

涓水鏖战二逢鏖伴掬鏖朵龔 - 别对政策救市抱太大幻想 从来没有政策底

理财

浣涓

鏖戡涓涓涓涓2008/04/02 21:42

历史上管理层多次"救市"，但从没能使股市由"熊"转"牛"

中国股市一向被视为"政策市"，股市大幅下跌之后，要求政府"救市"的呼声也越来越高，广大散户更是把希望寄托在"救市"政策上。

笔者不想讨论政府应不应该"救市"，只是想提醒投资者，历史告诉我们，从来就没有"政策底"！

中国股市的历史并不长，从1992年开放市场算起只有16个年头，这16个年头中，管理层有过多次重大"救市"措施，但最多只是引发一波或大或小，或长或短的反弹行情而已，从来没有能够使股市由熊转牛。

1994年7月30日，在上证指数从1993年2月的1558.95点跌至325.89点时，中国证监会宣布暂停新股发行与上市、严格控制上市公司配股规模以及采取措施扩大入市资金范围三项"救市"措施，结果上证指数最高涨到1052.94点，涨幅达215.33%，但是行情仅仅持续了不到一个半月，很快就跌回到600点以下，只能算是一波超级报复性反弹行情。

1995年5月17日，管理层因"3·27国债期货事件"关闭国债期货市场，股市从5月18日开始出现三天井喷行情，上证指数最高涨到926.41点，涨幅达58.93%，但很快又跌回原位。

1998年3月11日，时任中国证监会主席周正庆表示中国证券市场大有希望，将启动证券投资基金，在推动国有大中型企业上市的过程中，将充分考虑市场容量和承受能力并严格把好质量关；1998年3月23日，证券投资基金启动；1998年3月25日央行再次降息，存款利率平均下调0.16个百分点，贷款年利率平均下调0.6个百分点，同时法定存款准备金率由13%下调到8%；1998年4月，首批证券投资基金成立，一系列利好将上证指数从1200点推高到6月4日的1422.97点后，反弹结束。1998年6月12日，国家税务总局将证券交易印花税率从5%下调至4%，上证指数仅仅反弹了一天，涨幅为2.65%。1998年12月7日央行再度降息，存贷款利率平均下调0.5个百分点，当日股市高开低走，并一直阴跌到2个月后的1064点。

2001年10月22日，国家宣布暂停国有股减持，上证指数从1500点附近强劲反弹，当日指数几乎涨停，但反弹只持续了两天；2001年11月16日，财政部决定将交易印花税率从4%降为2%，但大盘的反弹仍未能突破1800点。

2002年6月23日，国家宣布停止国有股减持，引发"6·24"行情，当日指数又几乎涨停，但次日的高点却成为2002年的最高点。

2004年2月2日国务院出台被称为"国九条"的《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，上证指数也不过在之前反弹行情的基础上继续上涨了12%，仍然没有突破1800点关口。

2005年1月23日，财政部将证券交易印花税由2%降为1%，上证指数小幅反弹之后再创新低。

2005年4月29日，启动股改试点，股市持续阴跌，2005年6月6日，上证指数一度跌破1000点大关。

回顾历史上A股的每轮熊市，都有其深刻的基本面背景。而每一轮熊市之前，股市本身都无一例外地"泡沫化"，宏观经济的变化捅破了虚幻的"泡沫"，这岂是"救市政策"能够挽回的？

羊城晚报