

找不到看多理由 A 股仍将盘跌

■记者 秦小华 成都报道

欧美日暴跌下,A股自然难独善其身,上周的下跌意料之中。银行间拆借资金上升,暗示资金紧张。股权质押融资即将推出。中国和欧盟间的贸易战一触即发。黑龙江与吉林的两场人祸大火与地震天灾,谁更让人害怕?无数看似没有关联的经济现象背后,与A股暴跌有着很深的渊源。

意料之中的下跌

经过红5月涨幅高达5.63%的高调渲染,不少投资者纷纷乐观地看多A股在6月的走势。各种乐观预测随之而来,然而,在6月的首周,市场行情并没有与投资者一相情愿地向美好愿景预料如神地发展。在6月5日,不少投资者与我交流时渴望,6月6日至6月8日在成都召开的世界财富论坛,能不能获得A股井喷行情的认可。A股投资者对投资股票带来的财富的疯狂追求,已然从各种小道消息发展到仅凭财富论坛的名气就想获得沾边之利,委实让人哑然。

最近两周,包括美国在内的多个国家的股市,均呈现单边暴跌走势,尤其是日本股指,更是在三周内下跌15%之多,在全球资本市场联动日益紧密的今天,A股又怎么能够独立特行地独善其身?

尽管上周的A股打破上证指数连续五周升势,截至上周五下午收盘,周下跌3.90%,但从盘面上日渐萎缩的成交量观察,本次下跌多少有些依依不舍的耐人寻

资金供给紧张

有报道指出,5月以来,工、农、中、建四家大型银行信贷投放再现反常性低迷。截至5月31日,四大行新增人民币贷款仅为2080亿元,其中工行和建行维持了一贯稳健的投放态势,新增人民币贷款均在700亿元以上,农行行520亿元,而刚换帅的中行新增仅150亿元,其信贷投放力度甚至低于股份制银行。

反常性低迷,至少让人质疑,到底是银行在进行谨慎性收紧的尝试,还是经济下滑引起的投资欲望低迷。这有待进一步的长时间观察。

必须指出的是,在目前中国A股完全由流动性推动的情况下,资金供给宽松尚且不能推动股市的上涨,那么资金供给紧张的时候,情况又将如何呢?

股权质押融资新渠道

尽管广义货币供给逐月增加,但中小企业获得资金的难度并没有显著降低。有关银行业脱媒现象也正变得日益突出。在此情况下,想方设法解决中小企业融资难也就成为管理层案头的重中之重。

据有关媒体报道,中国正准备推出股权质押回购业务,允许券商向以股权为质押的客户提供资金。此举将为现金匮乏的企业开辟新的融资渠道,并将缓解承受较大风险的银行系统的压力。

目前,股权质押回购业务主要由银行和信托公司把持,扩大该业务可能会使中资券商受益。

分析师张宇恒表示,仿真测试将有助于提升股市流动性,帮助券商扩大收入来源,并降低中国公司对银行信贷资金的依赖程度。

数据显示,中国银行业不良贷款不断增加,截至一季度末,银行业不良贷款总额为人民币5265亿元,上年同期为4929亿元。

6月5日,知情人士透露,中国证券监管机构已选出九家券商参加此项业务的试点,并将于24日推出。九家公司包括:中信证券、海通证券、国泰君安证券、华泰证券、光大证券、招商证券、广发证券、国信证券、齐鲁证券。

知情人士表示,根据新的股权质押回购业务方案,融资方可继续持有股权,融资期限最高可达三年,而不是原来试点方案所规定的一年。他们还称,新的试点将涵盖更多种股票,如限售股等。

味。这也许是因为,前期A股并没有尾随全球亢奋的股指大幅度上扬。由于没有多少上涨,在暴跌季来临之时,市场也就显得些许的从容和淡定。

不过,要提请投资者注意的是,在量化宽松的影响下,欧美日的实体经济恢复性增长有目共睹。尤其是美国,其领取失业金的人数越来越少,就业人数逐渐增多,房地产价格也恢复性上涨。这注定欧美日的股市,只是前期涨幅过大后的临时调整,在清洗完筹筹和经济政策前景明朗后,后期仍然会盘整走高。

而中国的实体经济和股市均呈下降走势。国内生产总值(GDP)的增速逐月下滑早已不是什么秘密,股市短期内未能反映经济走势更是众所周知。当然,从长期来看,股市还是反映着经济的增长情况,典型的是,从2007年至今的盘整下跌,谁说又不是GDP下滑的完美注脚和诠释呢?

