

终结熊市需用非常规手段

两招可化解股市危机,恢复投资者信心

名家看盘

安徽新闻名专栏



周五一早,被一消息震惊:欧洲央行决定实行负利率,刺激经济,引发欧洲各国股市一片大涨,均创新高。隔夜美股道指和标普再创历史新高。要知道,欧美国家的经济增长率只有0.5~1.5%,但是,其所有的股民不仅在金融危机和欧债危机中毫发无损,反而赚得盆满钵满。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

响鼓必须用重锤

反观中国股市,不仅在金融危机中一枝独秀,而且至今7.5%的GDP增长仍是傲视全球。然而,股市确实连续7年熊冠全球,至今股指只跌到金融危机前的三分之一,13年股市涨幅为负,亿万股民非但无法期望中国梦,反而亏损累累,连年被打入冷宫。前几年管理层经常用“由于美国金融危

机导致了中国股市下跌”的搪塞,显得是多么苍白!

如此管理,至今竟然没有一个人公开向股民表示歉疚,听取市场有益意见,拿出实实在在的手段救市。

如今,股市保证金已从持续了1年多的6000亿,缩减为5月底的5155亿,日成交量持续萎缩到500多亿,2000点

岌岌可危。管理层非但不急迫寻找良策救市,在扩大股市的新增资金上做文章,仍把工作重心放在尽早发新股上,实在令人匪夷所思!

面对股市漫漫熊途,危机深重,积重难返,笔者认为管理层很有必要学学美国和欧洲各国处理危机的做法,尝试用非常规手段来救市,这里献上二策。

果断对股指期货采取限空令

记得2010年4月股指期货开设前,曾遭到市场的强烈反对,理由是:鉴于美国对金融衍生品工具使用过度导致金融危机的教训,在投机过度的中国股市,开设股指期货必将会加剧投机,破坏股市的稳定。

但是,当时证监会高层竭力为股指期货的开设作公开辩护:“为什么中国股市会从6124点跌到1664点?原因在于没有股指期货。如果有了股指期货,就不会跌得这样惨了,就可烫平股市的波幅,减少市场的投机性,提倡理性投资,降低市场风险,维护股市的稳定,从而最大限度的保护中小投资者利益”。

话说到这个份上,还有谁能反对呢?然而,四年来的实践证明,自从股指期货开设以后,中国股市就没有像样涨过,连过去20%涨幅的波段式都不存

在了,涨最多10%,并且时间短促,而单边下跌却是家常便饭,没完没了。股指期货成了股市下跌的罪魁祸首,完全违背了管理层开设时的初衷,因而遭到了广大投资者强烈谴责。

最主要的原因:

一是,交易规则不对等,机构做多被限制为600手,而套保做空盘则是无限量,从而导致机构清一色地做空,无疑期指完全成了空头的天下。

二是,实施T+0制度的期指,用当日反复做来回的投机,搞残了T+1的现货市场,迫使投资者次日开盘就做空。

三是,各种媒体每天对机构持有的巨额空单数量进行过度的渲染,加剧了市场强烈的空头气氛,促使股市下跌。

四是,期指交易中,缺乏机构多头力量的作为,无法抵挡机构做空力量,屡屡将管理层的每一个利好,包括“新

国九条”等,当日就瓦解成“利空”。

五是,股市本身严重供大于求,有利于做空。现流通市值高达19.4万亿,而股市存量保证金只有5155亿。再加上新股扩容和再融资不断,大小非没完没了地减持。所以,股指期货交易取胜只有一条路——做空,做多无疑是送死。

这样的期指市场,全世界都没有。非但对股市稳定无益,反而有害,把它关了也无妨。

在2000点“政策底”岌岌可危,市场信心严重匮乏情况下。建议管理层可参照欧美国家在金融危机时采取的期指限空令的做法,对股指期货进行为期3个月的限开空单,迫使巨量空单平仓翻多,期指和股指一起飙升,料必会收到立竿见影的扭转股市危局的效果。

按现代企业要求进行股权结构改革

2005年通过支付对价的股改,解决了老上市公司股权分置问题。但2009年后上市的1000多家新股,却未支付对价就轻易获得了大小非减持权。这也是导致投资者亏损累累、信心丧失、股市危机深重的重要原因。

鉴于目前正在进行的国企改革正在解决大股东的“一股独大”问题,如绿地集团借壳金丰投资上市后,大股东股权也只有30%。再借鉴海外市场公众上市公司的股权结构模式,如比尔盖茨只控微软的15%股权,乔布斯只控“苹果”的8%股权,李彦宏只控百度16%股权,马化腾只控腾讯11.2%股权,马云只控阿里巴巴8.9%股权,可见,股权的分散化,便是成为公众上

