

# 解决股市危机已现积极信号

## 银监会《商业银行资本管理办法》是一重大利好

### 名家看盘

#### 安徽新闻名专栏

从1999点起步的拯救股市危机行情,或曰管理层使出浑身解数的特殊时期“维稳行情”,离维稳大限还有两周,却连2132点前底部都无法站稳,便无任何利空消息的情况下,突然出现连续两天的暴跌,将收复了13天的5周均线,和6天的60天线,一举轻松击穿,使维稳行情平添变数。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 小改良回避了股市危机的顽症

尽管新证监会主席充满着改革的使命感,竭尽全力想把股市搞好。但是无奈,他在诊断股市危机时,方向出了偏差,即不承认扩容大跃进是股市下跌的主要原因;在治理股市危机时,药方开错了。

广大投资者都十分明白,当今中国股市危机的症结具体表现在四个方面:(1)扩容大跃进,供重大于求,5年来IPO和再融资高达3.22万亿,相当于将2005年6月股改前9000亿流通市值的一个股市,变成了3.2个股市。(2)新股“三高”发行,权贵资本相互勾结,疯狂地掠夺市场宝贵资源,仅创业板三年中就培育了393个亿级、几十亿级的富翁,而广大投资者却年复一年,亏损累累。(3)再融资更是猛于虎,动辄巨量、大手笔、高价增发,且年复一年再融资没完没了,造成了流通市值急剧扩大,股性呆滞,业绩下降,解禁抛压日甚。而欧美股市却极少有再融资现象。(4)低成本的大小非无休止地在二级市场套现。如果说,当年股改时大股东还向流通股支付了10送3的对价,在一定程度上改变了一股独大、一股独霸的现象,那么此后发行的新股,大股东依然控股70%,利用抄底持股成本、新股高价发行和上市后的恶性炒作的优势,铸就了今后大小非减持的高高的垫脚石,一旦解禁期到,就不顾一切地套现,从而成为打压市场的最大“公害”,使得现今2000点时的流通市值,比6124点时还高出1倍,比股改前高出15倍。

一年来的股市改革,虽然名目繁多,但是唯独不敢碰这四大顽疾一根毫毛,非常令人失望。在我看来,若不触及股市危机的四大顽症,投资者万不可相信被视为“养命钱”的养老基金和住房公积金进入股市,进来多少就被消灭多少。也不要认为QFII是傻瓜,进来就“吃套”,所扩大的QFII资金,一定是等到中国股市危机到“崩溃”阶段,在获悉了“二次股改”的信息后,才会进来抄中国广大股民的底,“吃肥肉”。

## 值得重视的二次股改利好信息

一个多月来,管理层维稳所推出的各种利好,包括本周的“要研究住房公积金进入股市”的表态,都比较虚,缺乏真刀真枪、雷厉风行、立竿见影的利好刺激。相对而言,只有银监会《商业银行资本管理办法》,才发出了积极信号:“今后银行股的再融资不一定要通过股市一二级市场”,“积极探索通过发行优先股等方式来筹集资本”。将增发股改为优先股,即只拥有投票权和分红权,但在二级市场的抛售权。这便是我前期提出的“三招就可以拯救股市危机的献策”中的一招被采纳,颇感欣慰。如果实行,那将是股市改革的重大举措。其好处是:第一,中国股市将与国际股市接轨,有效抑制上市公司的再融资冲动。第二,由于目前股市长线战略投资者数量不足,很难找到愿意持有优先股的机构,从而使增发困难,融资数量大为减少。第三,只有靠高比例分红才能吸引机构持有优先股,有利于提高上市公司质量,弘扬分红风气,鼓励价值投资。第四,可大大减轻增发股解禁后对二级市场的抛压。第五,一旦银监会将银行股增发股改为优先股,那么,证监会和投资者就有理由要求其他上市公司的再融资向银行股看齐。第六,大批难以高分红的绩差公司,因找不到参与对象而实际上被剥夺了增发的资格。由于增发改为优先股的思路是出自银监会的正式文件,所以,此利好相对靠谱,相信假以时日,有望正式实施。

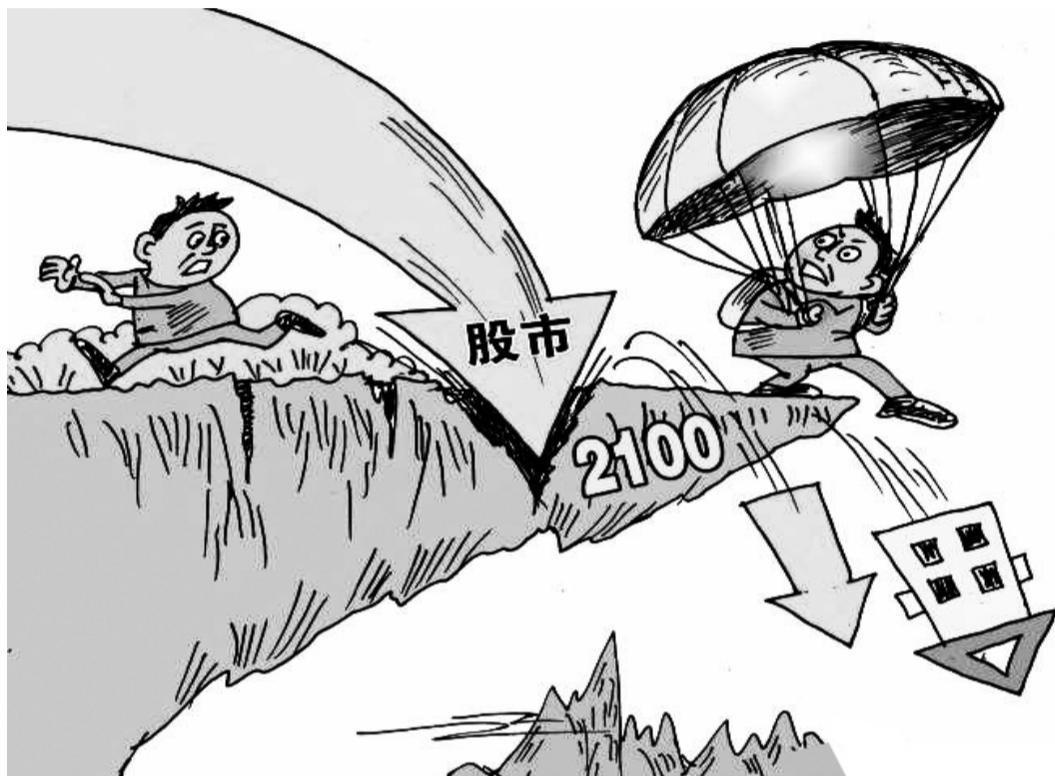
当然,仅此一招还不够,若当市场的继续下跌,能再逼出管理层规定今后新股的大股东持股比例不得超过30%,以及大小非减持不得低于发行价的一定比例这两条利好政策,那么,上述中国股市危机的四大顽症,有望从根本性上得到改善。这是人心所向,众望所至。从这个意义上说,本周末的大跳水也不是什么坏事。

