

2013

中国理财市场报告

THE REPORT OF
CHINA FINANCE MARKET

上海《理财周刊》社 第一理财网 编著

复旦大学金融研究院 学术支持

 上海人民出版社

2013

中国理财市场报告

THE REPORT OF
CHINA FINANCE MARKET

上海《理财周刊》社 第一理财网 编著

复旦大学金融研究院 学术支持

 上海人民出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

2013 中国理财市场报告/上海《理财周刊》社,第
一理财网编著. —上海: 上海人民出版社, 2013
ISBN 978 - 7 - 208 - 11359 - 6

I. ①2… II. ①上…②第… III. ①金融市场—经济
发展—研究报告—中国—2013 IV. ①F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 072386 号

策 划 吴 申
责任编辑 罗俊华
封面装帧 陈 楠

2013 中国理财市场报告

上海《理财周刊》社
第 一 理 财 网 编著

世 纪 出 版 集 团
上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行
常熟市新骅印刷有限公司印刷

开本 720 × 1000 1/16 印张 11.5 插页 4 字数 176,000

2013 年 5 月第 1 版 2013 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 208 - 11359 - 6/F · 2166

定价 28.00 元

目 录

一、2012 年理财产品市场综述 1

- (一) 国际市场——全球进入大宽松时代 2
- (二) 国内市场——经济增长由“量变”转为“质变” 6
- (三) 理财市场强者恒强 11

二、人民币理财产品分析 35

- (一) 人民币理财产品发行量分析 36
- (二) 短期理财产品仍占主导地位 39
- (三) 理财产品投资类型出现新变化 40
- (四) 城商行理财产品量价齐升 43
- (五) 银行理财产品创新增多 43
- (六) 理财产品异象多 46

三、外汇理财产品分析 49

- (一) 外汇理财产品发行量回落明显 50
- (二) 外汇理财产品仍以短期为主 54
- (三) 外汇理财产品几乎全为保本型 55
- (四) 外汇理财产品预期收益率下降惊人 56
- (五) 外汇理财产品未来难有期待 58

四、个人贷款产品分析 60

- (一) 居民贷款分析 61
- (二) 个人消费贷款分析 64
- (三) 银行贷款重心转移至小微企业 67
- (四) P2P 贷款面临多种问题 68
- (五) 电商开始涉足小额贷款 71

五、开放式基金产品分析 72

- (一) 基金发行数量、规模齐创新高 73
- (二) 基金发行冷热不均 75
- (三) 基金业绩表现一雪前耻 78
- (四) 2012 年基金产品创新频出 83
- (五) 基金发行实行准“备案制” 86
- (六) 新基金法“三审”出炉 86
- (七) “基金一哥”王亚伟转战私募 87
- (八) 史上最大“黑天鹅”:大成基金 VS 重庆啤酒 87

六、保险产品分析 101

- (一) 2012 保险业大事件 102
- (二) 总量基本持平,创新层出不穷 105
- (三) 负面事件频出引致行业新政出台 111
- (四) 退保率飙升,险种推广亟待改进 114
- (五) 退货运费险保费上涨 114
- (六) 网销保险进一步发展 116

七、信托产品分析 117

- (一) 信托产品数量持平,规模增长 118
- (二) 信托产品预期收益率稳步提升 121
- (三) 地产类信托风光不再 基建类信托借势上位 122
- (四) 信托行业风光下的种种隐患 124
- (五) 信托业在新形势下探索新型业务模式 127

八、阳光私募基金产品分析 130

- (一) 阳光私募基金产品发行数量缓慢上升 131
- (二) 清盘不绝,私募基金面临考验 133
- (三) 熊市之下八成私募收益为负 134
- (四) 弱市下私募寻求新突破口 136

（五）“公转私”浪潮有望扭转	138
----------------	-----

九、券商集合理财产品分析 141

（一）券商集合理财产品发行量翻番	142
（二）券商集合理财产品业绩好于 2011 年	144
（三）券商集合理财产品出现四大创新	149
（四）券商理财产品期待更多新政出炉	152
（五）券商集合理财未来面临挑战	153

十、2013 年理财市场展望 155

（一）国际市场——总体有望好于 2012 年	156
（二）国内市场——继续“稳中求进”	159
（三）投资策略——稳中求进 控制风险	164
（四）理财市场竞争将日趋激烈	165

