

2000点,需要强化“底线思维”

名家看盘

安徽新闻名专栏

本周在绝大多数人都认为2000点必破的情况下,各大指数均收出了周阳线。这再一次说明,股市的大底部总是和绝大多数人的看法开玩笑,正如政府对经济增长7.5%坚持“底线思维”一样,笔者以为,对当下2000点位置,也必须强化“底线思维”。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



投资论坛

券商创新何以未能提振市场

5月16日是券商创新大会召开的日子,这一天堪称是券商们的大喜日子。为了券商创新大会的召开,证监会于15日傍晚发布了《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》,为券商们送上了一个“大红包”。不论是私募市场还是财富管理,也不论是互联网证券还是融资业务或是跨境业务,证监会都为券商们大开绿灯。所以,16日的创新大会,对于券商来说就是一个“捡红包”的日子。

但股市并没有因此而捡到“红包”。16日的股市仍然维持着重心下移的震荡盘整走势,股指下行的格局并没有因为券商创新大会而改变。换一句话说,尽管证监会的《意见》为券商创新送上了“大红包”,但未能对A股市场起到提振作用,券商创新未能对A股市场构成利好。

这种情况的出现并不令人意外。实际上,5月16日股市对券商创新大会的反应不过是最近几年股市对券商创新反应的一个缩影而已。一个很明显的事实是,最近数年正是券商忙于创新的数年,券商高举创新的大旗,一直都在拓展自身的业务。而与此相对应的是,尽管最近数年券商创新不断,但A股市场并未因此获得上涨的动力,相反却是跌跌不休。可见,最近数年券商重点发展的创新业务并未给A股市场带来提振作用。

这种情况的出现并不难理解。所谓券商创新说得直白一点就是券商业务的拓展。为什么要拓展业务?从发展的角度来说,这是券商发展的需要。但就现阶段来说,更是券商生存的需要。正因为股市低迷不振,所以券商才要创新,去寻求新的业务,以便能够生存下去,进而摆脱“靠天吃饭”的被动局面。

实际上经过最近数年的券商创新,其成果正在逐步地得到体现。这一点最明显地体现在2013年券商的年报上。2013年沪深股市仍然是双双下跌,其中沪指下跌了6.75%,深成指下跌了10.91%。但面对A股市场的下跌,券商收入却是不跌反增。115家证券公司全年实现营业收入1592.41亿元,同比增长23%。有104家券商实现盈利,占比达到90.4%。其中作为券商创新范畴的融资融券业务利息收入184.62亿元,较2012年的52.60亿元大幅增长251%。可见,券商创新业务正成为券商收入的重要来源途径,券商创新无疑是券商们的重大利好。

但券商创新显然并不能简单地认为是股市的利好。如券商创新较早的券商直投业务,这不仅将券商的资金分流到了实体,而且在券商直投公司IPO时,反倒将券商的利益与发行人的利益捆绑在了一起,进而推动新股高价发行,损害二级市场投资者利益。又如去年券商收入大增的融资融券业务,也不能简单视为股市利好,从实际操作来看,它实际上是增加了投资者的风险,券商所赚的利息收入其实就是投资者所增加的损失。再如此次《意见》支持券商依法开展大宗商品和外汇的期现货交易,这又是对A股市场资金的分流。也正因此,指望券商创新来提振A股市场,无异于痴人说梦。

不仅如此,在券商着力发展创新业务的同时,传统业务反倒是被荒废了。比如券商的自营业务,这一块已经是越来越小了,有的券商甚至取消了自营业务。而在此之前,券商曾经是二级市场的主力,自营业务是券商收入的最重要来源之一。又如投资者服务,这一块也是越来越应付了,很多投资者甚至感受不到投资者服务的存在。如此一来,投资者也就更加失去对股市的信心了。
皮海洲

2000点是一个什么概念?

2000年12月底的指数就是2073点,如今仍在2000点左右。且不论期间股市大扩容造成的指数贬值因素,纯粹就指数相比,也是“13年半股市涨幅为负”。与金融危机前高点6124点相比,跌掉了67%,并连续7

年熊冠全球。

这种情况竟然是发生在13年中GDP从8.9万亿到超过60万亿、货币发行量从13.24万亿到118万亿的中国,管理层应该是羞愧难当、于心不忍的,亿万投资者更是蒙受了巨大灾难。

所以,管理层坚守2000点“政策底”,是没有退路之举,是义不容辞的政治责任、经济责任和社会责任。“新国九条”正是以拨乱反正目的而推出的,其首要任务就是捍卫2000点“政策底”。

7个月发100家新股仍然是大利空吗?

