

资金使用成本降低 A 股有望延续反弹

■秦小华/文

在 4 月经济数据的压制下,A 股走势犹豫不决。随着资金使用成本降低, 企业获得资金支持的渠道越来越多,充裕的资金会带来明显的支撑。关注融资结构多元带来的投资机会。民间资金有望获得进一步发展。

经济数据打压 A 股反弹

上周 A 股,受外盘持续走高刺激,在金融、地产及部分热点板块如 4D 打印、文化传媒的带动下,延续反弹格局。尽管市场整体缺乏难以为续的投资题材, 板块轮动也乏善可陈,但是,受红五月的憧憬,上周大盘仍获得少部分资金的关注, 资金小幅度流入。

至 10 日收盘,上证指数周涨 1.87%,深证成指周涨 2.53%。不过,从盘面上分析,多空双方立场略显不稳,因看不清楚市场未来走势,左右摇摆、犹豫不决。

5 月 8 日, 安信证券首席策略师程定华, 发布的最新策略报告认为, 四季度之

房地产经营风险累积

有消息显示,新国五条出台以来,地方政府刻意提高地价、压制房价,或成为压垮房地产行业高增长的最后一根稻草。面对持续缓慢高涨的房价, 而地价成本显著提高,房地产行业经营风险显著降临。一旦经营成本增长幅度显著高过房价增长幅度的时候, 房地产企业不得不面临更多利润被消耗在成本支出中的问题。

唯一值得庆幸的是, 房地产企业的资

资金成本稳步降低

有理由相信, 随着我国经济增速的下滑,资金使用成本将进一步降低。

5 月 6 日召开的国务院常务会议精神显示, 今年利率汇率市场化改革将进一步加快。专家预测显示,今年存款利率浮动区间上限可能进一步放开, 有望扩大至基准利率的 1.2 倍。随着利率市场化步伐的加快,银行间的竞争将更加激烈。银行会在优质项目上争相放贷, 而限制资金流向收益率不高的项目。由于银行间的充分竞争,促使银行提高资金运用水平,银行间利润将出现分化。

值得指出的是, 利率市场化应避免银行出现积极吸收存款、消极发放贷款的现

热钱流入引监管重视

不过, 央行已逐渐意识到热钱流入的风险,开始对金融系统风险进行防范。为保持基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定,5 月 8 日,时隔 17 个月,央行重启 3 月期央票 100 亿规模发行。

发行央票对冲热钱, 并非对热钱的控制和货币政策收紧的前兆。发行央票的目的之一,可对冲央行的资产负债表,调低账面风险。与直接利用利息手段相比,央票对银行体系内货币的调节温和很多,而且,对实体经济领域的货币控制效应不明显。

5 月 6 日, 外管局发布《关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》,有媒体称,该文

关注融资多元的投资机会

未来投资方向上, 可适当关注融资结构多元化带来的投资机会。央行数据显示,我国第一季度社会融资规模为 6.16 万亿元, 同比多 2.27 万亿元, 融资结构更趋多元。

提高社会融资规模, 积极引导民间资金投入,在未来很长一段时间,将成政府投资的替代和有益补充。6 日召开的国务院常务会议强调, 形成铁路投融资体制改革方案, 支线铁路、城际铁路、资源开发性铁路

前,A 股会在 2000 点至 2400 点之间震荡。

受 4 月经济数据影响, 市场受打压明显。国家统计局 9 日发布的经济数据显示, 4 月份,全国居民消费价格(CPI)总水平同比上涨 2.4%。其中,城市上涨 2.4%,农村上涨 2.4%;食品价格上涨 4.0%,非食品价格上涨 1.6%;消费品价格上涨 2.2%,服务价格上涨 2.9%。

值得警惕的是, 每一次对消费价格指数解读时, 多个专业人士均表示 CPI 上涨由鲜菜价上涨推动。菜价推动 CPI 走高的分析,会一定程度上掩盖 CPI 上涨的真相。因为,随着经济增速下滑,消费和投资支出

会紧随下滑, 而国民在除食品之外的消费支出下降会削弱食品支出的贡献作用。

4 月经济数据超出市场预期,对 A 股影响明显。考虑到物价上涨及紧缩预期,9 日发布的数据曾一度介绍上证指数 5 连阳。不过,从技术形态上看,在上证指数与深圳成指均突破下跌趋势线后, 空头反扑以考验趋势线的支撑力。

