

A股脆弱应呵护 严惩恶意唱空做空者

权威论坛

最近,中国股市持续低迷,许多投资者损失惨重。如果从一个较长时间看,股市低迷与我国当前转型发展阶段处于中高速增长的经济基本面是不相符的,也给国外唱衰中国经济者提供了“口舌”。

据新华社

股市当成为经济发展晴雨表

从理论上讲,股市应当成为一个国家经济发展状况的晴雨表,如果我国经济每年保持7%以上增长,在当前股市的整体市盈率已经降低到欧美国家水平后,如果股指依然长期低迷,这无疑是不正常的,也是对积极参与资本市场广大投资者利益的损害。

为了促进股市健康发展,国务院在10年前出台国九条后,今年5月再次出台了新国九条。证券管理层今年以来也推出激活蓝筹股,实现优先股,探索T+0,组织包括海外资金、私募基金等合规资金积极入市,提高上市公司质量,严格要求上市公司改变铁公鸡面孔,积极分红、多采取现金分红,要求引入市值管理理念等一系列政策措施,目的就是希望股市能够走出长期低迷的不正常状态,走向良性发展的轨道。

期盼中国股市走向慢牛

我们认为,股市这种低迷状态,反映的虽然有对经济转型能否非常顺利的顾虑,更多还是对市场一直缺乏赚钱效应的不满,尤其是许多人亏损后,采取了用脚投票。而资金的离场,引发股市下跌,又引发更多的人亏损,更多的人离场。

投资论坛

入市资金也需要扩容

今年以来,股市有过几次下跌,每次都和股票扩容有关。1月份时新股接踵而至,大盘不堪重负,结果跌破2000点。进入4月份,拟上市公司开始预披露,尽管有关方面再三强调预披露不等于正式发行,但股市还是“跌跌不休”。甚至新国九条的公布也没能止住这波跌势。在这种情况下,管理层宣布今年后7个月的IPO规模约为100家左右,给了市场一个明确的预期,力图打消大家对扩容无序的担忧,无论从哪个角度来说,对二级市场都构成了利好。事实上,时下投资者最担忧的,就是股市供求失衡了。现在讲清楚未来一个阶段大致的扩容数量,可以缓解人们的不安情绪,对于大盘企稳有积极作用。

但是,股市对此似乎并没有作出相对积极的反应,从形态来看,股指走势依然疲弱,外围资金也没有因为扩容压力减少而集中入市。这是什么原因呢?其实仔细想想,问题还是没有解决资金的供应问题。现在人们更加希望看到的是扩大资金入市的消息,因为这是化解供求失衡的主要方法。新国九条对此也作了很多安排,如果在这方面出台各种实际举措,也许会比较有利于调动市场的积极性,进而提升投资者信心。而现在,只是做了股票供应上的减法,虽然也是有用的,但效果毕竟是有限的。

问题还在于,股票的发行应该是常

在这种形势下,如果市场上一些人恶意唱空甚至做空股市,对股价进行操纵,无疑会影响人们对市场的信心,损害公开、公正、公平,损害广大投资者利益。

如何通过改革引领中国股市走向慢牛,成为资本市场各方参与者的共同期盼。我们认为,一方面需要深化改革、不断创新、规范发展、加大投资者利益保护,进一步提升上市公司整体质量,进一步扩大合规资金进入股市的通道,实现股市资金大扩容;另一方面需要管理层对恶意唱空甚至做空股市行为加大监管和打击力度,发出促进股市健康向上的积极信号。

稳定市场,保护投资者利益

国外在股市出现持续下跌时,就采取过限制裸卖空等临时政策稳定市场,保护投资者利益。前些年,当我国股市出现大幅度非理性上涨时,管理层会及时出面提示风险,同时加大对操纵股市的行为进行监管和打击,有效地遏制了泡沫的进一步做大。在全球经济一体化的今天,当股市持续多年低迷,大盘指数和许多股票已经进入合理投资价值区间时,如果股市进一步大跌,背离了市场价值,对中国经济和资产安全将是更大风险。此时,管理层出面对一些操纵市场行为,特别是恶意唱空做空股市谋利进行监管和打击,处罚几个恶意做空股指者,无疑会有利于维护资本市场稳定,激活市场多头信心,受到广大投资者欢迎!

因为这是保护广大投资者利益的需要,是中国股市健康发展的需要,同样也是为中国转型发展营造良好环境的需要。

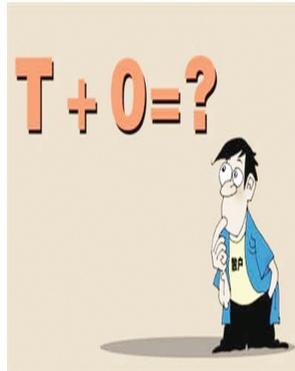
态化的,其节奏快与慢,规模大与小,应该让市场来调节,这也是在资本市场实现市场化的应有之义。在海外成熟市场,从来就没有听说过每年发行多少股票是有计划的。现在明确一段时间的发行数量,这是管理层多年来没有做过的事情,其维护市场稳定的初衷当然能够为大家所理解的。但这样一来,也难免给人以一种人为调控的印象。如果说那些对当今股市仍然保有信心的投资者,主要是寄希望于收获市场化改革红利的话,那么对发行数量的安排,可能并不是他们最想看到的事情,相反从中体会出市场化改革异常艰难的感觉。

