

当前宜把牛市当熊市做



名家看盘

安徽新闻专栏

1 本周股市熊态毕露

(1) 新券商股上市,第二天几近跌停 与国信证券上市时正好相反

一个超过中信证券的大盘券商股申万宏源要上市了;(其实现上市并不大,32.5亿股,要明年才足够大148亿股。)很多人想重温国信证券上市后打开涨停后成交量大涨继续上涨的美景,纷纷冲了进去。但当天出来的都是大单、机构单。冲进去的都是中小散户,我们

预计次日必大跌,并拖累其他金融股。当天与第二天清晨,在开盘集合竞价前后,抛出大部分股票。结果,开盘就是最高价,申万宏源,一直在跌9%多附近痛苦运行;周三又跌,周四才稍稍企稳,周五又跌。它把证券股比价均拉低了,殃及银行、保险股。

(2) 银行、证券、保险均大跌一场 有的比跌250点时还要低

前期的领头羊金融板块失去了王者风范,纷纷下跌。中信证券因不在本次检查之列,一度逆势上涨,但怎么顶得住全部券商之大跌,最后,周四、周五均跌破过28元,接近跌250点时价格。中国银行、招商银行、浦发银行、平安银行、宁波银行等,一跌再跌;这周大盘指数只跌了120点,远比不上周单日大

跌250点好,但很多银行股竟比跌250点时还要低,如,招行上次跌到14.3元,第二天反弹到15.4元;本周跌到14.2元,中国银行上次跌到4.31元,次日反弹到4.90元,本周跌到4.34元,迟迟上不去。极有可能建设通向莫斯科的高铁巨大工程的中国南北车,也恋恋不舍的最后大跌。

(3) 证监会半夜辟谣,被解读为确实有利空

有报道称,证监会重新开启,对另40多家券商之“两融”(融资融券)检查,市场一片担心。在检查期间,股市的券商、银行兼保险一定会胆战心惊的啊。那天半夜,证监会发言人出来辟谣,称只是例行检查,媒体不要过度解读,但细细读其声明,反

而给人以真有其事,肯定是利空之感,估计会补跌,结果,第二天,券商、银行、保险股果然全部再跌,中信证券与海通,已经检查过的也一度跌到27.6元和20元。

这种凡有事,信息总是从利空方面去理解,并得到应验的,也很像熊市。

(4) 越亏越补,越补越亏,上行乏力,下行坚决

银行股形成小头部,无论是什么金融股,如平安、太保、人寿等均是越跌越亏,越亏越补,越补越亏,上去一次买进,套一批,一亏就很大,转而下行却很坚决,完全是一

派熊态。整个市场成交资金逐渐减少,周二到周五,沪市成交金额分别为4183亿、3416亿、2964亿、2843亿,与前一段时间的8000-10000多亿恍如隔世。

2 春节前资金面 常呈紧张状态

以往从春节前半至一个月,社会资金常呈紧张状,公司、企业要发奖金等,需要资金量颇多。1999年“5·19”行情;在2000年春节前就是这样,越来越紧,一直从1700点跌到1341点,过了春节才涨回来,后来冲到2200多点。因此,年关岁末是个坎。一月新股一下子上来20个,股市曾大跌一场,证监会30日核准了24家企业首发申请,上交所11家,深交所13家,二月这一幕会卷土重来吗?

3 各国货币贬值 人民币也忽明忽暗

美国经济还在坚定复苏上行;欧洲及各国货币都竞相贬值,得以增强本国出口品的竞争力,连管理得最好的新加坡都参加了贬值的大行列。人民币近期也贬了一下,又很快反弹,其实,贬值对出口、生产是有利的,人民币由于购买力很强,也贬不多。美国也不愿听任人民币大贬,但对股市会有影响,2005年就是由于人民币升值涨上来的。贬值会赶走很多海外资金,对股市有压力。实体经济在房地产带动下,还在下行之中。融资融券,使股市大起大落,一跌就是50-100点,一涨又是60-90点,建议中小散户不要融资融券,不要冒太大风险,小心驶得万年船。

4 牛市是否 已经结束?

