

## 政府下大“棋”

## A股从“熊冠全球”迎来“一枝独秀”

## 名家看盘

安徽新闻名专栏

从7月22日四大指数的最低点2049、7258、6444、1305点,到本周收盘2374、8211、7982、1554点,分别涨了15.86%、13.13%、23.86%、19.1%。期间,尽管国际股市包括港股一路下行,然A股却一改以往7年的“熊冠全球”、“跟跌不跟涨”的疲态,变成了“一枝独秀”。

■ 华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



## 投资论坛

## 中美股市差距有多大?

不久前,阿里巴巴在美国的成功上市让国内不少的业内人士痛心疾首,不少舆论指责A股市场为什么不能留住阿里巴巴。在一些业内人士看来,既然阿里巴巴能够在美国上市,就应该能够在A股市场上市,完全没有考虑中美股市之间所存在的差距。

作为管理层来说,当然知道中美股市之间是存在差距的。所以面对阿里们的流失,管理层还是能够正视现实,并积极地创造条件,争取在未来的日子里能够将阿里们留在国内市场。其中一个最重要的安排就是“支持尚未盈利的互联网和高新技术企业在创业板挂牌一年后到创业板上市”。

证监会的上述安排毫无疑问是有助于将一些互联网和高新技术企业留在国内上市的。但是否有了这一安排就可以缩短中美股市的差距,让阿里们可以在国内上市了呢?事情恐怕并非如此简单。美国股市之所以能够接纳阿里巴巴上市,这不仅是由其IPO制度决定的,同样也是由整个市场环境决定的,这其中就包括其严厉的市场监管措施。而A股市场在这方面与美国股市不可同日而语,A股市场的落后是全方位的。

中美股市的差距到底有多大?有两个数据可以清楚地说明这个问题。这两个数据即是30万元人民币VS3500万美元。作进一步的简化与换算,中美股市的差距比为1:716。这一差距远远超过了中美股市成立的时间比。

这两个数据代表了什么?在一定程度上代表了中美股市在监管上的差距。说得更具体一些,就是两个市场对待举报人在奖励上的差距。而举报人制度无疑是非常重要的监管制度之一。一个市场如果能重奖举报人,其监管措施自然也会严格,就会严厉惩治市场上的违法违规行。相反如果只是敷衍举报人,这其实就是放纵违法违规者,这样的市场也必然是一个违法违规行为猖獗的市场。

具体到两个数据中来,30万元人民币是今年6月27日中国证监会发布的《证券期货违法违规行为举报工作暂行规定》给予A股市场举报人的最高奖励。根据其中的第十五条规定,作为A股市场的举报者,可以得到的最高奖励也就是30万元,而通常的奖励都不超过10万元。

3500万美元,换算成人民币为21490万元,这是当地时间9月22日美国证监会向一位海外线人颁布的奖励金额。而据当事律师透露,该笔奖励的确切数目可能是3500万美元。这也是美国证监会自2011年设立举报人奖励制度以来颁发的最大一笔奖金。

正是基于中美股市差距的距大,所以对于中美股市我们要有全面的认识,不能只看到美国股市成功接纳阿里们上市的一面,同时更要看到美国股市监管严厉的一面。否则,只凭一孔之见来发展A股市场,中国股市必然偏离健康发展的轨道。

皮海洲

## 政府利用股市下大“棋”

A股“一枝独秀”原因何在?最主要的是,政府利用股市在下一盘很大的“棋”。

由于全球经济的疲软,以及国内货币超发、投资过度、环境污染、结构老化、产能过剩、出口疲软、消费不旺,以往一二十年通过投资、出口、消费这“三驾马车”来拉动经济的模式,已经走到了尽头。

## 中国股市上涨的好处

作为全球股市估值“洼地”的中国股市上涨,究竟有什么好处呢?

**第一、增加直接融资,哺育实体经济。**股市持续上涨,不仅使发新股融资这个市场闻“新”色变长期不得解决的老大难问题,顿时变得十分通畅顺达,而且,随着股市的上涨,上市公司的市值扩张,再融资的数额随之增加,有利于发展实体经济,为稳增长作贡献。

**第二、促进调结构、转方式。**这轮行情始终围绕着“转型、升级、新兴、成长”的主线,创业板、中小板以及主板中的新兴产业股涨幅最大。相反,属周期性产业、落后产业、过剩产业、污染环境产业的大盘股,则遭到市场的冷落、抛弃,股市的经济晴雨表功能充分体现。这样,就用市场力量来震撼、触动周期性产业的上市公司,必须通过产业升级、收购兼并等方式来进行调结构、转方式。此类案例已频频发生。

**第三、为发展新兴产业鸣锣开道。**今年以来,创业板、中小板和主板中新兴产业的中小盘股受到了市场的热捧,相当多的个股都出现了股价翻番。其优良的市场表现,使场内投资者和社会公众,具体形象地看到了国家大力支持七大新兴产业的强大生命力,从而鼓励更多的企业家和年轻人去创业,为我国新兴产业的发展提供了广大的后援。

