

A股逆转不应源于救市

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2008/04/07 20:11

《财经》杂志主编胡舒立提出的"不应救,不能救,亦不必救"的观点,引发了股市的一场大讨论。加入大讨论的不仅有专家、学者,还有许许多多的投资者。如今,QFII也加入了进来。据报道,汇丰银行最近发布了一份研究报告,指出"中国政府可能于奥运前宣布一系列救市措施。"这份研究报告言之凿凿地给出了救市的时间段。汇丰也由此成了A股救市论战爆发以来,首个明确表态的QFII(合格境外机构投资者)。

汇丰的这份报道,无疑使人们对政府救市充满了更多期待。但是,我却深表担忧。假如这次股市的逆转是由于救市引发的,无疑在某种程度上强化了政策市的特征,这对我国资本市场的未来未必是 一件好事。

这次股市的非理性下跌,一方面暴露出此前调控的失当,另一方面暴露出股市本身固有的一些弊端。这次股市的下跌为何如此之深?我们不妨与美国股市相对比。美国历史上曾经经历过几次暴跌,但近年来,这种暴跌已经非常罕见,原因在于,当股市出现下跌时,以价值投资为主流的美国股民,并不在恐慌中疯狂杀跌。主要在于其股市从发行到交易一直在一种严格的监督机制制约之下,其上市公司从上市开始,就不断给投资者回报,而我国股市的投资者主要以赚取差价为主。

如果我们的股市不能让上市公司长期稳定地回报投资者,如果我们的股市不能让投资者树立起价值投资的理念,就难以摆脱从调控到救市的循环,而无论调控还是救市,基本上都是以指数为核心的干预行为,这种干预扭曲了股市的固有规律,导致股市自身调节机制的失灵。

因此,即使是汇丰银行这样的著名投资者,也在把救市作为指导自己投资行为的一个重要指导,这不能说不是一种悲哀。汇丰银行在其研究报告中大胆预测,为改善A股投资气氛,政府不仅会救市,而且会在北京奥运会前夕公布一连串救市措施,其中可能包括降低印花税、收紧二级市场发行条例及推出风险对冲工具等。届时,A股市场将于二季度末出现反弹。

实际上,即使不救市,中国股市下跌到如此地步,也已经具有了投资价值。所谓的蓝筹泡沫已经因为股市的持续下跌自我挤压,而A股与H股的差价也已经大大缩小甚至出现了倒挂。2008年,在西方饱受次债危机困扰的情况下,中国经济将持续保持快速增长态势。4月1日,世界银行公布的《东亚经济半年报》预测,中国2008年经济增长率将降低2个百分点,至9.4%。这一增长速度依然是世界领先的。并且,通胀压力将在下半年得到缓解,这些因素皆可能引发中国股市超跌之后的逆转。

因此,有"亚洲股市教父"之称的美林证券前副总裁胡立阳认为,目前A股已经接近见底了。现在处于一种超跌的状况,短线方面很快就会出现反弹,如果在还没有跌完的时候人为地拉抬救市反而会适得其反,应该遵循股市的自然法则。中国股市有良好的基本面作为支撑,投资者应该有足够的信心和耐心。在这种情况下,有关部门应该加强监管,严打内幕交易,提高上市公司质量,这虽然不是救市但胜于救市。