

股市走到十字路口 后市何去何从?

名家看盘

安徽新闻名专栏

本周一度深跌,周五打新股资金出来近万亿,则出现反弹,但市场人士分歧很大。有认为是牛市正常调整;有认为牛市结束了,反弹后还会下跌,股市似又走到十字路口,究竟如何看呢?

复旦大学金融与资本市场研究中心主任 谢百三



投资论坛

不应把印花税作为调控工具

最近的股市,接连被印花税的消息所骚扰。先是4月23日,市场有消息称,多部门联合开会,认为股市已出现局部泡沫,建议提高印花税、恢复资本利得税,要求控制杠杆风险等。接着是5月4日,长江证券策略组发布研报认为,印花税或在三季度上调。

印花税的消息为何阴魂不散?很显然在一些人的眼里,也包括在长江证券的眼里,印花税是打压股市的一个工具。对于这种观点,笔者以为是值得商榷的。从调控股市的角度来说,印花税更多只是表现为对股市行情的一种打压,而从中长线来说,并不改股市的投机炒作色彩。在这个问题上,A股市场是有事实佐证的。

管理层用印花税来打压股市的“杰作”无疑是2007年“5·30”的“半夜鸡叫”了。为打压当时过热的股市行情,财政部于5月29日深夜作出决定,从5月30日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由1%调整为3%。受此影响,股市出现大幅跳水走势,上证指数暴跌930余点,跌幅超过20%,不少个股出现连续跌停的走势。但印花税大幅上调对股市的影响当时仅仅也就是6个交易日而已。因为之后股市走出后“5·30”行情,上证指数更是从3404点大涨到了6124点,涨幅高达80%。可见,提高印花税并不能真正调控股市,而只是短线对股市实施打压而已。

就长江证券的研报来说,还有两处观点是不能令人苟同的。其一,是提高印花税作为国家短期提升财政收入的重要来源,这是非常错误的。因为股市本身就在通过融资的方式为国家经济发展作贡献,这才是股市对中国社会应该承担的最主要的功能。至于为国家财政增加收入,这不应该是股市的功能所在。而且至今为止,中国股市始终还是一个圈钱市,投资者在股市里投资总体上并无收益可言,投资者总体上处于一种亏损状态。在这种情况下,还要提高印花税来提升财政收入,这无疑是与民争利,是与增加居民收入的国策背道而驰的。

其二,提高印花税做法也不符合世界资本市场发展的大潮流。当前印花税单边征收0.1%的水平对于中国股市来说确实是历史上极低的水平,但这却是与世界潮流相适应的。因为从世界范围来看,降低交易成本,取消股票交易印花税,这是国际潮流。据统计,国际证券交易所联合会成员中的发达国家大部分停征证券交易印花税,如美国,早在1966年就废止了股票交易印花税;德国1991年废止;日本1999年废止;新加坡2001年废止,证券交易零税率。英国、瑞士、澳大利亚、比利时等国家虽然目前还征收印花税,但税率普遍较低。所以,如果提高印花税的话,这是在开历史倒车,是与中国经济改革的大方向相违背的。 皮海洲

本周股市出现大调整

本周中国股市出现了本轮牛市以来的最大调整。其实从公布每月将发2批新股后,股市中部分机构、基金(公、私)已悄然减仓;上周末流出了大量资金。过去是先跌,等真正打新股时就涨了,这次机构变了策略,先不跌,打新股的二、三、四分别大跌200多点、100点、100点,让人始料不及,很多人转盈为亏,损失巨大。

几天时间,已从4500点跌到4100多点,约为10%,且跌势汹汹,十分凶

狠。如一些中字头的股,先大涨,连续涨,到周四却都跌停。电力股一改过去稳步向上风格,上海电力以核电为题材,先大涨到29.94元,又几天跌到22.68元,跌幅达20%以上。

很多股票都跌15-18%,一些新入市的股民(特别是融资放大的),亏损很严重。

世界上没有只涨不跌的股市,但如此凶险,剧烈,大幅下跌,恐是少有。如果不在这一带止跌;继续再下跌,就不

是牛市,而是一派熊市景象了。

这个股市已变得面目全非,要么是疯牛,要么是疯熊。让普通老百姓怎么受得了。主要是融资融券造成!放大在做,这就是期货啊!期货就是这样疯狂,像美国迪士尼乐园中高空大起大落,飞速旋转的“过山车”“大转盘车”啊!管理层希望慢牛,本周一度成了疯熊了啊!

2007年“5·30”也调整过,跌幅达25%,但时间较长、较慢,没有这次这么疯狂,令人悚然!

