

郭樹清與股民面對面



▲郭樹清經常被記者追訪

資料圖片



特稿

「除了勇氣之外，郭樹清還需要更多的務實精神。」內地財經人士葉禮在中國證監會主席郭樹清履新百日時曾這樣評論他。而郭樹清近日到浙江調研時便身體力行，在與股民交流時表示，證監會有承受力，不怕批評，就是要多聽投資者的建議，要關心保護投資者合法權益。對投資者反映的上市公司電話打不通、中小股東無法參觀上市公司等問題，郭樹清當即責成隨行人員要記錄下來、盡快核實情況研究處理。

歡迎投資者多批評

三月十八日至二十日，郭樹清一行到浙江調研，了解清理整頓各類交易場所工作進展情況，走訪了期貨公司、證券營業部，並在杭州財通證券的網點與部分個人和機構投資者代表

座談交流。

座談會開始，郭樹清就笑着說：「我們調研是來學習的，大家可以暢所欲言，批評我也沒關係。」一句話打消了投資者的顧慮和拘謹。

隨後，投資者代表提出了許多意見和建議。針對薦股節目利用虛假信息誤導中小投資者，個人投資者權益受損沒有維權途徑，諮詢、投訴渠道不暢通，投資者建議加大對非法諮詢和「股市黑嘴」的打擊力度，推動建立依法維權機制；針對投資品種少，市場創新不足，建議加快市場品種創新；針對目前證券公司提供的理財產品少、服務有限，建議加快證券公司發展，提高服務品質；針對證券市場稅負重，中小投資者投資成本高，建議免除紅利稅，或將目前徵收的流轉稅改為資本利得稅；此外，投資者還就分紅除權除息、允許從業人員投資股票、建議加大對市場中介機構和機構投資者的教育和監管力度等方面提出了建議。

郭樹清在聽完大家的意見和建議後表示，證監會有承受力，不怕批評，就是要多聽投資者的建議，要關心保護投資者合法權益。對於投資者反映的問題，他指出，證監會正在積極研究國債期貨、中小企業私募債等產品，增加市場投資品種；上市公司分紅是由公司自主決策的，監管部門在尊重公司自主經營基礎上，鼓勵引導上市公司建立持續、清晰、透明的決策機制和分紅政策，不分紅也要向投資者說清楚原因；證券市場稅收問題正與有關部門積極溝通。對於一些電台資訊節目帶有欺騙誘導性地推薦股票、上市公司電話打不通、中小股東無法參觀上市公司等問題，郭樹清當即責成隨行人員要記錄下來、盡快核實情況研究處理。

他還強調，監管部門非常重視投資者保護工作，所以不斷重複提醒大家不要炒新、炒小、炒差。同時，投資者也要明白，「保護不是擔保一定賺錢」，「投資者心裡也要有清楚的認識虧在哪裡」，「要有自己的風險判斷，要樹立價值投資理念，養成健康的投資習慣」。座談會結束時，郭樹清還不忘囑咐隨行人員，要將證監會的電話、網站等聯繫方式、渠道告訴與會投資者，保持聯絡，經常溝通。

經濟學家放棄研究A股



新聞故事

一向以辛辣直白表達風格聞名的內地知名經濟學家許小年近日公開表示「戒股」。他明確表示：「我已經放棄對股市的研究，」因中國股市整個系統都出了問題。而此後許小年在出席的多場公開活動中，再未對股市作出評論。

整個系統都出問題

許小年的「戒股」表態源於三月十七日在廈門舉辦的一次論壇，他稱：「中國股市的問題不是一兩項政策就能解決，也不是一個新領導的新思維就能解決。中國股市和中國經濟一樣，它的整個系統都出了問題，所以我已放棄對股市的研究。」

「至於什麼叫合理價位，在我看來，只要在市場上能賣得出去的就是合理價位，你說這兩天大蔥漲價了，大蔥的合理價位究竟是多少啊？」許小年隨後在合肥出席一場經濟論壇，其言辭犀利如故，內容涉及宏觀經濟、樓市、黃金、消費等多個領域，唯獨不見了股市。

活動間歇，許小年便被記者包圍，第一個問題就是關於他「不再研究股市」的表態。「他就在那微笑着，也不講話，看表情應該是默認。」一位參與採訪的記者描述。

然而，許小年多年來對股市的研究豈是說斷就能斷的嗎？對此，許小年似乎早有準備，「不要老問我今年A股多少點？我不知道，沒研究過。」所以在演講中就把之前的表態再次重複。雖然他的通篇發言中，提到「A股」的地方總共有三處，不過依然能從中找到他與中國股市的蛛絲馬跡。