市公司的起码要求,是现代企业制度股权结构的合理规范。

因此,现在排队的600多家待上市企业,不能再让他们以家族企业的面目上市了,不能再让大股东60%~70%的情况再存在下去了,在上市前必须进行股权结构改革,大股东必须用优先股长期锁定30%以外的股权。同时,可规定,在同等条件下,凡大股东持有优先股的上市公司,可以打破排队顺序,优先予以上市。

笔者相信,此举定会让许多纯粹想来股市捞一把、变现就走人的上市公司,撤销上市申请,让真正想优化资源配置、长期从事实业投资的上市公司脱颖而出,定可优化新股上市环境,提升

上市公司质量,消除投资者对大小非减持的恐惧,消除市场的“扩容恐惧症”。

在笔者看来,管理层如果能采纳这两项建议,那么,就可用最小的成本终结中国股市长达7年的熊市,大量新增资金就会进场,用较短的时间,将股指推升到2200~2500点箱体震荡。既可营造财富效应、提升投资者的信心、强化股市的投资功能,又可使管理层后7个月发100家新股的计划顺利完成。

本周末收盘仍守住五周均线 and 2030点,形态未走坏。但管理层新闻发布会仍不敢发重启新股的消息。可见他们十分忌惮2000点“政策底”被跌破。试看其有什么后招?

投资论坛

别对汇金增持抱有幻想

如何摆脱目前股市低迷局面,让股指获得上升的动力?有业内人士把目光聚焦到了汇金增持的身上,呼吁汇金开展第6次增持,寄希望于汇金的第6次增持来提振市场,从而使A股市场形成向上的凝聚力。

应该说,汇金增持的时机确实已经成熟。就汇金增持来说,通常都是以增持四大行股票为主。市场谈论汇金增持指的也是汇金对四大行股票的增持。而从目前的市场情况来看,四大行的股价均已破净。以5月30日的收盘价计算,中国银行破净最惨烈,股价仅为净资产的0.77倍;建设银行和农业银行的股价则不足每股净资产的九折;工商银行的局面略好,但股价仅为每股净资产的0.92倍。因此,四大行股票确实体现出了较高的投资价值,是值得汇金增持的。

一些投资者之所以总是对汇金增持寄予厚望,究其原因在于2008年的“9.18”救市。当时汇金增持工、中、建三大行股票(当时农行未上市)被列为管理层三大救市措施之一。而且当年的9月19日上证指数大涨9.45%,股票几乎全线涨停。也正因如此,汇金增持从此就给投资者留下了美好的记忆。每逢股市低迷之时,投资者总希望汇金能伸出援手,将股市提振一把。

然而,尽管投资者对汇金增持总是抱有幻想,但汇金增持对股市的刺激作用却是越来越小,正印证了那句古语:一鼓作气再而衰三而竭。尽管汇金一共进行了5次增持,但随后的增持对股市的影响非常有限,市场几乎没有太大的反应。尤其是经过汇金的5次增持后,许多投资者对汇金增持的作用有了更清醒的认识。包括汇金的增持在很大程度上也是“雷声大雨点小”的“作秀”。如汇金的第5次增持,除了去年6月份汇金进行了大手笔的增持之外,从7月到12月的6个月里,汇金增持几乎处于停滞状态,堪称虎头蛇尾。因此,市场对汇金增持也是越来越失望。

这其实是很正常的事情。因为从提振股市的角度来看,汇金增持的作用本来就很小。2008年的“9.18”,汇金增持似乎作用挺大,这主要是三大利好合力,而非汇金增持的一己之功。因为当时的救市政策还包括了印花税单边征收、国资委支持央企增持或回购上市公司股份两项措施。尤其是印花税单边征收这一措施,直接降低了投资者的交易成本,是股市的实质性利好。所以这才有了当年“9.18”的井喷行情。而当年的行情最终也还是夭折了,这本身就表明了当时救市的失败。包括汇金增持在内的三大救市政策并没有真正提振市场。

而从目前的股市来说,更不是汇金增持所能提振的。一方面是宏观经济形势并不乐观,而且银根紧缩的局面并没有大的改善;另一方面也是更重要的是,股市始终处于失血状态。其一是IPO在今年得以重启,在经过1月份的IPO疯狂之后,虽然从6月份开始IPO节奏将放缓,但这终究还是从市场上抽血而不是输血。其二以定向增发为代表的再融资向股市张开血盆大口,成为当前市场最大的抽血机。其三,大小非加剧套现,数据显示,今年5月份高管套现规模环比增加9倍。此外,股市还将面临着优先股的融资压力,而优先股的融资较之于定向增发来说,丝毫不逊色。

也正因如此,在目前市场缺少强大资金来源的背景下,要提振股市是一件困难的事情。虽然汇金增持也能给股市带来少许的资金,但这只是杯水车薪而已,很难给股市带来实质性的影响。皮海洲