

救还是不救？QFII豪赌“奥运前救市” PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E6_95_91_E8_BF_98_E6_98_AF_E4_c33_487821.htm 上证指数从6124点一路下跌，救市之声日益鼎沸。“中国政府可能于奥运前宣布一系列救市措施。”汇丰银行昨天发布研究报告，言之凿凿地给出了救市的时间段。汇丰也由此成了A股救市论战爆发以来，首个明确表态的QFII（合格境外机构投资者）。面对汇丰的大胆预测，业内人士更加关注的是，QFII额度审批重新开闸之际，汇丰高呼救市之举并不简单。而中证登公司的数据显示，截至2月份底，汇丰银行托管账户结算净额（买入或增资额）增加了3.98亿元。汇丰小摩联手唱多3月份以来，上证指数大幅下跌令投资者要求政府救市的呼声不断升温。其间，围绕是否应该采取救市政策，市场各方争论甚嚣尘上，唯独QFII沉默不语。因此当汇丰银行昨天搁置争论，直接给出救市时间的言论，立即引起了投资者的高度关注。汇丰银行在其研究报告中大胆预测，为改善A股投资气氛，政府不仅会救市，而且会在北京奥运会前夕公布一连串救市措施，其中可能包括降低印花税、收紧二级市场发行条例及推出风险对冲工具等。届时，A股市场将于二季度末出现反弹。“难道是获得了关于救市的内幕消息？”某券商分析师昨天向早报记者透露，就在上述研究报告发布前夜（2日），该券商负责人和一些机构进行了交流，“对方的态度乐观了许多。”乐观这一态度在汇丰银行身上表现得尤为明显。该行毫不含糊地直陈，摩根士丹利中国指数目前已由高位下调了40%，正呈现出长期投资价值，“建议投资者二季度增持电信、

银行和消费类股票。” 汇丰银行并非孤军唱多。也许是一个巧合，同样是基于摩根士丹利中国指数的变动，摩根大通昨天也发布研究报告指出，大部分坏消息已经于一季度得到消化，现在是买入摩根士丹利中国指数的时机。除了预期全球经济下半年将好转外，摩根大通给出上述判断的原因更包括“ 中国政府的政策正走向正确方向 ”。“ 只是一场赌博罢了 ” 与汇丰银行大胆预测救市时间一样，摩根大通对政策的方向性判断亦令市场联想万千。对此，国内一家大型券商的高管不以为然：“ 与国内券商相比，汇丰和摩根大通并没有 ‘ 特权 ’ ，谁都没有内幕消息。它们唱多无非是基于自身利益，就是一场赌博，或者说是博弈罢了。” 让上述人士对QFII心存芥蒂的是，去年“ 530 ” 期间，QFII在A股震荡中言行不一的行为广受市场质疑。目前能够观察到的情况是，到昨天为止，已经发布的沪深两市上市公司年报显示，QFII去年四季度对48只A股进行了建仓或增持。而今年以来，其持仓市值下降了54.21亿元，幅度为28.24%。也就是说，与大多数境内投资者一样，QFII亦未能在A股的大幅调整中全身而退。与此同时，3月份以来，QFII对A股的关注度再度提高。以昨日唱多的汇丰银行为例，中证登公司统计数据月报显示，今年2月份，汇丰银行托管的深市流通股市值为369.62亿元，环比减少11.91亿元，而其账户结算净额则从1月份的2.74亿元增加到了6.72亿元。德邦证券相关研究人员的判断是，上述流通市值可以衡量其仓位，而结算净额的增加既可能是买入额也可能是向账户追加的资金额。由此来看，汇丰银行2月份的操作行为无非是“ 生产自救 ” 或等待抄底，“ 多头 ” 身份明显。值得注意的是，去年12月，监管部门将QFII投资额度从100亿

