

若不改革股市必然会垮掉

名家看盘

安徽新闻名专栏

近日,证监会副主席姚刚在上海说:“若不改革,资本市场三年后必会垮掉。”这是证监会官员第一次承认股市陷入危机,股市面临着垮掉的危险,前所未有的地强调股市改革的紧迫性。在我看来,若不改革,股市不是三年后必会垮掉的问题,而是:一旦重启IPO,股市立即就会垮掉。问题在于,股市需要怎么样的改革才不会垮掉?对此,有关方面与市场之间,存在着极大的差异。

首先要改革股市定位

不能仅仅因为中国经济总量已越居世界第二,就理所当然地认为,股市规模也应该达到世界第二,甚至世界第一。一定要清醒地看到:中国股市的历史只有短短二十年,中国的人均收入排在世界101位。在这种情况下,现中国股市已有2700家上市公司,与有200多年历史的美国股市只有3600家上市公司相比,已经不能算



少,而是够多了。尤其是2005年股改后,大小非全流通,流通市值骤然由8900亿增加到20万亿,扩大了100倍,供严重地大于求,形成股市资金面上巨大的瓶颈。

在经济高速增长5.84倍、货币发行增加7.7倍的情况下,股市12年涨幅为负,广大投资者亏损累累,叫苦不迭。这显然是扩容大跃进惹的祸!难怪几

十万资金宁可买高价楼市,买银行理财产品,就是不愿进股市。难怪QFII额度已增加到800亿美元,但至今只申请了300亿美元,300亿美元中还在不断地离场!这表明,国内外投资者都已清醒地看到:中国股市是融资者的天堂、圈钱者的盛宴,却是投资者的“地狱”,投资者的“绞肉机”。这种片面的股市定位,必须纠正!

改革消极的股市政策

环顾全球,采取积极的股市政策已成为潮流。美国政府用量化宽松货币政策,扶持和推动股市两年多来上涨130%以上,鼓起了投资者的钱包,从而恢复人民对美国的信心,拉动了房地产和消费,增加就业,走出百年不遇的金融危机,形成了经济的强复苏。

继后,陷入欧债危机泥潭的欧盟各

国也如法炮制,通过股市的大牛市,成功地化解了欧债危机。

近几个月来,在20多年经济和金融危机中不能自拔、负债率达到250%的日本政府,也采取了无限量宽松货币政策,使日本股市在10个月内上涨70%,促进了经济、外贸、就业,恢复人们的信心,并使安倍政权的支持率上升到70%。

然而,经济增长持续居全球第一、货币发行量增长居全球第一的中国,无限量地对股市进行融资和再融资,竭泽而渔,造成股市持续6年的大熊市,年年跌幅居世界前列。因此,对消极的股市政策有必要进行大胆的改革,不妨学一学发达国家用振兴股市来拉动经济和消费的成功经验,也许是拉动消费、促进经济复苏的一贴良药。

改革核心是推行优先股制度

姚刚副主席提出:新股发行改革是以信息披露的真实性为核心,而不必强调对业绩增长性的预期。这使市场十分失望。因为这只涉及新股改革的皮毛。

新股发行改革的实质是什么?市场强烈期望的是:推行优先股制度。为加强现代企业制度建设,改变“一股独大”的垄断局面,大大减轻市场对没完没了产生新的大小非恐惧,有效遏制上

市公司的恶性圈钱行为,参照欧美国家股市的做法,今后发行的新股,第一大股东的股权不得超过30%,其剩余的股权一概纳入优先股范畴,只能长线投资获取红利,而没有控股权表决权,不能在二级市场抛售。同时,增发新股也将变成优先股。

记得不久前证监会副主席庄心一和上交所总经理都表态要推行优先股

制度,为什么现在的管理层却避而不谈呢?鉴于老股的大小非在股改时都支付过10送3的对价,但2009年以后发行的新股大小非,却无偿地获得了全流通权,这本身就不合理。故建议来个新老划断,今后发行的新股必须经过优先股的改革才能上市。我认为,这是中国股市扭转危机、长治久安的最有效手段,是新股发行改革的核心。

加强对新股发行节奏的量化管理改革

在我看来,要保持供求平衡。具体而言,在把握新股发行节奏时,须参照以下量化指标:第一,股指是跟上了GDP,还是落后,甚至背离GDP涨幅,及是否体现经济晴雨表功能。第二,

市场的成交量是在不断的放大,还是不断的萎缩。第三,市场的估值是正常,还是过高或过低。第四,股市的存量保证金是增加了,还是减少了。第五,近期大小非和大小限的减持是增

