

群众路线难挡 IPO 重启压力 市场信心不足

■秦小华/文

与逐月走弱的经济数据对比,肖钢倡导的“群众路线”能不能支撑起市场反弹,有待进一步观察。银行、地产、两桶油托市的行情能走多远,市场人士依然没有信心。考虑到 IPO 将于 7 月末重启,市场将进一步承压。

银行地产护盘托市

最近一段时间的 A 股,越来越有意思。护盘行为风生水起,反弹热情日益高涨,管理制度频繁新颁,管理层再次发声表态。一时间,纵横交错的各种行为,在市场信心极度匮乏的阶段,让人有看戏的感觉。

至于唱的什么戏,我辈外行人士自然雾里看花不明其中就离。外行看热闹,内行看门道。因为是外行,所以,尽管反弹热情高涨,谨慎的投资者仍然选择按兵不动,以抵抗主力挖坑阴谋。

每次言及反弹,相信稍微有些炒股经历的投资者,立刻就会想到银行和地产。不错,最近的市场的反弹,全仰仗银行和地产的功劳,此外,两桶油中国石化、中国石油也功不可没。其中,最给力的当属中国石油,在护盘资金不计

成本的推动下,一度创出连续上涨九个交易日的弱市奇观。

在蓝筹的力挺之下,有色板块中的稀土个股成为抢眼反弹明星,一举登上反弹周冠军榜。尤其值得指出的是,7 月 10 日、11 日,上证指数得益于银行、证券板块和中国石化的扶助,在股指期货的煽风点火之下,一举反弹过百点。如此猛烈的反抽行情,让无数心情晦暗的投资者扬眉吐气了一把。

当然,11 日的暴涨也同样有基本面消息支撑。来自基本面的消息是,据外媒报道,管理层正在研究上证 50 标的蓝筹股的 T+0 交易。

之前,管理层曾大力推动 A 股纳入全球指数系列的工作。同时,在 6 月的下跌中,QFII 积极开户,再次成功抄底 A 股。中登公司发布的

2013 年 6 月份统计月报显示,QFII 基金 6 月份在沪深两市分别新增开户 14、15 个 A 股股票账户,这 29 个账户让 QFII 在沪深两市的总账户数达到 465 个。

截至 7 月 10 日,上海证券交易所发布的数据显示,2532 只上市证券总市值 142 万亿元,平均市盈率 10.33 倍。从估值理论上讲,10 倍左右的市盈率正是中长线建仓的良好时机。

各种积极的因素正逐渐组合成推动 A 股上涨的正能量。至上周下午收盘,上证指数涨 1.61%,深圳成指涨 1.99%,创业板指数涨 3.69%,股指期货指数涨 4.78%。由于上涨力度过猛,市场短期内多头动能释放过快,弱反弹格局依赖于持续增加的多头动能,市场反弹格局有待进一步确认。

A 股改走群众路线

好戏亦似乎正在上演,但仔细分析每次反弹时,国家队动用资金护盘的行业板块看,几乎均是权重股中的垄断行业,比如银行、石油。虽然地产板块民营化经营比较普遍,但地产蓝筹权重股中仍然有雄厚的国有股东背景,比如金地集团、保利地产、招商地产、万科 A 等。

权重股护盘的经典路线,走了这么多年,连不会炒股的人只需闲暇之余,看看报纸听听股评,就全知道了。自然更不用说,那些在 A 股利摸爬滚打多年、财富缩水严重的投资者了。也许,是该换换口味、改变一下策略的时候了。权重股路线太抢眼,改走一下群众路线也是不错的。

7 月 9 日,证监会主席肖钢,在证监会部署群众路线教育实践活动大会上表示,证监会作

为证券期货监管部门,直面市场,直面社会,直面亿万群众,必须贯彻群众路线,提高决策科学性,减少和纠正决策的随意性和盲目性,增强工作的预见性,要攻坚克难、动真碰硬,真正推动工作改进。