### “私募教父”但斌:

## 10年大牛市即将展开

有“私募教父”之称、深圳东方港湾投资管理有限责任公司董事长但斌日前在其博客中表示,也许我们将迎来类似道琼斯指数1942年之后的走势。我们准备继续精选个股,迎接即将展开的也许持续到2022年前后的漫长大牛市。

他表示,道琼斯指数7月27日收市13075.66点,完全收复了2008年危机的跌幅,并距道琼斯2008年危机之前的2007年10月11日的历史高点14198点,仅剩下7.9%的幅度。5年时间,美国似乎即将走出它们自己导演的危机,而我们股市还在艰难苦行。一旦美国经济起航,对中国经济应该正面帮助大些。从中国股市的情况看,从我经历的整整20年中国股市重要的三轮牛熊市的循环看,大底近在咫尺,如不是大底,距稍大幅度的反弹时间也不远了。而一年内,市场反转,走大牛市的概率极大!



## 中国股市危机深重

从2007年10月的6124点至今年9月的1999点,5年中股市跌幅高达67.4%,居全球股市之首。在全球走出金融危机后,中国股市在2010~

2012这三年中,依然大跌14.31%、21.68%和9.1%,熊冠全球。去年10月29日新证监会主席上任后,尽管推出了数十项改革举措,甚至一度每四

天发一条政策利好,但股市仍然不依不饶,从2473~1999点,跌幅高达19.2%。从实践是检验真理的标准看,新主席的改革已遭失败。

## 中国股市一枝独“差”

在相当长一段时间里,有人总是开口就说:“由于美国金融危机,所以股市下跌”,“由于希腊危机和欧债危机,所以股市下跌”,为股市的暴跌不止寻找借口,推卸管理失责。直到美国和欧债危机各国的股市纷纷创出了危机前的高点,甚至连国家都快破产的希腊股市,近三个月竟然暴涨了71%,才使此类忽忽鸦雀无声。随后,又有人动辄称:“由于中国经济增速下滑,所以股市下跌”。但是,中国经济哪怕再差,增长率也在7.5%以上,而美国和欧洲各国经济增长率却只

有-0.5%~1.5%,然而他们的股市至今在“天上”,中国股市则在“地下”。更何况,各种数据表明,三季度经济数据极有可能就是最低的拐点。由于5月以来政府采取的一系列稳增长措施将初步见效,今年粮食产量实现了第9个大丰收年,加上去年四季度数据的基数较低,所以,第四季度经济回升是大概率事件。至于明年,由于政府已确定把城镇化作为新的经济增长点,故国际货币基金组织和世界银行已将明年中国经济的增长率调高到8.2%。可见,拿经济说事,作

为股市下跌的理由,也不充分。更多的人还搬出“社会资金不足”的理由,来解释股市的下跌,也很牵强。殊不知,9月份M2余额高达94.4万亿,货币十分充足,仅是银行理财资金就多达8~10万亿,还有大量的闲散资金在等待房地产限购政策解禁,宁可高价买房,也不愿低价买股。资本是嗅觉最敏感的东西。大家都不愿进估值为全球最低的中国股市,甚至争相退出股市,这说明,一定是股市制度和利益分配机制出了大问题。

## 多空擂台

平谷投资总监胡菊林:

## 当前熊市级别比2008年更大

平谷投资总监胡菊林近期在博客上表示,目前沪指中期均线发散,属于典型的熊市特征。成交量不能持续有效放大,下降趋势短期无法扭转。9月7日以来,市场资金显示为净流出状态,在1999点以来的维稳行情中,资金净流入的天数甚至还不如8月初的那波小反弹。体现在盘面上,该自救的

抓紧时间自救,该出货的抓紧出货。

他认为,中国股市已经见证了中国经济黄金时段,股市上涨到了6124点,股市会否预料到中国经济未来最悲观的时刻,现在股市是风险大于机遇。至少,未来几年,市场不会存在大机会。中国目前很多宏观经济数据和MACD指标都出现了背离

状况,如货币供应量、财政收支、居民存款等,都出现了背离,比2001年~2005年和2008年时更加明显,所以,这一波熊市的级别比2001~2005年、2008年更大。所以,如果跌破2000点,可能会考验1664点,1664点能否守得住都难说。

和讯