

安信证券连年看空 A 股遭痛批：“不讲政治”（摘自人民网）

多空本是一念间。在中国股市，一直坚持“看空者”，非安信证券莫属。

近期，中国资本市场迎来了久违的“多空”激烈争执。4月7日，一些海外机构纷纷上调中国股市评级，称中国股市到了非常好的买入时刻。同一天，国泰君安发布二季度策略报告表示，股市将有400点大反弹，要抢蓝筹，夺龙头。

受此影响，8日的上证指数上涨39.45点，涨幅1.92%。

在市场上，国泰君安也是有名的“看空”者。在大盘进入敏感的时期，国泰君安一改往日的唱空做派，引发市场强烈关注并讨论。

为争夺市场话语权和影响力，安信证券再次发布争锋相对的报告，称当下是撤退的良机。其认为除非央行明显放水，否则市场很难兑现400点的反弹，并且蓝筹股会随之重归结构化行情。

稍早之前，安信证券发布二季度策略报告《春来股市绿如蓝》，“二季度股市运行风险非常大，下跌幅度将超过一季度，重灾区集中于创业板为代表的成长股领域”，“小市值黑马股已经成为资金撤不出的孤岛，二季度将进入到最惨烈的小票杀跌阶段。”

不知从何时起，安信证券成为市场的“大空头”，持续看空股市。尤其是以高善文、程定华为代表的诸多“看空”报告的发布，无一不在市场上引起反响，安信证券对市场的影响力日渐显现，甚至某种程度上能够影响到投资者情绪和判断。去年，私募大佬泽熙投资的掌门人徐翔与程定华之间的“私人谈话”被意外公开，在市场上引起轩然大波，从而引发了著名的“泄密门”事件。

此前名不见经传的安信证券因为惊世骇俗“看空”报告而闻名市场。看空或者看多原本正常，但像安信证券这种，无视中国经济基本面改善、无视高层稳增长、调结构、促转型的托宏观调控手段、无视刚刚召开的国务院常务会议对资本市场做出制度安排，更无视市场正在发生的质变而坚持看空，且语不惊人誓不休的架势，实属罕见。笔者认为，往大了讲是不讲“政治”；朝小处讲是不专业，为博眼球而忽悠投资者。

作为对市场有影响力的机构，发布报告应尽可能的客观、中立和平和。安信证券的“看空”报告之所以在一些投资者、特别是一些机构投资者中颇有市场，一个重要的原因是中国股市已在熊市中煎熬了7年，投资者信心极度不足，任何风吹草动都会引发情绪上的巨大波动，而这些不安的情绪很容易在投资上造成集体无意识的盲动。安信证券正是抓住了熊市中投资者极其迷茫的心态，挟监管系统“嫡系”的身份，屡屡发布“看空”报告，而市场有时又会反过来证明了安信证券预判的准确性。

这其实很简单，在熊市中、在中国经济转型调整中，这样的“预判”并无多大技术含量。正所谓“调整无牛市”，这和猜一个硬币的正反面的概率差不多，猜中国股市下跌，不温不火的概率远远大过上涨。这就是为什么一些坚定“看多者”失败的根本原因。

信心比黄金更重要。纵观安信证券的诸多策略报告，其大多就是对中国经济的基本面不看好，这和海外一些机构年年唱空中国经济如出一辙。笔者印象中，那些执着于唱空中国经济十多年者，无论事实和结果最终怎么样，他们都始终站在“唱空”者的阵营，即便大家都听腻了、也厌烦了，但它们仍不改“初心”。

对于“唱空”者我们并不陌生，中国经济数据稍有不尽如人意就会引发一波唱空潮。但改革不会因经济一时波动而退缩，反而会在激活经济内生发展动力、推动经济增长模式转换上做足文章。

应该看到，从短期看，中国经济减速的风险的确在加大，“三驾马车”中投资动力趋弱，外贸不稳定性增强，消费难有超预期表现，再加上产能过剩、影子银行风险，今年经济面临较多的风险因素和较大的下行压力。从长期看，中国经济增长中枢下移趋势已现，过往推动经济高速增长的资源红利模式难以为继，经济内部的地区发展、产业结构、城乡二元等结构性矛盾日渐凸显。但一些局部现象、个别数据被唱空者过度解读，渲染为经济硬着陆论，并演变为改革恶化短期经济走势，还将加剧经济波动的论调。

对此，我们需要保持足够的定力。应该清醒地认识到，中国经济基本面良好，经济有望继续保持在合理区间运行。首先经济减速不等于失速，在新型城镇化建设、大力扶持中西部地区发展、支持战略新兴产业发展等政策支持下，中国经济

有条件实现更大的发展。其次，改革是对现有利益格局的调整，难免会带来局部的阵痛。对此，调控部门明确了 7.5%左右的增速目标稳定市场预期，强化了底线思维、区间调控思路，灵活把握、统筹稳增长、调结构、促改革、惠民生的关系。

而上述这些，都应该成为中国资本市场最大的策略。而这些，在悲观者那里，往往熟视无睹，甚至被有意忽略。

当前，中国经济正处在增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期叠加的特殊阶段。在战略转型的关键时刻，中国的宏观经济政策更需保持定力，平心静气而又小心谨慎。

现在，中国资本市场也走到了关键的十字路口，是继续调整而后向下？还是转而上攻，收复失地？这既取决于经济的基本面，更决定于资本市场的改革和投资者信心与预期。

资本市场将会提前反映经济的基本面。套用所有“看空”者的逻辑，股市下跌是因为基本面的问题，那么，中国日益改善的经济基本面是否意味着熊市的行将结束呢？