企業只懂上市圈錢

許小年一語中的道，「我們很多企業願意上A股圈錢，既不用給股東付利息，也不用給A股還本，這正是我們資本市場的問題所在。」他還強調自己仍是一個基本面研究的堅定信仰者：「從基本面上看，由於中國公司創新能力不足，所以中國的上市公司大多數都是周期性股票，我覺得今年的股市從公司的盈利前景來看，並不是很樂觀。此外，資金鏈上雖然會有一定程度的放鬆，但不會出現方向性的改變，這說明由資金引發行情可能性不大。」

對於許小年的「戒股」，大部分人對其表態表示理解，但同時也認為，作為學者不能因市場問題大多就打「退堂鼓」，而應該負起責任，勇於為解決問題而發聲。一位網友稱：「許老師是對解決問題絕望才拒絕研究嗎？但不研究怎麼能不斷發現問題呢？」

許小年於一九五三年出生，現任中歐國際工商學院經濟學和金融學教授，曾任美林證券亞太高級經濟學家、世界銀行顧問。曾獲中國經濟學界最高獎「孫冶方經濟科學獎」。有評論稱，他看似驚人的言論之下，隱藏着經濟學家的獨立精神和最樸實的市場經濟原理。

王府井利潤增逾五成

王府井（600859）昨晚發布年報稱，去年實現營業收入167.61億元（人民幣，下同），同比增長20.18%；淨利潤5.83億元，同比增長54.94%；基本每股收益每股1.370元，同比增44.67%。該公司每10股派發現金3元。淨利潤的大幅提高主要源於公司在規模擴張帶來的營業收入持續增長的同時，有效控制成本費用的攀升。展望今年，該公司力爭營業收入實現10%以上同比增速，預計新開業門店3-5家。該股昨日收報31.16元，跌1.33%。

廣汽月末正式回歸A股

廣汽集團執行董事、董事會秘書盧鳳透露，廣汽集團回歸A股計劃已獲批准，公司將於本月末在上交所掛牌。據內地傳媒昨日援引盧鳳的話稱：「領導們目前正在挑選上市的良好吉日。」屆時，廣汽將正式成為A股和H股整體上市的汽車公司。已在港交所上市的廣汽集團（02238）昨日收報7.71港元，跌2.77%。

「隨着GS5的上市，我們今年的銷量目標定為去年銷量的一倍。」廣汽乘用車內部人士表示：「現在我們的經銷店數量為90家左右，預計今年將陸續增加到180家左右，從一二級城市向三四級城市拓展。」另據盧鳳介紹，廣汽集團H股、A股上市都沒有融資，公司未來將有融資計劃，主體極有可能是在A股。

全周跌近3% 創三月最大跌幅

滬綜指失守半年線

滬綜指昨日跌逾1%，並失守半年線至2350點，為一個多月新低；而該指數本周連續錄得第三周跌幅，周跌2.3%，亦創三個月來最大。招商證券認為，滬綜指雖然收盤失守半年線，但下方60日均線產生技術性反彈可能性較大，故投資者不必過分恐慌。

本報記者 毛麗娟

滬深兩市指數昨日低開後逐級下跌，創出此輪調整以來新低。其中，滬綜指收盤失守半年線2359.25點。截至收盤，滬綜指收報2349.54點，跌1.10%；深成指收報9885.25點，跌1.53%。兩市全日成交繼續縮量，僅1403億元（人民幣，下同）。

就滬綜指昨日失守半年線，華鑫證券分析師趙偉認為，大盤短期或走弱；而連續三周下跌的走勢，且收盤點位趨於走低，顯示短期內還會繼續調整。

券商稱弱勢格局已成

值得一提的是，與上幾個交易日調整態勢不同，周五跌停股增多，中航地產、賢成礦業、鑫龍電器、興發集團等8家個股跌停，78家個股跌逾5%。大智慧分析師黃現柳稱，市場風格已趨於弱勢。近期雖防禦性品種雖受到關注，但流入的資金量並不多，相反化工化纖、有色、煤炭等板塊流出的資金量卻很大，顯示資金選擇先離場觀望。後市能否走強，一要關注成交量變化，滬市單邊成交量能否突破1000億元，二是能否出現領漲板塊。

行業上，多數出現下跌，船舶製造、環保、石油、煤炭、房地產等板塊跌幅較大。其中，中航地產、鐵嶺新城跌停，華夏幸福、榮安地產、綠景控股、新黃浦等均跌逾6%，萬科A跌1.34%。國務院周四批轉的發改委《關於二〇一二年深化經濟體制改革重點工作的意見》明確，今年要加快財稅體制改革，適時擴

滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2349.54	-26.23	-1.10	741.39
深成指	9885.25	-153.70	-1.53	661.82
滬深300	2552.94	-30.81	-1.19	—
滬B	235.53	-5.42	-2.25	15.14
深B	646.06	-13.79	-2.09	2.08