美元扩大到了300亿美元，而关于QFII额度和QFII资格的审批也已分别于3月上旬相继重新放开。救市论战激辩正酣 这两天，作为中国证监会指定信息披露的三大证券报接连在头版刊登“救市文”，不过，上海一家东方书报厅的经营者却坦言，证券类报纸是一天比一天卖得差：“天天出评论有什么用？还不是红个半天再掉头。” 昨天是本周最后一个交易日，延续了上周五尾盘暴涨的态势，股市再次用全面飘红表达了对监管层在节假日里出手救市的期盼。而此时一场轰轰烈烈的救市论战也激辩正酣。《财经》杂志主编胡舒立“不应救，不能救，亦不必救”的观点引发了一场股市大讨论。救还是不救，怎么“救”，各方各执一词，甚至针锋相对。其实管理层的态度已经摆出来了：不出台政策救市，通过新批基金等资金输入手段来增加证券市场资金供给。国都证券分析师边风炜说，如果把A股市场比作一个孩子，监管层比作父母，那么孩子在学走路的过程中跌倒了，有远见的父母确实应该先把前面泥泞的路铺平，要比扶起孩子来得明智。“但现在问题是，跌到的孩子已经摔得头破血流了。这时候父母还是应该在旁边叫‘加油、加油’，而不去止血包扎吗？”在申银万国分析师桂浩明看来，现在即便是出消息了，也不能救市了。“现在要做的是完成后股改阶段更重要的工作。政府的责任是建设市场，推行融资融券、创业板和股指期货，这些必须要作。”他认为，当下重要的是厘清政府的责任，做“政府应该做的事”。他比较担心的是，如果政府再拖延现阶段必要的改革，股改的成果将化为乌有。“包括调整印花税，也是政府必须的担当。因为当初调高印花税的目的就是要打压股市，那么现在这种条例怎么还有存在的必要

？”他觉得，如果说真正的救市，纠错才是救市，而非开动国家队。不论是西方还是中国，自发调节的市场从来就没有真正存在过。中国政法大学教授刘纪鹏说“现在跌得毫无理由，非常不理性”。刘纪鹏最为担心的是公募基金将面临大面积赎回，“真出现那一幕，后悔都晚了。”不妨给监管层点时间 汇丰银行的参与将A股救市论战推向高潮，至此，中国股市的生旦净末丑悉数登场。要求政府维护市场稳定实在无可厚非。只是，声嘶力竭呼喊之余，对于中国股市究竟需要什么，市场参与者应当有所思考。不能只救一时 不可否认，某些情况下，资本价格表现出来的过度变动可能会带来严重灾难，市场的自发调节作用并非永远那么神奇。对于正处在新兴加转轨中的中国股市而言，上述情况尤为明显。之前，上证指数由1000点一路上涨至6124点，上市公司市盈率动辄上百，让所有曾经自命不凡的分析人士瞠目结舌。期间，为了纠正这种现在看来略显过分的上涨，相关部门不乏调控之举，只是收效甚微，直至“530”提高印花税。眼下，市场踏上了漫漫价值回归之路。与上涨时的默不作声相比，各方要求救市的言论却一浪比一浪高。证监会大手笔之举亦不断，一边加速放行新基金，一边呼吁理性看待市场，但显然无济于事。市场已看不上这些常规措施，而是要一剂猛药：下调印花税、限制“大小非”、阻挡再融资、出台股指期货，请任选其一。没错，现时中国股市尚不成熟，中小投资者缺少必要的信息和知识，他们要求管理者维护市场公平和自身利益并没有错。只是，立于“救市”这顶帽子下的恐怕不止是上述人群，其中不乏浸淫市场多年的老手，其应该清楚，除了制造一些出逃机会外，弱市救市从来没能有更大作为

，2004年至2005年管理层十道金牌难挽A股颓势便是例证。那么，现在动用印花税等措施救能救A股于水火吗？未必如此。相反，下调印花税之后，一旦某些嗅觉灵敏的资金借机出逃，A股长期走牛恐怕更难保证。并且，限制“大小非”、停止再融资更无异于直接否定了股改，砍掉了资本市场最基本的融资功能，其将加剧信任危机的后果也是显而易见的。

第 1/3 页 [1] [2] [3] 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