

热点聚焦

总结历次股灾的救市措施：

出手要快 出手要重



通过比较全球历史上几次重要股灾、救市政策和效果,可以得出以下几点启示:

- 1) 股票市场有自身涨跌规律。所有的股灾均发生在股票价格偏高时期,而且泡沫化程度越高,跌幅越深。
- 2) 杠杆工具会放大股市的波动。比如美国1929年股灾、1987年股灾、台湾1990年股灾。
- 3) 新兴经济体在推动金融自由化过程中容易出现股灾,在资本账户开放、金融创新工具增加的过程中,政府监管体系不完善,投资者对新环境不熟悉。比如1989年日本股灾、1990年台湾股灾、1997年亚洲金融危机。
- 4) 如果股灾发生在经济周期上升期或降息周期,股市具有较强的恢复能力且调整较浅较快,有基本面或政策面、资金面的支撑,比如美国1987年股灾、2011年受主权债务危机冲击;但是如果股灾发生在经济周期下降期或加息周期,股市恢复力较弱且调整较深,比如美国1929年大萧条、2008年次贷危机、日本1989年股灾,那么恢复能力就较弱。
- 5) 政府救市是正常的逆周期调节,该出手时就出手。股票市场也是市场经济体系之一,因此需要政府逆周期调节,比如股市过热时加息、增加IPO供给等,股市暴跌时注入流动性、降息、减少股票供给等。
- 6) 股灾发生时政府救市要及时有效,防止股灾对金融体系和实体经济的过大伤害。同样处于经济周期的拐点,1929年大萧条的最大教训是政府救助不及时,放任股灾蔓延成金融危机和经济危机;而2008年次贷危机由于及时启动注入流动性、QE等,一度被称为“百年一遇”的股灾对实体经济冲击相对较小,股灾后美国经济恢复较快。

总结历次股灾的救市措施,包括:

- 1) 政府发布声明,建立常态透明的沟通机制,稳定预期。比如美国1987年股灾,总统和财长发布稳定市场预期的声明,理性引导。
- 2) 投放流动性,降息降准,减缓或暂停IPO。属于逆周期调节工具。
- 3) 降低交易税费。比如当前单边0.1%的印花税降至0.05%。
- 4) 政府及受政府影响的资金直接入市,包括但不限于汇金增持金融股,汇金申购ETF,保险资金入市等。
- 5) 打击做空投机,禁止裸卖空。
- 6) 鼓励上市公司回购股票,稳定投资者对公司发展的信心。比如美国1987年股灾。
- 7) 出手要快,出手要重。
- 8) 改革继续推进,增强社会各界对政府发展资本市场的信心,不要因噎废食,不能因遇到困难出现改革倒退,只有在水里才能学会游泳,在发展中解决问题。

相对于美国,中国股市具有典型的暴涨暴跌、牛短熊长特征,要改变其因,必须加强以下五个方面的制度环境建设:

- 1) 践行法治、从严监管;
- 2) 发展机构投资者,传播价值投资理念稳定器作用;
- 3) 推动注册制改革,发挥市场自身供求调节;
- 4) 主流媒体和监管层不得为股市做背书,让市场教育投资者;
- 5) 尊重市场。

国泰君安 任泽平 宋双杰

专家论坛

稳定股指要用重典

有关部门应宣布暂停股指期货交易

1998年索罗斯要做空港币,当天晚上香港金融局决定把港币的隔夜利率提高到360%,并且宣布严格查处降低利率的金融机构。此举让索罗斯惨败。为了阻止股指继续暴跌,政府有关部门已经做了很多努力。但是最有效的政策应该是堵住引爆股指暴跌的根源。

如果明天政府有关部门宣布暂停股指期货交易;不论股价高低,融资融券股票一律暂不平仓,但是严禁增加新的融资融券;待股市平稳之后,再处理金融杠杆工具的问题,那

么,这些策略也许会迅速稳定住股指。

股票投资最大的收益来自股票分红。例如,贵州茅台2010年8月27日上市开盘价是34.51元,到2015年7月2日复权价达到3099元。上市14年间,投资贵州茅台股票的收益高达100倍,这期间还经历过2008年股灾。

股市的走势是由市场决定的。政府是监管者。当政府还不具备足够的监管能力时,要及时取消风险极大的金融杠杆工具。

中央财经大学中国企业研究中心主任 刘姝威

一家之言

提振股市信心须暂缓IPO

股市为何难以提振?实际上,自上周六起,管理层乃至高层还是陆陆续续地出台了一些维护股市稳定的政策措施。比如央行的降准降息,人社部、财政部联合出台《基本养老保险基金投资管理办法》征求意见稿,还有证监会一而再再而三的“安抚”,这其中甚至包括证监会新闻发言人深夜答记者问,表示近期股市回调过快不利于股市的平稳健康发展。此外还有基金业协会的倡议书等。但股市依然不振,确实令人大失所望。

