

中国股市融资额全球领先, 股指却远远落后, 原因何在? A股的摩天大楼指数“魔咒”

投资论坛

为什么中国股市融资额在全球遥遥领先, 股指走势却远远地落在后面? 如果对经济学家安德鲁·劳伦斯的“摩天大楼指数”有所了解, 就不难知道是怎么回事了。

1999年, 德意志银行证券驻香港分析师安德鲁·劳伦斯发现, 经济衰退或股市萧条往往都发生在新高楼落成的前后。这一前瞻性的预言, 在原计划于2008年封顶的全球第一高楼迪拜塔尚未竣工之际就得到了惊人的应验。就在这一年, 美国发生了震惊世界的严重金融危机, 全球经济至今尚未走出这场金融危机的阴影。

中国股市这么多年来孜孜以求的直接融资扩容, 其实何尝不是一座拔地而起的无形摩天大楼? 中国股市只用了20年的时间, 就以超过26万亿元的总市值跻身全球第二, 仅次于有一百多年历史的美国股市。不仅如此, 中国股市在刚刚过去的2010年融资总额就达到10016.32亿元, 年度融资额在全球雄踞第一, 堪称全球第一“摩天大楼”。

与同年中国内地GDP相比, 该年度的融资比亦达到2.51%。即使是在美国股市, 在其上市与股票增发热度达到最高点时的1998-2001年间, 单年最多的融资量也不过是美国GDP的2.35%, 比起中国股市来也只能甘居下风。中国股市在狂热追求融资扩容上的“摩天大楼”效应之时, 可以说早就忘记了“坚持改革的力度、发展的速度与市场的承受程度三个统一”的基本原则。

如果说, 当初中石油、工商银行等融资以数百亿元计的巨无霸逐一登陆股市时, 监管部门有时还有那么点小心翼翼, 那么, 当发行定价体制放开到所谓的市场化改革的时代, “摸着石头过河”的训诫就一股脑儿地被抛到了九霄云外。内地股市多的是“人有多大胆, 地有多高产”的创业板“三高”发行者, 更不缺把股市当了一回又一回的提款机的重组“楼脆脆”和再融资“违章建筑”。



在这方面, 银行股的再融资堪称典型。银行股靠一融数百亿元的巨额融资发行上市, 一夜之间就成为了赶超超美的全球市值大哥大, 却还在年复一年地靠数百亿元、上千亿元的再融资弥补资本充足率的不足, 抹平信贷坏账不断扩大的风险。银行股就像一座座基础不牢却还在不断地加层拔高的“摩天大楼”, 资金轻而易举地过度集中堆砌, 无论对银行体系自身还是对与之息息相关的整体经济基础, 都意味着风险的巨大积聚。

在笔者看来, 融资领先, 股指落后, 不啻“摩天大楼指数”的一个严重警告。它告诉我们, 圈钱无度的政绩工程, 不仅是需要广大投资者来埋单的, 也将是以牺牲中国内地股市可持续发展的前景为代价的。在这个意义上, 中国股市的跌跌不休, 也可以说是对于圈钱无度的强烈抗议。

著名财经评论员 黄湘源

股民热线: 0551-5223801 E-mail: wq69535104@sina.com

7月26日沪深指数

上证指数:
开盘: 2685.75 最高: 2704.94 最低: 2677.12
收盘: 2703.03 涨跌: 14.28 成交: 794.83亿元
上涨: 605家 下跌: 300家 平盘: 44家

深成指:
开盘: 11951.93 最高: 12011.59 最低: 11909.70
收盘: 12008.53 涨跌: 42.29 成交: 639.78亿元
上涨: 826家 下跌: 446家 平盘: 78家

上证指数日K线图



深成指日K线图



名家看盘

静等大盘选择新方向

周二大盘窄幅震荡, 成交量明显萎缩。石化双雄尾盘拼命拉升, 沪指收盘好不容易站上2700点。由于小周期技术系统依然处于严重超跌状态, 因此随后几天还有反弹要求。但如果周三股指不能收复30日线, 那么短线技术破位将确认。股指即便在2680点一线弱势反弹, 等到短期均线下移后, 还将再度面临方向选择。

