

去年A股市场融资规模约8000亿今年“大非”解禁市值超万亿中国平安还要拿走1000多亿——

市场经历了由中国平安再融资引发的千点暴跌后，在上周末似乎趋于稳定，而同样经历暴跌的美股和港股，在上周均有疯狂的报复性反弹，这让国内投资者看到了希望。

同样疯狂的反弹近期是否会出现于A股市场？在作此类比之前，应该具体分析海外市场此次反弹的原因。以港股为例，先是在上周二创纪录地暴跌2061点，而后在美联储突然大幅减息的利好刺激下，于次日又创纪录地暴涨2332点，涨幅达10.72%。如此上下4000多点，着实让内地投资者领略了所谓“成熟市场”的本质，也许索罗斯是正确的——“我们所对付的市场并不是理性的，而是个无效的市场。人的所有认识都是有缺陷的或是歪曲的。”

为了避免经济陷入衰退，美国政府提出了总额约1500亿美元的一揽子经济刺激方案；还有，美联储见势不妙连夜出台对策，大幅降息75个基点。尽管国际上许多分析还是认为这些政策难以阻止美国经济走向衰退，索罗斯甚至认为，“这次危机是60年一遇的金融危机”；还有分析人士批评美国的经济刺激方案“目光短浅”，美联储在搞“反通胀机会主义”，并质疑其继续利用利率调控经济的空间。

但是减税和降息，确实是此次起于房地产次贷危机的全球股灾的对症解药，至少在短期内是。因此美股以及港股短线强劲反弹，理由充足。

反观A股走势，事实上在地产股的带动下，深市暴跌后的反弹也算强劲，然而，盘踞众多金融、能源大盘股的沪市，反弹的势头相当疲弱。美股和港股的反弹来自对症的经济政策的鼓舞，所谓解铃还须系铃人，遭受扩容困扰的A股，尤其是沪市，在管理层态度不明的情况下，恐怕很难有像样的上涨行情。

去年在牛市气氛的陶醉下，市场一度认为，A股和国际接轨了，可以做到自我调节。但“5·30”后，铁一样的事实告诉我们，A股还是个不折不扣的政策市。

上周初中国平安A股再融资议案，除了股票还有债券，即使以暴跌后的股价计算，融资规模也在1300亿以上；“以今年年初股价计算，2008年、2009年A股市场，仅新增股改限售股解禁市值分别就达1.71万亿元、4.27万亿元”，被市场人士视为行情重大威胁的扩容压力，曾经还让人感到遥远，但“中国平安再融资”发生后，市场恐怕无法继续得过且过。另外，曾令市场兴奋的创业板，现在也成为新的威胁，原因还是扩容，创业板一旦推出，不可避免地会与主板争夺资金，并造成主板“失血”。

去年A股市场融资规模约8000亿，同时股民被收走“印花税”2005亿。今年一开年，平安就打算“

要”拿走1000多亿，“大非”解禁市值超过万亿，还有上半年就将推出的创业板，还有新股发行……

暴跌千点后，我们这个依靠资金推动的政策市迎来底部了吗？人们可以拭目以待。