而之所以如此,关键在于管理层的维稳缺少实质性的措施。即便“养老金管理办法”的出台,这也只是征求意见稿,对于市场而言无异于望梅止渴。更让投资者困惑的是,尽管管理层为了股市维稳夜不能寐,但管理层一方面在安抚投资者的同时,另一方面却继续安排新一轮新股的加量发行,从7月3日起,又将刷新纪录的28只新股发行。

如何提振投资者信心、维护股市稳定?个人以为,仅靠一些“期货利好”与“舌尖上的利好”是不够的,关键还是要有当下的实质性利好。这其中,首当其冲的就是暂缓新股发行。

为什么要暂缓新股发行?这首先事关投资者对管理层维稳诚意的判断,事关投资者

信心的有无。如果管理层一方面表示维稳,一方面又加大新股发行力度,在这种情况下,投资者对管理层维稳的诚意是会表示怀疑的。如此一来,要提振投资者对股市的信心显然是一件困难的事情。

另一方面,新股发行客观上对股市行情构成负面影响。毕竟新股发行是要从股市抽走资金,这在目前股市暴跌未稳的情况下,对市场的影响显然是偏负面的。更重要的是,有新股发行就有打新,而目前打新实行的是资金打新的方式,每逢有新股发行就会有数以万亿计的资金参与打新,这其中的打新资金有不少就是从二级市场抽出来的。这在目前市场人气不济的情况下,投资者抛售老股来打新股,自然会进一步加剧股市的下跌,从而进一步打击市场的人气。

所以,就目前的股市来说,要提振投资者信心,提振市场人气,最重要的一点就是要暂缓新股发行。从监管者的角度来说,即便不能暂缓新股发行,也应该大幅减少新股发行数量,把新股发行数量减少到去年下半年的每月10只左右的水平。目前每月50只左右的发股水平实在是太过疯狂,这是任何一个国家的股市都难以承受的,暴跌中的A股市场更加承受不起。

皮海洲

“尖端航天科技用于医疗,拯救前列腺,7天远离尿频尿急、起夜多” 500台前列腺治疗仪 免费送

尿频尿急、尿不尽、尿等待、起夜多、阴囊潮湿,不敢出远门、出门就找厕所,起夜频繁睡眠不足百病丛生,还会导致男性疲软、慢性肾炎,甚至前列腺癌化肿瘤危及生命……

前列腺问题久治难愈、易复发,是因为常规口服药物治疗,肠胃吸收利用率低,很难对前列腺靶向给药,药物成分根本无法穿透前列腺坚固的脂质包膜。而且是药三分毒,长期口服药物对肝肾损伤巨大。

航天员在航天飞行中,腹内会产生巨大的压力易导致前列腺病变。因此,我国飞机研发制造的国有特大型军工企业中航集团,投入巨资将多种尖端航天技术运用于医疗,研制成功快速安全的前列腺治疗仪给航天员专用,并获得国家正式核准文号。

该治疗仪不仅能进行热、磁、脉冲穴位等多种形式的能量聚合理疗,更关键的是,中航医疗专家精选“千年药乡”陕西专治前列腺病的多种名贵药材,用航天纳米技术对中药材进行孢子破壁制成特殊药包,使

药物渗透导入的速度、浓度提升130倍。并通过生物脉冲、交变螺旋磁场、纳米微波“三维一体靶向穿透导人技术”,实现对前列腺精准均衡的中药离子导入,穿透前列腺脂质包膜。强大的药物功效和仪器理疗药械合一,“透、准、快”的实现高效安全的治疗。

据体验者反映:用3天下腹坠胀消除非常的舒服,用7天尿频尿急明显缓解、起夜减少。据临床验证:连续使用3个月的患者治愈率高达95%以上。

因功效显著,航天医疗专家呼吁:中航前列腺治疗仪不应仅仅只服务于航天员,更应该造福更多的久治不愈前列腺患者。为响应健康中国梦,造福民众,中航集团拿出500台治疗仪针对前列腺患者进行免费赠送,体验其神奇疗效!

凡拨打400-855-6619真正有需求的前列腺患者均可获赠送代码:843免费领取售价1480元的中航治疗仪一台。每人限领1台,每省限赠30台,赠完为止。