

当务之急是消除市场的不确定性

名家看盘

安徽新闻名专栏

前期,银行股和石化双雄“暴力哥”走势,曾引发了市场对政府救市的猜想,并于7月11日以今年最大涨幅而到达2092点,并放出了1313亿的暴量。但随后“暴力哥”偃旗息鼓,大盘便连跌6天,于周五再次回到了1992点,并把再创1156点新高的创业板,也一起拉了下来,使人们对后市走向忧心忡忡。

股市最憎恨的是不确定性。我认为,当务之急是希望管理层能消除市场的不确定性。

“暴力哥”是真救市,还是作秀?

如果是真救市,为什么“暴力哥”只在2000点以下卖力“上岗”,而在2000点上方就按兵不动?为什么“暴力哥”仅局限于几个权重股护盘,而不敢对沪深300指数样本股护盘?为什

么不敢像香港那样,在1997年亚洲金融危机时,以力挽狂澜的气魄,动用几千亿资金,一举粉碎做空阴谋,维护了港股的稳定,而老是靠尾市的小打小闹?为什么本周五最后半小时,尽管

“暴力哥”又拉升石化双雄,市场却不理它,大盘反而往下走?可见,市场越来越的人已识破“暴力哥”的“作秀”把戏,若真想救市,必须实实在在地设立平准基金。

股市有没有“保底限”说?

近期,李克强总理在强调“调结构,打造中国经济升级版”的同时,又提出了经济稳增长的“保底限”说。市场理解为,保GDP增长7.5%或

7%,情绪便趋于稳定。那么,作为中国经济晴雨表的股市,有没有“保底限”说?“底线”在哪里?是2000点还是1900点,或是1800点?我认为,管

理层应该有所表示。然而正是在此问题上,市场充满着不确定性,做空者如入无人之境,就很难维持股市的稳定。

是救市重要,还是重启IPO重要?

面对经济增长近6倍、货币超发8.1倍、而股市“13年涨幅为负”的情况下,面对连续6年中国股市熊冠全球的不正常状况,面对市场、社会和亿万群众强烈的救市呼声,管理层究竟是把救市,把亿万人民群众的利益放在第一位,还是把尽快重启IPO放在第

一位?对于这个孰轻孰重的问题,广大投资者都心如明镜,但管理层这几个月来的工作重心却始终在酝酿重启IPO上,致使“7月底将有30只股票上市”的谣言满天飞。管理层是否不管指数地而贸然重启IPO呢?这是当前困扰市场稳定的最大是不确定性。在

我看来,若指数在2000点以下,别说7、8月,就是年内重启IPO,都是幻想。本周证监会新闻发布会上,只说“创业板再融资列入年度计划”,而只字不提重启IPO的时间表,看来,不解决股市危机,重启IPO真的是遥遥无期了。

优先股制度是否会变味?

市场视为重大利好,强烈要求推行的优先股制度,主要包含以下几项内容:第一,最重要的是在重启IPO时,新老划断,对新股实行优先股制度。即为解决中国股市“一股独大”的不合理股权制度,以及新的大小非没完没了地产生的顽症,将控股股东的股权限制在30%以内,其余股权转为优先股(如,比尔盖茨只控微软股权15%,乔布斯只控“苹果”股权8%),以便消除新的大小非减持对市场的冲击。此举被市场视为扭转股市危机,以及引发近期市场强劲

反弹的的最大利好。第二,再融资采用优先股形式。这样,差公司恶意圈钱就无门,没有人会愿意购买它的优先股。而能够用优先股顺利完成再融资的,就一定是既有好项目、能发得出高红利,又具持久高增长的好公司。这样,就能优化市场资源配置,消除长期以来市场对再融资的恐惧。第三,回购普通股,发行优先股。即使使流通股缩容,又可以较高的红利,吸引养老金、住房公积金之类的长线投资者和大批财务投资者进入股市。

如果有以上三种形式的优先股推出,尤其是重启IPO时,就对愿意率先实行优先股的符合上市标准的排队企业优先上市,那么,就抓住了扭转中国股市危机、重新走上良性发展轨道的“牛鼻子”。然而,尽管近期证监会主席、副主席,以及新闻发言人都强调了“将尽快推出优先股制度”,但是,他们都只谈到第三项内容,而闭口不谈第一项和第二项内容,令我很担心优先股制度的变味,新股依然“带病重启”,那将会使市场大失所望。

