

## 记者个人观点不代表新华社

### 专家表示:08版“通信”对市场无任何意义

**时快讯** 新华社发表《通信》文章,称中国股市可以实现稳定健康发展,引发投资者对于出台救市政策的憧憬,A股市场受此刺激周三早盘震荡攀升,上证综指一度上涨49.30点并收复2700点大关;不过,市场逐渐意识到新华社的文章仅代表一家之言,金融股在从紧政策忧虑的打击下集体跳水,拖累大盘急剧回落,上证综指盘中创出2627.90点的调整新低,最终收市勉强翻红并上涨0.13点。

昨天上证综指收市报2651.73点,涨0.13点,成交444.33亿;深证成指收市报9162.14点,涨0.72%,成交222.97亿。两市共成交667.3亿元,较昨日同比略有放大。

市场人士意识到,新华社所发表的题为《关于中国股市的通信》的文章,可能反映了近期管理层“维持市场稳定”的诉求,但绝非管理层授意的“救市檄文”,投资者因此开始迅速获利回吐。市场人士认为,从上述文章来看,显然与管理层以往救市时常用的家长式口吻不一样,并且文章屡屡引用二流分析师的判断,明显缺乏严肃性可言。

自闻楼梯声,不见人下楼;自暴跌以来,救市的声音就此起伏;但是管理层除了降低印花税以外,就是加息,提高存款准备金;在周边股市纷纷在当地政府的呵护下逐渐企稳时,A股还如没人要的孩子一般,可怜地在“阴雨天”里蹒跚。半年来,政策的迷茫让A股跌幅位居世界前列,让老百姓亏损5万亿血汗钱,让股市的估值体系彻底崩溃。新世纪以来,崛起的第三代股民就这么活生生地被迷茫的政策给扼杀了!

仔细梳理监管层最近的政策,确实令人感到茫然失措。管理层放出很多安慰性的言辞,说要扶持股市,但是迟迟不见任何实质性的利好,并且不断加大新股上市速度,这些举措更令市场大惑不解并加重股市的恐慌气氛。

一般情况下来说,股市大跌就要相应减缓一下市场的压力,除非政府已做好了准备,后面埋伏着重大的利好政策来扶持股市,不然股市完全是一种失控状态。“救市”两个字难道真是“毒药”吗?既然错了就要纠偏,既然病了就要吃药,党的政策一直是坚持“惩前毖后,治病救人”的方针,都要救更何况危机到近亿人经济命运的股市,这个时候再不给中国股市一强心剂,不给中国股市开一剂良药,中国资本市场走向堪忧。

政策救市不是“毒药”,而是“良药”,是恢复市场活力的千金方,除此无他。那种不顾中国这个新兴资本市场发展的现实情况,盲从所谓的资本市场自由化规则,令证券、期货市场的恶意炒作达到恶搞的巅峰时期,这种局面必须要得到有效的控制,如果再放任自流,就会病入膏肓而一蹶不振,这绝不是胡言乱语,看看2001-2005年的股市,我们就一目了然了。

#### 方泉:记者不代表新华社

证券市场资深人士方泉针对新华社署名文章称,新华社记者不代表其所供职的新华社,新华社记者发表对市场的看法,与证券公司门口卖报纸的大妈或方泉之流发表的对股市的看法一样,属于个人看法,对市场没有任何的影响力。

方泉称,这位新华社记者曾多次在股市高点或低点时发表个人观点,大家之所以重视他的意见,与他洋洋洒洒写大篇幅文章有关。

#### 李峰:光说不练难言利好

银河证券研究所首席策略分析师李峰认为,围绕近期股指单边大跌的各种言论已经很多,在没有实质动作出炉之前,很难使股市发生根本性反转。

近期同一类别的文章并不鲜见,尚福林等政府官员也在不同场合表示过稳定股市,但股指仍然下跌。因此很难说这篇文章是救市信号,如果没有实质性的行动拿出来,很难从信心上挽救下挫的股市。

