## 

股市调整也需要时间换空间

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2007/11/12 20:58

近期笔者连续发表了《港股直通车需要时间换空间》和《股指期货需要时间换空间》,接下来顺理成章的话题是调整也需要时间换空间了。因为这已经不仅是上述两文言犹未尽的问题,更是当前市场迫在眉睫的问题。

还没等内地投资者名正言顺地"自由行","'投资洼地'变'风险高地'"就演变成了活生生的现实。与此同时,内地A股的市场信心很快就被A股向H股靠拢的大潮冲得干干净净。

不过,即使没有"港股直通车",如果在大盘二度冲上6000点的当口马上就推出股指期货,A股的"自由落体"同样是无可避免的。股指期货推出前的助涨推高越充分,推出后多翻空一边倒的可能性也就越大。这对于收罗了太多指数权重股筹码的机构来说当然是求之不得,而对于无缘跨入股指期货门槛的大多数散户来说显然不公平。

现在看来,中石油的上市虽然客观上顺应了市场内在的调整之势,并且也合情合理地迫使股指期货不可能马上推出、最早也要到今年底明年初,但是,由于利益分配设计方面的用心不良,使市场在最不该急跌的时候发生了极大幅度的急跌,并且跌穿的不仅仅是技术上的关键点位,而且是投资者的心理防线。当前市场的走势把一个极为严峻的问题不容回避地提了出来,那就是让泡沫人为的"突然爆破",还是在时间换空间的过程中自我消化?

尽管格林斯潘也说"中国股市泡沫会突然爆破",但是,中国股市的基本面显然并不支持这种说法。中国经济持续增长的趋势并没有改变,人民币升值的预期并没有改变,流动性过剩的格局也还没有改变,也就是说,支持股市走牛的主要基础因素没有发生根本性的改变。在这种情况下,只要没有出人意料的突发事件引爆潜在风险,或者政策上不是主动选择定向引爆,一般说来,市场是可以通过自我调整来消化泡沫风险的。"突然爆破"何从谈起?

谁也不否认当前市场有调整的需要。但是,对于中国股市来说,正因为"最大问题就是市场快速发展和它现在所处的环境还不匹配",那么,在人为的"市场快速发展"已成既成事实的情况下,仅仅"悔不当初"不仅是不够的,而且只怪"快速发展"不怪"环境还不匹配"也是不负责任的。再一次人为地来个"一夜回到解放前"的"突然爆破",那就更是错上加错。因为这对投资者来说不仅意味着"赚了指数不赚钱",而且还要被迫为指数的调整埋单,那么,摧毁的也就不只是对牛市的希望,而是对市场、当然实质上也是对政策面的信心。

目前的调整,表面上看起来似乎一切都是市场行为,实际上并不是市场说了算,而是政策在背后牵引的皮影戏。现在看得很清楚,如果不是货币政策的加紧回收流动性和监管当局收紧基金扩容的双管齐下,市场也不至于在中石油冻结的3.3万亿解冻资金的当口,突然出现似乎资金链一下子绷紧了的感觉。基金遭赎回,股市遭风霜,基民和股民也着实感受了一番人造寒冬的凛冽。今年上半年牛市高潮时买"基"入市的投资者,眼下几乎悉数被套。

真正可怕的并不是什么"中国泡沫的日本阴影",而是毫无道理的自寻短见。"突然爆破"的中

国股市有可能重蹈日本 "	由热变冷易,	由冷变热难"	的覆辙。	历史的教训是不应该轻易	易忘记的。