本周初,在2000点岌岌可危时,证监会采纳了市场人士的意见,紧急推出后7个月发新股100家的提前“安民告示”,并大幅削减数量。这显然是政府捍卫2000点“政策底”的重要举措。

但是,市场仍然不接受、不买账,以继续下跌、再破2000点进行挑战。

反对理由之一:“只要发新股,就是利空。”这种看法未免绝对。任何国家股市,发新股都是股市发展不可或缺的一项工作。没有新股,哪来股市?哪来新的投资标的?关键是新股发行节奏不超出市场的承受力就行。在中国股市历史上,也曾出现新股扩容带动股市上行的情况。如:2009年在2500点恢复扩容,股市也照样涨到了3478点。

反对理由之二:“发行100家,数量仍大,照样是抽血。”平心而论,7个月发100家,每周沪深两市各发2家中小盘股,这比以往每周发8~10家要少多了。不仅大大低于今年1月份发48只新股的节奏,而且也低于原先机构的每月发四五十家新股的预测,更低于原先证监会计划用一年时间消化600多家存量新股、然后推行注册制的计划,由一年延长至三年。这是证监会在扩容问题上第一次向市场让步、考虑市场承受力,应该予以肯定。对18万亿流通市值的股市来说,这样的扩容节奏还算是合理的,是市场可以承受的。何况,在中国股市,有时若“利空”低于预期,市场还视其为利好。

反对理由之三:“提前安民告知,岂不倒退到计划经济和计划股市?”这就更不能成立了。难道像以往那样,用黑箱操作、打闷包,“面粉多了(指数上涨)就加水(加大扩容)”的方式来扩容,对投资者搞突然袭击,比现在提前安民告示还好吗?安排计划,不等于计划经济,市场经济也排计划。如,每年政府都要提前宣布GDP、CPI指标投资、消费、出口、失业率、城镇化率、安居房、土地供应、车牌拍卖等计划指标。就连西方国家也是如此,却从来没有人指责这是计划经济。

所以,投资者对证监会的扩容削减计划不能“叶公好龙”,一味抵制,市场能否承受,至少应先试一试再下定论!

什么利好也救不了中国股市吗?

许多人绝望地认为,中国股市已经不可救药了,也没有什么利好可以推出了。笔者认为,不能低估国务院推出“新国九条”所显示的救市决心和能量。人们不妨用反证法进行思考:如果6

月份要顺利启动新股发行,那么,管理层容忍2000点“政策底”被打破吗?因为以往几次是在2800多点、2500多点、2200多点位置上停发新股的。如果股指有效跌破2000点,新国九条和证监会新

政岂不付诸东流?若硬行在2000点以下重启新股,岂不是冒天下之大不韪?

结论是:管理层有能力在守住2000点政策底基础上,6月10日左右重启新股。

怎么断定大盘走出底部?

笔者以为,一看五周均线(周末在2027点)是否能连续收复三天?二看2030点之上能否连续三天收盘?三看成交量能否温和放大?四看基本面是否有利好配合?从经济层面看,汇丰5月PMI数据由上月48.1上升到49.7,创

5个月新高;出口订单指数52.7,创三年半新高;国家发改委推出经济改革的全面规划;国务院推出80个项目向社会开放投资。从货币政策看,央行本周进口方1200亿创4个月新高;央行投放再贷款3000亿,释放货币宽松信号。

这四项目标,在周四上午曾经都满足过,但下午失陷了,但是周五收盘又全部满足了,下周还需继续观察。虽然对反弹的期望值不能过高,但我们要求不高,只要2000点平台能守住,就可做个股行情。

如何来进行投资布局?

对于2000点底部,尽管多空仍然存在很大的分歧,但是,股市是讲究现实的,摆在人们面前最大的“利空”就是后7个月,沪深股市每周都各有两家新股发行。

若不接受这个扩容节奏,仍然看空的投资者,可以选择离开股市,投资其他领域,或适当持有股票市值用于申购新股。可以对股市看空,但不宜再在媒

体上一味唱空,称跌到多少多少点。因为近期我在各地了解到,众多投资者自2007年以来,资金卡的市值只剩下1.5~2折了,十分可怜。若再过度唱空,于心何忍?

凡经仔细考量,接受这一扩容节奏的投资者,就面对现实,进行波段操作,做个股行情。尤其是,有外成长性强的国企改革股。

虽然,这类股有涨也有跌,甚至有时候是连续下跌,但重要的是心态。反正你是等重组后再结账,现股价跌又有何妨?再看看成飞集成、自仪股份、四维图新等股,停牌前都是连续下跌走势,这也许是与停牌规则有关。在停牌前任何高位抛掉股票的,都是输家,唯有拥有筹码的,才是复牌后的大赢家。当然,组合投资很重要。