

悬崖式的跳水走势近乎股灾

市场期待怎样的“救市”？

名家看盘

安徽新闻名专栏

从5月29日2334点~6月25日1849点,仅十几个交易日就暴跌了595点,这种断崖式的跳水走势,不啻是又一次股灾。于是,市场关于政府救市的传言不胫而走,几大权重股连续十多日“暴力哥”式的尾盘拉升,更加重了人们对政府救市猜疑的合理性。是的,当市场出现恐慌性、非理性暴跌,出现股灾,任何一国政府都有义不容辞的救市维稳责任。那么,市场期待怎样的“政府救市”?

拉升权重股的救市难被市场认可

如果说,前期汇金增持四大银行股和保险股有维护大股东自身利益和护盘的双重目的的话,那么,当他们全线被套后,中石油的11连阳和中石化的三天大涨12%,并且买盘上出现上百个9900手大单,不计成本地往高打,这显然就不是市场机构的行为,而是神秘资金的救市行为。这是20多年来中国股市历史上的“创举”。

肖钢第二次发声给人以联想

继肖钢“五四”提出“股市中国梦”后,本周又第二次发声。其要义有三:

第一,“证监会要直面市场,直面社会,直面亿万人民群众”。这意味着,他不认同前证监会官员经常说的“证监会只管发展,不管指数涨跌”,“市场涨跌与新股发行节奏快慢无关”,“证监会不是股价的调控者”等说法,而是在1900多点时,承认了股市危机已危害到市场,危害社会稳定,伤害了亿万群众的利益。这显然比他的前任更加实事求是,更加市场化,更有群众观点。

第二,“证监会要贯彻群众路线,提高决策的科学性,坚持问政于民,问计



为何要这样做?在我看来,一是,指数重回“1时代”,突破了管理层对股指的容忍“底线”,所以要力保2000点。二是,13年来,中国经济增长5.95倍,货币发行量增长8.1倍,累计的通胀率至少涨5倍,但股市的涨幅却为负,广大投资者亏损累累,怨声载道,危害了新一届政府的形象,逼使政府出手反击。三是,2000点以下无法重启IPO。

虽然,拉权重股对推升指数有粉饰太平、掩人耳目,四两拨千斤的作用,对期指的空头有极大的震慑力以及逼空翻多的效果,但是,广大投资者却不敢恭维,更不敢追涨,只是在一旁观摩自拉自唱式的表演。因为,一旦神秘资金停止对权重股的往上攻击,将会招来市场更大的抛盘,对股市造成更大的灾难。

于民,主动深入基层,和市场一线,听取意见建议,掌握市场情况”。这是历届证监会中第一个敢于放下身段,问计于民,听取市场第一线群众意见的证监会主席,值得称道。这意味着,“新股发行改革意见”,将会较大程度上采纳市场提交的五六千份意见建议,可能有符合广大群众利益和期望的重大修改。

第三,“减少和纠正决策的随意性和盲目性,使之符合实际让群众满意。”这意味着,今后重大的决策都要注重科学性民主性,而不能由管理层闭门造车,强加于市场。诸如,去年所谓的“ST股票将涨停1%,跌停5%”的

荒唐政策,今后再也不能误导市场了。又如,上周出台的“创业板公司可适当降低上市标准”的政策,等于把10个月来的财务大检查的成果毁于一旦,为造假公司上市打开了方便之门,值得商讨修正。本周初暴跌到1946点,已经用市场手段对这项政策表示了抗议。

我认为,虚怀若谷、广开言路,虚心采纳市场提出的救市意见和建议,并付诸于政策,这才是政府最有效的救市行动。本周下半周的股市大幅上扬,很大程度上是冲着肖钢的利好讲话而来。

市场最期盼的救市政策是什么?

我认为,主要是以下四项:

其一,重启IPO时,推出优先股制度。今后不再有“一股独大”,而是以30%为控股股东设限,多余股权转为优先股。并且再融资也变为优先股。这样,就可大大减小新的没完没了的大小非对市场冲击,提倡一二级市场都进行中长线投资的风气,并为4万亿养老基金和住房公积金入市,扫除最大的障碍。本周末,证监会新闻发布会已公开支持上市公司发行优先股。但正式实施还必须国务院文件和各部委规定。

其二,推出集体诉讼制度,对造假公司和中介机构,除法律和行政处罚之

外,在经济上赔得它们倾家荡产,以补偿投资者的损失,有效遏制市场的造假风气。让人们放心中长线的投资。

其三,改革新股发行方式。即取消新股的网下向机构大比例配售的优惠,按照“按劳分配”,“按劳取酬”,“不劳动者不得食”的社会主义分配原则,新股发行按在二级市场买入股票的市值(持有本公司解禁股除外),进行配售,以杜绝一级市场“打新专业队”,迫使大量资金向股市二级市场回流。

其四,加强上市审核的改革。为体现政府“调结构、全力打造中国经济升级版”的方针,拟规定,周期性产业的大

盘新股三年内不得上市,符合“升级版”要求的创业板和中小板,三年内每年上市新股限200家,以有效改善20多年扩容大跃进所导致的供求严重失衡局面,将吸引社会新增入市,盘活存量,放在引进QFII投资之上。

