



A股悲欢

A股正在为它以往的黑幕付出代价。

周二,高杠杆率的市场被分析师们称为“出现了踩踏事件”:由于之前市场猛涨,已经累积了相当盈利的部分投资者开始出逃,而市场的下跌引发了带有杠杆的各路人马纷纷平仓,进而造成市场恐慌,最后的结果是A股暴跌163点,成交量放大到12000亿。

但这可能还不是事情的全部,市场的快速下跌引发了全面的批评之声:就在这次A股上涨的早期,在某网站的2014年经济年会上,经济学家吴敬琏再次提出A股的“赌场论”。这种声音在A股下跌之时引来了更多应和:分析者纷纷指出这一次A股的上涨是资金推动型上涨,之前的暴涨和暴跌则是资金推动下市场的高度投机性造成的。

这其中,比较中肯的言论来自于谢国忠。他认为在国内没有解决好产能过剩和地产泡沫之前,A股难言有大的起色。

总体而言,此次A股因获利结盘引起的恐慌性下跌,之所以能引起广泛批评,是因为这个市场之前有太多黑幕,使得社会对其有着深刻的信任。除了这些浮在市场上的言论之外,对A股产生最大影响的,是在原有不信任的社会基础上,刚刚产生兴趣的外围资金很可能因此而兴趣大减。

而在事实层面,A股的本轮上涨,确有相当的投机成分在内,主要表现在前期市场的暴涨上。不过细究上涨的层因,却正是因为A股市场当中已经具备了相当一批有价值的投资标的公司,同时现有支撑国内经济的大型企业普遍估值过低。这两个因素是A股此轮上涨的主要动因。

我们知道,当下,民营经济已经占到了国内GDP总量的65%左右。经过相当一段时间的淘汰,目前A股上市公司当中已经累积了相当一批民营公司,而这些企业很多恰恰是传统制造业当中的领导型企业。

如果说经济的不景气对于很多企业来说都是坏消息的话,那么对于这些民营的领导型企业却恰恰是绝好的机会。正如谢国忠所言,国内大量产业当中都存在着严重的产能过剩。而经济的不景气正是竞争当中的弱者被淘汰的时候,对于优势企业来说,这意味着未来更大的市场份额在被腾出来。

由此我们也可以理解,优势企业的管理者们总是希望政府不要刺激经济,因为那往往意味着银行又会大量放水,一方面把市场短暂地做大,使得所有企业都能得到稍大一点的份额,同时劣势企业还可以通过各种渠道得到贷款,获得苟延残喘的机会。

从目前A股的情况看,投资者们对这些领导型企业的投资,加上金融和国企的改革,支撑了A股这一轮上涨。

但不良因素在于,因为这一机会过于确定,而同时融资融券的开放又使得机构和个人得以放大能力操作,使得A股出现了暴涨。

不过,在相当的意义上,A股机制上的问题其实对于市场的暴涨暴跌也负有相当的责任。

首先,政府控制资本市场的意图太强,管理层透过各种渠道已经把决策者对A股的期望讲得一清二楚:政府希望通过资本市场来启动金融和国企改革,加强直接融资,这使得市场认为政府将会有一系列的政策来刺激A股,提高了投资者的期望值,使市场平添了不少希望“捞一把就走”的投资主体。

而仅仅是这样也不要紧,如果A股与国际市场同步,能放开涨跌停板限制,使得高期望能在瞬间转化为高股价,从而得到释放,市场也不会累积太大风险。可A股偏偏又是被涨跌停板严格管制着的市场。实际上,A股的快速上涨,正是在高期望之下源源不断流入的资金形成的堰塞湖。

有趣的是接下来的发展。在周二暴跌之后,失望的投资者们会止步于市场门口吗?而到时,“慢牛”的政府将会用什么办法来把他们重新拉回其中呢?

声音

站在3000点上,亢奋的A股将向哪里去?