#### 吴寿康:同意观点但言论未必有效

联合证券研究所所长吴寿康对新华社文章观点表示赞同,但认为这一言论的发表起不到提振股市的作用。

吴寿康表示,中国股市的基础建设不够完善,目前市场信心又受到极度挑战,这种情况下是应该传播一些鼓励市场的言论。吴寿康同时表示,鉴于证监会主席的多次讲话并未产生非常积极的影响,新华社此篇文章提振股市的作用并不乐观。“打打气是好的,但可能并没有效果。”吴寿康说。

#### 韩志国:此番言论对市场没有任何意义

经济学家、北京邦和财富研究所所长韩志国认为新华社此番言论不代表官方,也无法拯救股市。韩志国表示,新华社署名文章并不代表官方态度,对于市场也没有任何意义。他表示,证监会主席曾多次表态都未能使得市场转好,新华社的文章更不见得能够提振市场信心。现在的市场不是靠几句话就能救的,要靠踏实的行动。”韩志国解释说。

#### 李康:政府行动才能增加市场信心

光大证券研究所所长李康表示,该文章的发表,是一种负责任的态度,反映了政府高层的一种共识,对市场将起到积极作用。李康认为,新华社的文章此时发表,能起到正本清源的作用,从思想认识上给予市场信心。

但李康同时表示,只有通过政府自身行动,才能从根本上增加民众对市场的信心,政府未来是否能出台实质性利好政策,将成为股市走向的决定性因素,也将决定后市能否触底反弹。

#### 金岩石:股市长期下跌趋势将不改

此篇文章在此时发布没有任何意义,只是表个态而已。”湘财证券金岩石表示。

金岩石表示,在股市持续下跌的行情下表态,对恢复市场信心或会起到一定作用,但长期来看,不能起到稳定股市的根本性作用。对于市场“救市”一说,金岩石表示,救市一词要区别对待,A股市场的指数是无法挽救的,救市是指救市场,他认为及时推出实质性政策如股权股改或可拯救股市。

对股市后市行情将如何发展,金岩石认为,长期下跌趋势不改,短期或出现上涨趋势。

#### 沈明高:文章丝毫起不到救市作用

花旗银行首席经济师沈明高表示,新华社此文丝毫起不到救市的作用。

沈明高指出,从经济发展的角度,A股市场的前景是向好的。虽然短期内因美国次贷、越南危机、通货膨胀、自然灾害等内外因素影响,导致企业盈利较差。但从长远来,企业盈利面是向好的趋势,而这会减轻股市生存的压力。但他同时表示,现在A股市场的表现有一些不正常,不是在稳定健康的发展。现阶段经济层面上还存在一定压力,风险也并没有完全消除。

沈明高称,经济基本面对股市发展也会造成一定影响,而奥运行情或会对股市起到正面的影响。



## 中国历年救市路径

时间	背景	救市方式	结果
2008.4.24	A股现行股票印花税税负过重,去年征收的股票印花税几乎相当于前16年总额,高印花税率极大地增加投资风险。	印花税降至千分之一	4月24日沪指在降印花税利好消息刺激下冲击3600点,沪指收于3581点,涨幅9.25%;深市收于12914点,涨幅9.59%。
2008.4.20	08年股市存在诸多不确定因素,大小非解禁后股东套现愿望将比过去强烈,对股市资金面必然形成较大压力。	大小非1月减持超1%须上大宗交易系统	受证监会规范大小非解禁消息刺激,21日两市股指双双大幅高开。而由于市场积弱已久,投资者信心不足,高开后引发大量抛盘,使股指高开低走,两市再次创调整以来新低。
2005年	股权分置改革事关中国资本市场在实现自身的规范化和与国际市场接轨的进程中。	股权分置改革	股改几乎可以说是那轮大牛市的助推器,全流通下的股权激励和市值考量刺激上市公司“利润漏出”。截至2005年12月28日推出股改方案的上市公司共399家。
2004年	2003年4月,“非典”流行,行情回落。	“国九条”出炉	正处于反弹途中的股指越过2003年高点1650点继续上行,至2004年4月7日见顶,随后一路下跌至2005年6月6日,在K线图上铭刻出耳熟能详的998点。
2002年	2001年开始,在国有股减持的触发之下,股市如同断了线的风筝一样一头往下直坠。无论管理层对国有股的减持作出何种解释,市场仍然是无动于衷。	暂停国有股减持	引发“6·24”井喷,不过次日即见顶回落,继续漫长的熊途。
1999年	1999年5月9日发生了美英“误炸”我大使馆事件,上证指数跳空下行逼近千点。	改革股票发行体制、保险资金入市、逐步解决证券公司合法融资渠道等政策	历史上有名的“5·19”行情展开,网络概念被市场暴炒,上证指数在30个交易日内上涨64%。
1994年	低迷行情持续一年半,市场信心处于极度涣散的状态下。	三大政策“救市”	政府出台救市政策,股指从333点跳空高开1个月后涨到1000点之上。
1992年	深圳在股价暴涨之后的1990年12月,曾经有一次连续9个月的下跌。1992年8月中旬开始,上海股市出现过两次比较大的起伏。	邓小平同志南巡时谈到了股票的事情,他的话,给了人们解放思想信心。	上海股市的经历,让人们看到了股市秩序需要尽快完善的地方。从9月10日开始,上海股价又有所回升,股民的情绪也趋于稳定。

