

问诊A股

持续大跌 原因何在?
 市场疲弱 底在哪里?
 是否救市 颇多争议

话题



CFP图

又见黑色星期一,这股市跌到啥时候是个底啊?

股市持续低迷让人感受到寒意,在沪指失守2100点之后,投资者仍难看到明确的筑底迹象。A股为何持续下跌?除了基本面的原因和股民信心的问题,还有什么因素?而眼看沪指即将跌破2000点,A股的底又在何处?在如此羸弱的市场环境下,管理层是否应该出手救市?相关专家对此激辩不已。

□现代快报记者 张波 刘芳 赵士勇

问政

改革失效? 扩容失度?

质疑:一系列改革未达预期效果

新华社日前发文称,宏观经济疲弱导致A股遭遇“寒流”,而扩容失度、改革失效让市场信心降至“冰点”,要拯救股市,在完善制度的同时更需重塑功能,即改变与生俱来的“圈钱”特征,迎来“均衡融资和回报”的价值投资时代。

有数据显示,今年上半年沪深股市新股发行融资总额为775亿元,同比下滑超过五成。但与此同时,IPO(首次公开发行)速度不减,数百家拟上市公司排队待审,仍让市场真切地感受到来自扩容的巨大压力。

而今年以来监管层为遏制投机、重塑价值投资而进行的一系列改革,也似乎并未能达

到预期的效果。除此以外,上海证券交易所风险警示板实施细则拟对ST股实行“非对称”涨跌幅限制,被指制度设计有失公平。合理控制扩容节奏之外,取消红利税、为中小投资者提供股指期货“公平交易权”、限制做空、对股指期货暂时实施“做多保证金”制度、延长交易时间、加大内幕交易打击力度等等,也被视为“拯救”股市、提振投资者信心的有效举措。而在许多专家看来,要实现股市的健康发展,完善制度之外更需实现其功能的重塑,即改变与生俱来的“圈钱”特征,迎来“均衡融资和回报”的价值投资时代。

观点1 改革并非毫无成效

对此,合生财富首席分析师梁万章并不完全认同。他告诉记者:“证监会股市新政应该说还是有一定成效和积极意义的。”他认为,目前股市这种状况,制度改革只能承担部分责任,主要原因还是宏观经济的疲弱导致的,因为股市是经济的晴雨表,现在股市的弱势,反映的是全球及我国未来经济形势预期的情况。

梁万章表示,股市的回暖走好必须要以宏观经济有改善和走好的迹象为前提,当然我国股市比起发达国家成熟资本市场来说仍有很多不健全不完善的地方,这就要求必

须将A股改革发展深化下去。他告诉记者,如何更好地限制各种圈钱行为,保护投资者利益;如何完善退市制度、分红税收制度改革;让信息披露更加透明;更好地维护三公原则等都是需要改革来进一步解决和完善的。

当然,改革本身并不容易。但斌昨天通过微博表示,转融通是价值发现和回归的一个重要工具和手段。可惜,20多年只能做多不能反向操作的半市场化的国内资本市场,已形成了固化的思考习惯,加上中国社会大环境的影响,要改革与变革并不容易。

观点2 该让股市休养生息

拥有20多年操盘经验的市场资深人士陈铭认为,股市跌到目前这个位置有客观性也有主观性,经济形势不佳这是大背景,但陈铭认为,市场的建设不是一蹴而就的,要把市场的诚信体系建立起来不是说改革就能实现的。他告诉记者,当务之急是要放慢扩容的步伐,让股市休养生息,然后给市场信心、给资金信心,这样才能让股市复活。

陈铭认为,虽然近期股市不断创新低,长期阴跌后又遭

遇急跌,使得很多投资者信心降到冰点,但事实上这一切都证明离底部已经很近了。

对于改革,陈铭告诉记者,在这个市场,问题永远存在,只能在发展过程中不断去消化问题,也需要各个相关部门去正视这些问题从而做出改变,这样才能逐步解决问题。他认为,不是通过一次改革就能解决所有的问题。而股市的涨跌,犹如潮涨潮落,也是有规律可循的,“到了现在这个地步,还能多差?”

问底

2000点关前底,到了没有?

缠斗了一个星期的2100点争夺战终于以多方的完败告终,市场多头虽遭重大打击,但依然不乏坚持反抗者。但在更多的股民和分析人士看来,2000点之下,尚是一片看不清的模糊地带。

见底信号?

借问多头何处有? 股民遥指李大霄。“很多优质公司的股价重心在慢慢抬升,绩差公司在下降,实力派的长期资金在慢慢替换掉悲观派,优质公司占有的资源渐渐提升,钻石底会随着时间的推移而慢慢增值……”在上周五的微博中,李大霄如是说。

李大霄昨天在接受采访时表示,QFII、社保等长期资金已经进场,数据显示,今年年内已新增41家QFII获得A股“入场券”,超过以往任何一个年度。

而昨天一篇有关“第四次婴儿潮”的报道也让多头为之一振。有人根据华人著名经济学家陈志武理论推算,新中国二次婴儿潮发生49年后,正好对应着两波牛市开始,最近一次牛市(自2011年)则将绵延至2022年。

底部尚不明确?

