



现在到了验证A股牛市的时候

本周,A股在冲上3000点之后出现大规模调整。上证综指在3189点到2934点之间进行了大幅的震荡,这一轮股票上涨中的核心,包括银行、券商和保险三大类上市公司的股价都出现了10%以上的回落。

这是市场在自我验证牛市真实度的一个环节。

本周A股发生的调整,在相当程度上与中央政府对市场的调控有关系。我们在前面的专栏当中谈到,虽然A股长时间低迷之后存在牛市的基础,但投资者权益能否在上市公司得到保障,一直是A股的大问题。

而其中的关键,就在于小股东与上市公司之间的诉讼始终没有得到司法体系的强有力保障,大量中小投资者起诉上市公司欺诈、侵占股东权益案被搁置在法院不予受理,是A股真实牛市的巨大障碍。不解决这个问题,中小投资者就只能以博取股票价格差作为盈利手段,市场就只能以投机作为主要目标。

在A股的这一轮上涨前,证监会显然也发现了这方面的问题,因此证监会成立了投资者权益保护局,同时已经提出把“保护投资者权益”作为监管的主要目标。加上决策层已经提出了“法治中国”的概念,因此本轮A股的上涨虽然触发点是央行降息和股价长期低迷,但背后有市场对于未来资本市场很高的期望。

这些期望包括:

首先,市场期望A股从最初的“国企解困工具”角色定位,转化为“直接融资渠道”,相应地必须有公司上市从审核制改为注册制,政府不再对市场的波动指手划脚等改革;

其次,市场期望中小投资者权益的保护得到法律体系的强有力保障,可以对大型企业发起诉讼和集体诉讼,从而真正实现股东对管理层的监管,逐步取代大型企业的政府监管,而这可以促进上市公司管理层考虑股东利益,努力提升公司效益以回报股东,进而增强中国企业的竞争力;

只有在这样的基础上,国内的资本市场才可能真实地成为中小投资者与企业之间实现投资与回报正常循环的渠道,进而使得资本市场成为融资和财富分配的平台,使资本这一要素在国内的分配可以进一步市场化。

不过,A股一上涨,中央政府的调控就变了调。首先是证监会召开发布会,提示说A股上涨太猛,接着又明示上市公司当中有18家公司存在违规操纵股价的行为。接下来,决策层对于党内腐败的打击当中,又涉及一批上市公司与腐败官员之间的股权交易。A股当中的交易被上升到了政治高度。

这对A股市场的影响巨大。首先,证监会的动作实际上反映出监管层的思路转型尚未完全实现,无论是市场的涨跌,还是打击内幕交易,都不该是监管者控制的目标。这些动作,加上原来A股当中的一系列问题与决策层反腐迎面上碰,难免使市场发生变化。而重要的是,这种变化会迅速地影响已经开始关注A股市场外围资金,很可能使得一轮牛市化为泡影。

如果不出意外的话,本周A股将围绕着3000点实施所谓的“3000点保卫战”。我们在之前的专栏里提到过,国内的产能过剩与经济不景气,虽然对中型以下的企业来说非常不利,但对经过竞争之后在市场上确立了优势的大型国内公司来说,其实是一个很有利的扩张时机。而当下国内政府决策层的稳定和有为,决定了中国经济在未来值得进一步看好,因此,基本面是可以支撑得起A股站稳3000点的。

决定性的因素就在于监管机构的思路,以及投资机构的眼光了。

声音

“人造牛市”究竟还能持续多久?

21世纪经济报道:这是一次利率下行、资本市场加杠杆、地产投资回流股市的三个流动性因素导致的,缺乏经济基本面支持的人造小牛市。从急牛到慢牛,再从慢牛到“病牛”,这轮由资金面强力推动的“人造牛市”究竟还能持续多久,已成为萦绕在投资者心头的最大悬念。

华尔街对A股想玩不敢玩

广州日报:华尔街人士表示,对A股想玩不敢玩:我们在做投资时主要看上市公司的盈利业绩,但在中国股市上却找不到业绩和股价的稳定逻辑。业绩非常棒的股票跌个不停,而没有业绩的股价却翻倍,这个很不可思议。

中国投资者7年后等到机会

大洋网:中国股票市场恐怕是过去7年全球最差的,最近终于有起色,自7月以来上涨逾30%,过去一个月涨幅18%,央行的利率当然有正向作用,另一方面就是沪港通。当然也有可能中国投资者在遭受了7年折磨之后终于等到他们的机会。