当然,上周A股的下跌,实际早已有了细微的征兆。前期涨幅吓人的创业板,早已

情况似乎不会乐观多少。SHIBOR数据显示,至5月29日起,银行间拆借利率呈上涨趋势。尤其是隔夜利率与一月期的拆借利率均大幅度上涨,截至6月7日,SHIBOR1月期从5月29日的3.68%上涨至6月7日的6.3415%,累计上涨2.6615%;隔夜拆借利息从5月29日的3.0500%上涨至7日的8.294%,累计上涨5.244%。银行间短期拆借资金紧张可见一斑。

人民银行行长周小川近日在上海举行的国际货币会议2013年年会上表示,国家相关部门已关注到“热钱”流动,并且已在进行检测,但中国不会通过竞争性的货币贬值,来提高自己国内的竞争力。

资料显示,从2005年实施汇改以来,

先于上证指数下跌。任何一个资本市场,出现指数与指数之间的背离,都是一个危险的信号。何况在中国目前这样一个投机氛围愈发浓厚的市场里!

关于全球股市下跌,投资者总可以绘声绘色地找到基本面的多个原因。有投资者将美国股市的暴跌,归因于美联储有提前结束QE的计划。不过这样的解释很难适用在日本身上,日央行仍然放言持续保持无限量化宽松政策。而在中国,央行对未来的货币政策常常保持语焉不详的描述,这增加了投资者判断央行货币政策走势的难度。

那么,欧洲呢,在降息频出的宽松下,又是什么原因导致了欧洲股市的下跌?几乎很难有一种全能的证明模式和精准模型,去注解因预期而起的“羊群效应”产生的根源。虽然不能证明什么推动股市的上涨和下跌,但股市的上涨和下跌至少是可以证明一件事的,那就是股市的上涨并非完全由资金推动。

人民币兑美元已升值35%,年均升值5%。而围绕人民币利率市场化、汇率国际化的推进步伐,却有些裹足不前。

需要提请注意的是,在国际上,人民币兑美元的升值表现为持续性升值,无像样的贬值,这是不对等的货币现象。对等的货币现象是,人民币的升值,不应该是一味地升值,而应该是为经济发展服务的。有升值,就应该允许有适当地贬值。在国内里,人民币却表现为持续性贬值。