从月线上看,尽管前 3 个月连续下跌,但相关技术指标并没有跟随下跌,MACD 更出现严重钝化现象,DIFF 上穿 DEA 后, 紧贴 DEA,暗示市场在下跌中稳步累积做多动力。有理由相信, 市场会延续反弹趋势。

元,同比多增 2949 亿元。从目前来看,房地产行业资金成本走高的可能性不大。随着全球流动性保持持续宽松,货币供给充分, 房地产企业获得资金的渠道通畅, 在房价保持缓慢增长的前提下, 房地产行业仍然是各路投资资金青睐的对象。

从短期来看, 房价会持续缓步上涨, 有关企业的利润下滑不会明显放大, 但累积的经营风险会影响和向上传导到银行。

调 25 个基点至 7.25%。

降息会促使资本从收益率低地区流向收益率高的地区。受人民币升值因素影响,热钱持续流入中国。央行发布的数据显示,截至 5 月 9 日,美元兑人民币中间汇率已跌至 6.1925 元。

与之相对应的是, 外管局数据显示,一季度新增外汇占款高达 1.2 万亿元。其中,3 月份新增规模 2363 亿元, 2 月份 2954.27 亿元, 1 月份 6836.59 亿元。

有专家指出, 仅仅公布外汇占款数量是远远不够的, 应该公布外汇占款资金流向, 这样更有利于社会了解风险点都聚集在哪些行业。

况下,金融体系内过多的流动性,会促使债券价格、资产泡沫、黄金价格走高。

中国黄金协会,7 日发布的一季度国内黄金供需报告显示。今年一季度,国内黄金消费量 320.54 吨, 同比增长 25.6%; 生产 89.907 吨,同比增长 11.26%。

中国黄金协会预计, 由于国际金价大幅跳水,导致黄金消费量快速增长,今年二季度,黄金消费量可再创新高。

最近一段时间以来, 管理层加大对理财产品、国债交易中违规行为的治理, 均凸显管理层风险意识的加强, 及严控风险的迫切愿望。

不过, 有学者担心,最为关键的是,在投资和消费增速下滑的前提下, 考虑到投资风险及回报周期等因素, 社会融资、民间资金会不会积极进行投资需要进一步观察。政府投资与社会投资是此消彼长的关系,在总量一定的前提下, 政府投资过多, 社会投资的市场份额就会减少, 相反社会投资过多,意味着政府投资的减弱。在投资风险增加的前提下, 政府资本退出,而鼓励民间资本接盘,也是业内人士忧虑之一。

股民与自己博傻的梦想

■秦小华/文

股民的解套梦想

若论及中国股市投资者的梦想,我想有超 90%的股民的梦想是解套。期待股价回到成本价,解套后,离开这个令人伤心欲绝的屠宰场, 将成为遥不可及的股民梦想。

弗洛伊德以为,梦是欲望的满足。他指出,梦在一定程度上满足了欲望,缓和了冲动,又不至于唤起检查机制的警觉,从而保护了睡眠。从梦的本原上解释,梦想不过是精神和欲望的衍生物, 做不得真。

与广大股民的悲观相反, 证监会主席肖钢在今年的五四青年节,以一篇《与年轻的资本市场共进》檄文, 励志青年人, 并一针见血地道出了证券期货监管者的中国梦。肖钢指出,资本市场二十余年发展由小及大, 正加快形成多层次的市场体系,成为实现“中国梦”的重要载体。

梦想确有成真一说, 不过需要代价交换。《我有一个梦想》的作者马丁·路德·金,几经奋斗,最终获得成功。其本人也为美国黑人权利运动做出巨大贡献,但最终为当局者不容,被暗杀而死。而股民要想解套,必须付出长时间的等待,以及坐卧不安的煎熬。

恢复股民信心

今年以来,截至 5 月 9 日,道琼斯上涨 15%之多,日本股市上涨 36%之多,台湾股市上涨 7%之多, 新加坡上涨 8%之多,而 A 股独跌 1.5%。

与不断创新高的欧美股票市场相比,如今的中国证券市场积弱难反,投资者信心极度衰弱。在这样的情况下,谈股市的中国梦, 多少会显得有些苍白和脆弱。作为全球经济总量第二名,证券市场的走势居然赶不上亚洲大多新兴国家,值得监管者反思。

