



第一最好不炒股,如此便可不会输

上市公司增几百 A股市值不增反减

□记者 宋锋辉

今天是28日,一个值得股民纪念的日子。上周五下午3点整,沪指定格于2132.96点。连日的下跌基本上宣告了7月份以来的一波行情告终。虽然有些令人失望,但是与5年前的10月28日相比,已经好了很多。那一天,沪指最低跌至1664点,创下了近7年以来的低点纪录。时至今日,熊市的阴影依然没有退去。

一年间,从山顶跌至低谷

时间倒回到2007年10月16日。那一天,沪指最高涨至6124.04点——沪指历史最高点。人们还在激烈地争论沪指到底是能涨到8000点还是10000点时,市场悄然发生了变化。

2007年8月,席卷全球的金融危机开始浮现。各种忧虑逐渐增加,国内出口压力渐重。沪深两市也因巨大的涨幅急需调整。于是,市场由涨转跌。犹如曾经上涨时的汹涌澎湃,下跌时一泻千里。仅半年时间,也就是在2008年4月,沪指已经被拦腰斩断。

几度政策调整,效果并不明显

为了挽救市场,2008年4月24日,证券交易印花税调整,由双边3‰调整为双边1‰。这一举措收到了立竿见

影的效果,当日沪指跳空高开,大涨9.26%。但这个效果的影子很短。仅一周后,股指继续下行。

又过了不足5个月,沪指在2008年4月的基础上再次被腰斩,跌破2000点。政府再次出手救市。2008年9月19日,证券交易印花税再次调整,由双边1‰调整为单边1‰。政策公布当天,沪指再次跳空高开,大涨9.45%。与上次一样,这次反弹也是短命鬼。2008年10月28日,沪指最低跌至1664.93点。

“底”在哪里?

从最高点到最低点,沪指以自由落体式下挫完成了从山顶到低谷的旅程。几次出手救市未果,加上金融危机全面爆发,出口形势日益严峻,经济下行风险越积越大。为了挽救宏观经济,也为了挽救跌入谷底的A股市场,

2008年11月9日,国务院推出4万亿元的经济刺激计划。

2008年10月10日,沪指大涨7.27%。至此,A股止跌企稳。在房地产投资、基建投资等大幅推进及相关宽松的经济政策逐步出台的推动下,A股拉开了进入熊市后的第一波大反弹,也是迄今为止最大的一波反弹。这波反弹持续了约10个月,反弹幅度超过了100%。

此后,A股再无大的起色,涨涨跌跌,总是涨少跌多,股指每况愈下。去年至今,沪指在接连击穿了所谓的“金刚底”“钻石底”“玫瑰底”“解放底”等低点后,于今年6月25日最低跌至1849.65点后有所企稳。

如今,沪深两市上市公司数量由2008年10月时的1604家增至2489家,总市值由那时的270133亿元减少至今年9月时的241276亿元。近日,沪指再度下行。1849点,会成为一个牢固的底部吗?

第二最好不漠视,如此便可不错失

印花税两调两反弹 股指随“策”而动

□本刊记者 郭飞飞

政策,无疑是影响中国股市的最大因素,有股民调侃道:“天冷了,就买煤炭、天然气;禽流感来了,就买医药;年报公布了,就潜入业绩高成长股……跟着党走,你就不会错!”虽然有些夸张,但我们可以从中看出政策对中国股市的影响力度之大。

利好政策刺激股市反弹

2007年,A股市场中不断有股评家抛出“万点论”。然而熊市6年,无数股民进场后又黯然离场;还有很多人尽管心中满是牢骚,却终究难以割舍,继续留在股海中搏击。需要正视的是,6年来,有不少利好政策推出,下面就让我们盘点一下这6年间对股市产生重大影响的政策有哪些。

2008年4月24日,证券交易印花

税调整,由双边3‰调整为双边1‰,2008年9月19日,证券交易印花税再次调整,由双边1‰调整为单边1‰,这两次调整的利好效应迅速放大,促成了沪深两市的放量反弹。

