

AVARICE 贪婪与 救赎 REDEMPTION

2008 金融危机五周年祭



5年来影响证券市场的大事件不少,A股的表现却不能尽如人意 君问涨期未有期 A股震荡涨无力

□记者 王振华

上周五,上证指数收于2228.15点,虽然大涨1.7%,但相比最高时的6124点仍然相差巨大。2008年,在美国金融危机影响下,全球金融市场剧烈震荡,主要股市大幅下挫。5年来,随着全球经济的发展,证券市场呈现出什么趋势?在四季度,我们该如何从这大趋势中看清投资方向?

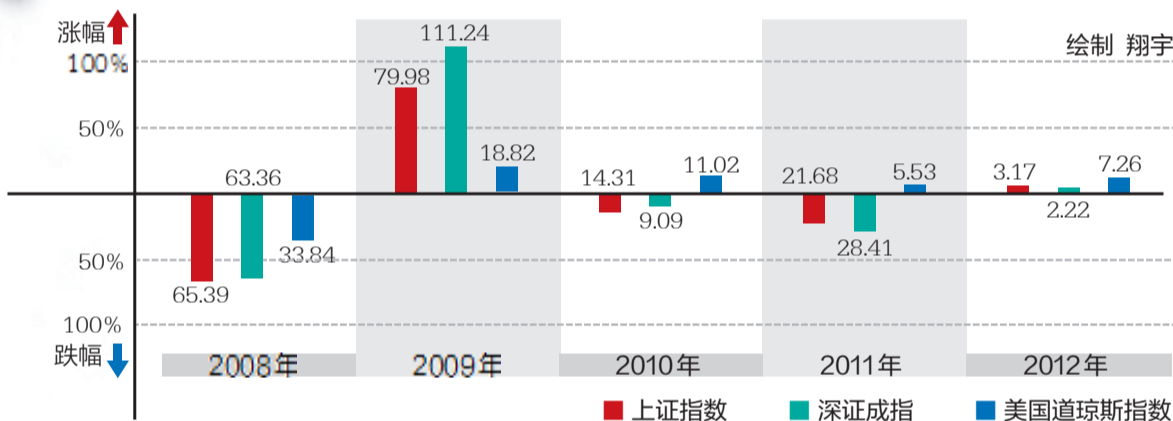
1 金融危机导致股市“飞流直下”

2008年的金融危机主要缘于金融资产过度杠杆化后,其基础资产现金流断裂从而导致对资产价值重估,表现为金融资产价格的大幅波动。因而无论是中国还是美国,对股市的影响都是非常巨大的。

齐鲁证券有限公司投资顾问郑凯说,资本市场是经济发展到一定水平的产物,同时随着资本市场的完善,其也在“反哺”着实体经济,主要体现在融资功能,

包括股权融资及债权融资。将二者纳入相对合理的统计区间内,其表现是能客观地反映实体经济的状态。金融危机爆发,美国的标普500指数一年时间从年初的1500点回落至700点附近,而中国的上证指数也用一年时间从6124点回落至1664点,可见金融危机对美国金融市场以及跨境资本流动的巨大影响。

2008年至2012年中美主要股指年涨跌情况



2 投资者应与时俱进

从金融危机爆发到现在已经有5年时间,今年美股已经创下历史新高,A股却还在2000点附近徘徊。其间,中国经济一直保持高速增长,这种疲弱的走势与A股本身的制度缺陷不无关系。

郑凯说,我们在纠结于后金融危机时代中美股市表现的巨大差异的同时,更应该深入了解我国资本市场运行的内在逻辑与影响因

素,并反思中美在经济制度、资本市场乃至市场数据统计上的不同。

5年来,我国发生了不少对证券市场有深远影响的大事件:多层次资本市场的完善,如创业板、新三板、区域股权市场的发展;金融衍生品的推出,如股指期货、融资融券;投资者结构的丰富,如QFII和RQFII的引进。正是这

些创新与发展扩大了市场规模,优化了资源配置,完善了资产定价体系,推动了上市公司的进一步发展。而交易品种、层次的多样也创造了更多的投资机会,衍生品的多空交易、组合套利以及提前反映市场预期等功能更为投资者盈利方式的创新提供了丰富的条件。市场的发展与变化也要求投资者与时俱进。

3 预计四季度大盘以震荡为主

目前,已经进入四季度,对于股民来说,该如何拨开股市的云雾,选择正确的投资方向?

中原证券投资顾问吕鹏瑜分析,可以把市场分为两个阶段,以十八届三中全会为节点,十八届三中全会之前,市场的系统性风险不大,市场将维持震荡走势,个股具备炒作空间;十八届三中全会以后,随着IPO重启预期加深和年度业绩的兑现,市场将面临调整压力。

经济方面,从

目前已公布的PMI、工业增加值、全社会用电量等数据来看,经济有所企稳。政策方面,在当前经济环境下,政策选择的重点在于领导层对“上下限”的容忍底线,今年一季度7.7%、二季度7.5%、三季度7.7%,实现全年7.5%的保增长对四季度来说并不难,因此,预计四季度货币政策维持中性,继续放松的概率不大。

对于四季度行情,郑凯建议,仓位可控制在五成左右,上证指数若不跌破周线级别的趋势线(在2160点附近)可以继续看多,趋势线跌破时需关注金融等权重板块的表现。

吕鹏瑜说,四季度预计大盘从趋势上将

以震荡为主,指数波动区间有限,无趋势性机会。从资金结构及宏观环境来看,A股市场仍存在结构性机会,四季度将以题材炒作为主,例如以民营银行为代表的市场化概念,包括还未有表现的国企改革、石油、铁路、天然气等;以“丝绸之路经济带”为代表的区域概念,包括新疆板块、海南板块;还有通信、电子、文化传媒等行业,建议投资者积极关注。

注:PMI的英文全称为Purchasing Managers' Index,中文含义为采购经理指数,PMI 50为荣枯分水线,当PMI大于50时,说明经济在发展,当PMI小于50时,说明经济在衰退。PMI分为制造业PMI、服务业PMI,也有一些国家建立了建筑业PMI。