

控

新华社发 商海春作



□据 新华社

经历了长达数年的低迷,中国股市终于迎来久违的震荡反弹、人气重聚。但与此同时,形形色色的“庄股”横行现象再度沉渣泛起。伴随股市的渐趋活跃,异动此起彼伏,“操纵”之手若隐若现。

“庄股”魅影 中国股市操纵调查

2 “对症下药” 制度与法治并进

投资者结构不合理,供求失衡,制度缺失,已然成为“庄股”沉渣泛起的根源。面对“庄股”之祸,如何斩断其“操纵”之手?面对“庄股”病症,如何“对症下药”?

“根治‘庄股之祸’,需要一个系统工程。”上海证券交易所首席经济学家胡汝银认为,首先需提高实体经济运行效率,让市场能够在公平竞争中实现优胜劣汰。从这个角度而言,“第一味药”应该是改变当下政企不分的现状,改变政府在银行贷款、税收政策、财政补贴,特别是并购重组等方面过度介入导致的上市公司业绩扭曲。

其次是完善供求关系。“第二味药”针对供应端,即加快推进注册制改革,放松对IPO的管制,实现真正的市场化发行,由拟上市公司和承销商自主决定发行时机、发行价格和发行规模。“第三味药”针对需求端,即通过引入养老金、住房公积金、保险资金等大型机构投资者,优化A股市场投资者结构,改变其“散户化”的特征。

“股票市场发行达到一定规模,将改变目前供需失衡的状况。只有‘开前门、堵后门’,才能降低目前畸高的壳资源价格,才能解决由投资者非理性行为模式导致的‘新庄股’问题。”胡汝银说。

相关链接

特写：“庄股”魅影下的股民

□据 新华社

“一度浮亏幅度达到27%。”提起W股在10余个交易日里的暴跌暴涨,炒股多年的老周依然记忆犹新,他在7月中旬追高进了不少W股。

出人意料的是,在基本面没有明显利空的情况下,这只体育行业的题材股,毫无征兆地连续3天跌停,接下来,则是延续近10个交易日的拉涨,其中数个交易日出现涨停,触及某个点位后,又开始缓慢回落……

浸淫股市多年的老周并不甘心。透过一些渠道,他了解到,W股大落大起背后,是分别来自基金和游资的两个“庄家”在轮番“坐庄”:3个跌停板后,游资在低位接手,接下来几个交易日将股价拉回相对高位,此时,游资开始出货,股价大幅震荡之下,受损失的都是散户。老周则在游资拉涨的第一个涨停中出货,“赔了不少”。

好在接下来的Y股,让老周扳回一城。由于提前获知一些利好消息,老周赶在主力拉高Y股前,大举买入这只受益于“海上丝绸之路建设”的概念股。类似这样“庄家”要大力炒作的股票,“一般获利60%才出货,但也有运作不好亏本的,就因为没有接近‘庄家’的信息渠道”。老周坦言。

并不是每一个在股市摸爬滚打的股民都如老

周这么“幸运”。

有6年炒股经历的小李就没有什么可靠的信息渠道,也不具备自己做技术和基本面分析的条件,他炒股选择通常来自朋友或同学的推荐,而这里面,有不少是道听途说的。

小李加入了一个炒股QQ群,几百个跟他情况差不多的散户常常会一起讨论市场走势和个股动向。QQ群里不时会有自称知悉“庄家”意图的网友推荐一些股票,“一开始我只是看,后来发现,很多时候推荐的股票还真走得不错,就开始跟着做”。

不过,令小李比较郁闷的是,知悉“庄家”动向的网友一般只会在QQ群里告知股票代码,而对于买入、卖出价位并不会提醒。一些股票确实涨了,但是涨了没多久就可能掉头向下,常常是刚进去没两天“就又被套住了”。

“我也知道,这样跟庄,有些盲目,风险也很大,但是当你看到股价以20%的幅度上涨,投进去10万块,短短几天就能赚上两万块时,还真是没办法不动心。”小李坦言,几年下来,回过头算算,在股市上的投资基本是亏的时候多,赚的时候少,“总体上还是小亏”。

相比小李,有着20多年投资经历的老陈则是个定力十足的老股民。“跟风炒作也许能赚取一些收益,但是如果没有公司基本面支撑,最终还是要失败。”老陈说。

1 “庄股”横行探因 市场仍存薄弱环节

英大证券研究所所长李大霄认为,我国股市以散户为主的投资者结构,是导致“庄股”横行的首要原因,散户众多给坐庄提供了肥沃土壤。

目前,我国股市的参与主体是中小投资者,在资金、信息、专业能力上都处于劣势的他们,正是“庄家”猎杀的对象。

“‘庄家’选股一般要满足两个条件,一个是盘子小、易操纵,一个是股东中机构少,因为散户容易盲从。”一名接近“庄家”的人士告诉记者。

制度缺失是“庄股”横行的第二大原因。

记者调研发现,去年以来,最容易出现“信息操纵”的股票就是并购重组概念股。并购重组活跃的背后,确实有经济转型和产业升级的真实需要,但就市场层面而言,新股发行渠道不畅也在很大程度上导致了并购重组的迅速升温。

“新股发行节奏处于严格管控中,无论是拟上市公司还是中介机构,都有巨大的动力去进行资产重组,这也让很多机构有了浑水摸鱼的机会。”李大霄说。

上海财经大学教授杨剑波认为,做空机制缺乏以及现有做空工具单一,也是助长“坐庄”死灰复燃的因素之一。“如果有反向操作工具,操纵者就不敢不顾基本面一味‘做多’,因为会有‘明白人’反向操作盈利。”

监管缺位是“庄股”横行的第三大原因。

“信息操纵”的核心在于信息。五花八门的上市公司公告,抑或借助论坛、微博、微信等社交平台传播的小道消息,导致股价异常的这些信息,其披露内容、形式、时点是否符合“三公”原则?

此外,执法力度不足也成为导致“庄股”横行的因素之一。李大霄表示,“坐庄”等股价操纵有了新形式,甚至演变成监管层“不管不行,管又难有证据”的新难题,这使股市存在根据需要周期性执法和选择性执法的现象,执法力度不够必然减弱法律效应。