



编者按:中国证券市场在2010年度走过了不平静的一年。从开年沪综指的3289.75点,到12月31日收盘的2808.08点,A股在2010年几经波折。房地产新政的推出、流动性的充裕、央行两度加息、美国量化宽松政策的出台,国内外经济形势风起云涌,让A股市场经历了大幅震荡。全年收跌的背后,再次证实2010年是行情最复杂、投资者最难把握的一年。

回顾总结2010年的A股市场,虽然全球股市呈现出强势格局,但A股市场在全球股票指数涨幅排名中,位列倒数第三,仅略强于身陷债务危机的希腊和西班牙……

2010年中国 资本市场“逗你玩”

本版撰文：本报记者 李可 高洪艳

涨得不比2009年多,跌得不如2008年惨,波澜不惊的2010年中国股市,却也跌宕起伏、狼烟四起:一边是疯狂的流动性,依然靓丽的上市公司业绩,融资融券和股指期货的闪亮加盟;另一边则是收紧的货币和房地产调控政策,动荡的国内外经济形势,不断解禁的“大小非”。在流动性宽松与收紧的纠结中,“吹出来”的“牛皮”震荡市演绎着怎样的神话?

2010年可谓是A股融资市场的“丰收年”,总募资金额突破万亿元大关,在首次公开发行(IPO)、增发及配股融资规模上,也是频频创出历史新高。但与这个全球最“给力”的资本市场超强的“吸金”能力形成反差的是,2010年最后一个交易日,沪综指报收2808点,深成指报收12458点。2010年A股沪综指数以跌近15%的表现,“熊”冠全球,在全球股票指数涨幅排名中列倒数第三,仅略强于身陷债务危机的希腊和西班牙。

牛气A股“熊”冠全球

2010年12月30日,中国证监会主席尚福林在纪念中国资本市场建立20周年座谈会上表示,目前中国资本市场已有2062家上市公司,1.3亿户投资者,股票总市值居全球第二,商品期货市场成交量居世界第一。

2010年,中国股市也再次“牛”了一把,但是,牛气主要“冲”在了融资上。据万得(WIND)资讯数据显示,2010年A股市场IPO、增发以及配股融资的规模均创历史新高,分别为4921.31亿元、3656.80亿元和1438.22亿元,总融资金额达到10016.33亿元,已经远超2007年7985.82亿元的融资纪录。

而随着新股发行重启和创业板开闸,中国已经成为全球IPO最为活跃的国

家,无论从IPO数量、还是融资规模来看,沪深股市均超过全球其他股市。据安永会计师事务所出具的IPO调研报告称,2010年全球IPO融资总额可能超过3000亿美元,相当于1.98万亿元。以此计算,A股市场IPO募资额或占据了全球IPO规模1/4的比重。2010年,中国共有349家企业IPO上市,其中主板28家、中小板204家、创业板117家,超过2007年至2009年3年发行数量之和。而349家如果折算到全年250个交易日,则意味着每天约1.4只新股发行,每周有7只新股面市。

但是,与巨量融资形成鲜明对比的是,A股走势在全球主要资本市场中的表现却最为逊色:2010年年初,沪综指在短暂摸高3300点之后,即开始一路下行。尤其是4月中旬的地产调控政策后,指数出现快速下跌,沪综指7月初最低探至2319点。就在市场悲观情绪弥漫之际,下半年市场却又逐步走高,国庆之后的一波快速上涨更是让不少投资者认为牛市又将到来。不过,11月和12月的市场并未延续强势,而是重新回到了震荡的格局,在年终最后一个交易日报收2808点。

在从“3”时代向“2”时代的倒退过程中,2010年沪综指下跌了14.3%,深成指跌幅为9.06%。据全球指数网的排名,以沪综指为代表的A股市场跌幅远远超过了全球主要股指,仅好于陷入债务危机泥沼的希腊和西班牙,两个国家的主要股指分别下跌34.97%和16.40%。

而且,放眼全球所有资本市场,中国股市不仅与稳步攀升的德国、美国等成熟市场相比逊色不少,也远远落后于走势强劲的阿根廷、印尼、泰国等新兴市场,更成为2010年度“金砖四国”中唯一下跌的市场。

圈钱是A股弱势主因

今年前3季度,中国GDP增长10.6%,进出口总额21487亿美元,其中进口增长42.4%,中国经济已成了拉动世界经济增长的重要引擎。不得不说,A股的弱势表现与中国经济在2010年领涨全球极不相称。