要说这几年影响最大当数4万亿元的经济刺激计划,它催生出了长达半年的牛市。在随后几次宽松的货币政策和积极的财政政策刺激下,股指也出现了几个月的大级别反弹,同样,2013年6月的“钱荒”现象,拖累股指快速下跌300多点。由此可见,货币政策和财政政策对股市的影响最大。

其间,IPO重启、创业板亮相、融资融券启动、股指期货上市交易以及近期的国债“回归”都对股市产生了一定的影响。

虽然,这些利好政策的推出在一定程度上刺激了股指的反弹,但投资者的信心依然没有得到实质性的恢复,这从近期大家对牛市到底何时到来的无休止争论就可见一斑。

见微知著 从数据判断走势

回望过去,并不是因为我们沉浸在当初6124.04点的美丽幻影中不能自拔,未来,政策依然是股市最大的利多或利空因素,从宏观角度判断股市离不开对于政策的研究,投资者可以从M1、M2、CPI、GDP等诸多经济指标来研判经济政策的走向,从而预测股市的宏观走势。

M1、M2主要是监测央行货币投放规模,如果M1增速大于M2,则说明近期资金活化,这将利好于股市。

CPI是衡量通货膨胀的重要观察指标,如果CPI持续上涨,将引发央行采取紧缩货币政策以对冲通胀,这将对股市形成直接打击。

GDP是衡量经济的“体温计”,从宏观上引导股市走向,GDP还有一个意义就是实际数据和政府年初制定的目标出现一定差距时,会引发政府为了追赶目标而极大刺激政策,从而利好股市。

财经论

对股市行情 走势的看法

□刘溢海

经济的发展从来都不是静止的,某个时期产出、价格、利率、就业不断上升直至某个高峰——繁荣。之后可能是衰退,产出、销售、利率、就业开始下降,直至某个低谷——萧条,此阶段的明显特征是需求严重不足,生产相对过剩,销售量下降,价格低落,企业盈利水平极低,生产萎缩,大量倒闭破产,失业率增加;接下来则是经济重新复苏,进入一个新的经济周期。

股票市场素有“经济晴雨表”之称,股票市场综合指数的走势是一国经济周期性波动的一个缩影,各版块走势的差异与周期轮换反应国民经济结构的发展不平衡与经济结构调整节奏。其原因在于股票市场综合了人们对于一国经济形势的预期,这种预期较全面地反映了该国有关经济发展过程中表现出的有关信息,特别是经济发展过程中先行经济指标传递给人们的切身感受。正是这种预期在引导投资者的具体行为,进而影响股票价格及价格指数走势。

鉴于我国自2009年以来率先走出了次贷危机的“阴霾”,相应地中国股市自2009年到2010年也走出了一波“翻番”的上涨行情。但是,考虑到次贷危机对全球经济的影响这一外因,特别是国内经济发展方式转换这一内因,国内经济持续向好的发展态势根基并不牢固,各种“信息”左右着人们对中国经济发展态势的“神经”,以短线交易为主、热点题材炒作为主的交易策略,决定了中国股市的基本走势,即2010年以来中国股市一直处于震荡走势之中。进入2013年以来,股指不断走低,直到6月28日“银针探底”探至最低1849.65点,随后股指不断走高,到9月12日达到高点2270.27点,上涨幅度超过20%,随后直至目前,股指再次出现月余的震荡行情。人们不免要问,在未来的一段日子里股市将走出何种行情?

笔者以为,从长期来看,中国经济持续发展的内生动力仍然强劲。这反映在政府职能转变、社会转型、产业升级、结构调整、创新驱动和城镇化建设等方面。从中期来看,我国经济正处于改革的深水区、发展的关键期,它们是支撑中国经济持续健康发展的制度保障与体制基础。因此,即将召开的十八届三中全会所传递的信息将对今后的股市行情产生深远的影响。从短期来看,由于经济体制改革及发展方式转变进程中的复杂性,各种信息交织在一起,股市行情出现震荡甚至大幅波动可能性极大。

(作者系河南科技大学经济学院院长、教授、博士)