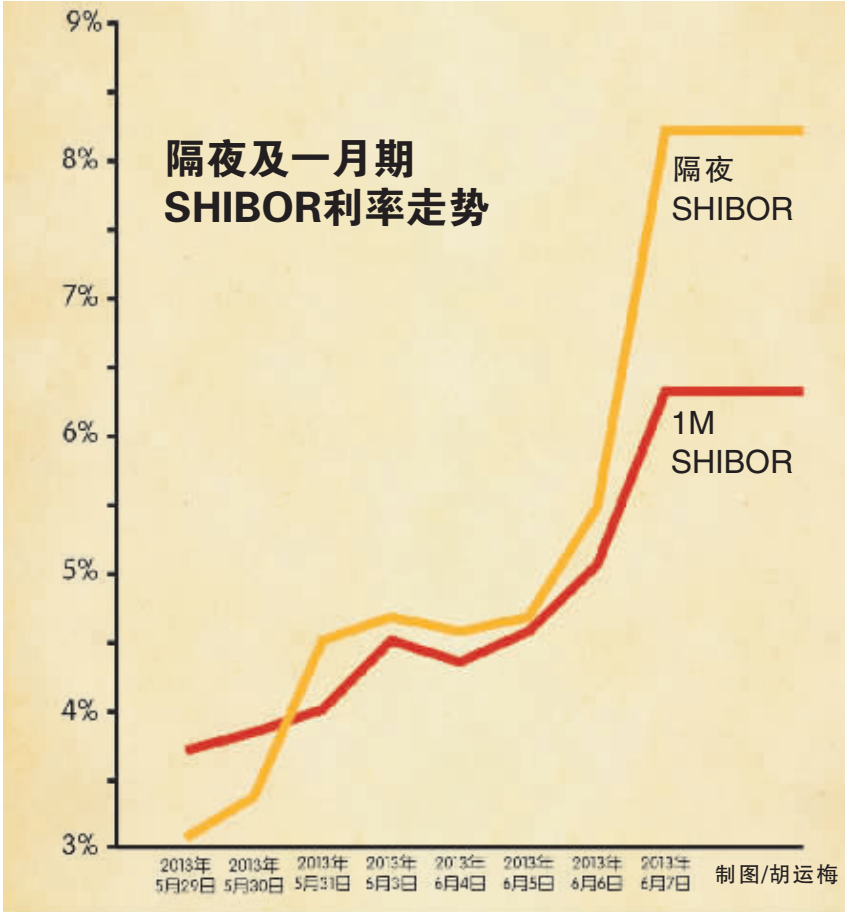
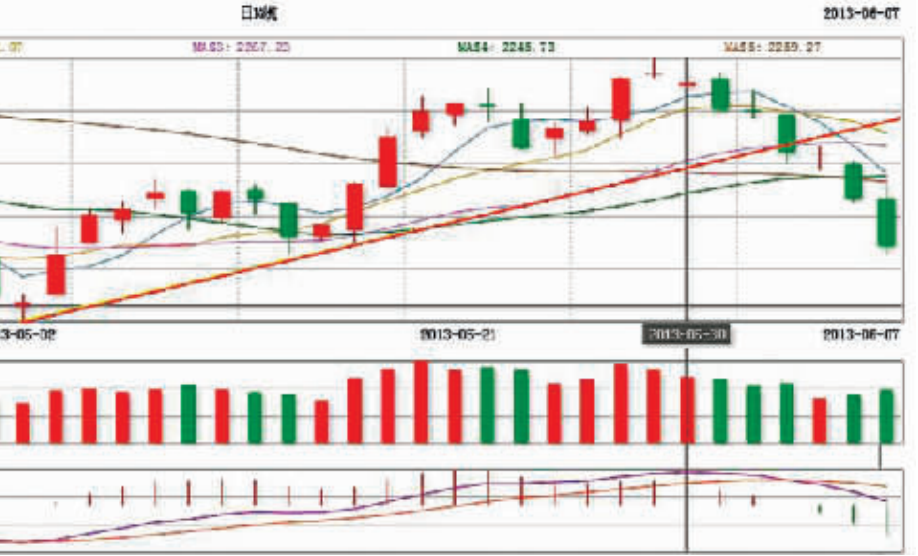
国内国外迥然不同的双料标准,制约着我国外向型经济的发展,同时引起国内通胀压力的上升。与周小川不会通过竞争性的货币贬值的表述相反,截至4月末,我国广义货币(M2)已经突破103.26万亿元。

分析师预计,根据当年股市市值23万亿计算,如果10%的股票被用于贷款抵押,贴现率以50%计,那么股权质押回购市场的规模可能高于人民币1万亿元。

有评论认为,该业务有助于将部分风险从负担过重的国内银行系统中转移出来,由于房地产市场疲软及全球金融危机后地方政府举债的资金大幅增加,中国各家银行的资产质量面临压力。

与之前有关管理层扩大中小微企业股权交易场所的报道,联系在一起综合判断,这似乎是一个令中小企业鼓舞的好消息。融资渠道拓展了,资金流动更通畅了。这有助于那些有发展前景、管理能力优秀的小微企业发展壮大。

不过,经济发展的前景的确不容乐观。



贸易战反思

与全球大量印钞将引发全球货币战的忧虑相比,中国和欧盟间的局部贸易战却率先爆发。尽管贸易战的后果,自然是杀敌一千自伤八百的两败俱伤结局,但有些时候多半身不由己。

最近一段时间以来,有关欧盟委员会对中国光伏产品反倾销反补贴的消息持续发酵。6月4日,欧盟决定从6月6日至8月6日,对涉案中国光伏产品征收11.8%的临时反倾销税。据悉,27个投票国中,4国支持,5国弃权,18国反对,而欧盟依然通过临时反倾销税,的确让人匪夷所思。

欧盟内不乏反对之声。欧洲议会国际贸易委员会副主席、议员罗伯特·斯特迪直斥欧盟的相关决定是一个“错误”。他说,欧盟对中国输欧光伏产品征收临时反倾销税是一个错误,是在给业已严重的欧洲失业问题火上浇油。

欧洲平价太阳能联盟以为,欧盟委员会的决定无视来自数百家欧洲光伏企业、15个欧洲光伏行业协会和各种联盟的警告。征收惩罚性关税解决不了欧洲光伏生产商所面临的“结构性问题”,小型的生产设施和不利得多晶硅供应合同才是导致欧洲生产企业成本较高的主要原因。