走亲民群众路线,“建设群众满意的监管机构”,是肖钢在 5 月 2 日发言监管机构要切实践行“中国梦”之后的再次表态。细心的投资者不难发现,从 5 月到 7 月,A 股从 2334 点跌至 1849 点,约 500 余点的跌幅,投资者最看好的管理者喜不喜欢不行于色,仅仅粗描淡写作了两次公开声明。

国家主席习近平 6 月在党的群众路线教育实践活动工作会议上强调,实现党的十八大确定的奋斗目标,实现中华民族伟大复兴的中国梦,必须紧紧依靠人民,充分调动最广大人

民的积极性、主动性、创造性。

密切联系群众,从群众中来,到群众中去,一直是我党优良传统。历史唯物主义认为,人民群众是人类社会发展的决定性力量。人民群众既是物质财富的创造者,又是精神财富的创造者。充分相信群众、紧紧依靠群众、紧密团结群众,是党的事业成功的根本保证。

在这样的背景下,证券市场最高管理者也终于按耐不住,表示监管者要坚持走群众路线,把群众的利益放在首位,建设群众满意的监管机构。

从这位稳健从政,不轻易开金口的管理者身上,投资者应该能够学习到稳健经营的投资真谛。那就是,紧随市场趋势,不要轻易地被蝇头小利吸引,耐心地等待投资机会,在人心所向之时,跟随主流,免得于身不利。

金融十条利好银行业

当然,金融股和地产股的走强,不是偶然的。就拿金融股来说,主要得益于整个金融行业新政。国务院日前发布《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》,对整个发展作出最高层次的规划。

本次发布的“金融十条”,其核心思想为,继续执行稳健货币,盘活存量、用好增量,促进经济稳中求进、稳中有为、稳中提质,切实解决经济运行中的结构性矛盾和资金分布不合理的问题,同时要守住不发生区域性系统性金融风险。

从细节上看,盘活存量同时出现在央行货币政策、财政部有关工作会议、外汇储备转贷等政策中,从侧面反映出,我国的货币政策在控制总量的前提下,向存量资金管理要效益,从根本上改变以增加货币总量促经济增长的粗放增长方式,进而促进金融系统内的资产负债结构调整。

最为出彩的是,金融十条对银行不良贷款

转让的创新规定。“金融十条”称,支持银行开展不良贷款转让,扩大银行不良贷款自主核销权,及时主动消化吸收风险。

数据显示,截至今年 3 月 26 日,仅仅工、农、中、建、交,这五大国有银行不良贷款总额已达到 327484 亿元,占其净利润总额的比重已经达到 42%。截至 2011 年底,我国银行业金融机构资产总额 1133 万亿元,同比增长 18.9%;银行业金融机构不良贷款余额 105 万亿元,同比减少 1904 亿元,不良贷款率 1.77%,同比下降 0.66 个百分点。

将不良贷款的处理和核销权下放给银行,给予银行更大的经营自主权,有利于银行业市场化发展。同时,“金融十条”中,有扩大民间资本进入金融业的相关表述,也可以理解成在金融业未来发展方向上,民间资本的占比会逐渐增加,国有资本会逐渐减少,整个银行业内的资本构成状况将明显改善。

不过,“金融十条”中也明确提到,资产证

券化这一金融创新。尽管资产证券化对投资者并不陌生,但在中国资本市场发展仍不成熟,程度不高。必须提醒的是,资产证券化正是 2008 年全球金融危机的诱发因素之一。

我们熟知的美国房地产资产证券化,最终造成次贷危机的爆发。随着房地产资产证券化规模的不断扩张,以及经济不景气影响,建立在未来收益的证券化收益已经不能满足信贷规模的本息支出,危机最终导致房地产流动性风险向商业银行传导,进而扩大至全球。

资产证券化本质上仍是一种融资方式。华侨城 A、隧道股份、海印股份曾先后利用资产证券化进行融资。这一创新的融资方式,利用得当,可以有效解决房地产、基建等行业的资金需求,但从国外的经验看,必须由独立的部门对资产证券化的规模、期限和风险,进行严格评估和管控。