何时是底,这个问题本来就是撞大运,但多空双方总是要拉开架势理论一番的。对于上述多头的理由,空方相当不以为然。

“‘婴儿潮’的观点完全就是一场骗局,只要没有重大自然灾害或战争,人口会呈现缓慢递减或递增,不可能爆发什么‘婴儿潮’。”昨天,一位私募基金交易员首先对“婴儿潮”观点发难。他指出,人口红利本来就是一种低级的增长方式,未来社会竟然还想靠人口拉动,“简直让人发笑。”

“谨慎派”申银万国表示,上周股市几经反复,上证综指2100点仍然失守,空方又下一城。从目前来看,由于缺乏利好变量,预计股指仍将继续调整,逐渐向2000点整数关逼近,市场运行轨迹难有改变,将继续一波三折,持续探底。但是申万并未说明底在何方。

而中投证券认为,上半年上市公司总体净利润增速可能低于2%,若剔除银行业,其它行业利润下滑明显。鉴于目前市场走势较弱,底部尚不明确。

而即便是最坚定的李大霄的观点也显得不坚定,他昨天表示:“多头的防线屡被打破,下面大盘还会跌到哪,谁也不好说。”

问计

该不该救市 专家分歧大

韩志国:救市是给股市打吗啡

“救市就是给股市打吗啡,只能兴奋一下。现在的股市下跌,就是在为2008年的救市买单。”经济学家、北京邦和财富研究所所长韩志国表示,与此同时,他也反对对股市进行打压。“2006年、2007年政府打压股市时,我也发表过反对意见。”他解释说,股市同其他事物不同,一旦趋势形成,就很难改变。“而且,救市没有意义。”

“一个烂桃子,最先卖1块,顾客嫌贵,再降为8毛、6毛,就有人买吗?”韩志国解释,目前股市差的主要原因是标的物不行,降低交易成本等救市措施根本解决不了实际问题,关键是要有“好货”。韩志国称,除了根本制度外,股市制度也存在较大问题。“现在每个月都有上万万的股票解禁,股市稍微涨一些,大小非立马减持套现,股市怎么可能上去?”

李大霄:应该推出积极的股市政策

与韩志国的“无为而治”观点相反,英大证券研究所所长李大霄则认为,股市的每一个底部都是救起来的,不应该否认救市的积极作用。针对目前的A股,李大霄提出,应该推出积极的股市政策,比如降低或取消红利税、印花税、个税,对投资行为进行鼓励;现在市场资金流出显然太多,要平衡市场供求关系,引入资金的速度应该与融资量相平衡;照顾好投资者的利益,从新股发行到分配等方面做调整。“而且救市不是中国独有的,各个国家都在救,欧洲甚至还有限制做空、只准买不准卖的,美国还有美联储直接注资的。”

在此之前,李大霄已多次通

此外,实体经济萎靡不振也是股市难以好转的原因。“实体经济面临的危机不解决,单纯救市就是无本之木。”

韩志国分析,如果要救市,就要从股市制度上变革。“比如,规定所有新股上市前的三到五年内,不能进行定向募集,不能进行股权私下转让。如果企业需要资金,可以通过公开募集的方式解决。企业上市后,大小非的锁定期为五年。”

他解释,禁止企业上市前进行私下股权交易,是防止企业借助突击入股者的力量,在上市审核过程中走“绿灯”。而延长大小非的锁定期,则是将大小非的利益与普通流通股股东的利益捆绑在一起。

“但从现在的政策看,阻碍股市走牛的各种障碍都没得到清除。现在单纯地谈救市,就是在给股市打吗啡。”

过微博呼吁监管层救市。今年1月5日,李大霄发微博称,“现阶段出手救市非常迫切,如果等到市场崩盘时再出手救市就比较晚了。”1月29日,李大霄继续发微博称,没有救不了的市,关键是不想救,愿花多大代价救。“救市的根本是对吸引过来的投资人善待之。”

而在此之前的8月中旬,海通证券副总裁兼首席经济学家李迅雷也撰文提出七大救市意见,包括强制上市公司一定比例分红、减缓IPO节奏、放开新股上市的审核门槛、上市公司惩戒和教育、对王婆机构严刑峻法、停牌公示和拟上市公司延长公示、继续降低交易成本等。

机构最新动向

市场急速下跌 基金再现加仓冲动

市场急速下跌可能引发基金公司的密集补仓,一些前期持观望策略的基金经理准备在2000点附近开始买入股票。多家基金公司投资主管昨日坦言,市场若跌破2000点将重点把握绩优成长股

的回调机会,此类品种前期由于估值高、流通规模小而无法进行有规模的介入。据悉,部分基金人士表示,指数跌破2000点后将会有大幅提升股票仓位,直至满仓。现代快报记者 安仲文