更多时候,放弃梦想,脚踏实地,可以更好地认识自我。正确地认识自我,不掩饰矛盾、回避矛盾,是解决一切问题和困难的前提。

作为市场参与者的三方,投资者、融资者、监管者缺一不可。要实现中国股市的蓬勃、兴盛发展, 需要对投资者、融资者、监管者的利益进行同一、协调。首先需要做的是, 用积极的措施来恢复投资者信心, 彻底改变投资者对股市圈钱的

股民应多理想

日常生活中, 中国人常有白日梦来揶揄和玩笑他人。著名的财经评论家水皮就以为, 中国股民是一群爱做白日梦的投资者, 现在他们做的一定不是美梦而是噩梦。

股民要实现自己解套的梦想, 惟有依靠自己。一个最简单的办法是,要么认赔出场,要么止损出场。与其在被套的痛苦中做着解套的梦想, 何不空仓等待市场规范、健康后再进入市场搏杀?

不过, 股市对股民的吸引, 诚如高纯度的海洛因。股民一旦踏进股市,跟海洛因交朋友, 就很难摆脱对海洛因的依赖,这就其实跟魔鬼交易一个道理。很少有股民能够真正控制好自己的敛财贪婪本性, 过度自信会促使他们多次返回市

当然,梦想破灭的事例不在少数。西方的魂断蓝桥与中国的南柯一梦、黄粱一梦都是梦想破灭的极好例证。盛唐时期,天朝上国的美梦成真, 地位与国力名副其实。清王朝妄顾世界经济形势变化, 最终因天朝上国的迷梦而闭目塞听, 引西方列强入侵。

需要指出的是, 证券期货监管者的中国梦, 是以多层次市场体系为重要载体。多层次市场体系, 意味着市场结构(广度)、市场体系(深度)均会不同程度地扩展,只是进度快慢、时间早晚问题。

目前情况下, 监管者与股民的梦想, 通常很难找到利益的契合点。监管者需要扩大市场容量, 为经济发展解决资金供给与需求的难题, 股民需要公平、公正、公开的交易机制和市场机制,最终获得投资收益。

尽管监管者解决流动性的目的与股民获得投资收益的欲望并不矛盾,但是, 由于利用虚假信息融资行为的有效治理机制,及退出市场机制不完善,形成投资者对融资者补贴的恶性循环, 最终导致资本市场积劳成疾, 形成监管者、投资者、融资者三方利益错位与资源配置混乱格局。

坏印象。

5 月 6 日召开的国务院常务会议强调, 今年稳步推出利率汇率市场化改革措施, 提出人民币资本项目可兑换的操作方案。建立个人投资者境外投资制度, 制定投资者尤其是中小投资者权益保护相关政策, 出台扩大中小企业股份转让系统试点范围方案。规范发展债券、股权、信托等投融资方式。

扩大中小企业股份转让系统, 意味着融资由单一的上市融资渠道向其他多个渠道扩展。规范发展债券、股权、信托等, 意味着在风险控制的前提下, 为资金提供更多的投资渠道。不过,政策的微调转向, 需要一定的时间累积才能发挥积极作用。

“发展的春天”这个寓意双关的词汇, 出现在肖钢的励志檄文里, 昭示着监管者对中国资本市场未来发展的信心。而为投资者梦想而作的檄文, 又在哪里?

场,直到耗尽所有的财富、精力与信心。之所以这么说,是因为,能够控制好自己贪婪欲望的人,都已成为伟大的投资家。

很多研究股民心理学的书, 都没能准确定义投机市场。资本市场是一个彼此博弈的市场, 但更是一个自己与自己博傻的市场。

过度自信,盲目乐观,是白日梦产生之本源,也是很多美梦破灭的根本原因。必须指出的是,理想和梦想是有区别。理想在层次上高于梦想, 而梦想是随时都可以想的, 二者就跟奢侈品和日常用品的关系, 没有区别。理想可以让人站得高, 望得远, 而梦想只会让自己迷失、看不清方向。从这个角度上说, 股民也许应该多点理想, 少点梦想。

