被市场上卖房炒股、借钱炒股言论所误导,而盲目跟风炒作。应当牢记入市有风险,投资需谨慎,理性投资,量力而行。

同时,证监会要继续加强市场监管,维护市场正常秩序,严厉打击股市坐庄、市场操纵等违法违规行为,维护投资者合法权益。

综合新华社等

## 专家解读

政策红利、流动性宽松、政府“托底”

## 三利好成就“任性”A股

据新华社上海3月20日电 政策面利好集中出台、流动性宽松预期增强的同时,政府为经济增速“托底”令股市三大驱动因素获得全面改善。受此鼓舞,近期中国股市快步上行,沪指创出近七年新高,两市成交总量则维持在万亿元量级。

在业界看来,政策面和资金面利好叠加,促成了中国股市的新一轮快速上涨。

## 总理为经济托底,成做多核心逻辑

本月中旬,国务院批准地方政府发行1万亿元债券置换其存量债务。机构普遍认为,在消除市场对于政府债务违约担忧的同时,债务置换有利于改善银行资产质量,从而对以银行为主力的金融板块形成利好。

一年一度的全国两会闭幕之后,深化改革相关举措有望迎来密集发布期。尤其是覆盖数百项重大工程的“一带一路”规划呼之欲出,为市场带来政策红利持续释放的良好预期。

资金面上,多家境外金融机构预测,中国央行最快可能在本月内调降金融机构存款准备金率。南方基金首席分析师杨德龙表示,在货币政策持续放松的背景下,股市投资价值有望继续凸显,并吸引场外资金保持流入状态,这将“为A股提供中长期的上涨动力”。

## 未来投资需着眼真正“改革受益”股

三大驱动因素全面改善,也令A股获得了海内外资本的更多关注。数据显示,在成交总量持续居于万亿元以上高位的同时,截至3月19日沪股通买入成交额已连续六个交易日突破30亿元,较前期出现显著增长。

一个有趣的现象是,过去几个月A股的“二八行情”特征,正在被大、中小盘股同步上涨的格局所替代。“一带一路”之外,“互联网+”行动计划也成为市场热点。投资机构也不再沉湎于价值抑或成长的争论,纷纷作出均衡配置大盘股和中小盘股的投资建议。

在凯石益正投资公司首席

和空间”。

值得注意的是,基于国民经济增速不断下滑,启动于去年11月下旬的A股行情一度被认为难以获得基本面的支撑。中国政府将2015年经济增长目标进一步下调至7%左右,也曾一度引发投资者担忧和市场调整。

不过,全国两会举行的新闻发布会上,国务院总理李克强强调,在新常态下会保持中国经济在合理区间运行。如果速度放缓影响了就业收入等,逼近合理区间的下限,“会在稳定政策与稳定市场对中国长期预期的同时,加大定向调控的力度,来稳定当期市场的信心”。

这一表态被舆论解读为政府为经济“托底”。这不仅有效缓解了市场对于经济增速进一步下滑的担忧,也成为各路资金做多A股的核心逻辑。

分析师仇彦英看来,移动互联网、云计算、大数据、物联网等新技术与现代制造业“嫁接”,将为众多新兴产业提供腾飞动力。而伴随稳增长政策的陆续出台,电网、铁路、水利等传统行业同样有望显现投资机会。

不过,股指连续上涨也令A股短期投资风险显现。一些机构表示,在创业板指数平均市盈率攀上84倍高位的背景下,部分过度透支成长性的个股或难免估值回归,未来中国股市投资仍需着眼真正意义上的“改革受益”。

据新华社等

## 数字把脉本轮行情

(时间:年初至3月19日)



