

“春生”行情令人刮目相看

名家看盘

春节后,正当人们对因养老金入市消息的出尔反尔感到被愚弄,对全球股市一片红唯A股“开门绿”表示失望,对反弹结束、将再创2132点新低忧心忡忡时,股市却先抑后扬,以凌厉攻势,一举突破了节前的2319点,放量收到了2330点上方,使人们对“春生”行情已悄然发动豁然醒悟。



投资论坛

增加股市吸引力 资金会不请自来

养老金入市成了时下的热门话题。虽然春节之前,证监会主席郭树清、全国社保基金理事理事长戴相龙竭力主张养老金入市;但随后人社部新闻发言人尹成基却在新闻发布会上表示,养老金暂无入市计划。虽然有关媒体并不死心,搬来“国务院有关部门正紧锣密鼓地推进养老金入市步伐”,表示养老金入市有望获重大突破,运营办法最快将在一季度发布。甚至认为尹成基的“澄清”是一种误读。但2月1日,一则“广东千亿养老金将入市纯属猜测”的消息,最终还是给养老金入市的鼓噪者泼了一盆冷水。



直面股市发展症结

实际上,就目前的A股市场来说,资金问题固然重要,但显然不是当前股市发展的症结所在。A股市场由于重融资、轻回报,把为融资者服务放在第一位,这种做法已经导致广大投资者对中国股市的信心严重缺失。所以,温家宝总理在今年初召开的全国金融工作会议上强调要“提振股市信心”。而目前股市最该做的事情,也就是提振股市信心。只有提振了投资者对股市的信心,各方面的资金就会不请自来。相反,还是放任新股高价发行,投资者就很难对股市持有信心,投资者就是有资金也不会投入到股市里来。

一个很明显的例子就是保险资金目前仍有7000亿元的新增资金入市空间。这是名正言顺可以投资股市的资金,其规模远超养老金可入市的资金规模。可为什么随时能够买股的这7000亿元险资仍然不愿意买进股票呢?险资到底还在等什么?这个问题难道不值得深思吗?因此,对于目前的股市来说,与其盲目地鼓噪养老金入市,还不如增加股市的吸引力,提振股市信心,让7000亿元的保险资金愿意买进股票。如果能够做到这一点,再动员养老金入市也不迟。

著名财经评论人 皮海洲

养老金入市急不得

从长远来看,养老金入市是大势所趋。但就目前来说,养老金入市真的急不得。虽然有媒体宣称养老金入市是双赢,但就现阶段来说,“双赢”只能是一厢情愿。就养老金的保值增值来说,由于目前A股市场只是一部老虎机,股市给予投资者的回报甚至还不如银行存款利率高,在这种情况下,让养老金放弃银行存款而选择入市,显然是不明智的。不仅难以保值增值,恐怕本金也都难以保全。

而从股市的发展来说,养老金入市对现阶段股市的健康发展影响有限。毕竟目前养老金入市可投进股市的资金非常有限。正如某权威证券媒体的社评文章所表述的那样,养老金“入市”不是“入股”,养老金进入股市的只是部分资金,甚至只是小部分资金,并且,养老金入市不是托市救市。更何况,养老金入市也肯定不会满仓操作。因此,尽管媒体方面一厢情愿地推测养老金入市最多可给股市带来5800亿元资金,但这只是画饼而已。

一家之言

“空军司令”侯宁转身唱多：沪指2132点是今年铁底

进入2012年,一贯被称为“空军司令”的侯宁突然翻多,看好2012年的A股市场,这让很多投资者跌破了眼镜。昨日,侯宁再度表示,今年沪指再破2132点的可能性非常小。

在谈到自己为什么突然翻多,侯宁在微博中写道:“原因在于我意识到了一个问题:聪明人都琢磨到了2000点之下,他还能

下去吗?记得那教授追问我极限底部在哪里,我还说‘可能会跌破2000’,但后来观察盘面和政策动向,我觉得不可能了。试想,在楼市开始调整的当下,滚滚流动性往哪里去呢?”

但侯宁告诫投资者:“真正的大牛市从不是一帆风顺的,所以永远不要去期待2007年那样的牛市。” 张锐睿

一年一度的“冬播春生”规律使然

21年股市中,只有2010年没有“春生”行情,那是因为上一年从1664~3478点,暴涨了109%。今年的“春生”,是基于前年大跌14.4%、去年又大跌21.68%基础上产生的,更有其必然性。因为每年年初,政府都要推出振兴经济计划;银行第一季度的贷款通常要占到全年的40%左右,

市场流动性相对宽松;股市的扩容数量是全年最少,节奏是全年最慢;高成长高送转的年报络绎不绝,市场会出现财富效应;年终结账的机构和新进场的机构都有做“吃饭行情”的需求。如果连春天的股市都不涨,那么就象农民不播种,全年将颗粒无收。正因为如此,我在两个月