近几年来,有关方面不遗余力地鼓励并引导长线资金入市,各种发展资本市场的文件,也都把这个列为重点。其实,对于理性的投资者来说,都很清楚股票扩容是有必要的,只是希望能够遵循市场规律来进行。同时,更希望有关方面花大力气来解决资金扩容的问题,让股市不再因为资金短缺而捉襟见肘。当然,资金入市是一个漫长的过程,不可能立竿见影,但在这方面的努力需要坚持,特别是应该从整个市场的资金布局角度来考虑股市入市资金的安排问题。解决了这个问题,供求关系得以缓解,市场活跃度就会提高,投资者积极性也会得以恢复,股市也就能进入一个良性循环的轨道之中。

桂浩明

特别报道

权威人士:
T+0 推进或快于预期
将以上证50为试点



上交所近日发布的报告认为,蓝筹股投资价值正在凸显,但仍然需要来自包括“T+0”在内的机制改革来推动。有权威人士透露,股票市场实施“T+0交易”的推进速度比想象中要快,初期将会选择上证50成分股作为试点。

上述人士表示,以上证50成分股作为股票市场“T+0”交易标的的方案已接近监管层的论证通过,并且在具体实施层面上也没有技术难度,大盘蓝筹股“T+0交易”的推进速度可能比想象中要快。

上交所近日发布的《沪市上市公司2013年年报整体分析报告》中提到,沪市大盘蓝筹股投资价值十分突出,但市场估值与成交活跃度却与之存在巨大背离。结合沪市大盘蓝筹股具有交易流动性好、抗操纵性强等特点,在交易机制设置上,可以与其他板块股票有所区分,给予更多的交易自由度,以提升蓝筹股活跃度。例如可继续研究推进大盘蓝筹股“T+0”交易等差异化交易机制。

业内人士表示,监管部门更多考虑的是“T+0”可能引发的投机炒作功能。但对于A股市场相对成熟的投资者群体来说,他们更需要运用T+0的纠错功能来减少投资中可能出现的错误。在“816”光大事件中,由于不能进行“T+0”操作,许多投资者只能眼睁睁地看着自己账面的投资损失一步步增加而无能为力,这次事件也将“T+1”的弊端暴露无遗。

亦有私募人士表示,股票市场“T+0”交易制度也有助于即将推出的个股期权的健康发展,因为期权市场中的做市商多倾向采用市场中性套利策略,要求灵活的现货股票头寸才能够进行动态做市,如果现货股票没有“T+0”制度,做市商的股票头寸将无法进行动态调整,也就无法确保delta中性,这将带来极大的风险。

阿思

市场观察

力保2000点的战略意义

首先,新一轮IPO还未重启,若此时跌破2000点,无疑不利于新股顺利发行。

其次,2000点是多空分水岭,也是股市估值洼地,若跌破对后市再融资非常不利。

再次,2000点是中国经济保增长的象征,一旦跌破将对宏观经济资源配置较为不利。

最后,当前房地产再融资、经济转型升级均离不开股市,守住2000点具有深刻战略意义。

总的来看,在管理层护盘意图明显,空军也开始罕见出现浮躁下,我们对大盘后市不应过度悲观。当前大盘的低迷,正好给予了我们捡便宜筹码机会,如中报业绩暴增与并购重组。

广州万隆

国元视点

适当参与超跌股反弹

周三,沪深两市早盘低开后快速下跌,沪指再度失守2000点,最低探至1991点,随后煤炭股展开强劲反弹,带动股指震荡回升,重返2000点上方,市场人气有效激活,全天个股呈普遍反弹之势。煤炭、计算机、食品饮料等板块领涨,截至收盘,沪指收于2024点,涨幅为0.84%,创业板指数涨幅为1.06%。对于后市我们认为在持续的缩量震荡之后,新股发行节奏的确定等政策积极因素的积累缓解了市场恐慌,多方信心有所恢复,短线有望形成抵抗式反弹,不过反弹高度仍然取决于增量资金进场情况。

当前行情应谨慎但不必悲观。从股指期货的持仓量和股指实际表现看,一致性看跌或会遭遇多头反击。本周一,期指四大合约收盘总持仓跃升至151359手,再度刷新自沪深300股指期货上市以来的历史新高。历史经验表明,这样的新高数据往往是不祥的征兆:2013年2月8日,期指总持仓13.2万手,沪指同步见顶,后市下挫300点;2013年5月28日,总持仓再破13万手,随后大盘暴跌;2013年12月12日,总持仓连续2日维持13万手之上,随后大盘跌近10%;2014年4月8日,持仓量创新高为14万手并多日维持,随后股指反弹嘎然而止。再加上近几个交易日期指连续跳水,显示一致性看跌预期较强。股市就怕被总结出来的相当有效的历史规律,但当你再去应用它,十有八九会被“利用”。

技术上,上证和沪深300均处在2000点和2100点的关键整数位,创业板处在1200点技术支撑位,反复地下杀后均被拉起,空方力量得到明显释放,短期下杀动力不足,根据弱服从强的原则,此地有较微弱但相当缠绵的反弹诉求,或称之为抵抗式反弹。操作上,适当参与超跌个股反弹行情,对业绩增长比较确定的成长股逢低布局。

国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地
服务专线: 62627033
www.gyzq.com.cn