

证券论文：B股开禁解开三大顽结 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E8_AE_BA_E6_c33_41869.htm B股市场对内封闭的禁令终于解除了。2月20日，证监会正式宣布：对内开放B股市场，准许持有合法外汇的境内公民自由开户买卖B股。两天后，证监会又发布投资B股的详细规则，以2月19日为界，此前存入境内商业银行的存款可以买卖B股，而此后的则要等到6月1日才可入市。面对突如其来的政策，股资者们难免有喜有忧。A、B股由于历史的原因被贴上外资股和内资股两种标签，分别挂牌。A股市场迅猛发展10年间拥有了亚洲第二大市值，而设想作为吸引外资间接进入中国企业的B股市场，随着H股走向海外以及一批公司在海外直接融资成功年年萎缩。目前B股挂牌企业仅是A股市场的10%，流通市值约为A股的1%，平均市盈率不到A股25%，平均股价约是A股的20%。理论上说，A、B股所代表的股权及背后的经济内涵是一致的，把它们分割开来会产生诸多问题。对内开放B股是市场建设的一个里程碑，根本上改变了投资人的结构。A、B股合并目前因人民币不能自由兑换的外汇管理条例而暂时受阻，对内开放B股是解决A、B股市场分割的第一步，尽管这种合并会引起许多说法，但得承认这属于改革成本。目前B股的持有者主要分几类曾经作为主承销商的国泰君安、华夏、南方等券商，他们都有因“卖不掉”而不得不继续持有的B股；国外投资公司对大陆企业的投资组合，例如美国邓普顿公司持有2亿多美元的中国B股股票，新加坡的DBS作为B股发行境外发行协调人也持有大量B股；那些踩着A、B股合并拍节大量买入B

股的先知先觉的中资机构；从去年开始长驻B股的一批小散户。这四类投资人持股成本偏低，他们肯定是大赢家。B股市场受政策支持极可能爆发一波大行情，可惜后来者进入的机会成本会很高，少了一次发横财的机会。B市场对内开放的消息刺激了民间换汇量上升，外汇调剂中心需求猛增，而外汇黑市价更水涨船高。但随着证监会和外管局2月22号的联合通知刊出，黑市外汇价应声而落。2月19日前在境内有外汇存款的人当然可以到B股市场一博，而此后的人那就很可能是买到B股之日也就是又一次套牢之时。此时凸现的不是B股投资价值，而是投机价值。目前，支撑B股市场的资金70%是境内外汇，境外券商早在1999年就被排在"十大成交额"之外。中国B股市场去年升幅达130%，而境外投资者却减少了40%。买卖B股的主要有香港人、外国人、内地人之分，这几日虽然有不少香港人过境来办理买卖B股的开户手续，但从实际情况来看，未来“炒”B股的可能仍然是境内资金。原因很简单，境外投资基金买卖B股多属于投资组合型，有的已被套多年，一旦盈利会以撤退为主。他们投资中国企业的渠道比以前广得多，且有H股、港股、美股平均市盈率作参考，未必会继续留住B股。香港人虽热衷炒股，但若要求他接受与A股接近的价格，他情愿选择炒汇或者美电。而内地居民外汇存款750亿美元，且70%为定期存款，大部分人没有投资渠道。开放B股市场不过是让私下买卖B股的行为公开化合法化。炒热B股的肯定是境内资金。这从热钱在中国货币和资本市场的足迹中可见一斑。国债期货、绿豆小麦、胶合板、A股市场不都被热钱烫过吗？B股市场的确有一批出色的企业，有一批资产重组概念股，有一批流通盘只有几百万的蚊股。如果国

内热钱滚滚而来，用炒A股的理念操作一个相对封闭的B股不是没有可能。关键是在今年的监管之年，有没有热钱敢进来。开放B股，对现阶段缺乏方向感的A股市场无疑是雪上加霜。112家A、B股公司的股价都会逐渐靠拢将是不争的事实，这种可能已经影响目前A股的走势。在相对于A股20%左右市价的B股挂牌公司中，有不少是行业精英，例如世界第三大集装箱生产商深圳中集、我国家电业明星小天鹅、占市场40%份额的上菱电梯等，这些优秀股票受追捧无可厚非。前几年脱离B股的参照系，A股可以扶摇直上，但目前A、B股合并的概念逼着A股挤泡沫，主动向B股靠拢。不过也不用太担心，B股总市值才50多亿美元，相对于沉淀在A股市场的6000多亿资金，资金分流量不会很大，政策面的明朗和国民经济持续走强最终会支持AB股市同时向好。A、B股合并终于向前迈了一步，也让挂牌企业松了口气。同股不同权一直让A、B股公司感到头疼。B股开禁解开三大顽结：1，许多B股公司由于A、B股股价过于悬殊，配股之念已石沉大海。虽然受政策优惠可以适量增发A股，但毕竟是以《公司法》为市场大法环境下的权宜之计。2，A、B股公司每年的股利分配也是难题，送红股或等价派现，A股股东吃亏；企业要求增资扩股，B股股东反对，一条船上的股东总有不是一样的声音。3，B股市场超过1美元的企业只有1家，股价之间差距也不到1美元，在境外投资人眼里，都属于“垃圾系列”，体现不出企业的真实价值，更降低了企业的商誉。同时A、B股公司头疼的境内外信息披露要求不一，财务规则不一，审计条例不一等暂时还解决不了，但毕竟看到政策的曙光。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com