从周二盘面看, 受动车事故影响的民航板块涨幅居前, 而复牌的高铁概念则继续补跌。动车事故迟早会消

化。周一主力借助动车事故有刻意打压之嫌。市场显然情绪反应过度了。本人认为, 最近几天真正需要关注的还是美国债务上限谈判进展情况。从博弈的角度来看, 美国债务出现技术性违约的可能性要小。政客们拿全球金融市场做赌注, 拿美国信用做赌注, 风险还是实在太大。但即便如此, 大盘也很可能会以弱势震荡的方式, 等待大洋彼岸的消息明朗, 然后再在短期均线压制下选择新的运行方向。

淘金

国元视点

注意控制仓位 加强波段操作

周二沪深股市在周一大跌后展开缩量震荡, 航空、稀土永磁、家电涨幅居前, 高铁、建材股跌幅居前。盘面上谨慎心态主导市场, 两市成交量大幅萎缩, 尾盘在中国石油的带动下股指走高, 重返2700点上方, 沪指K线上以小阳线报收。对于后市我们认为将进入2600-2750点的新箱体整理以消化不利预期, 若市场持续缩量, 则可考虑逢低参与成长股, 总体上应注意控制仓位, 加强波段操作。

影响市场下跌的因素有多种, 欧债美债危机、高铁追尾、国际板等因素, 这些应为外因, 内因是驱动市场反弹的逻辑“通胀见顶, 政策放松”难以实现。首先是高通胀将呈现常态化。导致中国通胀水平高企的原因, 在于农产品生产成本不断增加, 导致农产品价格上涨。其次通胀得以控制的低价必将伴随着经济增速的回落。上半年经济增速超预期, 权威机构预测GDP增速在三季度可能会降到9.3%, 四季度将下滑至9%以下, 我们判断经济增速下来反倒对股市构成利好, 是进行逆向投资的好时机。其次短期内政策难有实质性放松的依据是政策可操作的空间有限。目前支撑中国经济高速增长的核心仍是投资, 而投资依赖于货币发行, 但货币发行过多容易引发通胀, 这种矛盾导致宏观政策操作空间十分狭窄。在经济增速下滑与通胀高企的矛盾中, 政府当前需要解决的主要问题还是集中在通胀。在通胀问题未能解决之前, 投资者对货币政策放松的预期不宜过高。故近期以弱市震荡为主。

操作中可关注军工股的主题

投资机会和成长股的超额收益机会。市场中成长股多集中在大消费、新材料、新能源、新一代信息技术、劳动替代、进口替代板块品种中。

一家之言

地方政府或减持股票还债

35家公司有可能被减持

对于市场人士关心的“地方政府是否会减持股票来偿还债务”的问题, 我们认为, 地方政府可能通过减持所持股票获取资金。

这主要有以下几种原因: 大量融资平台贷款、城投债需要偿还; 财政收入依赖土地出让金, 而下半年土地出让金收入可能难以满足需要; 基建旺盛, 大量保障房需要建设, 地方财政支出巨大。此外, 我们认为, 由于不具有控股地位, 非控股股份相比控股股份可能更容易被地方政府减持。

具体这些公司包括: 海正药业、锦州港、九龙电力、乐山电力、西昌电力、江淮汽车、华锐铸钢、江特电机、紫光古汉、ST金杯、浙江医药、天马股份、东港股份、红宝丽、ST春兰、安纳达、南京中商、西南证券、宁波联合、岷江水电、鲁商置业、日照港、驰宏锌锗、卧龙电气、诚志股份、新华医疗、新乡化纤、红太阳、英特集团、津劝业、江山化工、友利控股、天科股份、海螺型材、宁波海运。

瑞银证券

国元证券 GUOYUAN SECURITIES 诚招 证券经纪人 有意者请将简历 EMAIL: hf_szl@gyqz.com.cn 咨询电话: 0551-2650939 2615542 地址: 合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

徽商期货 如期而获 中国最具区域影响力期货公司 大连商品交易所最具成长性会员 郑州商品交易所市场进步奖十强 上海期货交易所交易优胜奖 “全国青年文明号”荣誉称号 客服电话: 4008878707 网址: www.hsqh.net 地址: 安徽合肥市芜湖路260号

交通银行 BANK OF COMMUNICATIONS 您的财富管理银行

国元证券 GUOYUAN SECURITIES 股民培训基地 “首家融资融券专题培训” 地址: 合肥市庐江路123号庐江路营业部 全能服务专线: 2627033 www.gyqz.com.cn