

供大于求 股市低迷的“祸首”

停止扩容,整顿新股破“迷”局

名家看盘

本周股市持续走低,连创397亿、388亿的今年地量,在2307点关口苦苦挣扎,市场人气全无,原因是什么?

投资论坛

没有最低,只有更低 谁应该对中国大熊市负责?

12月8日,A股再现阴跌。沪指盘中击穿2307点,再创近期新低。走势果真应了那句广告语:没有最低,只有更低。

人们不禁要问,经济发展速度快、出口增长依然强劲、各项主要经济指标都远远好于发达国家的中国,股市怎么这般不争气?究竟谁该为似乎不应出现的大熊市负责?

十一月底暴跌的直接原因,是坊间风传国际板上要推出其实也不完全是空穴来风,至少有三四位高官在不同重要场合都说过国际板要推出、甚至很快要推出的“豪言壮语”。在已经“跌跌不休”的中国股市,任何有可能抽走资金的政策走向都会使市场惶恐不安,这是常识性问题,不知这些官员怎么非得“逆潮流而动”?尽管30日证监会的反应尚算到位,当天就表示此种传言纯属谣言,不过,已如惊弓之鸟的A股市场,宁可相信谣言传言,也不相信真言实话,暴跌起来没商量。

其实,中国股市如此表现不佳,绝不仅仅是因为国际板传言。宏观市值管理不到位、到位差甚至不到位,屡见不鲜。君不见,在资金面紧张、流动性告急的市场上,新股上市依旧,大盘股争先恐后狠砸市场;君不见,投资者信心丧失殆尽,资金净流出“见出不见进”,但上市公司各种形式的融资、再融资疯狂推出,大有“抽干”市场之血的豪气。比如中国水电,明知要跌破发行价,还是要上马。

在一个投资拉动色彩浓厚、国有企业占据了资本使用优先权的市场,资源“拨付”的多寡,决定着资本的取向。在一个市场配置资源能力还十分有限的新兴市场,不得不承认行政干预的力量。到底想让股市怎样走?至少在中国,决策层的“态度”至关重要,信心比黄金更重要,而态度趋向则事关信心存亡。

面对曾经“过剩”的流动性该怎么办?套用曾经言及的“池子”理论,其实,最大的池子应该是资本市场,在中国,恰恰没有人操心池子的吸引力、操心池子的容量扩大,房地产不能炒了,于是炒艺术品,炒农产品,炒黄金玉石,股市则让人们避之不及;造成人民币连续跌停的原因很多,据分析,其中有一个因素是,中国股市缺失投资价值,外资、游资和热钱纷纷逃离,市场对中国上市公司和市值做空连连,就“顺理成章”了。

我们不否认,国际市场,特别是久拖不决的欧洲债务问题等,对中国股市有不良影响;中国股市发展仅有二十年,求全责备显然苛刻。中国股市自身的体制、结构、运行机制等问题,都对市值增长形成制约。

但是,我们希望股市能走得更好,走得正常,走出经济晴雨表的功能。现在不是埋怨谁的时候,而是宏观管理部门及时出手、矫正对股市“态度”的时候。

张健

供求失衡是股市根本原因

有人怪罪于欧美债务危机。其实这是自欺欺人。别看欧美在债务危机上不时爆出了一些冷新闻,但别忘了,被视为欧美危机核心地的意大利、西班牙、法国、德国、美国股市,今年都创了金融危机前的新高,至今依然是牛市。

又有人说是因为政策面没利好。殊不知。上周在三年后首次降准,已发出了货币政策由紧转松的明确信号。本周11月CPI降到了4.2%创了14月新低,抑制通胀明显减小,是鼓舞人心的利好,下周三

中央经济工作会议的召开,同样值得期待。

还有人认为是因为中国经济不好。却忘了,今年GDP增长9.2%,明年即使适度放慢到8.7%~8.8%,那也是为了调结构,通过发展新兴产业而提高经济增长的质量,这种增长速度仍高于美欧国家的3~5倍,中国股市理应比欧美国表现更好。

