

又逢5·30之股市

**编者按:**今天是5月30日。4年前的5·30是许多股民心头永远的痛:一周内股市狂跌千点。人们常说:你能看到多远的过去,就能看到多远的将来。梳理、审视,4年来股市方方面面的变化,希望能给投资者带来一丝启示和帮助;心若在梦就在,从投资成败看人生豪迈。

# 逢“5”低迷 巧合还是阴霾不散

□记者 宋锋辉

2007年5月30日凌晨,财政部一道政令引起股指在一周内狂跌千点左右。时至今日,5·30仍经常被提及,尤其是每到五六月份,很多人谈及此事仍心有余悸,生怕“惨案”重现。有人说:你能看到多远的过去,就能看到多远的将来。通过对往事的梳理和分析,希望能给投资者带来一些启示和帮助。

## 赚钱效应强 全民入市“抢钱”

5·30之前中国A股一直处在2005年至2007年的大牛市周期中,从2005年6月6日到2007年5月29日,上证综指从998点涨到4335点,涨幅达327%,很多股票价格已出现几倍甚至几十倍的上涨,而在5·30前的3个月里,上证综指更是疯狂上涨,涨幅超过50%,当时以大众交通为代表的参股券商股表现最为抢眼,3个月的时间涨幅普遍在3倍以上。当时出现了全民狂热进入股市的

浪潮,人们无心工作,纷纷被股市的赚钱效应吸引,争着入市“抢钱”。针对投资者中出现的抵押房产炒股、拿养老钱炒股的情况,2007年5月14日证监会发布了《关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》,要大家充分认识到没有只涨不跌的市场,也没有只赚不赔的投资产品,但市场依旧狂热不止。民生证券侯涛说,这直接导致了财政部调整证券(股票)交易印花税率,市场的狂热终于暂时停止。

齐鲁证券何琼歌说,5·30暴跌其实只有4天,但上证综指跌幅竟达13%,震幅更是超过25%,很多前期涨幅过大的中小盘题材股在这4天竟都是连续4个跌停,跌幅达40%。5·30暴跌之后,上证综指用了11个交易日几乎全部收回失地,但很多无业绩支撑的题材股便从此一蹶不振,直到今天之前的高点就是该股的历史最高点。

## 印花税调整令股市天翻地覆

5·30事件为后来的大熊市埋下了祸根,而且4年来阴霾不散。记者调查发现,2008年4月沪市上涨,五、六月下跌。2009年四、五、六月份3个月上涨,但临近5月30日时,在一周内下跌了近80点。2010年从4月中旬起股市出现一轮暴跌,至7月初跌了800多点。2011年4月中旬起股市又现下跌态势,截至5月27日,沪指已经从4月18日的3067点跌至2709点,28个交易日跌去了300多点。

控组合拳,利率、汇率、准备金率齐动,甚至证监会出面劝说,然而“死了也不卖”的局面依然不变。在这种情况下,财政部才宣布提高印花税率。可以这么说,印花税调整是给泡沫膨胀的股市和情绪过热的股民泼了一盆凉水,然而市场只是打了个冷颤却没有清醒,直到泡沫破裂。

大以及海外情况的变化等因素,与印花税上调关系不大。在2008年的大熊市中,下调印花税的利好政策也只是让上证综指涨了6天(涨幅14%),之后便掉头向下。真正扭转2008年大熊市的是四万亿元的经济救市计划及后来2009年超宽松的货币政策。

那么5·30事件的原因是什么呢?其最直接的因素无疑是印花税上调。侯涛说,2007年5月29日沪指最高上涨到4335.96点,这时指数从1000点附近起步涨幅已经接连翻了数倍,而此前央行接连使用调

“整体上讲,我认为影响中国股市最根本、最核心的因素是能够影响经济周期的重磅政策。”何琼歌说,通过5·30事件以及后来下调印花税率可以看出,针对股市的政策的确能够改变市场短期趋势,但是从长期看是无法撼动的。如上调印花税率只是让上证综指下跌了4天,之后市场继续走牛,6124点之后的下跌是因为泡沫太

今天的股市和4年前的股市相比,个股数量有了翻天覆地的变化,整体市场规模有了很大的提升,投资者可选择范围也在扩大。但是,何琼歌指出,“政策市”等中国A股市场的根本性缺陷并没有改变。

