

央行挤泡沫，股市先遭殃 银行“钱荒”拖累沪指跌破4年纪录

近200个股跌停 较长时间内，资金密集型行业都将忍受阵痛
危机并非没有征兆：经济学家李佐军两年前已有准确预言

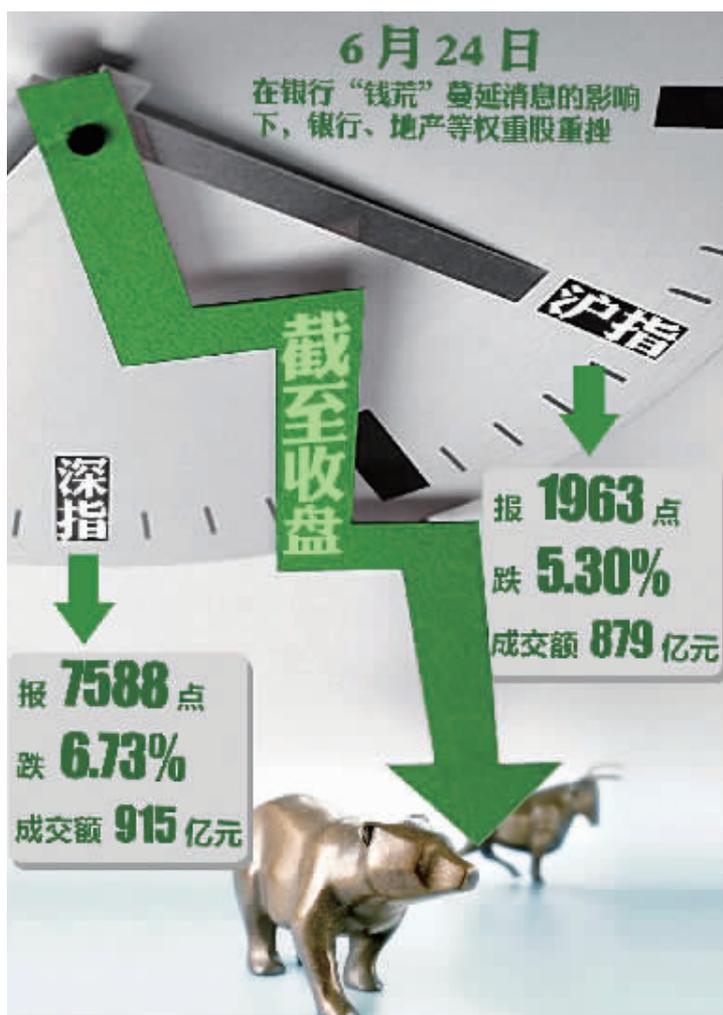


相比火热的天气，近期A股却是寒风呼啸，本周一的股市更是跌入冰点。

受银行闹“钱荒”等利空消息影响，沪深股市遭遇近4年来最惨烈的“大屠杀”，个股成批量跌停，指数刷新多项最低纪录，这让损失惨重的股民们大呼：“要救我吧？司令！（与当日沪指最低点位1958.40谐音）”

其实，羸弱的股市只是中国经济的冰山一角。只不过央行给体虚的中国经济挤泡沫，股市先遭了殃。

■记者 黄文成 李庆钢



沪指暴跌超5%收1963点，近200个股跌停。IC图

应对

急跌后先“卧倒”

中信建投刘亚辉认为，急跌后应先“卧倒”等市场有明显反弹机会出现时，再进行操作。轻仓投资者尤其要谨慎，不要盲目抄底。

湖南资深投资人士李布维同样建议采取观望的态度，“中长线投资者可以坚守，跌到目前这个程度，下方空间也不是很大了；短线投资者，则需快速抛货，以便在更低的位置捡到便宜货。”

市场观察

第一个泡沫刚开始挤破

暴跌缘起于“钱荒”，而“钱荒”则是由于在市场缺乏资金的情况下，央行没有像往常那样伸出援手，而是十分淡定地观望，这就引起了恐慌。

央行的淡定，表明新的管理层挤泡沫的决心十分坚决。经济学家李佐军在两年前的一次讲座中曾经预言2013年会爆发经济危机，成因就是房地产泡沫破灭和地方债危机。他指出，很多地方政府卖地收入已经大规模减少，而前几年四万亿的投资，大量的信贷投放到2013年前后进入还款期，这都对经济发展构成巨大压力，危机迫在眉睫。

是继续依靠房价高企和债务堆积来维系经济上的泡沫，还是将泡沫挤破后重新脚踏实地地出发？这是一个艰难的选择。不过，近期股市的接连下跌，已经清楚地表明了管理层的态度：挤泡沫的决心没有改变。

拆借利率的飙升，说明央行不会再通过放松货币供应来给虚热的经济供血。这种控制货币供给的做法将对虚拟资本市场和实体经济产生深远影响。从昨天下跌的主力不难看出，资金密集型的金融、房地产行业首当其冲。

