

## 如何激活A股市场的流动性

市场缺少流动性，主要还是信心不足，投资者看不到入市后回报的希望，加上指数跌跌不休，无疑是增加了观望和恐慌的情绪，而存量资金长期的等待看不到曙光出现，就会选择离场，这时候的股市就犹如一潭死水，很难见底，也难以走出像样的上涨趋势。

要激活A股市场的流动性，就需要了解下跌根源，比如暂缓IPO发行，比如股东减持控制，或者取消印花税，暂停公司增发和配股等建议都是大众期待的，但是这些规则都是比较难实施的。一旦暂缓必然会给市场带来信心，短期内也会让非理性的行情回归理性趋势，但短期的解决只能让市场迎来信心恢复的过程，股市长期上行还需要加大制度的完善。

谈暂缓IPO是很多股民期望的，毕竟历史有过暂缓时期，眼下的市场已经是流动性危机时刻还在不断抽血实属不应该。但从IPO常态化发行来看，当下的市场没有让监管可以暂停的迹象，毕竟每周的发行都很准时，而且创业板也将迎来最大的IPO落地。

另外股东承诺减持和暂停增发和配股来看，这无疑是不可能的事情，毕竟实体企业的生存更重要，虽说上方减持压力大是上涨难的一大问题，但是限制了股东减持无疑失去了融资功能，股市的本质就变了。

至于印花税占到了全国税收不到5%的份额，取消或降低都是利民的事情，不到万不得已的时刻或者没有降低的必要。

所以从这些建议来看，一旦实施有助市场信心的恢复，也有让股市摆脱这种跌跌不休进入理性行情的机会，但是市场的下跌并不是一日形成，真正要走出一个健康和稳健的股市还需要把融资和投资这碗水端平。

## 流动性理论的基本观点

### 流动性偏好理论的基本观点

存量货币理论即将货币当作一种资产的货币理论，也就是所谓的现代货币理论或资产组合理论

主流货币理论的代表人物，从凯恩斯到希克斯，到弗里德曼，到托宾等都倾向于仅把货币当作一种和其他资产形式除了具有不同的流动性之外无差异的财富持有方式，而忽视了货币最本质的功能，即方便交易和融通生产的功能。

这种货币资产观将和流动性偏好理论以及外生的货币性一起导致廉价货币政策。

他们认为日常生活中的货币利率在计划的储蓄流量和计划的投资流量的相互作用中产生。

对于消费者而言，费雪引入了一个时间偏好的概念，认为与未来一单位收入相比人们总是更看重于当前的一单位收入，只有给予他一些补偿他才会甘愿放弃这一单位现期的收入，这些补偿便是利率。

## 2020的美股大跌主要原因是否是流动性风险

这次美国股市大跌根本原因是在于人们对疫情的恐惧。其实从根本上美国股市已经到顶了，只不过是这次一起加速了美股的下跌的速度。首先从波浪理论和缠论来讲或者量能理论，都能够足够证明美国的股市已经见顶了，只不过是这次由于新冠病毒的原因，成了美国股市下跌的导火索，并且加快了他的下跌速度。

## 全球股市大跌，A股影响几何

对于这个问题，每日经济新闻编辑郭鑫认为：

对于美股的千点跌幅，综合专业人士的观点，主要有以下几点：

利率向上对股市的冲击开始显现，经济不差对股市来说是一把双刃剑。一方面，企业的盈利改善有赖于基本面的好转；另一方面，通胀和上行的加息预期又会导致利率快速上升，压低股市的估值。

中长期美股风险收益率下降进一步得到确认。虽然依然难以判断美股是否见顶，但2月5日的大跌，再次确认了美股波动率的急剧上升，这必然带来风险收益比的下降。

市场对货币紧缩的预期出现了改变。美债收益率开始下降，表明市场对今年美联储的货币政策路径开始了再定价，可能对加息次数向下调整。

中金海外策略研究认为，短期来看，恐慌情绪和交易行为（例如“拥挤交易”和算法交易下抛售风险）主导的市场下跌很难完全用基本面因素完全解释，因此也完全存在继续波动、甚至超调的可能性，当前美股主要指数盘前的期货显示市场仍可能存在压力。