市场多空分歧极大

各种分析报告纷至沓来,多方坚决认为是大牛市回调,是2007年“5·30”重演,还绘出图来,表示“历史惊人相似”,以后还要冲上去的。

空方认为,牛市已持续800多天,是中国历史上罕见的,涨幅也很大了。实体经济也不景气,本来就是货币游戏,泡沫经济,泡沫破了,也就该结束了。认为周五反弹后仍会下跌。

学者李大霄还认为股价高股息率相对很低了,大跌是价值回归,是正常的。

笔者的朋友中,也有高手于上周退出做单边牛市的行列,而改做股指期货等套利交易,但不知是短期避免调整风险还是中长期退出,他们是1900点满仓,放大做的。

但也有朋友坚定地看多,认为一定会冲上4500点甚至向6000点冲刺(当

然要多次调整,慢慢往上爬)。

笔者认为管理层,证监会的内心主导思想,心理状态很重要;他们要打压,这个牛市大墙就会在这一带轰然倒塌,向熊市深渊重重地跌下去,30万亿的股市如巨大的雪崩,谁也拉不住。

如果他们要呵护,要保持牛市,他们会有办法的。中国是“强政府+中性、弱性市场”,政府态度极重要!现在看政府了!

多方更在理一些

空方的观点比较牵强,什么牛市了800多天了;那也可以从2007年10月算起6124点,我们至今为4100点,熊市还在啊,7年多了,2000多天啦。

真正的牛市应从2014年7月末的2054点(150031跌破0.25元,向下折算时起),仅10个月、9个月左右,国外牛市多涨几年的。

此外,李大霄老师的观点也牵强,

中国股市十大特点之一是不分红,不想分红也不愿分红,没有几个好股好公司分红的(像格力电器这样,10送10,再加30元是极少的),因为人们更注重资本利得,股票上涨,赚差价。

此外,这次股市上涨就是在实体经济真实下行,业绩普遍下降,房地产市场(除京沪广深外)都在冷却,巨额货币无处去,在证监会引导下,出现上涨的,

与业绩无关,是一种货币现象,走的是美英德法日,实体经济不好,货币政策宽松再宽松,资本市场上涨,加快新股发行,扩大直接融资比例,倒过来拯救实体经济之路。美欧日能走,我们何以不能走?

因此,相比之下,多方在理一些!因为牛市肯定比熊市对国家更有利!

货币政策还要更宽松

牛市总比熊市好,熊市会走日本“失去20年”之路,会惨不忍睹,于国于民于中华民族不利!今年还要多次降息,降准,货币政策还会更宽松。

我们反对大搞泡沫经济,反对疯牛但更反对疯熊。复旦一位名教授说:如果谁胆敢鲁莽地去捅所谓的“泡

沫”,是绝没有好下场的。当年日本(1990年,加息,加税)鲁莽捅了泡沫,股市房市大跌20多年,日本经济衰退20年。中日两艘亚洲巨轮,终于被中国快速追上!如果股市重回熊市,则必然成为第二个日本。13.6亿人口,后果非常严重。

珍惜牛市,呵护牛市。请管理层能清醒地注意这一点,不要再做什么不利于股市的事了。在发达国家市场,管理层对股市是绝对保持中立与沉默的。

当然制止疯牛也是对的,可以理解的;但应适可而止,而不要矫枉过正。

长江证券欠市场一个道歉

长江证券领导应严厉批评胡言乱语“要加印花税”,据长江证券某研究员撰文称,在今年某个时间,可能会将印花税增加,或买卖双边征收,这引起市场恐慌!

在这里,笔者提醒长江证券领导:税与银行的利息,准备金率完全不同,后者是可以分析、预测的。税是法律范畴的、严肃的。税的几个特点是:强制性、长期稳定性等。是国家从宏观政

治,经济环境长远来制定,并保持长期稳定的。怎么说我国财政上缺钱,就有动力来加印花税呢?中国财政上经常缺钱那怎么把两年以上的房产交易印花税5.6%免了呢?房产税叫了几年,现在肯定长期不敢征了。连营业税都免了啊,怕房地产市场垮了啊!税,加与不加是国家财政部,报请国务院批准才会慎重变动的,就是加也不是权益之计,

不是短期行为。故2007年“5·30”半夜加税,人们非常反感!也很臭!后来不久就纠正了。此外,中国股市一直不敢征资本所得税;因为是熊长牛短,牛市前85%的人亏损啊!故提醒之,长江证券还振振有词地出来辟谣,为研究员正名,可笑吧。这个所谓的分析,研究报告,就带有造谣性质,对股市大跌400点有推波助澜的作用。

拍卖公告

受委托,将于2015年5月18日上午10:00在本公司举行拍卖会,现公告如下:

一、拍卖标的:1.位于六安市梅山路与皖西路交叉口六安新都会C楼C1A-4-1及夹辅(上下两层,实用面积563.51㎡),参考价:600万元。2.位于合肥市站前路南海大厦A座4层235.51平方米房产(证照齐全),目前租赁为宾馆。参考价:100万元。

二、咨询展示、报名时间及地点:公告之日起至5月15日下午5:00止(上午8:30-12:00,下午3:00-5:00),本公司:合肥市蜀山区黄山路与潜山路交口盛景大厦1101室。

三、咨询电话:0551-62847711、13905510755

四、注意事项:凡参加竞拍者须持本人身份证及复印件,或单位营业执照副本和法人身份证复印件,于5月15日下午5:00前向我公司交纳相应竞买保证金(1号标的交纳40万元,2号标的交纳5万元,如未能竞买到1号标的,可竞买2号标的),办理登记手续。如竞买不成,保证金七日内全额退还(不计息)。

安徽新桥拍卖有限责任公司
2015年5月9日