对于极度依赖资金供给的中国股市而言，管理层的态度意味着在相当长的时间内，股市将难有较大起色，股市将经历一个较长的阵痛期，牛市的梦想将无限期延迟。

对于实体经济而言，随着管理层控制货币供给，将泡沫慢慢挤出，才能避免房价进一步上涨，才能减少资金在金融系统内的自我循环，将资金逼向实体经济。

这种影响，将使得未来的经济热点发生巨大转移，房地产将不再是地方经济的主要支柱，与房地产相关的产业都会面临一个收缩的过程。而与新兴技术相关的产业将会在政策的引导下，得到各路资金的重点关注，从而成长为新的经济支柱。

■记者 李庆钢
(相关报道见B01版)

市况

哀鸿遍野，金融地产最惨烈

“黑色星期一”沪指暴跌5.3%，深成指狂泻6.73%。其中沪指遭遇自2009年8月31日以来最大单日跌幅，不仅2000点失守，而且离“解放底”1949点仅一步之遥。

与此前大跌不同的是，这次暴跌不再“只砸指数，不跌

个股”，而是指数、个股整齐“绿油油一片”，接近200只个股跌停，仅69只个股实现了上涨。其中金融、地产股等权重股杀跌严重，券商板块最为惨烈达8.26%，保险和银行板块下跌超过或接近7%，房地产板块暴跌7.17%。

原因

四面楚歌，全球都在闹“钱荒”

“凡有果，必有因”，A股并不是“无厘头”式的暴跌。从国内、国外、产业、资本等角度来看，称得上是内忧外患、四面楚歌。分析人士表示，银行闹“钱荒”，是导致市场出现暴跌最直接的原因。

【国内】 银行互相借钱 央行不再兜底

进入6月，银行间流动性吃紧逐步凸显，而在银行闹“钱荒”的情况下，央行态度却很冷淡，这也使得本身就未站稳脚跟的市场风声鹤唳。

6月20日，上海银行间同业拆借利率突然飙升至13.44%，盘中最高成交利率竟然高达30%，相当于一年期贷款基准利率的5倍，由此足见市场“钱荒”之严峻。

中原证券肖巍表示，有传闻称有银行出现同业贷款违约的情况，而央行并未兜底，导致资金价格异常上涨。因而在进一步抽离股市资金的同时，更重要的是加上央行最近屡次要求从严控制系统风险，引发市场对银行发生系统性风险的担忧，体现在股市里就是平安等银行股带头跌停。

【国外】 美国货币收紧 全球股市下跌

上周，美联储主席伯南克明确表达了退出QE（量化宽松货币政策）的时间表，市场担心全球热钱回流美国，包括股市、大宗商品以及欧元等高风险货币均出现显著的跌幅。尤其是全球的股市近期几乎是全线下跌。6月24日，亚太各主要股市收盘亦全部下跌。

【产业】 经济再放慢脚步

虽然年初经济出现短期复苏迹象，然而进入5月份以后，这一势头并未得以延续。

据6月20日出台的汇丰银行公布的数据显示，汇丰中国制造业PMI初值为48.3，较5月终值49.2继续回落。此外，据外媒报道，汇丰还将中国GDP增速预期下调，今年从8.2%调降至7.4%，明年从8.4%调降至7.4%。

对此，中信建投刘亚辉表示，从8.2%调降至7.4%，这种经济“大刹车”，对于本身就不景气的经济来说无疑是雪上加霜，尤其是对于中小企业来

说，其经营将更为困难，进而使得资金出现紧张局面。

“再加上银行也出现史上最严重的‘钱荒’，一些银行借贷员已变成讨债员，这更加剧企业资金紧张。”刘亚辉表示，如此一来，下半年很多企业资金链或将出现断裂，而这些中小企业的发展一旦出现问题，反过来又会打击经济的发展。

【资本】 市场严重“失血”

随着银行出现“钱荒”，股市也受到拖累，一些资金开始撤出股市回流银行，直接导致股市失血加剧。

据Wind数据统计，6月3日到21日，沪深两市累计净流出资金821.19亿元。从单日出流规模来看，端午节前资金流出速度较快，日均流出规模约100亿元，而端午节之后的日均净流出额下降至45亿元。

而24日的暴跌更是加速了市场资金的流出，据国泰君安统计显示，两市机构资金合计净流出169.68亿。其中银行、证券、房地产三大权重板块合计资金流出近60亿元，成为做空A股的主力板块。

猜想

能不能上涨

对后市，大部分机构并不乐观。中原证券肖巍表示，市场已经处于明显的下行趋势，短期内不论从宏观形势还是从市场心态上出现转向信号的可能性不大。

中信建投刘亚辉也表示，A股又回到了解放前，而创业板、中小板以及部分银行股在此前都经历过暴炒，只有在这些个股回调到合理价位时，股市才有望实现反弹。

交锋

要不要救市

继“6·13”大跌之后，“6·20”、“6·24”股市再次大跌，不少市场人士开始呼吁国家出台救市政策。英大证券研究所所长李大霄呼吁政府此时应出手救市，并认为管理层已经开始救市。

而北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐则不主张救市，理由是救市措施带来的都是指数临时性的上涨，是短暂的。

著名财经评论员皮海洲表示，对于目前的股市来说，救市显然不是一件简单的事情。救市的正确选择其实是治市，救市的措施应该是治市的措施。因为治市就不能认为是行政干预了，而且治市可以切实解决股市中的实际问题。