新华社:站在3000点上,亢奋的A股将向哪里去?对此,业内的预期似乎并不一致。在部分机构看来,作为本轮行情的“主角”,具备良好盈利能力的大盘蓝筹股长期处于估值偏低的状态。即使经过近期的持续走升,放眼全球中国蓝筹股群体依然是“价值洼地”,未来仍有进一步修复估值的空间。

疯牛行情处于闭幕阶段

和讯财经:导致股市暴跌的唯一原因是投机资金的阶段性撤离;领涨的券商股已经穷途末路,其他蓝筹股开始进入轮动补涨阶段,此轮疯牛行情虽未彻底落幕,但已经逐渐进行到闭幕阶段。

市场需要理性而非疯狂

腾讯财经:资本市场发展的基础是宏观经济的稳步前进,在经济发展新常态下,增速回落已经是不争的事实,仅靠一段时间的资金支持,可能也难以造就真正的大牛市。所以,管理层考虑抑制资金快速入市,是明智之举,如果资金能够流向更需要支持的实体经济,对市场的长期利好来说,或许能带来更有利的支撑。

吹动中国牛市最强风来自央行

和讯财经:降息以来,上证指数强势上涨18%令央行货币政策面临了一个两难的问题,如果继续宽松,金融市场可能会产生泡沫,但就实体来说,房地产市场库存高企、企业资本开支意愿没有恢复,经济内生下行压力依然很大。那么来自央行的风会停止吹吗?我们认为央行的风短期不会停止,因为宏观经济稳定是央行首要考虑的问题。

经济热词

X 休学创业

教育部12月10日下发通知,就2015年高校毕业生就业创业工作进行部署。通知要求各地各高校全面推进创新创业教育和自主创业工作,加大对大学生自主创业资金支持力度,高校要建立弹性学制,允许在校大学生休学创业。

G 国内油价

纽约原油期货价格周三收盘大幅下跌4.5%,报60.94美元,创下五年新低。根据国内成品油定价机制,国内油价在12月12日24时将再次迎来调价窗口。由于本周期内国际油价继续大幅走跌,本次国内油价下调已基本没有悬念,而降幅则有望创年内新高。

W 万达商业地产上市

万达商业地产计划于12月23日在香港联交所主板挂牌交易。据悉,万达商业地产本次共发行6亿新股,指定发行价在41.80港元至49.60港元之间,集资额250.8至297.6亿港元,有望创下港交所最近3年最大规模IPO。按市场估算,万达集团董事长王健林的身家将重新超过马云,问鼎中国首富。

A A股过山车

沪指周一大幅低开29个点后震荡上行,时隔近44个月再度站上3000点关口,深成指低开高走大涨近500点。两市成交近1万亿元。但12月9日,A股在盘中创出3091.32点新高后,开始暴跌,截至收盘,暴跌5.43%,创下自2009年9月1日以来最大单日跌幅。大盘上演过山车行情,后市是熊是牛,扑朔迷离。

Z 支付宝十年

12月8日,支付宝发布十年对账单。数据显示,自2004年以来的十年间,全国人民通过支付宝进行网络支付的总支出笔数为423亿笔。而从十年的总支付金额占全国的比重来看,广东、浙江、上海、北京和江苏稳居“土豪”前五名。

微观点

民企走出去将更好地推动人民币国际化

@王辉耀(中国与全球化智库主任):从国内角度看,中国有大量外汇储备,需为富余资金找出路,对外直接投资是有效利用资金、释放升值压力的重要途径之一。同时,民营企业走出去将更好地推动人民币走向国际化。人民币国际化进程与中国民营企业跨国经营息息相关,两者具有相互促进作用,民营企业跨国经营,有助于扩大人民币国际贸易结算范围,减少汇率波动对贸易的影响。

电视市场将是一个开放性平台

@陆刃波(家电产业研究专家):电视行业“百花齐放”的态势愈发明显,4k电视、激光电视、无屏电视一次次吸引了消费者的目光。我认为电视市场在不久的将来,或许不再会有产品的概念,因为它必然要演变成一个开放性平台,通过用户需求形成独立的生态系统。

互联网将冲击房地产经纪

@巴曙松(经济学家):当中国现有及潜在的互联网公司进军房地产经纪这个战场时,传统力量仍未垄断房源,经纪人专业素质不高,无法提供有价值的线下服务。多元委托背景下,行业秩序混乱,渠道效率低下。因此,互联网不仅可以更快的速度介入房产经纪市场,而且对产业链的介入程度也将比美国更深。

(以上摘自和讯微博、新浪微博,标题为编辑加注)
整理/现代快报记者 吕珂 蔡旺 王立航