

## 名家看盘

## 股市仍处政府全力拯救中



## 一、中国实体经济长多短空

从上个世纪八十年代开始,我们一直看好中国宏观经济(实体经济),认为中国是21世纪世界经济的一个亮点、另一个引擎,另一个火车头。实际上中国进入了5000年文明史来第5个最好的时期。前4个分别是:汉“文景之治”,唐“贞观、开元”之治,明“永乐盛世”,清“康雍乾盛世”。GDP从1978年的3645.2亿元上升到2014年的636463亿元。人均GDP已达到47902元,合7519美元。

前些年《华盛顿邮报》调查的今后70年,哪个国家(地区)经济发展最快,70年后哪个国家(地区)经济体实力最强大;弗里德曼、马柯维茨等7个诺奖经济学家都选了中国(另3个选美国;2个选欧洲),至今历历在目。

人们何时见过前几千年,中国各地有如今之快速发展吗?上海37年建造了8000多栋高楼大厦、14条地铁、4座浦江大桥、几十个隧道;修建了上海与崇明岛隧道;2个机场,有76所大学,500多所中学、医院。今到厦门,几年时间也是巨大变化。

中国长期发展有他国没有之优势:

- 1、政局稳定,并将长期稳定。
- 2、人民好,勤奋、拼搏,从抗日战争至今;如此勤劳,有吃苦、耐劳精神、毅力之人民,全球罕见(这远非高福利高税收国家可比)。
- 3、市场很大,一年生650~700万小孩,1年一个新加坡,2年一个匈牙利,5年一个加拿大。
- 4、人才多多,一年650~700万大学生毕业,将成为各行各业骨干(大学毕业大多留城,对城市发展是重要推动力)。

## 热点透析

## 申达打响上海新一轮国资改革第一枪

自3160点周小川称“中国股市调整大致到位,后市望更稳定”之后,本周多数时间在3160点上方运行,并围绕3200点搭平台。在我看来,李总理、周小川、肖钢的讲话,已为大盘3000点底部构筑了强大的屏障,市场不必再去为大盘的下跌空间而担忧。

目前市场的主要任务是在9月底以前,等待配置盘平仓的倒计时。若大盘过快上涨,就会招来配资盘的涌出。配资盘主要来自上半年的热点板块和个股,这是人们应竭力回避的。

人们需要考虑的是,当配资盘平仓的利空出尽,新一轮行情引爆后的热点是什么?

我认为,非国资改革莫属。从国资改革顶层设计整体方案,经各部委反复讨论修改,送中央深改组通过,再报送中央,以中央文件的形式内部发布。这一罕见的高规格,表明国资改革是事关经济发展全局的头等大事,当然也是股市的最主流热点。尤其是对国资“清理退出一批、重组整合一批、创新发展一批”的方针,力度和宽度,大大高于一年多来的市场预期,让人们充满了对让壳借壳、混合所有制改革的想象力。这可是资产重组的最高

5、农村城市化运动方兴未艾;7亿农民,有4~5亿会进城,一年500万,可持续80~100年,对大中小城市建设与房地产是个长期推动(美国仅20%农村人口)。

6、中国国债仅11万亿,加地方债为30万亿。按照马斯特里赫特条约,应可发行36万亿~38万亿,比美日少。

7、人民币购买力平价为1:3.6,故贬值应不会是长期的(人民币是仅次于美元的第二强势货币)。

8、北上广深房地产市场已企稳;上海已在上涨,虽然会令人不快,但可对宏观经济有止跌作用。

9、虽然劳动力价格上涨,依然是世界各国中工资成本最低的国家之一,依然是出口最多的国家之一。

但应该冷静的是:与世界一样,中国实体经济当下面临一个调整时期,各项经济指标在下行,产能85%~90%过剩,通缩压力依然存在。三、四线城市房地产市场依然偏冷。汇率能否稳定,尚待观察。全国经济转型困难重重,创新也很难。

## 二、中国股市依然处于政府全力拯救之中

我们经历过多次牛、熊市;中国股市与实体经济关系是不密切的。1992年10月的政府救市,从400点到1500点;1999年的“5.19”行情也是政府发动,从1050点到2000多点;2006~2007年从998点到6124点,也是政府因为要推进股权分置改革而发动的(但2007年5月30日后是抑制了)。2007年从6124点跌到2008年1660点,是政府极为严厉的紧缩货币政策所致(但2200点就不希望跌了)。这次从1800多点向上市行情也是管理层支持下发动的。

政府对这轮牛市是支持的(但是否上涨到5100点,何点的具体位置是不确定的),融资也是允许的。但5100点起查配资,说明已有担心之意。

股市从5178点向2850点快速下跌(跌得太急、太过),可能出现局部系统风险,故从4000点一带,从最后一次停发28只新股起,政府一直在大力救市,至今起码动了一万多亿资金。本周又推出熔断机制,股指做空不能超过10手,财政部对长期投资之红利不收税,央行行长表态股市风险不大等等,救市举措之多、之心切令人感叹!这是中国证券史上从来没有的,很难得。希望救市能获得成功。