5·30事件给投资者的另一个启示是:没有只涨不跌的市场,也没有只赚不赔的投资产品,投资不能失去理性,盲目投资。

## 又逢5·30 四方面原因致5月股市下行

4年已过,又到5·30。在5·30阴霾的笼罩下,在通货膨胀、干旱、电荒等因素的影响下,市场是在担忧、谨慎和观望中度过的。

念个股的疯狂炒作,但是炒作毕竟只是炒作,就像击鼓传花的游戏一样,最后受伤的还是盲目跟随的投资者。5月的市场经历了大幅杀跌,但大盘始终未能出现有力度的反弹,大概有以下四方面的原因:一、对美元继续上涨的预期;二、6月加息的忧虑;三、经济增长减速的苗头;四、有关国际板、新三板新闻不断,令投资者对未来二

级市场扩容压力产生忧虑。何琼歌表示,5月份涨得较好的板块应是所谓的国际版概念股及水利股,这两个板块的上涨和国际版推出时间临近、干旱持续严重有关。这两个板块中的龙头表现最好,国际版概念是东睦股份(最大涨幅超过50%),水利股是三峡水利(最大涨幅达30%)。

## 近期或有反弹 长期依赖宏观经济走势

从宏观经济角度考虑,何琼歌和侯涛都担心经济硬着陆的情况出现。何琼歌说,原本投资者预计会逐步降低的CPI预期,因为严重干旱和电荒,被再度提高。另外,遭到质疑的过度紧缩政策已经使我国经济开始逐步陷入困境,很多中小企业融资成本大幅提升、资金出现匮乏,

广东民间借贷年利率甚至已经达到120%,这种情况若要长期持续下去或继续从紧的话,中国经济很有可能出现硬着陆,这是谁都不愿意看到的。

制于政策面继续从紧以及基本面暂时不明朗等因素的影响,预计反弹的高度将会有限。

此外,从技术分析的角度来看,短期技术指标连续背离说明短期市场正在酝酿一定的反弹动能,只不过目前市场反弹遇到瓶颈。根据时间周期理论来看,5月底重要的时间之窗即将开启,如果市场依然快速下跌,反而可能出现一次难得的短线入场机会。

侯涛表示,七八月份将披露半年报和上半年宏观经济数据,若上市公司的整体业绩以及上半年国家的经济形势明显下滑的话,那么股市的估值就要重新估算,也就是说市场重心将再下一个台阶。在政策和数据明朗之前,股指可能会有超跌反弹(6月或7月),但大的趋势不会改变。

对于近期走势,侯涛说,如果资金面紧张等综合因素在月末如期出现缓解,股指则有望出现反弹,但受

## 图说财经

### 证监会修新规直指基金老鼠仓



在A股连跌7天之后,中国证监会在27日发布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见(修订稿)》,进一步对操纵股市和建老鼠仓的行为进行限制。修订稿明确规定,对于同一基金公司内部不同投资组合之间的同日反向交易,将进行严格控制与核查。

### 25万吨储备糖将要投放市场



发改委、商务部、财政部定于5月31日投放第五批国家储备糖,数量为25万吨。分析师指出,在国际糖价低位盘整的时候,国内糖价却居高不下,目前国内食糖现货价格相对进口食糖的价差已扩大至每吨1000元以上,中国再次抛糖是为保证市场食糖供应,平抑国内糖价。

### 三大保险巨头保费逐月下降



三大上市保险公司中国人寿、中国太保、中国平安近日相继披露了1月份~4月份保费数据,4月份单月实现的寿险保费,环比出现了近四成的大幅下降。与此同时,保险行业研究者认为,二季度以来,“银保新政”对寿险巨头银保业务的负面影响,可能逐渐扩大。

### 美认定中国未操纵汇率



美国财政部27日公布了针对主要贸易对象的《国际经济和汇率政策报告》。这份半年度报告指出,中国从2010年6月开始重启人民币汇率形成机制改革,过去近一年内人民币对美元汇率持续升值,中国不符合汇率操纵国的定义。

### 五粮液违规遭证监会处罚60万元



五粮液27日公告称收到证监会《行政处罚决定书》,认定五粮液信息披露存在四项违法事实。证监会作出决定对五粮液公司责令改正、警告,并处以60万元罚款的处罚。公告之后的两个交易日内,五粮液股价从24.1元跌至21.88元,市值蒸发约84亿元。(记者 宋锋辉 整理)

**工行杯新闻赛**  
**工行个人贷款**  
 ——幸福贷款  
 “贷”来幸福  
 工行洛阳分行协办 电话: 63336772