上海股市持續下跌，滬綜指跌至一個多月新低



大房產稅試點範圍。本周以來，市場呈調整之勢，兩市持續縮量。滬綜指、深成指本周分別累計跌2.30%、3.83%。兩市成交金額8431.4億元，環比萎縮26.55%。回顧本周，周一全國社理理事會與廣東省政府簽訂了委託投資協議，申銀萬國分析師李筱璇指出，儘管該試點符合建立完善社會保障體系的迫切要求，但前有社保基金公布03年以來投資股市年均收益18.61%，後有韓國養老金簽約社保基金理事會，證監會鼓勵長期資金入市的實質性進展意見清晰。

上調油價加劇市場憂慮

此外，周一晚國家發改委宣布成品油價格上調，儘管本次調價在預期之中且時間已推後，但調價幅度

超出預期，且在輸入性通脹壓力上升、下游需求低迷的情況下，油價上調更加重了市場的擔憂。

在周四滬豐公布中國三月PMI（製造業採購經理人指數）初值降至48.1，創四個月以來新低的同時，數據編撰機構Markit歐元區三月份PMI也低於預期；美國二月新屋開工為69.8萬套，環比下降1.1%，不利的經濟數據使主要股票市場承壓。

對於後市，湘財證券策略分析師徐廣福謹慎預計，短線市場仍維持弱勢格局，臨近業績公布時點，市場擔心業績短期出現變化，入市意願不強。他認為，若消息面沒有大變化，下周初大盤或仍有探底的過程，但隨着上市公司業績陸續公布，前景逐漸明朗，市場信心也會慢慢恢復。

多家基金交養老金投資計劃

繼中國社保基金近日宣布受託運營廣東省千億元人民幣養老金後，多家基金公司上報養老金投資組合方案。據悉，方案中具體標的選擇上與公募基金產品差別不大，但在投資風險控制上則更為嚴格。

基金公司設計的養老金投資組合方案包括投資組合設計和資產配兩部分。不同基金公司設計的投資組合，根據其自身優勢，在股票和債券上各有

側重；但在資產配上，大部分資金將配置到風險較低的債券等產品。

據內地傳媒昨日引述某基金經理表示，社保基金對投資組合均有嚴格管理，超出或接近風險控制「紅線」時，社保基金都會要求託管的基金經理作出相關說明。

消息人士並稱，從資產配來看，如果能申請

到養老金份額，大部分將配置到風險較低的產品中，股票投資比例為20%-30%。「在投資策略方面，倉位控制、標的選擇、時機把握都與之前的社保基金投資管理沒有太大差別。」

另據了解，養老金投資組合主要包括以中央銀行票據、債券回購等為主的流動性產品；以國債、金融債、企業（公司）債、短期融資券等為主的固定收益產品；以股票（不包括權證）為主的權益類產品。但對於基金如何收取管理費用，如何實現收益分配等事宜，多家基金三緘其口。

人民幣基金投資範圍或放寬

據消息人士向外地傳媒透露，數家大型中資基金管理機構正在與中國證監會機構討論人民幣基金投資項目擴大事宜，支持者表示此舉將有助於改善跨境資本流動和提振內地股市。若成行，該計劃批准的總額度可能高達500億元（人民幣，下同）。主稿證監會對此事未置評。

據悉，證監會正在牽頭籌備備議相關工作，該提議允許獲批投資者在香港籌集人民幣資金，然後把資金投資於跟蹤內地上市股票的香港ETF（交易所交易基金），提議還需獲得國務院批准。

上述人士稱，多家大型中資資產管理機構的香港子公司也參與了磋商，如嘉實基金管理公司、華安基金管理公司和易方達基金管理有限公司等。該人士還透露，計劃批准的總額度可能高達500億元（合79億美元），不過，最終決定尚未作出。

全國政協委員張懿宸之前在全國兩會期間提出，人民幣基金進一步優化與完善的空間還很大，但受制於政策與市場環境，人民幣基金在募集資金環節存在的問題和困難相對突出和迫切，已成為制約人民幣基金和行業可持續健康發展的關鍵因素。

中國市場已成為全球PE（私募股權投資基金）的盛宴。清科集團董事長倪正東介紹稱，「中國市場二〇一一年前十一個月共計募資264.6億美元，其中有295隻人民幣基金和28隻美元基金，人民幣基金的募資總額遠高於美元基金。」在投資方面也如此，前三季中國市場投資總額117.3億美元，其中，54%由人民幣基金完成，46%的項目由外幣完成。

業內人士紛紛表示，人民幣基金已成為主流，這使得以前的募資、退出兩頭在外的模式演變成募資、投資、退出均在境內的私募股權基金運作模式。

恒生AH股溢價指數 (3月23日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
107.99	+0.37	+0.34

