

中期底部形成

□金学伟

交易印花税由千分之三恢复到千分之一,如一块巨石投入平静水面,激起了冲天巨浪。由此泛起的浪花,涟漪,将在今后一段时间内,继续影响沪深股市,产生积极的连锁反映。本周我们就以此为起点,展开市场分析。

这一政策会产生多大的实际效果?这是一个有趣而又值得关心的问题。要解决这个问题,先要了解这一政策会少抽掉多少资金。

让我们看看近两年沪深股市的总成交额。2007年,沪深股市一共成交了469269亿元,如按千分之三的税率,买卖双方将各被征掉1407.8亿元,合计2815.6亿元;而按千分之一征收,则为938亿元,减少1877.7亿元。2008年迄今(到4月24日为止)成交117997亿元,日均1552亿元。以245个交易日的成交总额约为38万亿。按千分之三征收,将被征掉2280亿元。而按千分之一征收,则为760亿元,少征1520亿元。以2007与2008两年的均值推算,印花税从千分之三恢复到千分之一,股票市场由此可增加1700亿元。

这1700亿元会产生多少流通市值?从笔者的实践经验来看,平均每增加1亿元的入市资金,在不同的市场背景下,会产生不同的效果。简而言之,在牛市气氛中,每增加1亿元的入市资金,将增加5亿流通市值;在熊市或市场气氛较为保守的情况下,则为3亿元。如此算来,少征1700亿元的印花,可使沪深股市增加5100亿元到8500亿元的流通市值。

由于这一政策不仅会产生直接的物质效果,同时也会产生积极的精神效果,因此,我们取上限—8500亿元。4月23日,也就是印花税调整前一天,上证指数收盘3278点,当日沪深股市的流通市值约6.8万亿。8500亿相当于6.8万亿的12.5%。同

