

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求:

珍惜股市难得的发展机遇

“当前我国资本市场正面临千载难逢的发展机遇,我们千万不能因为一些似是而非的武断结论伤害市场,错过机遇。”中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求昨日表示,当前股市整体上未出现重大问题,只存在结构性泡沫。

传统的、落后的金融体系时代形成的认识,来衡量当前的市场。要按照落后的理念看待市场,那除了无法理解,就只能剩下指责。我们不希望一个有良好发展前景的市场,在面临千载难逢的发展机遇的时候,因为各种不正确的看法,错失机遇。”

吴晓求说,一国金融体系在结构性转型之时,往往会出现很多靠经验不能理解的情况。如果缺乏对我国资本市场的系统理解和准确把握,将得出一些似是而非的武断结论,并进而伤害市场——比如一些研究者所称,当前市场“存在严重泡沫,濒临崩溃,投资者行为近于疯狂”。

“对当前的资本市场发展状况要有理性的、符合未来发展要求的、有利于金融体系市场化改革的认识和判断,一定要站在构建现代金融体系,构建发达、强大的资本市场的高度来看待当前的资本市场。我们千万不要用基于

三大环境可令市场加速发展

市场面临的巨大机遇究竟如何证明?吴晓求认为,至少有三个证据:

一是中国经济处在蓬勃发展的时期,且发展的基础和内内容相比过去已发生重大变化。二是流动性过剩环境的出现,为金融体系结构性调整创造了重要外部条件。三是人民币汇率的稳步升值,也为建设强大的金融市场、资本市场创造了良好环境。

因此,在这些重大机遇面前,“千万不能采取有些学者提出的激进政策,这些激烈的

政策出台,可能极大延缓中国资本市场的发展进程。”吴晓求说,在当前形势下,各方应该相信市场,尊重市场的运行规律,不要强力介入;同时,在舆论上或投资者教育过程中,可以做一些适当的引导,提示结构性的风险。

市场上涨有基础但仍存问题

市场上涨并非没有基础。吴晓求表示,至少有五个因素可以支撑市场的上涨:一是股改的制度效应还在持续释放,大股东行为得到有效改善,从掏空转向通过做大、做强“做多”上市公司来实现股东价值;二是上市公司业绩切实提升,很多机构预计今年上市公司整体业绩水平将比去年增长30%以上;三是人民币稳步升值的局面,提高了各方对人民币计价资产的信心,带来了资产价格的上涨;四是蓝筹股的回归逐步改善了市场的结

构,市场的投资功能越来越强,也正适应了居民资产投资的需求;五是有一部分上市公司中投资于上市公司、上市金融机构,使得资产增值按倍率速度上涨。

当然,市场在上涨的同时也在“变得脆弱”,突出的表现就是入市资金流量的不稳定。投资者心态的不稳定,可能导致资金的大进大出。

用结构性政策解决问题

既然市场存在结构性问题,则解决问题的关键也在结构性的政策。吴晓求认为,下一步,应对恶意操纵市场、虚假信息披露、内幕交易等行为为严厉切实地予以查处。同时,要继续致力于改善上市公司结构,加快海外上市大型蓝筹公司的回归速度,利用当前的市场条件实现较大规模的回归,进而促进市场功能和结构的改变,提升市场的投资价值。

快报记者 周朔

估值洼地被挖掘

B股几乎全线涨停

五一长假后第一个交易日,两市B股几乎全线涨停,成为市场一道最亮丽的风景线。

昨日沪市B指和深成B指分别大涨9.29%和9.42%,沪B指成功刷新241.61点的历史高点,报收于252.61点,深成B指也再创新高,报收于5229.04点。行情显示,昨日沪深两市共有96只B股开盘交易,其中除了ST大盈B涨幅为4.76%外,其余品种均以涨停报收。

分析人士指出,近期在A股加速上涨的同时,B股市场

因为比价偏低明显受到了场外资金的强烈追捧。尽管此前市场关于A、B股合并的传言被澄清,但由于部分含A股的B股往往比相应A股价格低近50%,这直接导致了场外资金加速向B股集中。继4月30日沪市B指大涨7%之后,5月8日沪市B指再度大涨9.29%,B股的井喷走势再度表明在牛市行情中,低估的板块或品种往往具备估值洼地效应,一旦被市场挖掘,短期的走势很容易出现井喷。

快报记者 许少业 实习生 翁飞

香港股市出现调整

连升4个交易日且不断创下历史新高的香港股市昨日出现调整。恒生指数在地产股的拖累低开低走,午后盘中一度跌234点,下午收盘逐渐将跌幅收窄至190点,收报20706点,跌幅为0.91%,不过成交额则减至583.36亿港元。内地股市昨日开始了五一黄金周后的首

