

一种不正常的恐慌情绪正在袭击中国国内A股市场，昨天，国内A股市场再度出现大幅下跌。

今年以来，国内A股市场出现了一轮罕见的快速下跌。上证综指从年初的5261.56点下跌到3月31日的3472.71点，跌幅高达34%，创15年以来最大季度跌幅，超10万亿市值损失殆尽，不少股民已被深度套牢。

如何看待目前股市的大幅波动？业内人士认为，美国次贷危机影响、上市公司再融资、“大小非”解禁等成为本轮市场下跌的几大因素。

对于当前股市的快速下跌，我们应该有一个清醒的认识。众所周知，今年以来股市出现大幅下跌，是多种因素共同作用的结果，同时也是对这两年以来股市大幅上涨的修正。上证综指从2005年11月的1000点左右，上涨到2007年10月的6100多点，两年时间上涨了5000多点，股价出现大幅透支已是一个不争的事实，市场出现调整应非意外。但当股指从6000多点跌到现在的3300多点，股市投资价值已经显露，对国内A股市场盲目悲观，恐慌杀跌已经没有必要。

首先，决定股市的基本面——宏观经济依然向好。尽管宏观调控难度加大，但据世界银行昨天发布的报告预测，今年中国经济仍将保持9%以上的增长。中国流动性充裕的基本面并没有发生改变。从世界范围看，受次贷危机影响，金融体系出现较大问题，导致美国经济增长有所放缓，对亚太地区经济发展造成一定压力，短期看，中国对美商品出口会受到一定影响，但中国经济内需发展空间依然巨大，国际竞争优势依然强劲，黄金发展通道依然没有改变，是世界经济增长的最大亮点，更是全球资本梦想的盛宴。即使短暂的减速也不过是“输入性紧缩”替代内部宏观紧缩，从而优化出口结构的一个结果。

其次，股市在经过大幅下跌以后，市场投资价值、尤其是一批蓝筹股价值凸显。统计显示，目前沪深300指数的预测动态市盈率已经降到20倍左右，从上市公司效益增长的角度来看，其PEG数值基本在1的水平，已经进入合理投资价值区间。而海螺水泥(600585行情,股吧)、中国平安(601318行情,股吧)、中国中铁(601390行情,股吧)、中国铁建的A股市场价格已经和H股接轨，包括工商银行(601398行情,股吧)、中国人寿(601628行情,股吧)等大盘蓝筹的A、H价格也已十分接近。从国内4.14%的利率水平看，A股市场维持25倍左右的市盈率也实属正常。

第三，从基金目前的仓位看，经过大幅下跌后，杀跌动能已经枯竭。目前股票型基金仓位大都接近合同约定下限，继续减仓空间有限。相反，如果股价继续下跌且基金持有人不会杀跌赎回，基金则必须加仓才能够符合合同约定。目前，基金公司整体运行正常，一季度基金业出现了300多亿的净申购，并不存在杀跌应付赎回之说。

第四、国际市场冲击影响已经趋于平静。虽然美国经济的恢复尚需时日，但美国次贷危机的事件性冲击已经告一段落，美国政府对金融体系的一系列动作，已经使其股市的波动日趋平静，全球股市也出现了暴跌之后的平静。而从本轮市场的跌幅看，到昨天为止，今年A股市场上证综指跌幅高

达36.7%，而美国主要股票指数下跌幅度不及中国上市公司股价跌幅的五成，A股市场跌幅远高于同期国际市场。

第五，市场的供需失衡不可夸大。市场拥有自身修正供需失衡的内在机制。市场的暴跌必然会减少融资和“大小非”卖出的强烈冲动。监管部门也必然会适当控制IPO和再融资的速度。事实表明，“大小非”解禁必卖并非必然，对于那些发展前景好的公司，很多“大小非”解禁后几乎没什么抛盘。同时我们也相信，在一个恐慌的市场中，“大小非”很难实现减持的愿望，非理性的砸盘减持，自身恐怕才是最大的受害者。

贪婪与恐惧永远是成功投资者的天敌。在市场已经产生了15年以来最大季度跌幅的今天，放弃恐惧，放眼强劲增长的中国经济现实，重归理性审视中国的资本市场，相信市场各方会作出一个正确的选择。