更有人认为,股指虽然到底,但技术面没到底。却忘了,原先技术专家们都一致认为:从6124点、3478点、3067

点的下跌浪都已经跌完了。不知这些人讲的技术面上的到底,是否一直要等到股指跌到1664点、998点、512点、325点才善罢甘休。

在我看来股市低迷的关键在于:供严重地大于求。在流通市值从股改前的8900亿增长了20多倍之后,还每年进行1万多亿、300多个新股的扩容和再融资,没完没了大小非减持,一年中900多亿的高管离职抛股,对股市来说,就像“绞肉机”那样,把股指和股价绞得越低。

四招可振兴股市

如何扭转股市的低迷?停止扩容,对新股发行停业整顿,让市场休养生息,这无疑是市场最迫切希望的。但是,从目前看来,这种可能性很小。既如此,我认为,不妨从重塑新股发行定价机制入手,照样可以扭转低迷,振兴股市。具体的方法是:

第一,放弃目前新股定价时采用的有利于定高价的“荷兰式招标法”,改为“美国式招标法”。即优先照顾报低价者,哪怕最终定出的是50元高价,但在中签范围内报价20元的,最后就以20元成交。这样,就鼓励机构报低价,上市公司怕发行失败,损失更大,也只能就低不就高,留给了在二级市场的上升空间。

第二,管理层加强对新股发行价进行“窗口指导”。在市场没有像欧美国家、日本已约定俗成“新股发行价不得超过同类老股的80%”的理念之前,可做一个临时性规定:新股定价不得超过同类老股的90%。这样,既减少了新股上市对市场的冲击,又能吓退一批不愿意以低价发行的公司上市,抑制了盲目上市的冲动,还能让一二级市场都获利,市场的“扩容恐惧症”自然消除。

第三,应规定:凡一次上市失败,所有的申报材料就作废,不再允许第二次上市申请。

第四,向香港联交所学习,凡申购新股的所有账户,不论是否中签,都要交100元手续费不退,以逼使投资者申

购新股时能谨慎选择,有所为有所不为。这也增加了上市公司和主承销商对新股发行失败的风险担忧,被迫降低发行价。

我相信,随着明年保增长任务的凸出和货币政策的逐步放松,再加上向新股“三高”发行开刀,中国股市也有望出现周正庆任证监会主席时的局面:采取积极的股市政策,将新股发行价限制在20倍、15倍市盈率以下,鼓励场外机构入市,营造财富效应,造就股市的恢复性上升行情。广大投资者正热切期待郭树清新主席能真正有所作为!

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

一家之言

美林证券前副总裁胡立阳: 沪指2300点是个箱底 近期将修复到2800点



美林证券前副总裁、股市评论家胡立阳日前从技术层面和历史走势对未来股市作出分析。除了继续重申其“涨一倍卖压”和“2571点以下为长期买入区域”的观点外,他同时表示,A股目前正处于一个箱形整理过程中,但2012年的A股将充满活力与希望,近期沪指2300点是箱底,即将修复到2800点以上的正常轨道。

彭洁云

多重利好齐聚债市 可转债投资正当时

银华永泰积极债券基金拟任基金经理王怀震认为,目前大部分转债价格已跌至面值附近,其债券属性进一步增强,此时正是配置的较好时机。

近日银华推出了旗下首只可转债基金——银华永泰积极债券基金。与市场

上普遍的可转债基金不同,这个债券基金在资产配置上,将不低于基金资产的80%投资于固定收益类金融工具,其中可转债的投资比例为基金资产的20%—95%。同时该基金最高还可有20%的仓位投资于股票等权益类资产。

工银瑞信香港子公司正式成立

工银瑞信基金公司近日发布公告,工银瑞信资产管理(国际)有限公司已获得香港证券及期货事务监察委员会颁发的第4类(就证券提供意见)和第9类(提供资产管理)业务牌照,至此,工银瑞信香港子公司正式宣告成立。

工银瑞信是第一家设立境外分支机构且作为国内最大的银行系基金公司,目前该公司公募资产管理规模达506亿元,行业排名第11位,全国社保、养老金专户及企业年金等在内的养老金类资产管理规模居行业领先行列。

华安证券
HUAAN SECURITIES
汇集财富力量
“投资者教育三人行”系列活动正在火热进行中!
详情请咨询各营业部
客服96518 网址 www.hazq.com