图表目录

表 1-1 2012 年国内理财市场大事记 23

表 1-2 2012 年国际财经重大事件 30

图 2-1 2008—2012 年人民币理财产品发行数量比较 36

图 2-2 2012 年人民币理财产品发行月度分布发行量 37

图 2-3 2011—2012 年五大行人民币理财产品发行量比较 37

图 2-4 2011—2012 年部分商业银行人民币理财产品发行量比较 38

图 2-5 2011—2012 年部分外资银行人民币理财产品发行量比较 39

图 2-6 2012 年人民币理财产品委托期限分布 39

图 2-7 2012 年度人民币理财产品平均收益率走势 40

图 2-8 2012 年票据型理财产品月度发行量 41

表 2-1 部分养老理财产品对比 45

表 2-2 部分另类理财产品(排名不分先后) 46

图 3-1 2008—2012 年外汇理财产品发行数量比较 51

图 3-2 2010—2012 年外汇理财产品发行数量比较 51

图 3-3 2011—2012 年部分外资银行外汇理财产品发行数量比较 52

图 3-4 2012 年外汇理财产品发行币种数量比较 52

图 3-5 2012 年各中资银行理财产品发行占比 53

图 3-6 2012 年外资银行外汇理财产品发行量 54

图 3-7 2012 年发行外汇理财产品期限分布 55

图 3-8 2011—2012 年部分外汇理财产品平均预期收益率比较 57

图 4-1 2012 年银行新增贷款与居民贷款数量比较 61

表 4-1 2012 年存款准备金率调整一览 63

表 4-2 2012 年存贷款利率调整一览 63

- 图 5-1 2008—2012 年开放基金发行数量比较 74
- 图 5-2 2012 年开放基金发行数量月度比较 74
- 图 5-3 2008—2012 年基金发行份额比较 75
- 图 5-4 2008—2012 年基金平均发行份额比较 75
- 图 5-5 2012 年新发行开放式基金类型比较(按发行款数) 75
- 图 5-6 2012 年新发行开放式基金类型比较(按发行份额) 76
- 图 5-7 2008—2012 年股票型基金发行数量比较 76
- 图 5-8 2008—2012 年债券型基金产品发行数量比较 77
- 图 5-9 2008—2012 年货币市场型基金产品发行数量比较 78
- 表 5-1 2012 年 QDII 型产品收益情况一览 79
- 表 5-2 2012 年债券型基金产品收益情况一览 80
- 表 5-3 2012 年股票型基金产品收益情况一览 81
- 表 5-4 2012 年货币市场型基金产品收益情况一览 81
- 表 5-5 2012 年混合型基金产品收益情况一览 82
- 表 5-6 2012 年基金市场“黑天鹅”事件一览 88
- 表 5-7 2012 年新发行基金一览 89
-
- 图 6-1 2008—2012 年保险新产品发行数量比较 106
- 图 6-2 2012 年保险新产品月度发行数量公布 106
- 图 6-3 2008—2012 年保费收入增长情况 107
- 表 6-1 爱情保险部分产品列表 110
- 表 6-2 2012 年部分保险新品一览 110
- 表 6-3 2012 年保险公司部分负面事件 111
- 表 6-4 2012 年保监会政策出台情况一览 112
- 表 6-5 2012 年年度保险公司处罚情况一览(前十位) 113
- 表 6-6 2012 年保险公司处罚单笔较大数额一览 113
- 表 6-7 淘宝网站退运费分类 115
-
- 图 7-1 2008—2012 年信托产品发行数量比较 119
- 图 7-2 2011—2012 年信托产品月度发行对比 119
- 图 7-3 2011—2012 年信托产品投资方向 120

