

刘纪鹏详解

4000点为何是股市“基本点”

中国政法大学教授刘纪鹏日前在接受快报记者采访时... 4000点仍是中国股市的“基本点”,跌破4000点,对国民经济、国企改革、银行改革、股改、资本市场创新和发展均将产生不利影响,因此,“救市”绝非仅仅出于股市自身的需要。

记者:您在美游历访问的两个月,正值次贷危机影响显著暴露之时。站在中国的角度,应该如何理解这次危机?

刘纪鹏:多年来,美国金融在次贷、按揭以及信用卡等一系列衍生品上严重透支,使其陷入了由金融结构矛盾引发的系统性危机。次贷危机在世界范围的损失可能达七八千亿美元之巨。

我认为,美国如今面临的困境对中国而言可视为机遇,特别是考虑到世界经济需要寻找新的引擎这个问题,而中国的经济崛起不仅是自身的需要更是世界经济发展的需要。美国面临衰退之际,世界各金融大国的热钱正汹涌澎湃地向中国涌来。如果错失机遇,那么中国仍然要扮演给强国打工的角色。

记者:在您看来,资本市场在抓住上述机遇的过程中,应该发挥怎样的作用?

刘纪鹏:资本市场是抓住这个机遇的主要战场,所以市场必须保持活力,而活力的标志就是4000点以上的大盘和平均25倍以上的

市盈率。依据是:中国的GDP增长率是美国的5倍,作为中国经济增长的排头兵,中国上市公司的总体成长性显然要高于美国公司,所以,美国股票的平均市盈率在10—15倍,中国股票的市盈率在20—25倍,是符合资本市场基本规律的。

我们没有必要拿一个处于更年期的成年人特点去套在一个十七八岁的青年身上。

记者:您在美国的这段时间,是否注意到A股市场近来发生的一些热点问题?

刘纪鹏:几乎每天都在观察,特别是对中国平安的再融资事项以及由此对股市造成的影响,我感触比较多。比照相关规定,平安在募集资金投向方面的披露显然很不符合要求,特殊的披露办法没有出台之前,我认为,平安的再融资方案必须符合一般要求。

由这个问题引申开来,直接融资比重越高,资本市场地位就越高,发挥功能的余地就越大,我也相信未来某一天,中国资本市场会像美国一样由再融资唱主角。但是,较高规模的融资必须与上市公司业绩较快提高相适应,也必须和与之相应的一点位相适应——如果我们去年没有4000点,就没有4000多亿的融资,这是一定的。

记者:《公司法》已经一审,这个领域您长期关注,特别是站在资本市场为国企改革和管理提供服务的角度,想必您一定有一些独到的见解。

刘纪鹏:股份制改革推进上连国有企业产权,涉及政府所有、出资和运营国有资产管理体制的变革,下连金融体制深化,改变投融资模式、转变政府旧体制批项目、批贷款的审批体制变革。

股改以来,上述两项变革随着股市的大发展都取得了突破性的进展。同时,国企改革成果的巩固,新国资体制的变革和进一步的完善都仰仗一个强大的资本市场提供良好的外部环境。

同时,党的十七大报告提倡增加人们财产性收入,这实际是倡导全民资本社会的来临,而这也离不开一个强大的资本市场。

同样强大的资本市场也一直支持着国有商业银行改革,2005年中国股市重新焕发了活力,才使得商业银行改革初战告捷。

记者:您谈了很多一个4000点以上的资本市场对其他领域改革、发展工作的影响,那么一个4000点以上的市场对自身的发展和改革将有哪些意义?

刘纪鹏:首先,从彻底解决历史遗留问题的角度来看,我们需要一个4000点以上的市场,需要一个牛市,这符合“在发展中解决问题”的原则。眼前可以看到,股改限售股解禁的时刻终于到来了,今年将有1200亿大小非可流通,2009年是6600亿,2010年也有1200亿,以目前

股价平均15元测算,其理论上对应的资金将达10万亿之巨——当然,他们不可能全流通出来。我要说的是,牛市可以化解矛盾,资金的供给强,股票和资金就能平衡;熊市则会集聚矛盾,可能产生强大的抛压,对未来2~3年股市的影响不可小觑。

