



链滴

# 美股大幅度波动，A 股为什么也跟着遭殃？

作者：[geekMz](#)

原文链接：<https://ld246.com/article/1518165915379>

来源网站：[链滴](#)

许可协议：[署名-相同方式共享 4.0 国际 \(CC BY-SA 4.0\)](#)

比黑色星期五更可怕的是什么？大概是经历一个周末的酝酿之后，更加黑色的星期一。

最知道个中滋味的，无疑是走过了9年牛市的美股市场。美国时间上周五，美股出现了罕见的暴，其中道琼斯工业平均指数暴跌666点，跌幅2.54%。

到这周，暴风雨更猛烈了些。美国时间这周一，美股的三大指数道琼斯、标准普尔500、纳斯达克，跌幅分别达到4.6%、4.1%、3.78%；其中道指盘中一度跌了近1600点，创下史上最大盘中点数跌；标普则创下了7年来的最大单日跌幅。

美股震荡收盘后，全球股市也进入暴跌行列。时差过后开盘的日本、香港、欧洲股市，单日跌幅为历年罕见；同样未能幸免的还有A股，2月6日，中国A股三大指数全部低开，上证综指报3370.65点跌3.35%；深证成指报10377.61点，跌4.23%；创业板指报1598.12点，跌5.34%。

惊魂一日，全球市场难免弥漫了恐慌。在白宫罕见地回应了股市暴跌后，稍微好一点的消息是，京时间昨天夜里开盘的美股重新翻红，迎来了一波上涨；不过，在美股翻红的同时，今天亚洲股市普高开低走，香港恒生指数继续下跌达0.89%，韩国股市和日经指数分别下跌逾2%和4%，A股沪指跌扩大至1.8%。

月有阴晴圆缺，股市有涨有跌，这都是很正常的现象。不过，美股的突然暴跌，其中还是有值得析的成分；更值得分析的是，为什么大洋彼岸金融市场的风吹草动，会迅速地影响到中国的股市？

美股市场为啥会然暴跌？

在白宫罕见的回应中(尽管这一回应有些答非所问)，白宫发言人桑德斯(Sarah Sanders)在声明中：“总统关注的是长期经济基本面，我们的基本面依然非常强劲，美国的经济增长转强，失业率处于史低点，劳工薪资增加。”他还强调，“减税政策和监管改革将进一步增强美国经济，继续为美国人带来繁荣”。

但在不少专家看来，正是这些“强劲的经济基本面”引发的加息预期，成为美股剧烈震荡的直接火索。

大家都知道，美联储作为美国的中央银行，是稳定经济的重要职能部门。简单来说，如果经济过热(发展过快)，美联储通常会加息，以防通货膨胀；如果经济过冷，美联储通常会减息，以刺激经济发展。

那么，美国经济发展得怎么样呢？诚如桑德斯所说的，从数据上来看，非常强劲。事实上，如果家留心，就知道特朗普曾不止一次在公开场合炫耀，美国经济迎来了金融危机以来最好的时候。在此济环境下，资本市场很大规模上已有比较明确的加息预期。而上周五，美国劳工部公布的数据，则更是“最后一根稻草”。数据显示，美国1月份的劳工工资涨幅创下近9年来的新高，远远超出市场预期。

这还不是终极原因。事实上，早在去年11月，岛叔、中国社会科学院金融研究所研究员、国家金与发展实验室副主任胡志浩就曾经撰文，预测“美国股市的不稳定因素剧增”。

胡志浩分析称，“尽管美国股市走强具有一定的基本面支撑，但是这一支撑并非建立在坚实的复基础之上，股市的金融助推特征愈发明显”——说白了，美国这一轮的经济复苏不是建立在实体经济速发展之上的，更多地还是得益于金融业的发展。

数据显示，从2001年以来，8年半时间里，美国标普500指数涨幅已经达到了243%，其中可选消、信息技术、金融增长三大板块尤其强劲，分别达到419%、374%和324%；同期，能源增速仅为55，电讯增速68%，工业事业增速110%，都大幅低于美股的整体增速。

换句话说，过去一年来，虽然美国股市指数屡创新高，但实体经济却未必跟得上这一步伐。盛极衰，长达9年的美国牛市，在这样的经济形态下迎来调整，是非常正常的市场现象。

美股的震荡对中国意味着什么？A股的下调，跟美股暴跌有关系吗？

一定程度上，金融市场的情绪传导效应是难以避免的。这不难理解，在经济全球化、资本流动愈自由的背景下，恐慌情绪通常都是会发散的，所谓“金钱永不眠”。更何况，美国是世界第一大经济，同时拥有世界上最强势的货币——美元，对世界经济的影响力不可小觑。

事实已经证明，作为全球股市的风向标，美股这波暴跌已经带来了多米诺骨牌效应。反应最激烈是日本股市，昨天跌幅超过5%；同日，港股也暴跌超4%；韩国、新加坡股市分别暴跌3%——亚洲场的跌幅，均为这些市场近年来罕见。

值得注意的是在此次下调中的情绪。在美股暴跌之时，普遍被认为是市场上最能衡量市场恐慌的标VIX(芝加哥期权交易所波动率指数)，单日内暴涨115.6%。而在A股波动后，国内也有人称，“这波波动跟2015年的股灾很相似”。

Really?

