

股市大调整 多空打擂台

名家看盘

安徽新闻名专栏

中国股市从2012年12月4日起,在众多权重的银行股率领下,在QFII与RQFII的带领下,用一个月时间,从岌岌可危的1949点冲到2283点一带。市场上,70%的人士认为股市仍处于强势之中,多数人看好后市。



投资论坛

IPO财务核查 是否会动真格?

1月8日,中国证监会召开IPO在审企业2012年财务报告专项检查工作会议,IPO在审企业财务核查正式启动。有业内人士认为,证监会这次动真格审查IPO企业财务真实性,目的是提高上市公司质量,同时倒逼造假或不符合条件的企业退出IPO。

对于这次IPO财务核查,管理层的目的十分明确,即让等待过多的拟上市企业撤回IPO申请,缓解当前股市之压力。因为,在笔者看来,提高公司质量并非最大的问题,如果有公开透明的信息披露机制及定价机制,上市公司的质量好坏只是价格高低而已。

因此,这次IPO财务核查是不是动真格就得从以下几个方面来保证。一是进入财务核查的人员一定不会与证券公司的保荐人员及IPO公司合谋;二是财务核查人员能够在短期时间获得足够的信息并有能力来识破这些信息的真伪性;三是财务核查抽查的样本具有足够的代表性等。如果没有上述几个条件保证,那么这次IPO财务核查不一定能够动真格。

实际上,上述三个方面并非容易能够保证的。当前中国股市为何如此问题丛生,既有制度规则缺陷,更有人为利用制度不完全性而从中谋利。而在这个市场中,谋利最大的主体不仅有上市公司及保荐人等,更有监管部门及所谓各种市场准入审核人。还有,以运动式的方式来核查,相关的核查人员在短期内无法获得足够的相关信息,也无法来识别这些信息真伪,特别是这种核查是以自查方式为主时,这种全面被动的核查更是容易使许多问题被信息不足所掩盖。对于拟上市企业的IPO企业来说,仅是抽查50家作为样本更是不具有代表性,因为每一家企业的情况都不一样,它们完全是不同的个体,其应对监管部门核查的方式也会有很大不同。因此,这种以样本抽查的方式来进行财务核查,就容易让更多的不合格的公司蒙混过关等。

其实,这次IPO财务核查,只触及整个公司上市的问题表层,做表面文章大于从实质上解决问题。因为,有一个常识性的问题,即为何股市的中小投资者都纷纷逃离市场,而却有上千家企业要涌入上市圈钱。问题的核心就是当前国内股市基础制度不健全,利益关系不平衡,当前股市的许多制度安排造成了仅是让少数人或企业谋利而让绝大多数人的利益受损。而这些制度安排的不足,不是要求IPO公司财务报表的真实性就可以解决的,而是要对许多的重大利益关系进行调整及制度改革。否则,这次财务报表核查严一些可能会好一点,但是过几天又重蹈旧辙。

因此,要给股市中小投资者之信心,就得对股市制度进行重大改革,而这些重大改革的第一个切入点,就得重新设定严格的公司上市准入制度,只有达到这种标准之公司才能进入市场,否则拒之市场外。否则,像现在这种处理方式,表面上可动真格,实际上是在旧有制度框架下兜圈,要走出当前国内股市困境并非易事。

中国社科院金融研究所 易宪容

市场强势调整,投资者心态各异

银行股涨幅达20%~30%,人们不太敢追了,而看高一线的人舍不得现在逃跑。如招商银行,依然比香港价低5%~6%;建设银行的盘子只有香港的10%,股价仍比香港低10%;中国银行则低于净资产。由于都已大涨了一场,人们不知如何是好。中国平安的股价比香港低15%,但绝对股价高,人们也不太敢往里冲。

相当多的非银行股则无人问津,仍处于2012年12月4日前的慢慢下跌通道之中。大量股票几乎没涨或涨得很少。如:中金岭南、包钢股份、中原高速、上海电力、山东钢铁、中国联通、同方股份、青山纸业等公司;还有中小企业板中的南京港、三花股份、獐子岛、中捷股份、凯恩股份、德豪润达等;还有创业板中的乐普医药、豫鑫金刚石、天龙光电、万帮达、朗科科技、东方财富

等等。它们几乎没有涨过,多数老百姓仍处于套牢之中啊!

绝大多数持有非银行股的人都没有挣钱;仅稍稍涨了些,至今为止,依然亏损40%~50%。他们对目前的行情非常冷漠,认为:你不解放我,我坚决不加码,总不能一直被人骗吧?