其次,从展望未来发展的角度来讲,我们同样需要一个4000点以上的市场,否则不利于资本市场金融制度创新。未来我们要推出以创业板并逐步建立健全多层次资本市场体系;我们要迎接红筹股发行A股,乃至迎接跨国公司发行A股;我们还要迅速金融期货等多品种的创新。上述这些创新均有赖于中国股市维持在强大的竞争力的起点上,这样一个起点的标志就是大盘必须守住4000点,中国上市公司最佳市盈率不低于25倍。

记者:所以,您认为4000点是需要坚守的点位,因为这样的点位背后,是资本市场自身和其他相关领域改革发展的迫切需求。

刘纪鹏:是这样。大盘失守4000点的风险绝不是一个孤立的对中国股市“仁者见仁,智者见智”的点位高低的争论,而将对中国经济发展和改革开放将产生重大的系统性影响。我们需要当机立断,不仅仅为资本市场本身,更为其他相关领域和整个经济持续健康发展的需要。 快报记者 周■

周小川:加息的可能性始终存在

上周末,中国人民银行行长周小川在列席第十一届全国人民代表大会第一次会议后表示,目前所有的货币政策工具都具有调整的空间,包括利率和存款准备金率。

对于“央行近期是否可能加息”的问题,他表示,“这个我们还在研究,还没有具体确

定。”周小川同时告诉记者,加息的可能性始终存在,但具体怎么加,什么时候加,目前还不好说。

分析人士认为,周小川的上述表态意味着央行近期不太可能放松从紧的货币政策。

快报两会报道组

深圳证券信息公司最新研究显示 深市牛市底线在13800点

来自深圳证券信息公司最新金融工程监测显示,3月13、14日两个交易日,深成指触及牛市底轴线13800点,进入异常波动区。该公司最新研究认为,若无重大系统性风险发生导致市场根本转变,深成指触及熊市底轴线10000点的几率不大。

根据深圳证券信息公司的历史跟踪研究表明,30倍~50倍动态市盈率为深成指在牛市阶段的正常波动区间,30倍市盈率为牛市底轴线,30倍以下为异常波动区;若市场环境未发生重大改变,指数将不会在异常波动区间长期运行。基于2007年业绩测算,当前深成指30倍动态市盈率对应点位为13800点。

深圳证券信息公司监测系统显示,2002年~2005年间熊市阶段,GDP增速为8%,深成指围绕3000点熊市底轴线运行,对应动态市盈率为20倍。以相同模型测算,在GDP增速由8%提高至10%,上市公司业绩整体大幅提高以后,20倍动态市盈率对应熊市底轴线为10000点。从资产证券化率来看,A股从年初的155%下降至3月14日的112%,已低于美国市场的125%,泡沫化程度明显降低。综合分析,该公司认为,若无重大系统性风险发生导致市场根本转变,深成指触及熊市底轴线的几率不大。

快报记者 黄金滔

中信证券年报拟10送10派5元 公司未与贝尔斯登达成任何正式协议

中信证券今日披露2007年年报,去年实现净利润123.89亿元,净资产突破500亿元,每股收益达到4.01元,同时公司还推出了每10股转增10股派现金5元(含税)的分配预案。年报还显示,大股东中国中信集团公司所持股份中,783.69万股为股权激励计划暂存股。

近日贝尔斯登因资金状况恶化濒临倒闭的消息重创

全球股市,也引发了市场对中信证券入股贝尔斯登计划的担忧。为此,中信证券今日发布公告称,公司目前尚未与贝尔斯登签署任何正式协议,也不能保证未来能够达成最终合作协议。

另据公告,中信证券拟追加投资21.69亿元,增资金石投资并牵头设立绵阳科技城产业基金,加大买方业务比重。 快报记者 张雪 徐玉海

*ST威达遭证监会调查

处于“整改漩涡”的*ST威达今日公告,公司因涉嫌披露虚假信息,被中国证监会立案调查。分析人士认为,此次立案稽查与该公司被深圳证监局要求的整改事项有关,意味着公司的整改可能存在问题,公司存在极大暂停上市和退市的风险。

联华信托入主ST玉源

ST玉源今日公告称,公司的重组工作已取得了阶段性进展,新希望集团有限公司有意将其持有的联华国际信托投资有限公司股权置入公司,与此同时,公司前两大股东北京路源世纪投资管理有限公司、北京九台投资管理有限公司拟购买ST玉源现有全部资产和负债,遂将现有经营业务全部剥离。