图 7-4	2012 年新发行信托产品一览	121
图 7-5	2008—2012 年信托产品平均预期收益率对比	122
图 7-6	2008—2012.11 信托资产管理规模变化	125
表 7-1	2012 年房地产调控政策一览	123
表 7-2	2012 年信托机构风险事件	126
表 7-3	2012 年银监会“窗口指导”一览	128
表 7-4	2012 年部分信托公司高管变动一览	129
图 8-1	2010—2012 年新发行阳光私募基金产品数量比较	131
图 8-2	2012 年阳光私募基金产品月度发行数量比较	132
图 8-3	2011—2012 年阳光私募基金产品月度发行数量比较	133
图 8-4	2011—2012 年私募基金清盘情况	133
图 8-5	2009—2012 年公募基金经理转投私募人数	138
表 8-1	2012 收益排名前十位的私募基金	135
表 8-2	2009 年以来部分“公转私”基金经理私募基金产品业绩比较	139
图 9-1	2008—2012 年券商集合理财产品发行量比较	143
图 9-2	2012 年券商集合理财产品月度发行量比较	143
图 9-3	2012 年券商理财产品类型比较	144
表 9-1	2012 年偏股型券商理财产品表现一览	145
表 9-2	2012 年债券型券商理财产品表现一览	146
表 9-3	2012 年 FOF 型券商理财产品表现一览	147
表 9-4	2012 年货币市场型券商理财产品表现一览	148
表 9-5	2012 年 QDII 型券商理财产品表现一览	148
表 9-6	2012 年新发行券商分级债券理财产品	150

一、2012 年理财产品市场综述

本章概要

- (一) 国际市场——全球进入大宽松时代
- (二) 国内市场——经济增长由“量变”转为“质变”
- (三) 理财市场强者恒强

(一) 国际市场——全球进入大宽松时代

2012年,世界各主要经济体纷纷吹响“宽松”号角,以期利用货币优势在全球经济战中立于不败之地,一场激烈的货币战争在全球上演。

1. 美联储连推第三次、第四次量化宽松,引发量化宽松(QE)竞赛

2012年,世界第一大经济体美国以及欧洲经济不容乐观:美国失业率高企,GDP增长缓慢;欧洲深陷主权债务危机,复苏困难。在此情况下,美国、欧盟推出量化宽松,从而引发英国、日本等加入宽松行列,世界其他国家在2012年也纷纷采取宽松政策,加入了QE的竞赛之中,整个2012年,全球宽松力度空前。

2012年9月、12月,美联储采取了两轮量化宽松,期望降低国内的高失业率、促进经济增长;欧洲央行降息25个基点,期望缓解衰弱的欧元区经济,并分别于2月、7月采取量化宽松政策;日本则深陷通缩泥潭,为促进经济增长,日本央行全年采取了五次量化宽松政策;2011年,澳元理财产品在澳元强势影响下受到热捧,而2012年澳洲经济受到澳元强势压制,支柱行业矿业投资见顶,在此情况下澳洲联储启动了四次降息;中国在2012年也分别于6月、7月采取了两次降息,以提振经济增长。

2. 各国大选影响未来经济

2012年是个不折不扣的大选之年。美国、法国、俄罗斯、日本、韩国、希腊、印度、委内瑞拉、也门等国都进行了选举。其中,美、法、俄等联合国安理会常任理事国的选举对世界局势的影响更是深远。“大选”往往预示着各国将来

所采取的政策以及将会对世界产生的影响,随着一系列选举的结束,以及各国新领导人颁布的政策,经济发展的方向和目标初见端倪。

2012 年最受世界关注的是美国总统的选举,虽然奥巴马自 2009 年 1 月入主白宫以来,其内政外交政策一直经受着诸多非议,幸福感下降、增长变缓、失业率上升、贫困蔓延都刻上了奥巴马的印记,但最终奥巴马在“驴象之争”中战胜了罗姆尼,顺利连任。今后四年,奥巴马的工作重心将是解决就业和经济增长,并在今后四年要增加 100 万个制造业岗位,同时削减预算赤字。

法国总统选举以奥朗德的胜利画上句号,毫无执政经验的奥朗德上台颇让人意外,但又在情理之中,原因是萨科奇执政期间的“高福利、高债务、高失业率”饱受诟病。面对诸多困境,奥朗德将会在削减赤字、促进经济增长、实行公共财政平衡上努力,目标是在五年任期内实现经济增长率 2% 至 2.5%,并在 2017 年总统任期结束时消灭赤字。

安倍晋三“梅开二度”,在日本首相竞选中战胜了野田佳彦,在竞选纲领中提出了自己的内政外交政策,包括放松银根、摆脱通货紧缩、制止日元升值、强化日美同盟等。普京则在成为俄罗斯总统之后提出了发展多元化经济、改变在国际经济体系中的地位、鼓励现代工业发展、发展创新经济、加强基础设施建设等政策。