惜售,哄抬房价等违法违规行为的房地产开发企业,将暂停上市、再融资和重大资产重组。

该发言人强调,证监会坚决贯彻执行国务院文件规定,对于房地产企业是否存在违反国务院有关规定的情形,证监会在进行相关审核时,将依据国土资源部的意见来进行认定。证监会将进一步完善部门协商机制,提高工作效率。

业内人士指出,在短期内,证监会对房地产上市公司融资不会有实质性变化,但与之之前宣布相关政策时相比,细微差异暗示,房企未来融资政策可能会有条件地放开。

2010 年 10 月,证监会发布消息称,为坚决贯彻执行国务院地产调控政策,证监会已暂缓受理房地产开发企业重组申请,并对已受理的房地产类重组申请征求国土资源部意见。

有分析师评价时认为,针对不同的房地产公司,采取差异化的政策,或能部分解决资金需求,同时也可以有效培植,具有一定条件地房地产业公司做大做强,有效增加行业集中度,利于整个行业的良性发展。

调结构稳增长任重

银行股与地产股的走强,勉强可以从行业基本面找到理由外,两桶油的上涨却显得蹊跷。从物价方面看,各期货品种,特别是农产品期货、原油期货均提前上涨,但两桶油的股价走势从来不跟油价走势成正相关,且国内油价调价机制跟国际油价明显背离。

有迹象表明,控制物价上涨与稳经济增速,正成我国经济发展的当务之急。9 日,国家总理李克强强调,宏观调控要立足当前、着眼长远,使经济运行处于合理区间,经济增长率、就业水平等不滑出“下限”,物价涨幅等不超出“上限”。在一个合理区间内,要着力调结构、促改革,推动经济转型升级。

资料显示,今年政府工作报告所设定的经济增长 7.5%左右,全年居民消费价格涨幅控制在 3.5%左右。

李克强称,要形成合理的宏观调控政策框架,针对经济走势的不同情况,把调结构、促改革与稳增长、保就业或控通胀、防风险的政策有机结合起来,采取的措施既稳增长又调结构,既利当前又利长远,避免经济大起大落。

由于欧美经济增长不稳定因素增多,我国的进出口贸易特别是出口贸易,遭受巨大影响,而国内需求提振需要信心支撑。我国的实体经济增长任重道远,调结构需要一定的时间。李克强寄望调结构与稳增长一举多得的经济措施,具有一定的挑战性。

这一表态,曾被解读为 11 日市场暴涨的原因之一。事实上,11 日的暴涨,是建立在 6 月并不理想的经济数据的基础上的。

国家统计局 9 日发布的 6 月经济数据显示,6 月份全国居民消费价格(CPI)总水平同比上涨 2.7%,涨幅比 5 月份扩大了 0.6 个百分点,我国 PPI 同比下降 2.7%,环比下降 0.6%,工业品出厂价格仍处在下降状态。

数据显示,上半年 CPI 总体涨幅为 2.4%。交通银行首席经济学家连平认为,这远低于全年 3.5%的物价控制目标,主要是受到目前国内经济总需求不足,PPI

IPO 重启力压 A 股

越更让人看不懂的是,经济数据不理想,A 股却连续上涨,以前经济数据理想的时候,A 股不涨反跌。让人不得不怀疑,背离经济基本面的 A 股,护盘托市的反弹行情到底能走多远。从短期来看,上周的反弹并不能掩盖市场看淡 A 股的事实。

同时,悬挂在投资者头上的 IPO 重启之剑依然高悬。有证券界人士称,管理层将有可能在 7 月末重启 IPO,届时,将多达 30 多家公司集体 IPO。这进一步加剧市场观望情绪,也会导致机构投资者利用反弹出货。

提请注意的是,在“金融十条”中,同样提及要继续建立多层次资本市场体系。肤浅地理解,多层次资本市场,照样是为企业提供融资渠道,满足企业对资金的需求。这同样会让市场理解为资本市场扩容,而且这样的扩容,将是长期而持续的。这也意味着,资本市场对 IPO 的恐惧将维持相当长一段时间。