大盘能否站稳2000点将影响到升级版走势

今年最令人欣喜的是,在几个大盘股指数走势疲软的情况下,创业板的涨幅却高达97.6%,中小板的涨幅也达到37%,表明市场通过自我缩容,成功地打造出创业板和中小板的“红色根据地”,营造了涨幅居世界股市前列的“局部牛市”,充分体现了与中国经济升级版相适应的

“股市升级版”,是合天理,顺民意,为人们指明了实现和收获“股市中国梦”的方向。

但是,正如经济领域调结构、打造中国经济升级版与稳增长二者是相辅相成一样,我认为,股市中升级版的局部牛市,也需要上证指数站立于2000点之上作为前提,互相配合。如果上证指数

继续往下崩盘,也会影响市场的情绪,拖累创业板和中小板的走势。周五尾市已经显示出这种负面的联动效应。因此,下周当密切关注管理层是否有稳定大盘的切实有效地举措,以指导自己的操作。

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

取消网下配售 恢复市值配售

目前中国股市又进入新一轮新股发行制度改革周期。6月7日,证监会发布《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见(征求意见稿)》,公开向社会各界征求意见,由此拉开了新一轮IPO改革的序幕。

而就这次IPO改革的具体内容来看,“改革新股配售方式”构成了本轮IPO改革的主要内容之一。本轮IPO改革对新股配售方式的改革,有三点是非常令人关注的。其一是引入主承销商自主配售机制。网下发行的新股,由主承销商在提供有效报价的投资者中自主选择投资者进行配售。其二是网下配售的新股,至少40%应优先向公募基金和社保基金配售。其三是进一步调整网下配售比例。公司股本4亿元以下的,网下配售比例不低于本次公开发行股票数量的60%;公司股本超过4亿元的,网下配售比例不低于本次公开发行股票数量的70%。在此基础上调整网下网上回拨机制。

从上述改革来说,暴露出来的问题是比较明显的。一是进一步增加网下配售新股的比例,这就必然削减网上向公众投资者配售新股数量,因此,这对公众投资者的利益是一种损害。虽然“征求意见稿”规定,符合条件的个人投资者可参与网下询价与网下配售,规定公开发行股票数量在4亿股以下的,提供有效报价的机构投资者和个人投资者应分别不少于20人,但这20人的投资者显然并不能代表最广大的中小投资者利益。二是将不少于40%的网下配售新股向公募基金与社保基金配售,这本身也不符合市场化原则,对于参与网下配售的机构投资者也不公平,并且有利益输送的嫌疑。三是引入主承销商自主配售机制,同样有可能引发网下配售的不公平。比如,对于公司发展前景看好的股票,主承销商更多地向“自己人”配售;否则会减少“自己人”配售的比例。

虽然市值配售这一发股方式遭到了不公正的对待,但这一配售方式无疑是最受广大中小投资者欢迎的发股方式。之所以称市值配售是到目前为止最合理的发股方式,究其原因,主要有这样几点。

一是在实行市值配售的情况下,新股发行份额全部上网发行,没有了网下配售,网下配售环节所存在的各种不公平等诸多方面的问题自然也就不复存在了。如向投资基金与社保基金进行利益输送,没有了网下配售,也就无法实施操作了。

二是市值配售最符合我国国情,也最有利于保护广大中小投资者利益。比如,根据中登公司发布的数据,目前A股有效账户数达到了1.36亿户,按投资者同时开通沪深账户计,投资者人数也达到了约7000万人。也就是说,A股市场是一个以中小投资者为主的市场,而且,从交易量来看,2012年我国股市散户交易量占总交易量的比例仍然高达81%。因此,在这样一个市场里,新股发行份额更应该要优先满足中小投资者的需要,而不是损害中小投资者的利益,把最大多数份额配售给机构投资者。

三是市值配售可以避免股市资金浪费,有利于维护二级市场的稳定。因为在市值配售的情况下,投资者没有必要抛弃老股来申购新股,更不会有大量的资金囤积在一级市场成为“打新专业股”,这就避免了数万亿资金囤积一级市场打新局面的出现,从而也避免了巨额资金的浪费。

当然,在市值配售的情况下,难免有人担心在取消了网下配售后,网下询价难以为继,新股定价会出现问题。其实这个担心完全多余。在市值配售的情况下,新股完全可以定价发行,即按同行业上市公司二级市场平均市盈率的80%来定价,因为参照了二级市场的平均市盈率水平,所以这同样也是一种市场化定价,并不违背市场化原则。

皮海洲