奥巴马连任、萨科奇下台、安倍再次上台,以及普京第三次成为总统,让我们看到未来世界发展的一些趋势。第一,面对 2012 年世界普遍低迷的经济环境,各国新任领导人都试图通过创新发展、解决就业问题、摆脱债务危机来促进经济的发展;第二,美国重返亚太、日本加强美日同盟、俄罗斯改变国际地位的外交政策,预示未来世界政治格局将发生较大变动。

总体而言,2012 年世界经济复苏迹象显现,“和平发展合作”仍是世界主题,相信在不断的竞争和合作中,各国经济将会比 2012 年有所改观。

3. 美国财政悬崖终获妥协

2012 年,最具有博弈色彩的就要属美国国会对于“财政悬崖”的争执与妥协了,好在美国民主、共和两党在 2012 年 12 月 31 日达成了解决“财政悬崖”的妥协方案,短期内能够防止美国经济再次陷入萎缩。

所谓“财政悬崖”,由美联储主席伯南克于 2012 年 2 月 7 日在国会听证会

上首次提出,是指由于议会无法就通过正常渠道削减预算赤字达成一致意见,2013 年将启动“自动削减赤字机制”,以及随着减税刺激经济政策在 2012 年到期,税收将会增加的双重局面。在这种情况下,增税和减支政策将会同时出现,规模将达到 8 000 亿美元,相当于 2013 年美国 GDP 的 5%,如果不能阻止“财政悬崖”,2013 年美国 GDP 将下降 0.5%,2013 年第四季度美国失业率将升至 9.1%,美国经济将会陷入极度萎缩。

虽然本次议案所达成的包括从 2013 年调高年收入 45 万美元以上富裕家庭的个税税率,失业救济金政策延长一年,把将在 2013 年年初启动的约 1 100 亿美元政府开支削减计划延后两月再执行等主要内容将在短期内维持美国经济,但无法根本解决美国财政不平衡问题,庞大的国债及财政赤字问题将长期存在,并继续反复困扰美国和全球市场。长期内,美国应该通过采取改革美国税制体系等方面的措施促成更全面的财政整顿方案。

4. 欧债危机时现“星星之火”

2012 年的欧元区再次被推到“风口浪尖”,遭遇了希腊退欧、西班牙银行业危机和国债危机等事件。

希腊在 2012 年经历了一系列事件,包括两度债务减记、两度大选、反紧缩反国际援助示威游行等,其中影响力最大的是希腊退欧风云。在希腊与国际贷款人达成第二轮 1 300 亿元国际援助之后,援助贷款迟迟没有发放,使得欧洲部分官员以及希腊国内民众发出退出欧元区的声音,但遭到了欧洲央行以及德国总理等在内的强烈抵制。最后在拖延半年后,第二轮希腊援助计划新一笔援助金在 12 月中旬获批,退欧事件才没有发生。但希腊能否在后援助时期及时履行受援承诺,积极实施改革计划,以便有效削减债务规模并扭转深处衰退窘境的经济形势,仍值得关注。

2012 年,西班牙过得也十分惊心动魄,上半年银行业遭遇信用危机。在西班牙经济第一季度遭遇 2009 年以来第二次衰退的同时,银行业几乎全部面临破产风险,标准普尔、穆迪纷纷下调西班牙银行业评级。西班牙银行业之所以面临破产风险,主要是由于自身问题:资产太多,以及增持了过多的欧元区债券,在欧元区债务压力加大、信用评级下降的时候,自然造成了银行业的崩溃,西班牙不得不对外求援。最后,欧元区成员国财长达成了 1 000 亿欧元的

西班牙求助方案,才使西班牙银行业躲过一劫。

2012 年,包括西班牙、葡萄牙、希腊、爱尔兰、意大利在内的重债国的国债收益率不断攀升,德国等核心国却逐步下降。其中,葡萄牙和希腊超过了 8%,西班牙超过了 4%,德国只有 3%,导致了重债国政府和私人融资成本的加重。面对国债危机,欧央行采取了一系列非常规货币政策,其中主要有 OMT(直接货币交易)方案。通过承诺无限量购买国债,放弃优先偿还权等措施,稳定了投资者的情绪,提供了资金流动性。另外,在购债方案中,设定了包括严格限制购债条件、将购债与欧元稳定机制的救助条件绑定等措施,将有利于引导欧元区成员国进行内部结构性改革。