## 92版“通信”引发A股急跌40%

今年以来,A股市场遭遇暴跌,至今暴跌49.6%,以最高点计更是惨遭“腰斩”,市值蒸发数以万亿计,多数股民伤痕累累。

年轻的A股究竟怎么了?她会走向怎样的未来?

在此,我们不妨回顾16年前的A股市场,以史为鉴,也许能从中得到些许启发。

### 1992年的市场

1992年,当时的市况与当前的市场极为相似,大盘指数也是在短短数月内遭受腰斩。

1992年5月,大盘疯狂飙升至1429.01点的最高点,随后市场迎来罕见暴跌,至9月已经跌至600点附近,随后反弹至700点附近。

暴跌之后,引起了管理层的高度关注。9月27日,新华社发表《关于股市的通信》,这篇“新华视点”对当时股市的种种情况进行了详尽分析,并指出在股市发展的过程中,一定要注意总结经验,稳步前进,使股票市场能更健康地发展。

这篇带有稳定市场作用的文章,事后看来,确是高瞻远瞩。然而,在文章发表后的一个半月内,股市竟然展开新一轮的暴跌,从700点附近一路跌至386.85点才企稳。

有趣的是,此后市场再度大幅飙升,至1993年2月,大盘又疯狂涨至1558.95点的历史高位。

从时间来看,两篇文章发表时间相隔16年的新华社文章,其发表时机异常相似——都是在大盘遭到“腰斩”之际发布,目的也完全一致——试图稳定市场。

### 2008年的市场

随着大盘在7月的第一个交易日再度拉出一根中阴线,A股市场投资者的信心几近崩溃。

时隔16年的昨晚,新华社再度发表《关于中国股市的通信》,这篇与16年前那篇观点几乎同名的文章,对近一个时期以来中国股市的下跌进行了分析,并指出在我国经济基本面总体看好的情况下,股市完全可以实现稳定健康发展。

那么,这篇文章是否真正具备稳定市场的能量呢?

其实,从16年前的市场来看,在文章发表后,短期市场并未能够走稳,反而又急跌了40%,才出现了中期底部,如果按照目前A股的点位计算,再下跌40%,则意味着大盘将跌至2000点之下。

### 一晃16年 今非昔比

16年前,A股市场还是一个牙牙学语的婴儿,而16年后的今天,她已经完成了股改,即将成年。

16年的时间,早已让A股市场今非昔比。

如今,市场的规模大幅扩大,两市总市值已达20万亿元,中石油、中石化、招商银行、宝钢股份等中国最优秀的一批公司,已经来到了A股市场并成为主角,他们的一举一动,对市场将产生巨大影响。

更为重要的是,如今的市场已进入全流通时代,市场各力量出现重大变化,从金融投机资本主导的市场,演变成了产业资本主导的市场,曾经不能上市流通的大小非等产业资本们,已经可以在二级市场上抛售股票,而产业资本的规模,则是金融投机资本的数倍。致命的是,其成本早已归零。

重温16年前的一幕,也许会让投资者更为心惊胆寒。不过,对于已经亏损累累的股民,还是该做最坏的打算,毕竟,资本市场并非慈善机构,而是布满了陷阱。

16年,也许是一个轮回。

希望这个轮回不要真的来临。

(每日经济新闻)