



5月9日下午,国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(“新国九条”),引发各方人士广泛关注。有分析认为,这份市场改革发展的纲领性文件,将对我国资本市场的发展生态产生深远影响。

而在10年前“国九条”的发布,拉开了股权分置改革的大幕,并最终催生了2006-2007年的超级大牛市。那么本次“国九条”,会否成为A股新一轮牛市的起点? 现代快报记者 艾凌宇



“新国九条”或将对股市带来较大影响 资料图片

“新国九条”奠定A股牛市基石? 未来市场或呈“三步走”态势

背景

新老“国九条”对比

在此次发布的“新国九条”之前,历史上国务院曾三次发布资本市场顶层设计的纲领性文件。

最早一个版本要追溯至2004年1月31日,当时国务院发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,肯定了证券市场的作用。2008年12月3日,国务院会议研究决定确定金融促进经济发展的9项政策措施,更侧重于金融领域。去年12月27日,国务院发布《关于进一步加强资本市场中小投资者权益保护工作的意见》,主要针对中小投资者保护提出9点意见。

2004版国九条的内容繁多,涉及完善IPO核准制、鼓励合规资金入市等诸多方面,其中核心内容是股权分置改革。该项改革统一了流通股与非流通股股东利益,被认为是我国资本市场里程碑意义的壮举。相比之下,“新国九条”强调要建立多层次资本市场体系、投融资渠道,优化资源配置,明确提出处理好市场与政府的关系等,并从股市、债市等九个方面明确了进一步促进资本市场健康发展的总体要求和具体任务。

带来多项制度红利

“新国九条”发布后,引起了市场舆论广泛关注,业内人士多予以积极评价。

“资本市场国九条出台,预示国务院层面面对资本市场持续健康发展的关注与呵护,随着后续配套政策的逐步落地,必将促进中国资本市场的持续健康发展。”中原证券所长袁绪亚在最新发布的研报中指出,其影响路径包括:营造资本市场良好氛围;为新引入外部资金起到积极疏导作用;提升资本市场投资标的的质量以及为资本市场投资主题的丰富性创造条件等。

在中国社科院金融所尹中立看来,“新国九条”在三方面取得突破:一是国务院文件里首次提到鼓励上市公司市值管理,这比十八届三中全会的《决定》更进一步;二是对欺诈发行的上市公司实行强制退市,有效提高资本市场的诚信水平;三是放宽业务准入,为金融机构的混业经营创造政策环境,有利于为股票市场引来源头活水。

华泰证券首席策略分析师徐彪则表示,本次跟股市有关的有以下几点:1.积极稳妥推进股票发行注册制改革;2.加快多层次股权市场建设;3.提高上市公司质量;4.鼓励市场化并购重组;5.完善退市制度;6.培育私募市场。“这六点综合起来就是一句话:更好地服务实体经济。”

历史不会简单重演

今年以来,A股仍在2000点附近震荡,其间更三次跌破2000点关口,人气十分低迷。“新国九条”的推出,成为沉闷的证券市场中的一声惊雷,投资者也希望重现十年前老“国九条”带来的大牛市。

翻开股市的K线图可以发现,2004年1月31日,沪指位于1590点附近,2月2日沪指上涨2.08%至1623点,随后沪指缓慢上涨至1778点,距《意见》出台前上涨11.8%。随后,沪指便一路掉头向下,至2005年6月6日跌破1000点,之后便展开一轮波澜壮阔的大牛市。历史会否重演?从本周一的市场表现来看,至少开了个好头。

然而,当前的股市环境与2004年不可同日而语。10年前,新股正处于停发阶段,而眼下众多新股排队等上市,市场供给压力大;其次,10年前,A股还没有实施股权分置改革,而目前A股正处于股改后的“消化阶段”;最后,2004年,A股市场是单边做多市场;而今日,A股已有了股指期货和融资融券两大做空机制。央行财经评论员许一力也表示,2004年在市场小幅反弹后快速回落,真正的行情开启,在于2005年细则稳健,股权分置改革的落实。“无论政策出台基于怎样的思考,想要其进一步发挥作用,政策落实和跟进才是重中之重。”