在采取一系列货币政策措施的同时,欧元区还逐渐加强财政政策的协同,除英国和捷克以外的欧盟 25 国签署了“财政契约”,有利于各国共同应对欧洲危机。

全年欧元区虽然经历了一系列风波,但在各国的努力以及欧央行执行的一系列非常规货币政策的影响下,欧元区金融市场趋于稳定,财政措施也更加协同。2013 年,德国、意大利将举行选举,大选会对欧债危机产生如何影响值得关注。

5. 地缘政治动荡战火不断

2012 年,欧美各国和伊朗、叙利亚为首的中东各国纠葛不断。

伊朗核问题由来已久。早在 20 世纪 50 年代伊朗就已经开始了核能源开发活动,1980 年美伊断交后美国多次指责伊朗以“和平利用核能”为掩护秘密发展和武器,并连同法国等欧洲国家采取了一系列制裁措施,包括金融制裁、石油禁运等。而伊朗并不妥协,通过软硬手段进行斡旋。一方面通过军事演习展示硬实力,另一方面通过外交积极寻求同其他国家的经济、文化方面的合作。一度传出伊朗为报复欧美国家,会通过封锁霍尔木兹海峡禁止海上石油出口,以迫使外界解除对于伊朗的制裁。之所以霍尔木兹海峡会受到如此大的关注,是因为霍尔木兹海峡素有“海湾咽喉”之称,具有十分重要的战略和航运地位。海湾沿岸产油国的石油绝大部分通过这一海峡输往西欧、澳大利亚、日本和美国等地,合计承担着西方石油消费国 60% 的供应量,因而西方国家把霍尔木兹海峡视为“生命线”,称之为“石油海峡”。

2011年年底以来,伊朗多次举行军演并数度发出警告,若国家安全受威胁或是遭到攻击,伊朗将封锁霍尔木兹海峡。而此种言论以及举动一经出现,则每每会造成世界原油价格的飙升。由于伊朗完全控制着霍尔木兹海峡,美国等西方国家明白,如果他们对伊朗采取任何敌对行动,他们将为此付出惨重代价。

叙利亚局势是2012年另一个影响全球经济的政治问题。美国等西方国家的参与使得形势更加复杂和扑朔迷离。包括阿拉伯联盟对叙利亚实施了经济制裁;美国禁止向叙利亚出口除食品和药品之外的商品,冻结叙利亚在美国的资产,禁止叙利亚民航飞机进入美国领空,并限制美国与叙利亚银行的合作;欧盟也冻结了部分叙利亚个人和企业的资产,并将他们列入黑名单。这些举措,对于叙利亚乃至世界经济而言都是一种损害,特别是各国的跨国公司在叙利亚的投资项目完全陷入蒙受重大损失的阴影中。

(二) 国内市场——经济增长由“量变”转为“质变”

2012年中国经济增长告别“8%”的时代,GDP增长率首次降至7.8%。这一现象说明中国过去几十年所依赖的廉价劳动力、粗放式增长方式已经到了必须改革的时刻。在经济高速增长的同时,我们不能忽视这样一些问题:中国的企业大多仍然处于国际分工的低端;外向式经济增长方式给中国的环境造成了难以估量的破坏;中国的经济增长方式单一,过于倚重个别行业;快速的生长也反映出了一些诸如垄断、腐败等体制上的问题。

随着东南亚、南美等一些国家凭借更为低廉的成本对跨国公司的吸引力越来越大,关于环境保护的呼声日益强烈,中国政府也开始意识到必须改变经济增长方式,由“量变”转为“质变”,提高行业的科技含量,丰富经济增长支撑点,保持经济继续快速增长。

1. 国内经济政策转向压通胀促增长

经历了30多年的年均10%左右的高速增长之后,中国经济的增速有所放缓,2012年中国经济增长7.8%,为三年来的最低,显现出调整态势。“稳增长、调结构、保民生、促稳定”的十二字方针,是中央经济工作会议为2012年中

国经济的运行提出的基调。2012 年 CPI 增速放缓,全年同比增长 2.6%,是近三年来的最低年涨幅,完成了年初中央制定的低于 3%的政策目标。这样一来,在国内经济持续下滑、通胀压力缓解和欧债危机持续发酵的背景下,宏观经济政策得以将注意力更多地集中到了促进经济增长上来。“国民经济运行缓中企稳,经济社会发展稳中有进。”是这一年政府调控的主要目标,在外部需求受挫,内部需求又严重不足的情况下,政府从单纯追求经济增长的数量转变为旨在提高经济增长的质量,调整经济结构,使中国经济摆脱低附加值的高耗能产业。在消费方面,加强和改善宏观调控,促进经济平稳较快发展。统筹处理速度、结构、物价三者关系。在劳动力优势与人口红利逐渐消逝之际,着力培养高技术高素质的人才,以应对信息化时代激烈的市场竞争。

