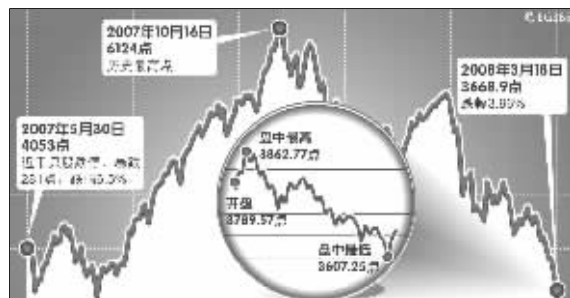


# 股市持续暴跌 还有谁在赚钱

## 沪指昨险失3600点,股指陷入非理性下跌,专家表示亟待政策配合重振市场信心

### 跌!跌!跌!抛!抛!抛! 两年成本线岌岌可危

最近5个月 | A股总市值缩水5万亿  
流通市值缩水近1万亿



从去年10月中旬开始的市场下跌已经持续了5个月了,沪深股市两年来的上涨成果已面临最严峻的考验。沪指目前的500日均线(两年成本线)在3200点上方,而昨天沪指最低已杀到3600点附近。如果惨烈多杀多的局面得不到扭转,那么,沪深股市可能面临“多输”的局面。

#### 恐慌蔓延 超过去年5·30

早在本周一,市场的惨烈杀跌已经让市场的恐慌情绪蔓延,当日超过300只A股封死跌停。周二跌停的A股有增无减,沪深股市的信心危机甚至超过去年5·30。

据统计,从去年10月17日至昨天,沪深A股的市值缩水状况十分严重,其中A股总市值从当时的28.5万亿缩水到昨天的23.5万亿,缩水5万亿;流通市值从当时的8.37万亿缩水至昨天的7.39万亿,缩水近1万亿。其中,不少大盘蓝筹股的股价惨遭“腰斩”,累计跌幅超过30%的品种多达近400只。

#### 资金仓皇出逃 杀跌强劲

如果说,由于紧缩政策预期、资金面压力,以及外围市场的不稳定等因素,导致投资者的信心受挫,是沪深股市本轮调整的主要动因。那么,上周以来沪指跌破4300点支撑后技术面恶化,更是强化了投资者的悲观情绪。事实上,从上周一开始,市场的亏钱效应开始迅速扩散。

除了技术面恶化外,本周A股市场还面临着较多敏感事件的冲击,巨大的不确定性令投资者离场观望的

心态极为浓厚;前期表现强势的二三线股纷纷加入杀跌阵营,令市场多杀多的格局更趋明显。

目前,无论是二三线股、垃圾股还是蓝筹股均出现资金仓皇出逃的迹象,杀跌力度异常强劲;与此同时两市成交额仍没有明显放大,表明抄底资金仍在观望,后市杀跌动能仍有待释放。

市场人士担心的是,空前的不确定性令投资者纷纷选择杀跌离场,如果不采取相应对策,后市股指很可能面临更激烈的非理性杀跌。

#### 有观点认为A股已进安全区

不过,冷静地看,就像没有只涨不跌的股市一样,世界上也没有只跌不涨的股市。目前的非理性杀跌,很可能把筹码杀在地板价上。

部分机构投资者认为,经过股指的大幅下挫,A股市场的整体估值已经进入一个安全区域,非理性调整正在进入尾声。他们认为,经济的基本面并没有发生大的变化,上市公司的基本面状况和今年业绩有相当稳定的基础。相信在今年中国整体经济继续稳定增长的大环境下,股市也会更加有效地反映整体经济的状况。

快报记者 许少业

#### 记者镜头

### 有人砸碎了玻璃?营业部里炸开锅

“听说刚刚的证券公司营业部的玻璃给股民打破了!”“真的假的啊,吓人的!”昨天,很多股民在交易大厅里议论纷纷,像炸开了锅。

记者看到,大屏幕上几乎整面整面翻过的绿色,让股民的心也惨绿惨绿。悲观情绪弥漫,很多股民已经麻木了。“哪里都不是底!入市不见底!”一位看上去很有“威信”的股民激动地发表演说,

“5000点的时候预测4300是底,4000点的时候预测3800是底,其实根本就没有底!”

与这些悲观情绪不同的是,昨天大跌到3668点,反而给了一些人入市的信心。一位中年股民告诉记者,她过去从没碰过股票,但今天买了2只股。对于大跌,她很慷慨地说:“就算再跌,距离3000点也不过就是几百点了!”