那么，美股暴跌对于A股究竟会有什么影响呢？

方正证券表示自去年6月份看多市场以来，一直把全球经济的转折作为再次转空的一个重要催化剂，其中一个重要的因素是，美联储加息对经济的影响，即第一次加息和最后一次加息是至关重要的，将使美国经济趋势以及全球经济趋势发生转折，这将从根本上扭转2016年以来中国经济的企稳，从而意味着A股市场业绩导向的这轮趋势结束，从目前看这个转折点应该还不到，美国各项经济指标尚好。因此对A股市场的影响看，方正证券不认为现在就出现了转折点。

天风证券研究认为，美股美债的调整中短期影响A股的风险偏好，但影响不大；中短期来看，美股美债调整还不会影响经济和企业盈利，主要是通过利率和风险偏好来影响A股。从利率角度看，之前中美利差处于高位，近期美债利率上升没有传到国内。从风险偏好角度，去年陆股通净流入2000亿，国际市场对A股的影响在加大。短期应该会有影响，中期的影响则要看美股调整的级别。我们观察美债和美股的历史规律、美股目前的风险溢价率等因素，认为美股目前还不至于马上走熊，大概率是个阶段性调整。

海通证券展望18年，市场有望从春末走向夏初，即慢牛初期。美股的下跌对A有影响，但非常有限，A股新时代的新牛市有自己的三个特征：一是盈利回升源于结构，更持久；二是机构资金占比提高，更平缓；三是中国自主品牌崛起，龙头化。中期向上的趋势源于新时代经济平盈利上，结构优化推动盈利继续高增长，机构资金不断入场带来增量资金。年初躁动起落后，较大机会仍需等到3-4月基本面和政策面更明朗后，那时数据公布望确认经济平盈利上的趋势，两会后金融监管各项政策落地，金融服务实体需要发挥资本市场资源配置的作用，市场风险偏好有望上升。

综合券商的研究观点以及A股以往的走势，美股暴跌对A股的影响更多是短期情绪的扰动以及边际环境的恶化。从2018年以来，上证指数经历的一波凌厉的上涨走势，不少权重股积累了丰厚的收益，有回调的需求，在外围市场杀跌的氛围的影响下，A股极易出现和过去同样的回调走势。但从长期来看，A股有自身的运行规律，并不需要过于看重。

## B股大跌，究竟发生了什么

证监会打击账户出借+A股资本市场加速开放，B股已经失去战略价值，导致B股暴跌。

B股的正式名称是人民币特种股票，是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内上市交易的外资股，B股公司的注册地和上市地都在境内。B股暴跌直接原因：证监会打击账户出借。虽然B股设立初衷是让海外人士参与买卖，但是实操过程中，大部分都是国内投资者借用海外人士护照开的户，所以打击账户出借就是直接打击这部分资金，这也是为什么前天晚上出消息，昨天B股开盘就直接往跌停摞

的原因。B股暴跌根本原因：A股资本市场加速开放，B股已经失去参与的意义，流动性越来越差（如果不是这次暴跌，估计大家都忘了还有B股这个板块）。随着沪港通、深港通的开通，以及QFII额度限制的取消，外资可以直接参与A股，B股已经失去了原先的战略价值，所以参与的资金越来越少，流动性也就越来越差，体现在两个方面：1）成交量稀少，昨天全天整个上证B股（49只）成交额总共才3.3亿美元，大多数个股都已经成为仙股，一点点成交量就可以砸跌停。深市的也差不多，京东方B股的全天成交量才700万港元。2）多数个股股价持续下跌，股价低于面值，面临退市。

**B股暴跌的启示：选择对的方向，坚持基于基本面研究的价值投资。**

首先，在自己的能力圈做投资，选择对的方向，方向一旦选错了，事倍功半。其实今年以来，随着A股市场的对外开放进程加速，B股就在一路下跌，中长线资金早就陆续撤离，剩下的都是短线投机资金，如果还在B股博弈，那大概率都是输钱的。

其次，必须强调的是，随着A股资本市场进一步对外开放，外资将持续涌入，未来的A股市场将更加注重基本面研究，注重价值投资。