持有银行股的幸运儿,有的则已获利了结一半,有的还在等待一波新的高度。

看高的专家极其乐观,看高2600点~4000点

看多的专家是有的,其中有高考状元。他从5000美元(4万元人民币)起家,现在已是成功的理财高手。他早已满仓银行股。他的思路非常开阔,语出惊人:第一步,2600点;第二步,一段时间后,可涨到4000点。我在前些日子的文章中,曾讲到他的第一步2600点,不敢讲他的第二步4000点,怕误导了读者与投资者。他打电话,让我明确告诉读者,说,“我也这是一种观点啊!”他看高4000点的理由如下:

美联储搞了QE1~QE4后,几乎天天都在印美元;由于他的M2/GDP依然仅为60%~70%,因此不会发生通胀,钱会流向世界各国,特别是中国。日本为了对抗美国,也在搞量化宽松的货币政策,导致日元贬值。它们的潜在目标都是中国。美国的利率仅为0.25%(一百美元一年只能得2毛5分利息);日本的利率为0.1%(一百日元每年只能得1毛钱利息);中国则为3%(一百元一年可得3元利息)。他认为,中国极可能也搞量化宽松的货币政策。但利率不

太会动,(加息,经济会冷却;减息,已经很低了,中国从来不搞零利率政策;毕竟民间借贷要10%,证券公司以股票质押借钱也高达8%);而20%的准备金率是可以下调很多的。

时下,能够吸纳大量资金的,只有三个市场,即房地产市场、信托市场和证券市场。前两个市场都处于严厉监管之中,只有一个股市可进。96万亿M2,进到股市(目前市场为20万亿),到2600点~4000点是不难的。他非常看好后市。

看空的专家怒斥多方是胡言乱语

看空的高手,其实也很厉害,从1400元做到现在几个亿了。他说那个多方专家完全是胡言乱语,精神错乱。

他认为,证监会在饮鸩止渴。明明新股那么多,却以复查是否有假为名,堵着拖到4月~5月发,(有的认为6月份才会发)。他认为这样人工硬造出来的牛市,必然只能炒2~3个月;炒高了,等新股大量而来时,必然又是一个大熊市,一个跌跌不休的漫漫熊市。不管你对新股要求多么严,全国4800万家中小企业,只要1000家中出一家好企业(这是完全挑的出来的),就有4万家可上市。要求严,就按严的来,总不见得永远不上新股吧?

他说,银行股业绩是好,垄断经营,非流通股兑现少;但它们和汇丰银行的不断

分红不同,它们是在不断圈钱啊!兴业银行又要募集200亿元了,虽为定向增发,但圈钱无休止的本性一目了然。

其他银行,哪一家不是到股市来融资圈钱的?有本事就学国外银行啊!只圈钱,象征性地分点红利,算什么蓝筹股?银行股在中国长期不涨,自有它的道理,炒得再高也要跌下来。

说到美国的QE4、日本的量化宽松货币政策,该高手认为:美国不是前几年就搞了QE1~QE3了吗?日本从1990年开始搞零利率也已22年了,中国股市并没有因它们搞量化宽松货币政策而大涨啊?不是一天就回到10年前了吗?(10年前2245点,现在仍差不多;本周五正好是2243点)中国股市问题多多,特别是2013年将有5000

亿股非流通股要兑现,(这在中国股市是前所未有的),即使新股一、两年不发,来自这些套现股的压力也是非常大的。全流通后的“牛市”必然是短暂的,炒了就跑的,熊市是长期的。

当大量资金到来时,它主要涌进黄金、白银、古董、名书画及大中城市房地产中。因为它们货真价实,人们紧缺,拥有为快。而中国股市里有很多烂脏货:“地沟油”、“三聚氰胺”、“瘦肉精”、“塑化剂”……怎么会吸引大量资金进入呢?

总之,他认为:利用新股不发的政策,股市炒一炒是可以的,但一定要在新股大发之前跑出来。他自己坚决不进去,他说:“我不敢进,我仍感觉到股市风险很大。”

希望股市回调以后还能继续上涨

本周五出现了去年12月4日以来的较大力度的调整。上证指数下跌40.66点,下跌家数874家,其中大盘蓝筹股中的银行股、房地产股、证券公司股都出现了明显的下跌,成交金额达1015亿,是价跌量增的,上涨仅100家。这可能完全出乎证监会和管理层的意料。

其实媒体披露,到4~5月份以前都不会发新股,这是何等大的利多啊?但股市就是不涨,增长两天后还是掉了下来。一个原因是市场人士普遍认为12月4日以来,股市涨幅过大。技术派人士都认为应该有一次比较大的回调,不回调大家不敢进。第二个原因是估计非流通股还在大量

套现。新股暂时不发的利多能否与非流通股大量套现相抗衡,现在人们都要看一看。不过多数人认为周五的调整还是正常的,但给过于乐观的人浇了一盆清醒的冷水。我们希望回调以后还能继续上涨,才不辜负证监会不发新股的良苦用心。复旦大学金融与资本市场研究中心主任 谢百三