实习生 商芷清

#### 现在咋办

### 散户到了 撤离时间?

周二A股市场继续大幅杀跌,但大盘蓝筹股的跌幅趋小,尾盘两市成交量有所放大。晚间,央行宣布上调存款准备金率0.5个百分点。对此,部分券商研究所建议投资者克服目前的恐慌心理,不要急于杀跌,等待市场企稳后的机会。

### 不撤!

#### 早干什么了?现在还怎么撤?

散户是否要撤离股市?在华泰证券炒股的大户王先生昨天接受记者采访时,第一句话就是:“现在撤?早干什么了?现在还怎么撤?”

“如果从5500点算起,现在也已经杀了1800点下来了,现在很多股票价格都低于5·30了。跌到黄金分割线了,应该说技术上都到位了。”王先生称,这时候绝对不是散户撤退的时候,而应该是补仓的时候。

#### 别撤了,艰难期快要过去了

对于本周市场出现的大幅杀跌行情,光大证券研究所分析师穆启国认为,A股市场即将跨过艰难期。他认为,一季度A股市场经历了深幅调整,不仅下跌的速度超出了市场的预期,而且调整幅度远远高于发生次债危机的美国。面对市场的快速下跌,他认为牛市基础并未改变,今年最为紧张的时期是一季度,而上升趋势的形成更多的应该是在通胀压力逐步放缓的下半年。

### 撤!

#### 跑吧,这个点数离场还不算晚

上海证券策略分析师屠屠的观点相对偏空。他认为,市场相对不会无缘无故地大跌,周边市场动荡与对宏观经济层面的担忧正在逆转市场的牛市预期。当这种预期逆转成为市场共识,反映在趋势上就是市场处于全面破位下跌状态,连B股与基金指数也不能幸免。市场系统性的破位已经导致市场趋势大格局遭到破坏,市场自身的修复能力短期已经丧失。

快报记者 张波 王海 燕 张雪

#### [昨日收盘]

### 继续暴跌 近400个股跌停

据新华社上海3月18日专电(记者潘清)承接近期下跌惯性,沪深股市18日双双暴跌,跌幅分别高达3.96%和5.44%,上证综指跌破3700点,收3668点;深证成指跌破13000点整数位。沪深两市近400家A股以跌停或接近于跌停收盘。

#### [昨日晚间]

### 上调准备金率0.5个百分点

据新华社北京3月18日专电(记者王文帅 王宇)中国人民银行18日宣布,从3月25日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行今年以来第2次上调存款准备金率,也是去年以来第12次动用这一货币政策工具。

刘纪鹏、吴晓求接受快报记者采访时表示:

## 股指陷入非理性下跌 亟待政府政策配合

- 调整印花税,加快QFII等资金入场的宽松政策信号应尽快发出
- 严格控制再融资,有必要对金融企业再融资出台有针对性规则
- 有序引导“大小非”解禁
- 凡易较大影响股市的流动性对冲政策,应尽量平缓,充分考虑资本市场承受力
- 创业板初期规模应尽量小,当前可考虑推出股指期货、融资融券、T+0制度

针对股市连日下挫的局势,中国政法大学教授刘纪鹏昨日在接受本报记者采访时表示,股指跌破4000点就是一种非理性的表现。中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求也向记者表示,“股市处于这个境地,任何谁都不愿看到。如果任其发展,将动摇资本市场进一步改革发展的基础,动摇投资者信心,给股改成果带来巨大影响。”

吴晓求认为,“股市连续下跌背后的原因很多,但根本的还是源于供给非常快速增长。我们现在只看到供给增长的信号,而没有看到资金增加的信号。”

刘纪鹏在接受采访时也表达了相同的观点。他指出,“从怕股指涨,怕套住老百姓,到抑制股市过快上涨,不仅暂停了新基金的发行,也加快了再融资扩容的规模和速度。一方面无限制地收缩资金供应,一方面加大资金需求,导致整个市场在现金流量上出现了问题,最终影响到市场的健康发展。”

对此,刘纪鹏建议,应从

总体上对股市现金流量进行分析,并做出合理规划。在放开资金供给,尽快扩大QFII入市规模的同时,监管部门应对上市公司再融资行为进行严格监管,并有序引导“大小非”解禁。

