

“既要又要還要”的管理思維 在市場上行不通

文 | 本刊記者 林少喜

最近我的朋友牛姐心情特別美麗，因為在926當天下午殺入股市，國慶期間港股漲幅如坐火箭，券商和半導體股更是三、四天就翻倍，而牛姐就重倉了這兩個板塊。牛姐稱如果926當天知道我寫《必須讀懂最高層拼經濟的決心》，她當天就會滿倉了。雖然遲緩了一天才看到這稿子，牛姐仍然毫不猶豫滿倉買入，聽她說把買菜錢也用上了。

有人漏夜趕科場，有人辭官歸故里。國慶期間和一位朋友吃飯，這朋友炒股炒了20多年，資金量比較大，經常加杠杆，這樣一位老司機，沒有想到他竟然在9月27日就清倉了。我聽了好驚訝，說這麼大的政策力度是不是跑早了？老司機說看了國慶期間港股和美股中概股的走勢，大腿都拍腫了。

股市火熱，另一邊樓市也在近期多項政策刺激下，紛紛活躍起來，深圳上海等一線樓市的帶看量和交易量也有了明顯提升，這為扭轉下行的經濟增添了一份信心。

雖然目前市場已經啟動，但基礎仍然不牢固。最大的問題，還在於投資者仍沒有強烈的信心，這從10月8日當天A股高開低走可以看出來。當天10時發改委召開“系統落實一攬子增量政策”等有關情況並答記者問，在發佈會期間，股指從高位回落比較明顯。市場普遍認為，會中沒有宣佈更多刺激措施，令市場感到失望。

9月6日央行前行長易綱在上海外灘金融峰會上，首次提到了通縮影響。從諱言提通縮，到在公開場合由前行長提出來，這是一個極大的轉向訊號，也是領導層決策思路的一個重大轉變，意味著從保持定力到發力的一個政策跨躍（參見9月16日3576期《好政策還需要更給力》）。從這個角度來理解，就不難明白926政治局會議的經濟政策提法有極大的針對性和指向性，重要的意義是政策導向方向性改變。後續的各種配套政策一定是要從防範治理通縮的方向上來考慮，它的力度也一定是比

常規環境下更大更有針對性才能見效。

目前強預期、弱現實的市場反彈能否持續，取決於後續財政政策能否跟上。財政政策等需趕緊跟上步伐，股民、購房者們心頭的陰霾才能盡散，投資者的信心和預期有了，走出通縮的陰影才有可能。

道理很簡單，只要鈔票叮噠作響，誰還傻乎乎猶豫不決？一根大陽線可能還在觀望，連續兩根大陽線就能啟動氛圍，連續三根大陽線就能改變信仰。924之後的市場行情，明顯啟動了投資者的熱情，休眠帳戶重啟了，新增客戶增多了，甚至有投資者打飛的到香港開證券帳戶，這就是超預期的有力政策帶來的實打實的積極效應。

同時還需注意，要真正恢復經濟，樓市的重要性更大。居民財富的50%以上放在了房地產市場，甚至有些家庭60-80%的財富放在房地產上。可以說樓市是中國經濟的基石，如果房地產不穩住，大家有錢也不敢花，如果房地產能夠止跌企穩，將對促進消費有極大的意義。

正因如此，加快接力推出一批可落地、見實效的給力政策舉措是當務之急，不能讓之前出台的措施接不上力，一鼓作氣才是上策，擠牙膏式的方式浪費彈藥不說，還浪費時間，影響市場信心。市場要的是清晰的訊號，既要又要還要管理思維在市場不管用，天下沒有兩全其美的事。適當的通漲好過通縮，在發展中解決問題才是上策。期待後續財政政策與金融政策能夠強化聯動、協同發力，就投資者關心、市場關切的政策力度、政策及時性方面精準對焦，落地一批針對性強、操作性好的政策，在市場企穩後進行相應的經濟體制改革措施。

萬事俱備，讓東風繼續吹。



掃碼聆聽原文



掃碼閱讀原文