进入下半年,宏观政策导向发生了重大转变,6 月和 7 月连续降低存款准备金率和一年期存贷款基准利率,同时还调整了金融机构存贷款利率浮动区间的上下限,体现出政府化解经济下行风险,拉动经济增长的用意。降息后,融资成本将会出现降低,企业的投资热情将会进一步提高,大大有利于刺激经济向上运行。

2. 地方金融改革涌动

2012 年各级地方政府踊跃探路,迎来了新一轮金融改革深化。在现有金融体制严厉监管下,资金循环并不十分通畅,资金的进出自由也受到种种限制,以国有银行为主的金融组织体系,在服务微小企业方面,存在天然缺陷,致使小企业获得资金支持十分困难,一定程度上助长了地下金融的倾向。地方金融体制改革,则为小企业带来了福音,让它们可以真正分享金融改革的成果,同时也为金融平台的多元化作出了重大贡献。

3 月 28 日,国务院批准设立温州市金融综合改革试验区,提出其中一项主要任务:“加快发展新型金融组织。鼓励和支持民间资金参与地方金融机构改革,依法发起设立或参股村镇银行、贷款公司、农村资金互助社等新型金融组织。符合条件的小额贷款公司可改制为村镇银行。”对于小贷公司而言,这一任务的提出让它们迎来了“春天”,转制成为村镇银行,将解决小贷公司资金瓶颈的问题,放大贷款规模,进一步满足和改善中小企业融资市场环境。此外,温州的金融改革还放开了个人境外直接投资的部分限制,鼓励对外投资主

体的多元化,带动民间资本在更广泛领域内参与国际竞争与合作,促进开放型经济转型升级,促其阳光化、制度化。

珠江三角洲金融改革创新综合试验区的规划设计,是目前国内金融改革中覆盖内容最广泛、涉及范围最大的金融改革方案,是广东利用试验区先行先试政策优势,推动金融领域进一步开放、建设现代金融体系以及解决中小微企业融资难、融资贵等问题率先开展的探索。与温州相比,广州是外向型的省份,对人民币国际化要求更高,与港澳台、东盟的金融合作更紧迫,因此,金融改革的重点在于将珠三角变成人民币国际化的第一站。

泉州是2012年第三个国家级金融综合改革试验区,与前两地本身拥有的较强经济实力不同,泉州金融体制改革支持重点是服务实体经济、增加投资、振兴产业。泉州是福建民营经济最发达的地区,石化、纺织和鞋业等都是其支柱产业,金融改革将开展这几个产业投资基金试点,支持设立创业投资引导基金,加大政府对创业投资引导基金的投入。并且泉州还向国家申请设立全国首家中小企业银行,专门为中小企业服务,探索金融服务实体的新模式和新途径。此外,借鉴温州金融改革中显露出来的一些问题,泉州在民间融资方面也做了相应的调整:通过民间资本参股当地商行、农商行等地方性银行,以做大其股本,通过业务量的增加和风险的降低实现利润增长,提高民间资本参股金融机构的回报率。

金融改革,势不可挡,也是民心所向。在全国蔓延的金融改革之风给原本僵化的企业融资渠道注入了新鲜的血液,凸显国家对于民营企业健康成长的关注以及引导民间资本良性运作的决心,让广大小企业主们看到了希望。

3. 上海 A 股市场跌破 2 000 点创新低

2012 年 A 股市场的表现无疑是令人失望的。回顾 2012 年,A 股走势就好比一部情节跌宕起伏的好莱坞大片。

年初温家宝总理提出“要协调发展一二级市场,提振股票市场信心”,以及部分地方筹划养老金入市等消息面因素的刺激下,A 股启动了当年第一轮上涨行情。3 月初召开的“两会”将 2012 年 GDP 预期增速下调至 7.5%,首次低于 8%,同时传达了房地产调控不松动的信号,使得市场关于的政策救市的预期落空,第一轮反弹至此终结,指数一泻千里。4 月初,温家宝总理在调研各