未来股市或呈“三步走”

在徐彪看来,“新国九条”最核心的内容是加大股权融资比例,因为这已成为目前经济形势下发展实体经济的刻不容缓的需求——唯有如此,才能保持较高的经济增速。这也是为什么管理层要无视市场情绪重启IPO的原因。

在这样的背景下,徐彪预测认为,中国资本市场未来几年内将呈现“三步走”的态势:

第一阶段,从现在开始到明年某一时点,管理层无视市场涨跌,以破釜沉舟之势消化审核制下存量的几百家企业。这样,资本市场将迎来极其难熬的时刻:一方面经受当期供给大幅增加的煎熬,做好每个交易日1-2家IPO的准备。另一方面经受远期预期供给大幅增加的煎熬,随着注册制临近,大家对后面潜在天量供给的担忧会日甚一日。

第二阶段,自明年某一时点开始,正式进入注册制。真的到那一天,市场反而会企稳,甚至逐渐好转(参考2004-2005年股权分置改革)。此外,此前的市场下跌,也会倒逼出一系列政策利好。

第三阶段,股权融资规模大幅提升推动经济上行,配合中国经济周期见底,资本市场出现真正意义上的一轮牛市。

审核条件趋严,贷款利率升至7.5%以上

南京申请个人消费贷款越来越难了

不仅是房贷收紧,南京申请消费类贷款也越来越难了。

今年起,开展个人消费类贷款的银行纷纷提高了审核门槛,贷款利率也上了一个台阶。非公务员、事业单位的市民申请贷款,审核门槛更高,且要付出比此前更高的利息。有银行人士分析,除了防范信贷风险,银行也在有效规避消费类贷款流入楼市。



近期,银行对诸多信贷的审批越发严格 资料图片

今年消费类贷款审批趋紧

市民刘先生在去年下半年新房交付,准备申请20万元个人消费贷款装修新家。由于到外地出差了几个月,事情就耽搁了下来。

“去年底向南京一家银行咨询过这类贷款,利率只有6.5%,前几天再咨询,已经上涨到7.5%以上了。”这样算下来,20万元贷款,一年要多付出利息2000多元。

刘先生的个案不是孤例。南京一家银行

人士告诉记者,除了贷款利率上浮,银行对个人消费类贷款的审批也愈发严格。该人士表示,个人消费类贷款一般分为有抵押物的贷款和纯信用类贷款。用房产抵押的贷款额度最高放300万元,信用类贷款额度最高50万元。今年以来,监管部门对信贷风险控制愈发严格,银行在发放消费类信贷时,审批也比较严格。除了主贷人资质、信用的审核,对贷款用途也做出了严格要求。一般情况下,超过30万元的消费贷款,贷款则直接下到第三方账户。

南京港厦担保有限公司偶尔也帮助客户申请一些消费类贷款,该公司一位负责人坦陈,今年以来,申请难度越来越高,银行对资金流向有严格要求,需要申请人提供完整的消费合同、票据,才能下款。

一位从事个人贷款3年多的银行界人士也表示,他供职的银行开展个人消费贷有3年左右的历史,仅就他所供职的支行,消费

类贷款的坏账率约为2%左右,已经足够引起银行重视,肯定会提高申请门槛,尽量规避信贷风险。

或为防止消费贷流入楼市

而更深层次的原因,则有可能是监管机构在规范市场,避免消费类贷款流入楼市。

“除了消费贷款审批难,利率高、额度受到限制,还要求贷款人在贷款后提供消费发票等证明材料,这在一定程度上抑制了以购房、投资等非消费领域消费需求的生存空间,对这部分带有投资目的的行为形成明显的约束作用,也为真正符合条件的客户提供了更多的消费保障。”银行人士表示,随着房价上涨、二套房首付提高,市民以装修、旅游、买车等名义申请消费贷首付的例子层出不穷,今年这部分市场在慢慢净化,一些不能提供消费真实用途、发票及第三方账户的人群将会出局。 现代快报记者 杨连双