前,乃至十五年来每当这个时候,都一再呼吁:12月25日~1月10日是最佳的“冬播”期,“冬播”之后必有“春生”和“春收”。所幸的是,从1月9日2132点至今,仅12个交易日,股市就大涨了200点。再次证明:“冬播春生”、“冬播春收”是不以人们意志为转移的股市必胜规律。

养老金入市重要意义不可低估

虽然此消息的反复反复,激起了股市走势和投资者情绪波动的阵阵涟漪,反映了管理层各部门之间协调有问题,信息发布不严肃、不规范,媒体报道标题的不严谨,一度让投资者很受伤、很迷茫、很失望。但是,我仔细分析了各种相左的消息,得出的结论是,郭树清主席在“全国证券期货监管工作会议”上提出的“积极推动养老基金、住房公积金等长期资金入市”,以及全国社保基金理事长戴相龙的数次讲话,绝非是儿戏,应是得到了更高层的支持和

授意,只是在程序上和主管部门的确认上还需时日。此议题的提出则至少表明,管理层对2132点大底部予以确认,养老基金等长期资金对进入股市实现资产增值有积极性和信心。很多人主观地认为,即便5800亿养老基金入市,面对股市的大扩容和16万亿流通市值,也是“肉包子打狗有去无回”。却不知市场各方之所以如此在乎养老基金入市的消息,不在于其进来的资金有多少(何况还有同等数量的住房公积金可入市),而是由此试探政府对目前

股市所持位置的态度,在于从养老基金的安全性,联想到了自己投资行为的安全性,对未来管理层能维护股市的供求平衡有信心。更应指出的是,一旦养老基金入市,必将对社会资金具有1:3甚至1:5的乘数效应,尤其是能带动大批安全性要求很高的各类机构入市。养老金尽管不是用来救市的,但只要有养老基金入市的预期存在,那么,市场就不可能像去年年底那样认为底部深不可测,单边下跌市有望终结,股市有望维系恢复性的平衡市。

对新股发行制度改革充满期待

虽然本周四证监会公布了近500家排队申请上市企业的名单,有人预估,每周将发行10个新股,认为是大利空。当日股市大涨表明:其实不然。第一,管理层没说这500家企业都在今年上市。第二,市场忽视了证监会发布新股申请十大流程后就有88家企业主动撤回的消息。第三,

市场忽视了去年有20%左右企业被发审委否决上市这一因素。第四,市场忽视了新股发行改革的作用。一旦对新股询价制度和承销制度改革,将新股发行价与承销商切身利益挂钩,新股发行价与二级市场同类股接轨甚至打折发行,并有强制分红要求,势必会有一批企业放弃上市冲动,甚至

还会出现发行失败的情况。所以,现在的500家企业排队,将大打折扣(60%),与以往高发行价下的每年500家企业排队完全是两个概念,2012年扩容量必然会明显小于前两年,低发行价扩容对二级市场的冲击将大大减小。但前提是:市场的投机力量切不可恶炒新股,否则就会走回头路。

经济增长放缓股市往往反而有行情

经济高速增长往往伴随着高通胀,政府的货币政策和股市政策必然是从紧、加大扩容,股市必然下行,如2010年3277~2808点。而经济增长放缓,必然伴随着低通胀,政府的货币政策和股市政策必然是不同程度的放松,股市上扬的几率就大。如2009年初,绝大多数人以经济不好为由,认为股市的走势是L形,全年没有行情。结果却从1820~3478点,1~8月就暴涨了91%。现在,许多人以今年经济增长放缓为由,认为股市不会有行情,很可能又要失算。因为,今年经济增长是主动放缓,放缓的幅度有限,仍将保持8.5%~8.8%的高增长。并且是主动地调结构和转变增长方式的放

缓。越是经济严峻,政府就越是重视保增长,越是给予政策扶持。虽然,现在不会再有2009年那样的增加4万亿全面投资的举动,但三农、保障房,七大新兴产业,文化产业仍将是发展的重点。尤其是在2015年前的4年内,国家将向新兴产业投入108万亿,平均每年投入27万亿,局部性的力度远超过2009年4万亿的全面投资。所以,今年股市行情不会寂寞。一方面,会有大批注重安全性、防御性的机构,会以分红率超过银行利率的价值眼光,介入大盘蓝筹股,托住底部,提升估值。另一方面,在中小板和创业板的市盈率分别降到20倍和30倍的情况下,随着国家对新兴产业政策扶

持的一揽子规划出台,以及高成长高送转年报的公布,新兴产业的中小盘股将在“春生”行情中吸引场内外游资的重点关注,产生财富效应。如春节后的一周,上证指数仅涨了11点,深成指跌了30点,而中小板和创业板则涨了3.14%和5.26%,并出现连续涨停的效应。这表明,股市连续两年的大跌,已经充分消化了基本面上的各种利空。尤其是在排除了去年5次加息12次提准的极度从紧的货币政策,排除了国际板的重大利空,在证监会新主席上任后积极推行制度改革的新形势下,2012年股市波段性的行情和个股行情值得期待。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林