复旦大学金融与资本市场研究中心主任 谢百三

## 一家之言

## 中国股市重在救“人心”

最近三个月,中国股市的表现牵动着亿万投资者的神经。然而,在市场日均波动率持续加大的大背景下,实则也直接加大了投资者的操作难度,而不少投资高手也习惯于“捞一笔就跑”。

实际上,对于最近三个月的市场而言,基本可以划分为三个界线。其中,第一个界线属于场外配资的集中清理界线;第二个属于券商两融的警戒乃至平仓界线;至于第三个,则属于股权质押风险集中爆发的界线。

显然,经历了近几个月市场的快速下跌走势,已经基本击垮掉大部分的场外配资资金,而期间不少场外配资资金也先后遭遇到平仓乃至爆仓的风险。然而,随着前期市场一度跌破3000点整数关口的支撑,市场也曾经触碰到券商两融的平仓风险区域,且接近触发上市公司股权质押风险的集中爆发区域。由此可见,面对诸多可能引发市场系统性风险的考验,当前股市的走势已经得到了管理层的高度关注。

国家队强力护盘,当属最近几个月的常见现象。有时候,当市场触碰到某一敏感区域时,市场就会受到一股神秘资金的袭击,并由此引发当天市场走出惊天大逆转的走势。显然,这也是以国家队资金为主导的护盘资金的直接性影响。

但是,值得深思的是,国家队资金的强力护盘,其本质意图就是为了减缓市场的下跌速度,延缓金融市场系统性风险的爆发时间。或许,经过一系列的救市动作,或能够逐步把股市救活,把“人心”提振起来。

然而,经过这几轮的救市行动,我们却意外发现,国家队资金的救市动作,更侧重于救活市场,而非救活“人心”。由此一来,即使市场指数得到了提振,但也仅限于部分超级权重股的顽强拉涨,而对于大多数的股票而言,却是几乎没有太大的影响。

显然,若仅为了救市而救市,那么这样的救市举动也不会起到本质性的提振效果。对此,笔者认为,面对当前的市场环境,中国股市更应该注重救活“人心”。换言之,只有把市场“人心”救活了,才能够从本质上提振市场的投资信心,进而起到稳住市场的目的。

事实上,对于中国股市而言,基本上并不缺乏资金。然而,在实际中,市场缺乏的,往往就是市场的“人心”。不过,救活市场的“人心”,并不是依靠一两句口号式的利好就能够起到显著性的提振效果,而是需要从多方面、多角度修复市场的制度漏洞,来满足投资者的投资需求,方能够起到本质性的效果。

其中,借助近期股市的大动荡走势,趁机修复长期依存的期现市场交易制度的不对称性问题,当属目前最能够稳住市场“人心”的重要性举措。

确实,对于投资者而言,在他们进行投资的过程中,最需要的,还是要有个公平、公正的市场环境作为强大的支撑。退一步来说,若交易制度不平等,市场环境未必能够得以好转,那么投资者的投资信心也并不会得到迅速提升。

此外,市场更应该提倡上市公司遵守“契约精神”,而不是把各种定增、回购等举措当作是推动自家上市公司股价的借口。然而,当股价修复达到了目的,上市公司却以各种理由拖延措施的落地,而后再趁机减持,溜之大吉。

显然,针对近期多家上市公司终止实施定增乃至减少增持等举措,实则是上市公司缺乏“契约精神”的真实写照。对此,在缺乏“契约精神”的市场环境下,上市公司的自身举动却是朝令夕改的,这又怎能从本质上保障投资者的切身利益呢?而投资者又如何能够放心进场呢?

笔者认为,稳定依旧是时下中国股市的首要任务。但是,在稳定市场的前提下,中国股市更应该注重救活市场的“人心”,并最终让市场重拾投资信心,进而从本质上修复市场的投资活力。郭施亮

境界,是股市最大的红利,当然也是投资者最大的机会所在,更是后四个半月引领大盘向上的动力和希望。

在国资改革中央文件下达后,申达公告因重大重组停牌。这可以说是上海打响新一轮国资改革的第一枪,也是上海国资运作平台继梅林后第二个停牌重组股。遂带动了上海国资改革概念股、尤其是已进入平台个股的走强,让人们不敢再轻易失去国资改革概念股筹码。

说实在的,在经过了两轮股灾后,许多机构和投资者都损兵折将、伤痕累累。清除2万亿配资盘后,市场资金大幅减少,年内再上5178点几乎无望。即便到4000点以上,也是难上加难,高位套牢筹码层层叠叠,绝大多数内生成长性股票,尤其是恶炒的高价股,一两年内不可能解套。

寻求解放,唯有靠投资者自己。即转换思路,另辟蹊径,用心捕捉外生长性的国资改革概念股,以及资产重组股,分散投资,耐心持股。只要搏到了三四个、七八个停牌重组股、并有重大改革重组方案,就可轻松解放5178点。按照这种思路,根本无需整天担忧大盘涨跌,研判还有没有最后的杀跌浪。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林