祁连山增发引进中国建材

停牌两周的祁连山今日公告称,3月14日,公司与中国建材股份有限公司(3323.HK)就其作为战略投资者认购公司定向增发股份事宜签署了协议。中国建材愿意作为战略投资者认购祁连山2008年定向增发股份中的5000万股,借助公司在西北地区的区位优势共同整合北方(西北)水泥资源。公司股票将于3月18日复牌。

在特殊时期更应坚信 跌是低台跳水 涨是轮大行情

上周沪指再度下挫,击穿4000点大关后,在盘中一度击穿3900点关口,四个交易日在不断地创出新高,市场恐慌情绪明显增加,在重创之下中长线持股人的信心受到严重打击。在外界推动力还没有到来之前,市场处于极度无奈和崩溃状态。

从盘口来看,上周下跌与前期略有不同的是如下三点:1、杀跌的重心从前期的权重股转向近期比较抗跌的品种。2、部分权重股略有企稳,中国联通、中国石油、中信证券等均有反击行为。3、最后一个交易日量能明显萎缩。

而从个股下跌的路径上来看,杀跌跟风盘逐渐增加,而少量的抛盘将股价节节下推。这些抛盘包括:中线止盈盘、短线止损盘、短线价差盘。其中,短线价差盘成为近期股价下挫的最大杀手:抄底一失败一止

损一再抄底一再失败一再止损……最终形成恶性循环。

与此同时,看空的理由堆积如山:前期的雪灾、美国次级债风波;近期的大小非解禁、上市公司欲大举再融资;未来的因经济数据过高引发的再度调控、创业板即将推出等等,一个个事件没完没了。

于是,对市场的判断也开始处于空前的“看空”统一状态。想当初,在6000时向上看万点;如今,在4000点被击穿时却齐刷刷地向下看3500、看3000点、看2000点。想当初,在高位时机构全线看好金融、地产;如今,在4000点被击穿时部分机构却还在不断地减仓、抛售。

很明显,目前市场处于一个很特殊的时期,市场已经明显跌过头了,但利空还在被不断地放大、后面的利空也还在被不断地提前消化。而利多却被

扭曲、被漠视,新批基金不断发行、2007年上市公司良好的业绩和分配预案却无人关注。

目前市场的心态是:赚过的想收手、亏了的想出局、没有买的还在等低位;拿着股票的浑身发抖、拿着钱的没有方向。在这种很特殊的情况下,要想让市场重新站起来,可能需要些外力。但在外力还没有到来之前,就只有一种自救的方法:不看盘、不听消息、不做短差,喜欢干什么就干什么去。这样就会不受折磨、不天天害怕,这样就能少交税、拿稳股票。

因为,在这种位置,离开变盘的日子已经越来越近了。上周,出席政协闭幕式的范福春已经明确表示:从未说过政府“不救市”。所以,在这种特殊时期更应坚信:要再下跌也就是低台跳水,要涨起来就是一轮大行情! 益邦投资 潘敏立

第四届江苏国际机床模具展 时间:2008年3月26—28日 地点:南京国际展览中心(龙蟠路88号) 本届机床模具展是近几年来南京地区规模最大、档次最高、买家组织最好的专业展;来自美国、德国、法国、瑞士、瑞典、日本、韩国及中国台湾、内地近两百家企业,展出当今最新的机加工设备;20万张参观券,通过五个渠道已发送到专业买家和专业人士手中。 展会期间举办: 3月26日:德马吉机床在汽车工业的应用研讨会 3月27日:先进刀具技术与汽车制造(南京)研讨会 欢迎企业积极参与! 欢迎专家莅临指导! 欢迎买家到会采购! 承办单位:南京凤凰展览有限公司 咨询电话:025-84517548 84509150

东吴行业轮动 股票型证券投资基金 580003 3月17日起发行 限量100亿 销售机构: 工行、建行、农行、邮储、华夏、交行、招行、中信、民生、深发展、东吴证券等银行及各大券商 客服热线: 021-50509666 公司网址: www.scfund.com.cn 东吴基金管理有限公司