吴晓求也建议,从战略角度考虑一个可对应巨大供给的需求政策,促进需求和供给的战略平衡。从供给方面看,首先,在大小非解禁不可避免的前提下,要想办法控制这类存量供给的增速,特别是解禁的国有股减持,要尽可能严格控制。同时,要减缓增量供给,适当放慢IPO节奏、严格控制再融资速度,给市场以明确信号。对创业板推出,也要相对慎重,规模要相对比较小,否则市场难以维系。

吴晓求认为,更重要的是,需求层面上,面对巨大的存量和增量供给,继续培养与之匹配的需求。“我们不能号召大家进场,但我们至少可以发出有利于资金入场的宽松的政策信号。比如,调整印花税的时机已经成熟,即使不回到千分之一,也可以单边征收。政府减少的财

政收入非常有限,但对市场意义很大。”

针对再融资规则,身为证监会发审委委员的吴晓求表示,相关规则有必要进行一些调整。建议加强对再融投资金用途、项目可行性、回报率、融资合理性的审核,特别是对融资规模,有必要限定更加明确的标准。“当前最大的问题,就是再融资对规模没有清晰的限制,可以考虑设定一些标准,如再融资规模不能超过净资产、净资产的50%,涉及重大资产重组、收购的,不得超过净资产100%等。”同时,对于金融企业再融资,吴晓求认为审核要“相对更严格”。

除了资金面的供求失衡外,刘纪鹏指出,目前市场缺乏的是投资者信心。对策之一就是尽快调整印花税政策,使其恢复到“5·30”以前的水平。同时,可以适当在交易制度上做出一些调整,如推出T+0制度。此外,吴晓求还建议,股指期货、融资融券现在都应该可以推出,以利于市场回归理性。

快报记者 周 商文

## 快! 必须快点出台措施了

上海证券报 现代快报评论员 时寒冰

在宏观经济基本面没有发生明显变化的情况下,当前股市投资者的恐慌性杀跌正陷入一种严重的非理性状态。一旦这种恐慌情绪蔓延,将动摇投资者信心和股市的根基,有可能反过来对整个经济构成伤害。

投资者到底在恐惧什么?是次债危机吗?作为次债发生地的美国,其股市下跌幅度仅相当于A股市场的三分之一,等于美国股市感冒我们却动手术!

是缺乏资金吗?目前,仅打新股的资金规模就动辄高达3万亿元以上——显然,资金并不缺。

是上市公司业绩出现了衰退吗?最新的统计显示,已经披露年报的400多家上市公司整体经营状况均较2006年明显提升,其中合计净利润同比增长100%,增速明显高于2006年。

是市盈率过高导致的吗?

按照上市公司业绩约60%的增长幅度,目前A股的静态市盈率也已经回落到25倍左右,市场的估值水平已经进入到一个比较合理的区间。专家认为,如果考虑到我国的GDP增长率是美国的5倍,即使A股市场的市盈率偏高一些也是合理的。

显然,近期市场的持续非理性暴跌乃是投资者的信心崩塌的结果。中国平安、浦发银行等庞大再融资计划使投资者对类似这种行为的重演充满恐惧;大小非解禁后的疯狂减持行为及部分高管不惜通过辞职抛售股票套现的行为,使人们对上市公司的未来,以及股改所形成的“利益共同体”的破裂充满忧虑……

作为实体经济晴雨表的股市脱离实体经济独自运行,不仅是对基本经济原理的背离,也是滋生不确定性风险的源头,倘若漠然置之,有可能导致

股市的硬着陆,从而引发严重后果。对此,我们必须正视并及时采取应对措施。中国经济的高速发展离不开资本市场的支撑,我们应该用心呵护这个来之不易的市场,确保其稳定、健康运行。

当务之急是重塑市场信心,消除恐慌心理主导下的盲目杀跌行为。有关部门在充分听取建议的基础上,可以通过规范再融资,叫停不合理的再融资计划,消除再融资预期给投资者带来的恐惧心理;通过降低印花税率降低投资者的交易成本;通过规范减持行为,对大小非、高管的疯狂套现行为进行约束等行为,重构市场秩序,重建市场信心,避免股改成果在无序的暴跌中消耗殆尽。广大投资者也要认识到,在市场风险得到较为充分释放的情况下,在目前继续盲目杀跌是不足取的,这有可能放大自己的损失并错失投资良机。