如果管理层在“新股发行改革意见”中能尽可能多地采纳市场呼声最高的这些意见,那么,于国于民都有百利而无一害。不仅能使上证指数重回2200点~2500箱体运行,而且能营造“升级版”的结构性牛市,使十多年来的股市危机得以化解,让股市成为经济转型的晴雨表。

收获中国梦 寄望“升级版”

最近,许多满仓持有大盘蓝筹股的人痛苦不堪,告诉我,他们现在的心情,比2008年金融危机时的1664点更痛苦。因为,当时是全球金融危机,所有股票的危机,以后政府推出4万亿投资,还有减亏的希望。可现在,只是大盘股的灾难,而创业板、中小板却是大牛市,那里有大量的人今年财富翻倍,而自己的大盘股,调结构还刚刚开始,看不到翻身的希望。问我怎么办?我

的回答是:趁着像周四上证指数3%以上的暴动,赶快以新换旧,以小换大,以高成长换衰退,以高送转换“僵尸股”,将股票仓来一个“乾坤大挪移”,相信假以时日,能打个翻身仗。

本周五,大盘股在澄清传言后,便快速大幅回落,而创业板在周四涨1.23%后,又大涨3.42%,第四次创出新高1117点,并且只用了200多个亿就打出了“一片红”。中国梦的机会究竟

在哪里,一目了然。如果连如此铁铮铮的事实都不顾,只知道一味诅咒“创业板即将暴跌”、“行情结束”、“股价会腰斩”,那就只能被市场无情地淘汰。

下周依然关注上证指数和创业板能否收在五周均线之上,量价是否配合,尽可能选20多倍升级版个股,把握好轮动节奏。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

一家之言

应坚定投资
成长股不动摇

我今年年初以来一直不遗余力地倡导投资者必须树立成长投资理念,股票只有成长性才是投资者毕生追求的目标,并且举出了欧菲光、大华股份、天士力、汤臣倍健等股票为例,我们看到这些股票虽然没有中青宝这些手游股互联网金融股疯狂走势,但是走上通道确实是不争的事实,大华股份、天士力、汤臣倍健等一再创出上市以来的新高。这就是成长股的投资魅力,只有成长才是市场永恒不变的主题。

这两天相信许多投资者非常的困惑,周四银行、地产、煤炭、有色等权重股大涨的时候,许多持有手游股传媒股等新兴行业的创业板个股的投资者纷纷斩仓卖出去追银行、煤炭等权重股,周五权重股再次杀跌而创业板再创新高,又让这些没有投资理念的投资者左右挨耳光。这就是市场,我建议投资者对业绩下跌的周期股一定要反弹后减仓,就是基于这些周期性行业个股尽管有估值优势,但是缺乏成长性,政策又抑制这些高耗能高污染行业,去产能化和经济结构转型这是政府必须推进的方向,没有政策的扶持,未来的发展空间就不断被挤压,即使短期有估值修复行情也仅仅是反弹而已,新兴行业由于得到国家政策支持,业绩持续增长就有可能成为现实,短期即使被套后市也会有解套甚至赚钱的机会。

陈宗宝

投资论坛

中介机构信息披露
同样必须高度重视

无论如何,市场都必须面对IPO重启这道坎,即使再次引起股市下跌亦是如此。而对于新股发行而言,信息披露的真实、完整、准确无疑是非常重要的。事实上,2009年以来的前三次IPO制度改革,虽然监管部门一直在大力推进新股发行的市场化,但信息披露却在其中起着非常重要的作用。没有真实、完整、准确的信息披露为基础,所谓的市场化发行不过是空中楼阁。

强化发行人的信息披露,提升其信息披露质量显然是抓住了问题的根本。然而,新股发行作为一项系统工程,其他参与者如中介机构等的信息披露质量同样不应被忽视。新股高价发行,离不开发行人的包装粉饰,离不开询价机构的竞相乱报高价,当然更离不开保荐人等中介机构的大肆吹捧。而且,由于保荐人等中介机构与发行人形成了“利益共同体”与“一致行动人”,同穿一条“裤子”,其在鼓吹时当然会更卖力。实际上,在海普瑞、华锐风电、沃森生物等超高价发行背后,哪一家没有闪现着保荐人等中介机构忙碌的身影?哪一家的成长性、竞争能力没有被保荐人鼓吹过?如今再回头看看这些上市公司股价的表现,又有哪一家没有坑害其投资者?

无论是承销商发布的所谓《投资价值分析报告》,还是在路演、推介等过程中,对发行人进行的鼓吹,其唯一目的就是吹高发行价格。因此,保荐人的相关信息披露,带给市场的往往不是什么正能量,相反却是极大的负面效应。其不断累积的结果,就是严重打击投资者对于股市的信心。

因此,IPO重启后在强化发行人信息披露的同时,不能忽视保荐人等中介机构的信息披露。就像一个人,只有两条腿走路,才能走得更好更稳当,也才能走得更远。曹中铭