昨天岛妹联系到的内部人士表示，短期内，中国股市可能会受美国股市恐慌情绪的影响出现波动但从中期来看，影响不会持续。并且，相较于日本、香港，这一影响会更小。

该人士分析，中美两国股市背后的经济环境有所不同。美国已经走牛8年多，出现波动、挤水分必然的，而A股还在改革调整期；从市盈率上来看，美股在暴跌前的估值水平，纳斯达克市盈率60倍道琼斯指数市盈率21.7倍；而上证50的市盈率才11.5倍，而沪深300的市盈率才14倍，经过前期的消，中国蓝筹股的抗风险能力已经得到了很大的提高。

更为重要的是，从整个大的经济环境上看，中国经济稳中向好的态势没有改变，各项改革稳步推进，从中长期来看，股市不存在持续下跌的基础。

当然，要分析这轮波动的原因，我们得综合来看，不能想当然地认为都是外部市场影响所致，A本身没有任何问题。

针对这次A股市场的“暴跌”，北京一家私募就抛出了这样一个观点：这次A股的盘变是个意料外的“大插曲”：“跌得有点早，本来以为会到今年下半年或者明年”。这话就有意思了。言外之意美股的暴跌只是导致此次A股波动的一个触发因子，下跌背后可能还有其他原因？

众所周知，在敏感的资本市场，投资者的预期和投资者信心都是极其重要的。如果投资者觉得当或者未来的市场环境有不确定性，那就很难理性地进行投资判断，更别提更高水平的价值投资了。

一些趋严的监管政策，在实施的初期阶段，就可能会带来这样的副作用。

比如，去年11月17日，人民银行曾联合银监会、证监会、保监会、外汇局出台一份《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》，意见稿长达10000字，分29条，信息量巨大。

这份意见对资本市场的影响是显而易见的。其中规定的要约束53万亿元证券业资产管理产品，要不再做放贷通道或自行放贷，对股权质押将有进一步监管、打破刚性兑付等，都戳到了很多金融界从人员的痛点，出台之后，将直接影响到一些现有的操作手法、投资结构和逻辑。

这份意见的出台有着迫切的现实需求。近期，有关獐子岛(扇贝去哪儿)、保千里、乐视这类公司信息披露，给资本市场带来了极坏的影响；银行界的多起天价罚单，同样反映出行业的乱象。在整治本市场乱象、防范化解系统性金融风险上，以资管新规为代表的各类监管政策，未来都将发挥重要的“顶层设计”作用。

但与此同时，截至目前，对这份意见的具体“尺度”和实施时间，资本市场普遍没有明确预期。前，监管部门曾表示，这一新规有望在今年全国“两会”前出台，甚至有望提速到春节前，但这一消依然没有得到官方证实。这就给行业发展带来了一定不确定性，反映到资本市场上，就是投资的迟疑回撤、提早退出止损等一系列不稳定现象，反映在股市上就是一定程度的调整。因此，监管当局应当考虑节奏，更多给予投资者以明确的信号和预期。

市场人士同时建议，被监管单位和管理方之间目前存在的人员“旋转门”的现象应当得到遏制。

改革转型期出现“阵痛”是可以理解的。在胡志浩看来，资本市场的改革就像红军二万五千里长征，过程必然痛苦，但这是必经的过程。去杠杆的过程会影响到一些资产和公司，尤其是那些不产生现金流、不知道自己盈亏如何的没有价值的公司。以前投资者可能热衷的炒概念、炒小票的做法，未来也遇到交易量清淡的困境。但那些真正代表技术趋势、市场发展的成长股，还是有很大的潜力和空间。

胡志浩表示，只要挣短钱、挣快钱的机会还在，价值投资就是空谈。但从今年信息披露新规后这多奇葩企业的例子就可以看出，对上市制度、信息披露、股权结构等的监管完善，是相当有必要的。论是中央经济工作会还是全国金融工作会议，其大的改革方向和精神，就是要形成一种导向：不能让有的企业都去搞金融、搞地产，要引导大家踏实做实业，把现金流做起来，让金融市场去有效配置；有如此，市场的信心才能被重新点燃，才能在完善国家信用的前提下，进一步激发市场的活力。

但无论是资产管理者还是个人投资者，必须意识到的一点是，炒概念的时代过去了。