A/H股價對照表 1港元=0.80989元人民幣(23/3/2012)

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.82	7.17	384.20
東北電氣	(00042)(000585)	0.78	3.03	377.40
南京熊貓	(00553)(600775)	1.79	6.75	363.50
儀征化纖	(01033)(600871)	1.96	7.13	347.10
北人印刷	(00187)(600860)	1.62	5.28	300.60
昆明機床	(00300)(600806)	2.48	7.31	262.30
新華製藥	(00719)(000756)	1.96	5.64	253.70
山東墨龍	(00568)(002490)	4.70	12.89	237.10
天津創業	(01065)(600874)	2.05	5.53	231.50
海信科龍	(00921)(000921)	1.75	4.37	206.90
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.38	3.27	191.20

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
經緯紡織	(00350)(000666)	4.50	10.47	186.00
廣州廣船	(00317)(600685)	7.59	16.63	169.30
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	166.10
上海石化	(00338)(600688)	2.84	6.10	164.00
大唐發電	(00991)(601991)	2.67	5.49	152.70
中國鋁業	(02600)(601600)	3.72	7.26	139.90
金風科技	(02208)(002202)	4.27	8.33	139.80
北京北辰	(00588)(601588)	1.59	2.87	121.80
華電國際	(01071)(600027)	1.76	3.10	116.50
中海油服	(02883)(601808)	11.02	17.70	97.40
東方航空	(00670)(600115)	2.63	3.92	83.20
克州煤炭	(01171)(600188)	16.70	24.75	82.10
上海電氣	(01272)(601727)	3.86	5.65	79.90
中國中冶	(02618)(601618)	1.85	2.67	77.40
江西銅業	(00358)(600362)	17.80	25.55	76.40
金隅股份	(02009)(601992)	5.97	8.50	75.00
紫金礦業	(02899)(601899)	3.09	4.32	71.00
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.75	5.19	70.10
大連港	(02880)(601880)	1.99	2.71	67.40
南方航空	(01055)(600029)	3.53	4.78	66.40

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中海發展	(01138)(600026)	4.90	6.24	56.50
中國國航	(00753)(601111)	5.12	6.45	54.80
比亞迪	(01211)(002594)	20.95	26.00	52.50
四川成渝	(00107)(601107)	3.10	3.82	51.50
華能國際	(00902)(600011)	4.29	5.17	48.10
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.17	2.58	46.10
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.95	3.50	45.80
東方電氣	(01072)(600875)	19.40	22.75	44.10
中國遠洋	(01919)(601919)	4.42	5.17	43.80
深圳高速	(00548)(600548)	3.39	3.92	42.10
中海集運	(02866)(601866)	2.50	2.86	40.60
中煤能源	(01898)(601898)	8.81	9.12	27.20
中國中鐵	(00390)(601390)	2.60	2.62	23.90
安徽皖通	(00995)(600012)	4.53	4.53	22.90
中信銀行	(00998)(601998)	4.71	4.44	15.90
鞍鋼股份	(00347)(000898)	4.85	4.54	15.10
中國銀行	(03988)(601988)	3.16	2.95	14.70
上海醫藥	(02607)(601607)	13.28	12.28	13.70
新華保險	(01336)(601336)	31.70	28.91	12.10
中國石油	(00857)(601857)	11.04	10.04	11.80

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
長城汽車	(02333)(601633)	14.78	13.41	11.50
中聯重科	(01157)(000157)	10.06	9.08	10.90
滙樂動力	(02338)(000338)	36.25	32.31	9.50
民生銀行	(01988)(600016)	7.15	6.30	8.30
中國南車	(01766)(601766)	5.19	4.54	7.50
中國石化	(00386)(600028)	8.64	7.43	5.70
工商銀行	(01398)(601398)	5.02	4.30	5.30
中交建	(01800)(601800)	6.90	5.76	2.60
中國人壽	(02628)(601628)	20.15	16.80	2.50
中興通訊	(00763)(000063)	20.55	16.70	-10.10
中國鐵建	(01186)(601186)	5.06	4.11	-20.20
交通銀行	(03328)(601328)	5.82	4.72	-20.30
青島啤酒	(00168)(600600)	42.75	33.78	-2.90
建設銀行	(00939)(601939)	5.99	4.70	-3.60
中國太保	(02601)(601601)	25.00	19.56	-3.80
招商銀行	(03968)(600036)	15.44	12.05	-4.10
農業銀行	(02288)(601288)	3.41	2.64	-4.90
中國神華	(01088)(601088)	33.85	25.91	-5.90
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.68	5.88	-5.90
中信證券	(06030)(600030)	15.90	11.65	-10.00
安徽海螺	(00914)(600585)	23.10	15.72	-16.40
中國平安	(02318)(601318)	59.60	38.42	-20.80