市场人士分析指出,A股领“跌”全球,一方面是由于年内房地产政策和货币政策趋紧,抑制了二级市场的走强;另一方面,IPO融资和再融资规模需求较大,一级市场的膨胀增大了二级市场的资金压力。

国泰君安证券首席经济学家李迅雷表示:“A股市场历来重政策,市场表现与政策周期变化的相关性要高于经济周期,而政策往往会采取反周期的方式,因此,经常出现实体经济走好而股市变弱的现象。”

中金公司董事总经理丁玮则认为,去年A股市场大幅反弹,与当前经济运行中存在的一些问题不无关系。从宏观经济运行看,虽然依然保持着良好的增长势头,但结构性问题较为突出,一些传统产业的产能过剩矛盾依然存在;下半年物价涨幅不断走高,通货膨胀预期增强,市场对于调控政策的影响也存在一些担忧。

圈钱无度也成了A股走弱的祸首。进入2010年以来,一方面,新股发行提速,中小板、创业板新股每周批量发行,大盘股更是跃跃欲试;另一方面,再融资的规模不断扩大,几大银行先后实行了巨额再融资计划,一大批上市公司纷纷跟进,形成了壮观的圈钱潮。市场存量方面,“大小非”、“大小限”和高管减持也不断从市场上抽血。

在此背景下,同济大学经济与管理学院教授石建勋直截了当地指出,A股全球表现最差就是投资者对股市圈钱不满的强

烈反应,说明“股改”之后,股市“乱砍乱伐”,一些上市公司的“融资饥渴症”等严重深层次的问题并没有根本解决,反而有愈演愈烈的趋势。

“无节度的融资改变了股市的供求关系,摧毁了投资者的持股信心,使股指一泻千里,形成了一级市场圈钱千亿元,二级市场市值损失万亿元的恶性循环。”石建勋说。

资本盛宴市场难分享

对于股市表现不好的原因,股民也有自己的看法。征战股票市场8年的武先生向记者抱怨:“去年新股发行也太快了,而且还有如此高的市盈率。这完全是为了圈钱。另外,大股东套现与减持,也直接导致了去年股指表现差。”

但是,华谊兄弟(N华谊300027)解释说:“减持是为了改善生活。”对于不少原始股股东减持创业板上市公司股票的原因,华谊兄弟的这句解释让广大投资者心里十分不是滋味。

2010年11月1日,创业板首批28家企业解禁首日,部分创业板的原始股东终究没能抵挡住获取巨额收入的诱惑。此后创业板原始股股东减持连绵不绝,截至12月底,总计有超过190人次减持,套现金额逾7.1亿元。其中,阿里巴巴董事局主席兼CEO马云减持了华谊兄弟的股票300万股,套现约9000万元,获得的收益是其原始投资的300倍。

在创业板的“造富”盛宴中,早已不乏像马云这样本身拥有大量财富的人,但是,众多中小投资者将蒙受损失。不仅如此,股市表现低迷、发行市盈率过高也阻挡了中小股民分享上市公司价值红利的机会,而这个过程也在客观上加大了中国现有的贫富差距。

根据国内某知名媒体对4万名投资者的调查显示,2010年以来,实现收益的散户不足30%,有超过70%的个人投资者是负收益。在70%的亏损股民中,有10%以上的投资者亏幅超过40%,另有70%至80%的投资者亏损幅度介于20%至40%之间。

“宝马进去,自行车出来;鳄鱼进去,壁虎出来;巨蟒进去,蚯蚓出来……”2010年,“熊”气的中国股市不知道会产生多少这样的悲剧。

难道权重股只是用来“拉盘”与“砸盘”的?难道银行板块只是用来“推波助澜”与“圈钱”的?难道中小板和创业板只是用来“造富”与“减贫”的?这引发了人们对股市基本功能重新定位的思考。

“通过IPO可将游资或热钱导入实体经济,从而缓解市场过度投机,变废为宝、为我所用,股市不单只是一个低成本的融资场所,它更应该是优化资源配置、调整产业结构的主战场。”武汉科技大学金融证券研究所教授董登新认为,股市融资对实体经济尤其是民营经济的发展起到了巨大的助推作用,尤其有利于中小板和创业板在起步初期实现稳步扩容。