正所谓物极必反,在经历长时间的持续大幅度下跌后,黄金近期悄然走强。黄金价格在市场的暗流涌动下寻找到价值的自然支撑位。上海期交所黄金 1312 合约,维持幅度反弹格局,从最低时的 238.90 反弹至 262.20,中国大妈解套的愿望更进一步。

美元 7 月 10 日的暴跌,彻底粉碎了市场看多美元的梦想。尽管美联储退出量化宽松(QE)的前景和时间仍然不明

通缩使其向 CPI 传导压力减轻以及猪肉价格同比仍处下降周期等因素的共同影响。

与专家所持目前物价没有明显上涨动力的观点相反,猪肉及农产品原料的价格,比如玉米、豆粕等早已率先上涨。或者,下半年物价上涨的压力并不像专家所言的那么乐观。

同时,6 月份进出口数据也同样不乐观。海关总署 10 日发布的上半年外贸进出口数据显示,6 月份,我国外贸进出口额为 32151 亿美元,扣除汇率因素同比下降 2%,其中出口 17432 亿美元,进口 14719 亿美元,分别下降 3.1%和 0.7%。上半年,我国进出口总值 199769 亿美元,增长 8.6%。

海关总署新闻发言人郑跃声表示,6 月外贸进出口同比双双下降,增速明显放缓,是多方面因素共同作用的结果,当前我国外贸面临着比较严峻的挑战,存在三方面不利因素。

6 月份,在最新一期的《全球经济展望》中,世界银行将 2013 年全球经济增长预期由此前的 2.4%下调到 2.2%,其中发达国家的增速由 1.3%降至 1.2%,发展中国家的增速由 5.5%降低到 5.1%。

郑跃声称,外部市场需求的疲软直接导致我国出口企业的订单在下滑,出口的增长陷入低迷。在接受月度调查的近 2000 家出口企业当中,今年以来每个月都有 45%以上的企业反映新增出口订单金额同比在下降。6 月底的调查显示,有 49.2%的企业反映新订单金额同比减少。这个数据较上个月扩大了 1.9 个百分点,已经是连续第二个月有企业反映订单下降的比例在扩大。

经济数据不理想,稳增长的压力就会增加。更重要的是,经济数据不理想,会打压投资者经济增长信心,放缓投资速度。一旦投资信心和速度下降,必然又会反过来影响经济增速。在外部进出口下滑、内部消费信心缺失的情况下,假如投资增速再放缓,那么稳定经济增长的重任将压力大增。

朗,但从美元在反弹创出的新高点 847530 的意外走弱来看,美联储对退出 QE 的态度趋于谨慎,带给市场 QE 或将持续的预期。

黄金的走强与美元的走弱,短期来看,只是受到来自市场心理支撑位的影响,小程度的回调。从长远来看,美元会继续保持强势,而黄金会长时间在低位盘整。而且,黄金与美元,对 A 股的影响不大。

有投资者声称,银行地产股护盘对市值和技术指标的修复起到一定的作用,但如果管理层没有出台实际的维稳政策,只能采取短炒的操作方式,一旦稍微有些不正常的风吹草动,立刻会选择跑路。

正如该投资者所言,12 日的震荡行情,充分地暴露出市场犹豫不决的观望心态。市场在徘徊中,要么等来利好消息,要么等来利空。同时,市场上涨和下跌的空间都必须依靠时间的延伸来打开。

市场人士以为,上证指数在银行、地产、两桶油的支撑下强势反弹,短期内市场上涨过快,消耗了过多的动能,考虑到流动性的供给及供给成本,强势上涨的持续性值得怀疑。从技术上看,尽管市场一举放量突破管道线中轨,但仍然遭受上轨趋势线和 30 日均线系统的阻挡。考虑到 IPO 将于 7 月末重启对市场人气的打击,因此并不看好局部反弹,市场下跌的趋势反转需要很长时间。