加,还是减少。第六,再融资的数量是增加,还是同比减少。这就是扩容节奏必需与市场资金的量化管理相结合,是对管理层科学调控扩容节奏的要求。

目前市场对改革的要求更迫切

本周四、周五股市的大跳水,债市整顿风暴是一个重要因素,但说到底,是市场对管理层正酝酿的股市改革预期可能落空的绝望表现。但愿管理层能拿出符合市场预期真正的股市改革,而不至于让股市提前垮掉。但本周股

市也出现了新动向:连续五天深市成交量大于沪市;周四创业板创出20个月的新高,去年12月以来涨幅高达60.2%,居全球股市涨幅第一;创业板本周没跌;离开周期版、转战升级版,弃大盘指数、做高成长个股,渐成市场共识。但

需要强调:做升级版也应控制好仓位,在升级版中也应尽量精选20倍市盈率左右的个股,升级版也须立足中线、做波段!

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

做投资者 不做交易者

劳而不获的交易

你的名字叫什么?股民?似乎不尊重。投资者?一部分人只是伪投资者,更多的人已经或者正在成为劳累而不赚钱的交易者。

交易者有什么不好吗?一是赚大钱概率低。世界上纯粹以交易为谋生手段而成为富豪的人很少。二是过于劳累。现在各行各业都在减负,唯独股市中的人天天在给自己增加负担,频繁交易,忙于奔命:不但做股票还做期货,不但做多还做空,不但融资还融券……

而交易需要高端技术为支撑,并要不断创新。机构尚可支撑,对于个人而言,则是一条走不通的死路。如果还幻想某一技术秘籍能改变命运,必将失望。如果你多年来单边做多还没有战绩,又试图去做空或搞对冲,会更加惨痛。

不做交易者而做投资者,是不是很容易?传统的价值投资者在实战中也大多难以成功。原因何在?负担过重,目标散乱,没有找到价值投资的真谛。传统价值投资者关心国内外政治、军事、经济形势,CPI、GDP天天挂在嘴上。行业情况、企业状况需要了解;财务状况、经营前景需要分析。最终还要去结合技术分析去买卖交易。劳累的同时效果之差不言自明。

其实,做一名真正的价值型投资者是不需要关心那么多事情。大盘不用关心(真正优秀的公司长期而言从来就与大盘无关),技术面不用关心(技术层面的东西向来都是公司基本面变化的追随者,却又是一个左右摇摆的追随者),传统的价值分析也不用关心(人人都用的常规手段必将无用),非消费类的行业与公司也不要关心(钢铁水泥房地产以及绝大多数的工业产品、非消费类高科技产品都不是个人投资者应该关心的)。这就会大大减轻投资者的负担,用你有限的精力去关注真正应该关注的事情。那就是关注能让你看得懂、赚得到公司上涨的价值。就是寻找那些能够代表未来的行业以及其中最具有增长潜力的公司(这里所指未来向好的行业也仅限于与民生相关的大消费范畴),仅此而已。这样,大大减负的同时必将不断增效。

减员后的增效

上述理念之下,我们看好大健康(健康食品、医疗服务、重大疾病防治、品牌医药、保健品)、大文化(新媒体、文化旅游)、大智能(智慧城市、科技国防)三大领域,并以前两大领域为重点。寻找其中同时具备基本价值、关注价值(行业与公司出现重大向上拐点)的潜力公司。这些行业与公司之中,一定会不断出现引爆点,引爆上涨价值,引爆大牛行情。

在大健康领域,云南白药在数年前也只是白药而已,而向日化领域拓展后,全新的上涨价值诞生,成为A股市值最大的医药公司之一成为现实。今年的广州药业,平淡多年之后发令枪终于响起,上涨价值随着新广药的诞生喷薄而出,逆势大涨不足为奇。

再看大文化领域,新媒体已经从传说走进我们的生活,百视通(600637)、乐视网(300104)等是否会真正带给我们精神领域的快乐?代表智能语音核心技术世界最高水平的科大讯飞(002230)刚刚引进拥有接近7亿用户的中国移动作为战略投资者,是不是会在智能语音领域为整个社会带来震撼与惊喜?

在我们眼中,没有恐慌与风险,看到的是太多中国优秀公司与伟大的投资机遇。每一次恐慌与探底,都是诞生新一批大牛股的土壤与契机。只要你代表着新的国家产业方向,代表着新的社会消费需求,只要你的市值足够被低估,只要你拥有核心品牌、技术与市场,那么,大牛股就是你,上涨价值势不可挡。何岩