中国应强制公司披露信息

广州日报:信息透明这一点具有无法替代的重要性。如果说中国需要做一件事情来提高市场透明度,那就是强制公司披露信息。政府有很多事情要做,IPO面临的问题其实不是政府面临的挑战,它只是金融改革的一个方面而已。

中国股市是“牛”市中抱着只“熊”

新浪财经:股民最痛苦的莫过于在“牛”市中抱着只“熊”。从近期市场表现来看,“二八”市场已演化为“一九”现象,少数权重股“牛市”行情背后却是大量普通股票的“熊气”十足。今年12月份以来,近700家股票跌幅超15%。同期涨幅超15%的不到240只。

经济热词

W 外资银行

近日,《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》发布,修改后的条例适当放宽了外资行准入和经营人民币业务的条件,同时放松了设立分行营运资金以及人民币业务准入中对开业年限及盈利能力等要求。新的外资银行管理条例有利于节省外资银行的资本金,外资银行进入中国营业的速度或将加快。

M 茅台

一年一度的茅台经销商大会近日召开,茅台集团总经理刘自力强调,2015年茅台酒的销量与2014年将保持平衡,绝不增量。茅台意在稳定飞天茅台的价格体系,因为其市场批发价已十分趋近出厂价819元/瓶,此前甚至有“倒挂”现象发生。

N 农村电商

12月18日,阿里巴巴公司农村网点“清远试点”正式揭牌。12月12日,京东集团宣布了其首家“京东帮服店”落户河北省赵县。早在1年前,苏宁云商集团已经将农村电商的触角伸展了出去,希望在5年内建设1万家苏宁易购服务站,覆盖全国1/4的乡镇。

Y “洋快递”

近日,国家邮政局公布嘉里大通、雅玛多和OCS三家“合资企业”正式申请经营国内快递业务。在此之前,拥有国内快递资质的外资快递公司只有UPS、FedEx和DHL三家。三家国际快递公司的牌照申请,意味着今年9月底国务院常务会议所决定的全面开放国内包裹快递市场这一政策正式落地。

Z 中端酒店

最近,希尔顿公布了一项计划:未来3到5年,旗下三星级酒店品牌欢朋(Hampton)将在中国开设400家酒店。由于较高的利润空间,中端酒店现在已成为中国酒店市场的新热点。

D 兑付高压

年关来临,P2P行业面临兑付高压。据预测,2014年P2P网贷行业贷款余额将达到千亿大关。P2P网贷平台越来越受到社会关注,其主要原因是风险越来越大,跑路越来越多,资金兑付越来越困难。数据显示,截至2014年12月18日,12月新增P2P问题平台数已达47家。仅半个多月,这一数字已经超过11月单月问题平台总数,再创历史新高。

微观点

油品消费税是消费税转型的先声

@叶檀(财经评论家):油品税收是重要税收,并且比房地产税收还要稳定。未来地方政府将越来越依靠消费税养活自己,提高油品消费税可以看作是未来消费税大规模转型的先声。

下一个金三银四是更大的涨价窗口

张辉(南京房地产开发建设促进会 秘书长):跨年之际的涨价窗口期,率先提价的不但有荣盛这样的刚需盘,不但有金地湖城艺境这样的品质刚需和改善盘,还有华润悦府这样的大平层豪宅。需要再说一句,这些楼盘的房价即使收折扣、小幅提价,房价也不高,还是买人的机会点,需要提醒关注的是下一个金三银四更大的涨价窗口。

美元强势对国内房地产企业不利

@易宪容(金融研究员):2015年美元持续保持强势,对于持有近2万亿美元债务的国内房地产企业来说,肯定会雪上加霜。因为,一方面国内市场的周期性调整在2015年还会继续,国内住房市场严重库存的消化完还是遥远的事情,另一方面,房地产企业所持有的外币债务负担随着美元强势则越来越重。

《不动产登记暂行条例》将遏制高房价

@余丰慧(经济金融专家):《不动产登记暂行条例》的出台不一定使得房地产这个泰坦尼克号撞上冰山,也不至于引发金融行业风险,但有一点是可以预期的,那就是高房价这匹野马正在被降服,高房价的末日将会到来。房地产在短期内,最少在一到两年里不会重现过去的雄风。