谁也不是股仙;一位哲人说:这次与2007年涓涓不同,那次大牛市有经济高速发展为支撑。这回没有,是由于各行各业不景气,才到股市赌一把。因此,牛市会在某一天悄然消失,牛市结束时,只有少部分人能安全,全身而退。大家看看手中股票,是盈利还是亏损的,应该适当减仓,落袋为安,仓位千万不可太重。

但从基本面上看,引发这轮牛市的基本因素仍在。此外,证监会怕疯涨但更怕疯跌;另外,今年肯定还有2次以上的降息与降准,这对股市都是利多,因此,完全看空也不敢,故应控制好仓位,挑选自己熟悉的有内在价值的股票,高抛低吸,做好差价才对。

复旦大学金融与资本市场研究中心主任 谢百三

投资论坛

“两融”业务宜执行 “两低两严”政策

1月19日,A股市场出现暴跌走势。上证指数暴跌7.7%的跌幅甚至超过了“5·30”当天6.5%的跌幅,创7年来最大单日跌幅,A股市值一日蒸发3万亿元。

之所以出现这种暴跌的走势,上周五证监会开出的“两融”罚单无疑成了导火索。就证监会的“两融”(融资融券)罚单来说,无疑是一种正常的行政监管措施。此举有利于保护投资者合法权益,有利于促进融资业务规范发展。不过由于上证指数处于3400点区域的敏感位置,市场对“两融”罚单的出台过于敏感,加上上周五证监会也公布了《商业银行委托贷款管理办法(征求意见稿)》,对委托贷款资金来源、投向及银行职责等作出明确规定,从而导致市场对“两融”罚单的出台做出过度的解读,认为是“联合打压股市”,所以股市就出现了“1·19”暴跌的一幕。

实际上,撇开市场的“过度解读”不谈,证监会规范券商的融资业务是很有必要的。因为从去年11月下旬以来,股市出现疯牛走势,而且盘中也常常惊现暴涨暴跌的一幕。这种走势极大地放大了市场的投资风险。而导致这种疯牛走势出现的重要原因之一,就是由于资金杠杆撬动的结果,本轮上涨行情也因此被称为是“杠杆上的牛市”。因此,为了股市能够平稳发展,同时也是出于保护投资者利益的需要,证监会对券商在融资业务过程中出现的违规行为予以规范,并对违规券商予以处罚,这无疑是很必要的。至于空头借题发挥,制造“1·19”惨案,那还真不是“两融”罚单的责任。

也正因如此,不论是从股市健康发展的角度来说,还是为了保护投资者利益的需要,规范券商“两融”业务都是必要的。不过,基于A股市场的现状来说,对“两融”业务的规范需要体现“两低两严”的原则。虽然“两融”业务是双刃剑,投资者参与“两融”业务务必要有风险意识,但从券商以及管理层的角度来说,还是应该兼顾好服务投资者开展“两融”业务与做好风险控制之间的关系。而在这一点上,“两低两严”原则当是解决这一问题的有效方法。

“两低”指的是降低“两融”业务的门槛,同时降低融资的杠杆。“两融”门槛的设置不应过高。50万的门槛设置会把中小投资者赶到社会上去寻求各种途径的配资,这对于中小投资者来说意味着更大的投资风险。因为社会上的各种配资,投资者不仅要付出更高的资金成本,而且其配资杠杆比券商融资的杠杆还要高出很多。投资者在操作上一旦出错,就有可能血本无归。因此,从保护中小投资者利益的角度,券商有必要尽可能地将中小投资者留在“两融”的平台上。其实早在2013年4月证监会就已经取消了窗口指导,放权证券公司自行决定“两融”门槛。因此,再把“两融”门槛提高到50万元并不合适,也不利于保护中小投资者。

而之所以要降低融资杠杆,也是基于控制中小投资者投资风险的缘故。目前“两融”的杠杆都在1倍以上,理论上最高可达3倍。对于资金量较小的中小投资者来说,这意味着一旦行情做错将会承担较高的投资风险。所以“两融”的杠杆有必要降低,比如控制在1倍之内。或者将资金量低于50万元的投资者的融资杠杆控制在1倍或0.8倍以内。50万以上的,则维持现行的杠杆比率不变。

至于“两严”,则是指券商要严格执行“两融”的相关政策,不得有违法违规的行为。而一旦券商出现违法违规的行为,监管部门则应对其严格查处,不能姑息养奸。基于“两严”的内容投资者都耳熟能详,故在此不作赘述。 皮海洲