个交易日,A股升势凌厉,不过国企指数则没有受到提振,国企指数昨日先升后跌48点,收报10447点,跌幅为0.46%。

恒指昨日午后的急剧下跌主要是受到地产股回吐所致。国企指数昨日上涨的阻力来自于前期涨幅过多的中资金融股。快报记者 王丽娜

节后首只新股今日网上发行

“五一”长假后首只新股——东南网架将于今日网上发行,申购代码“002135”,申购价格“9.6元”。

东南网架是一家设计、制造、安装一体化建筑钢结构企业,业务主要涉及大跨度空间钢结构、高层重钢结构、轻钢

结构等三个领域。据东南网架董事长郭明明介绍,东南网架已经中标并正在进行多项国家重要工程的钢结构工程,如北京2008年奥运场馆——奥运游泳中心(水立方)、奥运射击馆、奥运羽毛球体操馆。快报记者 朱绍勇

市场观察

三千亿巨量与市场心态

如果说,“五一”长假以后股市的大幅上涨是人们所预见的话,那么同样的,两市放出3131亿元的巨量也不怎么出人意料。就最近的市场表现而言,之所以会这样,最主要的还是源于各路资金的大量入市。

人们注意到,在前一段时间,机构的确有减仓动作出现,其直接反映就是机构的部分重仓股走势相对疲软。但在4月中旬以后,这种局面有了相当大的改变。虽然还不能说基金重仓股又再度成为大盘的领涨品种,但是这些股票止跌企稳,逐步走强的特征还是明显的,换言之,这也就意味着时下那些机构呈现出了某种增仓动作。而由于其规模大,所以动一下的话也会导致

成交的大幅增加。

当然,客观而言现在机构的交易在整个市场中并不占据最主要的地位。所以巨量成交的出现,更主要的还是与普通投资者的入市行为有关。人们注意到,近期市场的一大特点就是多空分歧尖锐,个股明显分化。特别是在长假之前,部分投资者担心仓位位置太重,害怕因此导致高层出台调控政策,所以也有一定的减仓动作。可是,在4月29日央行宣布提高准备金率之后,事实上是给了这些投资者一个调控政策已经出台的印象。在这种情况下,由于股市不跌反涨,再加上长假期间周边市场

现了这样的问题:一方面投资者获利丰厚,担心股市下跌,因此有较强的回吐意愿冲动;另一方面在卖出股票之后,看到股票并没有跌下去,相反还在上涨,于是不得已或者是再加价买入,或者是换一个股票买。如此反复,也就促成了成交量不断攀升。另外,这段时间个股还是有一定分化的,其中相当一批的ST股票、ST股票在最近几个交易日出现全面下跌行情。这即是股票结构的一种必然的调整,但同时它也促成了市场资金的一种大力度的迁移。而有意思的是,在这些绩差股上退出的资金,并不会对当前的行情袖手旁观,很可能会选择绩优股入市。于是,这又成为成交量得以放大的一个因

素。应该承认的是,不断走高的股市,大量空了卖出股票的投资群体,而这些群体只要不甘心在现在就离开市场,也经不住看着股市上涨自己却是空仓的压力,那么就自然会重新入市。当前市场极高的换手率,就是在这种背景下产生的。在某种角度上来说,它反映了在市场以超越想象的强度上涨时,人们即乐见其成,又不免有所担忧的心态,而其结果就是参与其中的投资者频繁地进行着交易活动,以至股市叠创天量。

也许,这种状况未必是理想的,甚至也未必是很正常的,但在目前阶段又具有其相应的合理性,它是当前市场心态的反映。

申银万国 桂浩明

多空调查

多数机构认为大盘短线挑战四千

东方财富网统计了41家机构对周三大盘走势的看法,多数机构认为入市资金来源不断,预计后市大盘将向上挑战四千点关口。

看多:博星投资等机构认为目前市场资金雄厚,大盘通过盘中震荡的方式来清洗盘中浮筹后继续上开,短线将挑战4000点整数关口。

看空:联合证券等机构认为市场近日可能会出现前期“脉冲式”的紧急刹车:一方面短期涨幅过快,市场激情宣

泄较多,市场有调整的内在需要,以利后市走势更为稳健;另一方面,4000点已经近在咫尺,关口的心理影响可能会出现。

看平:国盛证券等机构认为随着股指的不断推高,市场内在的调整压力也会随之增强,预计在4000点附近出现波动的概率较大,大量的获利筹码也会需要消化整理,因此在5月很可能出现激烈的震荡,个股会出现明显的分化。特约撰稿人 方德才



截至北京时间 5月8日 22:45

Table with 13 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 年报. It lists various stocks and their performance metrics for May 8, 2007.