**第四、有助于化解地方政府债务危机。**股市上涨、上市公司股价上扬、市值增加、资产增值,同时影响到地方政府债务的质押资产和股权的增值,并可通过资产证券化来降低债务风险,提高偿债能力,化解十几万亿的地方债务危机。

**第五、促使国有股权保值增值。**2005年的股改,虽然使国有股获得了全流通权,但是由于股

政府也许从美国、欧洲、日本通过量化宽松政策振兴股市,来化解金融危机、债务危机、经济危机的过程,得到了启发,遂在中国货币政策和财政政策难以有大的松动情况下,从今年7月起,也采取了积极的股市政策,终结了连年熊市,开启了结构性慢牛行情,取得了多数人意想不到的积极效果。

指连跌7年,指数比金融危机前的高点跌掉三分之二,13年股市涨幅为负,造成国有资产的大幅缩水。又由于全球金融危机和国内的调结构、降增速,使国有企业存在着严重的业绩下滑甚至亏损问题。连进入世界500强的中国企业中,已有16家出现了亏损,更别说上市的国企面临的困境了。如ST长油退市,ST远洋巨亏,一批央企和国企股价跌到了1~3元,使国有资产严重贬值。随着股市不断的上涨,市场相继提出消灭“1元股、2元股、3元股”的口号,资产重组有了可能,国有资产也随之升值。

**第六、可推进混合所有制改革。**随着股市的上涨,股价低于净资产的现象正在不断减少,上市公司的形象逐步恢复,投资者信心上升,上市公司和国有股东就有积极性通过市场手段,通过定向增发、股权转让,寻找民营和外资合作伙伴,搞混合所有制改革,改善和更新上市公司的主业、经营水平,做大做强,提升业绩,使国有股东和各类股东乃至投资者都从中受益。

**第七、有利于广大投资者实现中国梦。**在13年涨幅为负的中国股市,广大投资者从来不敢奢望“中国梦”。而今随着股市的节节上涨,并且预期行情能继续较长时间。有人认为是慢牛行情已经开始,汇丰预测今年能涨到2800点,中金公司预言,今后三年每年都能涨500点。如果这些梦想成真,那么,1.7亿账户,8500万股民,3~4亿城市家庭人口的财产性收入将会大幅增加。其结果必然是:增加民间投资、消化房地产库存、促进消费(新城镇化、旅游和大量消费)、提高物质生活和精神文化生活的层次、增强对习李政府反腐败、“新常态”理论和一系列新政的信任度,让人们率先在股市实现“中国梦”。

## 利好频出起推波助澜作用

从以上剖析的振兴股市的7个“路线图”,就可明了政府和股市管理层对股市行情坚定支持态度的缘由,就不难理解一段时间以来新华社、人民日报为何如此密集、直接、全面、到位地呼唤中国股市出现“有质量牛市”,就不难理解为什么9月16日2339点时有机构称“5.30悲剧将重演”而引发暴跌后,第二天人民日报便发了标题为“现在股市很安全、后市行情仍然向好”的评论文章的良苦用心。由此看来,这轮慢牛行情有可能以结构性、波段式、轮涨式走两三年,甚至更长。

当然除了政府极力呵护股市行情以外,经济“新常态”理论的成型,政府对实现今年经济增长目标充满底气,一系列定向刺激政策(如定向降准、降息、放松限购限贷、放松房地产开发贷款、允许地方政府发债、六举措开发新项目等),市场无风险利率下降,增加资金供应(增加QFII、RQFII额度、沪港通),新股发行改革(总量控制、提前安民告示、“三低”发行、上市首日涨幅受限),完善期指规则(开多单由600手增加到1200手)等等,都对股市行情延绵不断地上行,起到了推波助澜的作用。

## 向第三个平台2400点进发

本轮行情的一个鲜明特征就是:靠“一级火箭”发动,拉一个平台整理。继2200、2300两个平台后,如今,正在向第三个平台2400点进发。

由于从9月23日至10月9日,大盘已经八连阳,并且周四放巨量大跳水后本该收阴,但尾盘仍强行收阳,累积了大量的获利盘。面对2400点整数关和2444点历史高点将近的心理压力,尤其是创业板临近冲1571点历史新高的获利盘和解套盘的双重压力,市场对“做双头”的担忧情绪增加,兑现的压力陡增,尤其是今年以来股价已经大涨、属内生成长性个股,获利了结的愿望更为强烈。

因此,大盘在2400点整数关前,不能指望指数快速拉升,而是应在2380~2350点区间放量充分换手,震荡整理,清洗获利盘和解套盘。

好在周五市场终于主动后撤,收了一根小阴线至2374点收盘。至此,大盘在2330点上方已连续收盘8天(累计10天),在2350点上方连续收了5天,五日均线2349点形成强支撑。预计下周,在军工股广船国际复牌后,军工股将再次雄起,尤其是船舶和海工为主的军工板块,更有强势表现。又,10月17日东方明珠、百视通也将复牌,会引发受压已久的上海国企改革概念股和传媒股的行情。届时,站上2400点便水到渠成!

随着指数的走高,到了秋季,尤应注意回避年内涨幅过大的内生成长性个股,紧紧围绕军工、混改、信息安全等市场主流热点,及时调仓换股。而选择外生成长性个股,乃是获利避险的明智选择。

## 认尸公告



2014年10月2日下午3时许,在合肥市合作化南路安徽城市天地小区西门处,120救护车将一名危重病情的男子送往医院抢救,后该名男子抢救无效于当日下午死亡。男子年龄约50岁,身份不明。有知情者请与合肥市公安局稻香村派出所联系。  
电话:0551-63636520。