作为回应,中国商务部称,已收到国内葡萄酒产业递交的申请,指控原产于欧盟的进口葡萄酒以倾销、补贴等不公平贸易方式进入我国市场,对我国葡萄酒产业造成冲击,要求商务部发起反倾销和反补贴调查。

耐心等待反弹时机

任何战争的背后,都隐藏着利益纷争的目的。这其实跟股票市场上看似简单的买卖行为包含的道理一致。买卖行为其实也是一场战争,隐藏着两个交易者之间掠夺利润的目的。只不过,与有形的贸易战相比,股票交易者无法知道跟自己掠食蛋糕的对手到底是谁。也许,是没有必要,也不想知道。

伤敌于无形,正是杀敌致胜的高深境界,但说到令人胆寒的恐惧,仍然是人祸造成的恐惧强过天灾带来的恐惧。中储粮黑龙江分公司林甸直属库配电箱引发火灾与吉林宝源丰禽业有限公司氨气爆炸引发火灾。两场火灾带来的杀伤力凶猛无比,其原因最终都归因于安全、责任意识的脆弱,属于人祸。

今年4月20日,四川雅安芦山爆发的7.0级地震,属于天灾。假如做一个抛开伦理道德后的问卷调查,地震与两场大火带来的恐惧谁更大,我相信,更多的人会选择人祸。因为天灾无法预测不可避免,而人祸乃人为之祸。

突然想问,股市的暴跌到底属于天灾还是人祸呢。我个人觉得,股市的上涨和暴跌应当属于人祸。如果你抵挡住股市的诱惑,那么你也可以避免暴跌的恐惧。只想说的是,很多事情是较真不得的,一旦真要较真,人生就没有太多乐趣可言了。

当然,说回到A股暴跌,无论划分为天灾还是人祸,均会令投资者胆寒。自去年12月的强势反弹,上证指数在金融和地产股的带领下,从1949点一路上摸到

数据显示,从2009年到2012年,中国从欧盟进口葡萄酒由6.4万千升上升到25.7万千升,年均增幅达59.83%。欧盟葡萄酒对华出口国家主要是法国、西班牙、意大利、德国,2012年,四国对中国出口数量分别是14.01万千升、7.14万千升、3.12万千升和0.38万千升,四国合计出口量占对华总出口量的96.33%。

商务部进出口贸易局副局长刘丹阳强调,中国政府的调查机关一贯坚持反对贸易保护主义,中国政府对于贸易救济措施的运用也是一种审慎的态度。

矛盾的双方,都以为自己是迫不得已在做决策,意图向全球人民阐明自己的无辜惨况。但大家彼此心里都明白,你有矛我自然有盾。

从中国国内来说,光伏产业属于新能源范围,在发展之初,存在着明显的项目盲目审批、重复建设、过度投资的问题,形成国内光伏产业充分竞争的行业现状。在欧洲经济不景气背景下,国内光伏产业以极低的价格严重影响到其本地企业生存能力的时候,欧元区经济体内的贸易保护主义自然会抬头,分属正常。

有学者指出,要想欧盟不双反,中国应该先规范光伏产业的发展思路。地方政府不应该只盯着光伏产业带来的税收、解决就业等好处,相关项目审批部门更应该有全域发展理念,克制投资冲动。而盲目建设的市场行为就必然会遭遇市场规律的惩罚。科学决策和结构调整在任何一个产业的发展都非常重要。

从趋势形态上看,上证指数已然有效跌破,5月2日的2161.14低点与5月16日的2210.77点的短期趋势线,在全球股市暴跌潮中,A股会继续震荡向下,不排除有跌回前期1949点的可能。

技术指标上,MACD中的DIFF在6月4日便一下穿DEA,发出短期看空的卖出信号。货币流向上,5月22日便已达到流入的最大值,随后便逐日走低,暗示市场里,那些聪明的投资者早已在偷偷卖出。当然,诚如前文所说,创业板先前离奇地背离主板上涨,随后又先于上证指数下跌,也早已为上周的下跌埋下伏笔。只是投资者愿意不愿意去相信自己亲眼所见,接受不接受市场发出的客观真实信号罢了。

当然,上证指数的本轮暴跌,多少有些三步一徘徊。这是早先建仓后的多头对目前行情意犹未尽的最好证据。从技术形态上看,短期内,市场最大调整位最有可能考验前期低点2161点。有抢反弹意愿的投资者不妨耐心等待。