“因此,完全可以通过中小板、创业板的快速扩容,借机做大做强中国民营企业,并鼓励新兴产业和创业型企业的大发展;同时,也可以借助上交所的蓝筹板和国际板扩容,引入优质企业或一流的跨国公司,为投资者提供更加广阔的选择空间和投资机会。”董登新说。

值得注意的是,2010年大盘虽然下跌,新兴产业公司较为集中的中小板和创业板却逆市而上,双双创出历史新高。尤其是去年底开闸的创业板,以其高发行价、高超募率、高市盈率等傲视A股市场其他板块,在整个市场呈现弱势的局面下迭创新高,参与股权投资的上市公司不仅自身赚得盆满钵满,其股价也随之水涨船高。

2010年影响中国股市的10件大事

1 融资融券和股指期货推出,做空机制正式形成

2010年3月31日,备受关注的首批6家融资融券试点券商上线交易。2010年4月16日,万众瞩目的股指期货鸣锣开市。首批挂盘交易的4个合约品种,在波澜不惊中开启了股指时代的大门。融资融券和股指期货的推出,意味着A股市场从此有了稳定器,即将告别单边市时代,踏上“从繁荣走向成熟”之旅。

2 史上最严厉的房地产调控政策出台

宏观调控成了始终悬在A股市场上的“达摩克利斯剑”。从2010年1月10日的“国11条”剑指高房价,到4月17日“史上最严”的“新国10条”重拳出击,再到9月29日“第三轮调控”“新国3条”再度加码,2010年的房地产宏观调控可谓“没有最牛,只有更牛”。房价没有被打压下来,地产股却跌幅惨重。

3 10月CPI涨幅4.4%,创25月新高

2010年只要与CPI扯上点关系的,农产品也好,大宗商品也好,无不一路走高。“逗你玩”、“蒜你狠”、“姜你军”已不再是新鲜事,棉花、白糖价格频创新高也不再令人瞠目结舌,“煤飞色舞”实在也不算最牛,不断高涨的CPI告诉我们——没有最高,只有更高。在这样的背景下,农业股、资源股的暴涨行情实在也不足为奇了。

4 区域振兴规划纷纷出台,海南板块率先领涨

2010年1月4日,海南国际旅游岛建设正式上升为国家战略,海南板块成为热点。5月17日至5月19日,中央决定,“要举全国之力,把新疆这块伟大祖国的宝地建设得更加美好”;6月18日,重庆两江新区挂牌……随着区域振兴规划相继出台,各区域板块的股票黑马频出。

5 人民币连续升值,央行重启汇改

2010年6月19日,央行表态决定将进一步推进人民币汇率机制改革,增强币种的汇率弹性,以市场供求作为主体,参考一篮子货币进行汇率调节。宣布重启汇改的第二个交易日,即6月22日,美元兑人民币中间价由6.8275陡然跌破6.8到达6.7980。

6 农行启动全球最大IPO

历经多年的筹备,2010年,中国农业银行终于上市,并以约1600亿元人民币(约合235亿美元)的募集额毫无悬念地成为全球最大IPO。而在农行IPO之前,汹涌的银行再融资潮也是2010年牵动资本市场神经的一剂猛药。

7 国务院确定七大战略性新兴产业

节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车,这七大战略性新兴产业被推上前台,有望成为中国产业经济的七匹黑马,亦成为中国资本市场投资的风向标。

8 央行加息和提高存款准备金率

2010年内六次上调存款准备金率,大型金融机构存款准备金率已高达18.5%的历史高位。此举虽使加息预期略为减缓,但是要打赢通胀这场硬仗,加息也在所难免。而这对于震荡的A股市场来说,利空消息再多一个。

9 欧债危机进一步恶化

2010年5月初,欧洲债务危机进入最为紧急的时刻,希腊、爱尔兰、葡萄牙、西班牙等国的糟糕财政状况推动欧元一步步走向深渊。专家认为,如果欧洲经济进一步恶化,有可能出现“二次探底”,这将影响到中国外贸复苏。

10 美国推出第二轮量化宽松货币政策

美联储计划到2011年6月之前完成总额6000亿美元的国债采购项目,以帮助经济振兴。从国际比较来看,美联储宽松货币政策将使得所有具有货币属性的资源股受益;同时,人民币和以人民币计价的房产升值也是投资主线之一。