

# 股市需要积极的救市政策

## 管理层应采取措施来扭转不正常的单边下跌市

热点 聚焦

### 应采取积极措施扭转单边下跌市

从去年底的3277~5月21日的2481点,指数连续暴跌近800点,跌幅高达24.3%,连像样的反弹都没有。即使2008年全球金融危机下的大熊市,春季也出现4778~5522点、15.6%的反弹,唯今年初以来连跌半年,

实为20年股市所罕见。如果以沪市主板的股票作为投资标的,那么,包括公募、私募、保险资金、社保资金、券商、机构在内的绝大多数投资者,均被一网打尽,亏损严重。因为,去年年底绝大多数机构预测2010年上半

年会冲高至4200~4500点,结果却是南辕北辙,大相径庭,至今还躺在2500多点,市场资金活生生被蒸发掉25%,在全球股市中绝无仅有。对此,管理层应采取积极措施来扭转不正常的单边下跌市。

### 放缓扩容节奏 让市场休养生息

2010年1~6月,在巨量大小非解禁不断的情况下,不仅中小板和创业板每周发行和上市各8~9只新股,总数逾200只;而且主板大盘新股陆续登陆;银行股的全面巨量再融资,更是压得市场

喘不过气来。

记得2008年跌破2800点后就停止IPO,而2009年7月在2900点上方恢复IPO后,如今又跌回2500点。尽管大批新股已破发,但每周上市8只新股仍毫不动摇。

可以说,今年上半年是史上扩容压力最大的一年,巨量快节奏的扩容,像大功率抽水机那样,不断吸走了市场的资金,成为市场不堪承受之重。建议有关部门放缓扩容节奏,让市场休养生息。

### 限制股指期货过度投机

4月中旬股市从3000点上方下跌到2500点,恰巧与股指期货开出的三个月合约的空头走势同步。由于股指期货吸引了市场大批高投机性的资金做空和做T+0,开仓量虽不大,但日成交量却大大超过

股市现货市场。

6月以后,公募、私募基金也陆续进入股指期货,成交量和持仓量再度上升。巨大的投机效应和赚钱效应,盖过了股市的吸引力,使股市唯股指期货走势是从。有

关部门应采取切实有效措施抑制股指期货投机性交易量,恢复其套期保值的功能。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

近期沪市成交量从800多亿、700多亿、600多亿一路萎缩,至周四周五到了最低——521亿、527亿。这可是2008年12月1820点时的地量,也是去年八月3478点以来的地量。市场又回到了2008年年底1800点平台时的低迷状况,急需股市政策有所作为。

### 专家论坛

## 汇改对当前行情影响有限

首先,从历史来看,2005年到2007年的大牛市,并非只是因为人民币汇改的缘故。实际上,股改才是当时最大的功臣。从2005年5月起,上市公司股改正式拉开序幕。当时为了确保股改的顺利进行,股改采取了对价先行、风险后置的做法,从而激发了当时的市场炒作热情。加上当时国内国际经济形势一派大好,而且国外股市牛气冲天,在国内国际因素的综合作用下,A股市场这才有了2005~2007年的大牛市。因此,把当时这轮大牛市的功劳完全记到汇改的头上,这显然有贪天之功之嫌。

其次,新一轮的汇改不同于2005年汇改,对股市的影响更加有限。2005年汇改有一个很明显的点就是人民币升值幅度很大。汇改启动当天人民币对美元即升值2%,累计升值超过20%。但新一轮汇改却是弹性汇改,并不一定意味着人民币升值,有可能升值,也有可能对主要货币贬值。并且就升值而言,其升值的空间非常有限。也正因此,寄希望于本轮汇改致人民币大幅升值,导致以人民币计价的资产价格大幅上涨,从而引发股票价格的大幅上涨,这是不现实的。

皮海洲



### 海外评论

## 香港人民币存款809亿 小QFII难解A股近渴

当中国南方出现内涝的时候,A股的流动性却进一步收缩。

几天前,一则消息让投资者对A股流动性萎缩的局面稍感宽心。有媒体报道,中国证监会和国家外管局拟出台“有关面向在港的中资证券和基金类公司的支持性政策”,即放宽境外人民币或外汇经由此类机构来内地投资A股等市场,市场称之为“小QFII”。如此这般,盘结在香港的资金有望

流入A股,缓解A股流动性之急。

但小QFII对A股究竟影响几何,存在较大分歧。有报道称,小QFII会为A股带来超过1000亿元的流动性。如果这些流动性瞬间进入A股,A股的干旱无疑得到有效缓解。

然而,情况恐怕不会那么乐观,首先来看可能流入A股市场的人民币资金量。根据香港金管局数据,截至4月底,香港共计有人民

币存款808.9亿元,其中定期存款306.6亿元,活期存款只有502.4亿元,而能够回流A股的人民币资金多数来自于活期存款。

此外,即便有500亿港元的活期存款,也是由不同的人持有。从投资人情况来看,机构投资者可以通过申请QFII通道,因此走小QFII的应该都是散户。如此一来,即便小QFII实施,对A股的影响力也有限。

曹元

### 一周要闻解读

#### G20首脑峰会多伦多 保增长或是主基调

点评:本次会议是G20峰会机制化后的首次峰会,具有承前启后的重要意义,对于今后世界经济走向有重要影响。

#### 证监会拟延长直投突击入股锁定期

点评:可以防止PE腐败,但以目前创业板平均70倍IPO发行市盈率计算,即使考虑国有股锁转1至3年锁定期影响,投资回报仍将非常乐观。

#### 服务外包及软件企业今年将获8亿扶持资金

点评:软件行业连续出台利好政策,将产生持续的利好效应。

#### 工信部将组织制订动力电池发展思路

点评:锂电池产业链的上市公司将因此受益,拥有上游锂矿资源优势的公司包括西藏矿业、中信国安和路翔股份;中游拥有技术优势的公司包括生产锂电正极材料的当升科技、生产电池隔膜的佛塑股份。

#### 软件产业发展“新18号文”正在酝酿

点评:今年底有望出台一系列软件产业新政,而增值税退税力度可能会进一步加大。

#### 国际板将以人民币计价 尚无时间表

点评:推进国际板的建设是我国资本市场发展到现阶段的现实变化,将促进中国移动等国企回归及外资在中国上市。

#### 农行A股报价中枢2.7元 H股略高

点评:农行的最终定价,将对银行板块估值及大盘走向产生重要影响。

责编 王贤松 组版方芳 校对 夏群