### 九成以上个股上涨

□上证综指上涨10.75%  
□深证综指29.16%

中小板指数↑35.02%

上证180指数↑5.99%

创业板指数↑达48.39%

上证50指数↑1.89%

沪深300指数↑8.66%

新兴行业涨幅居前

信息服务业、文体娱乐业等

传统行业涨幅靠后

金融、采矿、房地产等



### 散户占交易额90%

沪深两市日均成交6446亿元,活跃度较高。其中,自然人投资者交易金额占90%左右。

↓  
自然人投资者大幅净买入A股4701亿元

↓  
各类专业机构投资者净买入782亿元

↑  
一般法人机构净卖出A股5483亿元

沪股通:投资者累计净买入439亿元



### 新开户数飙升

投资者日均新开股票账户数10.9万户

特别是3月9日至3月19日这两周

▲投资者日均新开股票账户数17.7万户

▲去年12月日均新开12.9万户



### 银转证日均263亿

年初至3月13日 银证转账净流入:1.18万亿  
日均净流入263亿

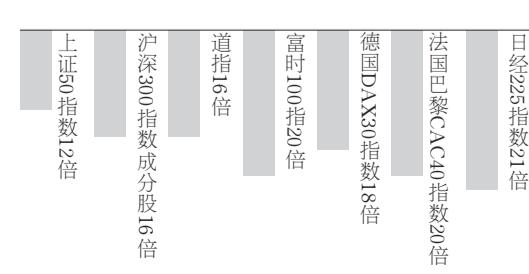
年初至3月16日 日均融资买入额与沪深股票日均成交金额之比:16%左右,与去年12月份水平相当

截至3月16日 融资融券余额1.29万亿,较去年底增加0.26万亿



### 主板估值不算高

截至3月19日,沪深两市全部A股平均静态市盈率25倍  
主板21倍  
中小企业板64倍  
创业板96倍



## 头条链接

### 证监会专项检查进入抽查阶段

按照国务院统一部署,2015年1月起,证监会在证券期货行业开展了“两个加强、两个遏制”专项检查工作。目前,各证券期货经营机构、私募机构和证券资格会计师事务所的自查阶段已经完成。

专项检查工作进入抽查阶段,抽查对象包括证券公司、基金公司、期货公司、证券投资咨询机构、私募机构和证券资格会计师事务所。

据新华社

### 证监会鼓励互联网证券发展

证监会鼓励证券公司大力发展战略业务,鼓励证券公司结合自身状况与发展战略与互联网企业、信息技术系统开发商等第三方机构开展业务合作。

但目前,市场上一些不具备业务资格的第三方机构通过与证券公司网上交易系统对接,间接开展证券经纪、投资咨询等业务,并留存投资者交易委托信息。此类行为不符合证监会及交易所有关规定,存在一定风险隐患。

据新华社

### A股纳入国际指数已达共识

过去两年,证监会与相关国际指数公司一直保持着积极的交流与沟通,各方就将A股纳入国际指数以吸引更多国际投资者参与和我国资本市场改革发展是意见互利互赢的事情达成共识。

近期,证监会与MSCI、富时两家指数公司和一些国际机构投资者进行了面对面的交流,并就A股纳入相关指数所涉及的规则和技术等问题进行了充分沟通,取得了良好效果。

据新华社

### 小心一个潜在重大利空

2015年3月18日,上证指数在掀翻了2009年8月创造的3478点的“熊市顶”后,再次大涨70多点,两市成交超过1.1万亿。股民的面前,似乎一马平川,遍地黄金。

然而,就在这一天,另一件没有引起足够重视的大事发生了:“新三板”(全国中小企业股份转让系统)指数正式发布。应该说,这是主板市场一个非常大的利空。不过,在日渐狂热的市场气氛中,大家对利空已变得非常迟钝。

为什么说“新三板指数公布”,是主板市场的重大利空?因为这意味着中国股市大扩容时代正式到来。

新三板这个市场的门槛非常低,IPO注册制事实上已经在这里施行了。自2013年1月挂牌至今,新三板挂牌公司已经达到2113家,总股本878亿股,流动股本312亿股。新三板挂牌企业,预计到今年年底可以达到3500家,2018年底之前突破万家。

这就意味着,有一天,主板的股民一抬头突然发现,一个有上万家挂牌企业的中国第三大交易所已经赫然成形!1万家企业呀,那要多少资金!

管理层选在上证指数突破3400点“政策顶”的时候,高调为新三板指数接生,其中的含义,或许值得深思。

(宗禾)