



谢国忠： 2000点A股 现在没有泡沫

谢国忠是一个有争议的经济学家,他曾成功预测了1998年的亚洲金融危机,同时,成功预测了1998年香港房地产市场的暴跌。

他是原摩根士丹利亚太区经济首席分析师,是华尔街大牌投资银行里具有内地背景的亚洲分析师中的佼佼者。这是许多业内同行认可的一个事实。近日,他在北京接受记者的专访。

股市是经济的晴雨表,五年来中国经济高速发展,内地股市却经历一次又一次的大跌,而另一经济大国美国,虽然经济不景气,失业率高,但股市却创出差不多2007年以来的新高,A股股市为何总是垫底?对此,谢国忠用自己思考经济问题的独特方式给了记者一个满意的回答。

投资带动的经济增长 方式回报低

谢国忠认为,内地的股市不好主要是公司盈利差引起的。因为经济增长快股市不一定就好,如果你的经济是投资带动的,带来的是产能过剩,资本回报就低,股市就低。所以,我们现在看到A股股市的情况主要反映的是中国经济发展模式(靠的是投资拉动),但在美国,这几年投资一直比较弱,现金水平很高,所以美股的回报就比较多,虽然说股市在美国已经创新高了,它的市盈率是13倍,不低但是也不能算高,这反映了公司盈利能力比较好带来比较好的股市。

如不改变发展模式 股市要起来很困难

在回答A股股市2000点的状态下有没有泡沫的问题时,谢国忠认为:内地股市现在没有泡沫,是10倍11倍的市盈率,相对来说比美国还便宜,但是因为很多中国公司盈利是下滑的,所以如果公司盈利能力不提升的话,股市是好不了的。

谈到A股的出路在哪里时,他认为主要是要改变内地长期以来以招商引资发展经济的模式,政府官员都在寻找投资扩大产能,这个力量引起的是毁灭价值,公司的利润率非常低,资本回报率非常低,在资本回报率低的公司股票应该是被低估的,所以我们一定要改变这个发展模式,如果不改变,股市要起来很困难。

红利税 不是股市的解药

谈及最近的红利税,谢国忠表示,内地股市分红是很少的,这个对市场的影响是有限的。

为什么这个政策现在出?因为内地市场上,大家会猜测这个是什么目的,为什么这个时候出,而不是议论这个政策到底是对还是错,有多大的作用。我觉得它起的作用是非常有限的,很可能背后有其他层面的因素。因为本来内地红利税法律规定是有的,只不过没有执法而已,现在公开以后,个人认为对市场去掉了一个不确定因素,应该是件好事。

(摘自《华商报》)

新股“堰塞湖” 如何疏导才能减痛

尽管11月份没有一只新股发行,出现了近3年半来的首个“空窗期”,但股民担心的是,排队企业终究要上市,对存量资金的“抽血效应”终将会产生;而监管层犯难的是,在稳定市场与疏导新股“堰塞湖”之间,那个既能最大限度减少市场疼痛,又能继续推动新股发行市场化改革的平衡点究竟在哪?

粗略统计,全国787家排队上市的企业,计划融资5000亿元,相当于去年全年融资额的两倍。江苏近几年股市融资额全国领先,去年首发上市的公司家数和融资额分别达到46家和477亿元,占全国总量的比重均超过了1/6,创出历史最好成绩,但是,今年截至目前新上市的企业只有22家。这意味着,按照今年的上市进度,消化100家存量排队企业需约4年;即使按照去年的历史最快速度,也需要两年多。

“尽管新股发行的节奏因为市场低迷事实上正在放缓,但是,从新股发行市场化改革方向已定、股市发展需要‘源头活水’以及‘堰塞湖’不疏不行等多角度分析,一旦市场承受力有所好转,新股发行上市的重启将不言而喻。”华泰证券研究所研究员周林说。而近日中国证监会副主席姜洋关于“正研究期货公司上市”的表态也印证了这一点。

江苏证监局副局长林峰认为,当前,全国和江苏的经济转型需要资本市场提供强有力支持。“事实



上,江苏排队上市的企业,不仅科技创新型企业多、现代服务型企业明显增加,而且,一些技术含量较高的传统制造企业也跻身其中。这和江苏经济转型、产业结构调整的大方向是一致的。”

透过中国证监会最新发布的申请上市企业信息表,记者发现,在国有大中型企业上市高峰过后,现在已进入中小型企业尤其是民营企业借力资本市场谋发展“黄金期”。在全国787家企业中,主要为大中型企业搭台的上交所,有申报企业155家;深交所的申报企业则是其4倍,多达632家,其中申报创业板的企业有295家。江苏100家排队企业的分布是:上交所23家,深交所77家,其中创业板32家。

江苏“抢滩”创业板的企业多属新兴战略性产业,如,从事高分

子材料研发生产的“凌飞科技”、属于大气污染控制领域的“瑞帆环保”等。文化大发展战略也助推相关企业加快了上市步伐,如,申报创业板的“幸福蓝海影视”和申报上交所的“江苏有线”。未来,如果“江苏银行”、“常熟农商行”、“吴江农商行”、“张家港农商行”、“江阴农商行”顺利发行上市,江苏上市公司结构中原先较弱的服务业板块将明显壮大。

“新股‘堰塞湖’亟待疏导是共识,但如何疏导却是难题。”南京证券新三板业务南京分部负责人何品杰表示,因为融资虽是股市基本功能,但股市更是投资场所。近日,知名市场人士“淘金客”在博客中这样总结:过去3年来,A股市场新股募资9252亿元,这比同期美国市场募资额还高出56%;而在过去21年里,中国上市公司融资4.3

万亿元,但股东累计分红不过区区0.54万亿元。重融资,轻回报,定位错误才是中国股市长期走熊的根源,由此衍生出来的一系列制度体系,使得大量公司为了上市不择手段。

何品杰认为,不管监管层如何为“股市下跌和新股发行无关”辩护,但下跌所造成的投资功能损伤客观上已影响到了融资功能的正常发挥。“在坚持新股发行节奏由市场调控、改革更加市场化的同时,需要兼顾中国股市的实情和投资者的实际承受力。既不能回到过去那种任凭股指绑架政策的‘政策市’,也不能一步和海外成熟市场接轨。如何尽快找到保持市场稳定和企业正常上市的平衡点,决定着下一轮新股发行改革的成败。”

(摘自《新华日报》)

万得诉同花顺侵权索赔近亿元 若败诉将白干两年

股市低迷,金融资讯业依然竞争激烈。近日,上海万得信息技术股份有限公司(下称“万得”)向上海市第一中级人民法院递交诉状,起诉浙江核新同花顺网络信息股份有限公司和同花顺(300033.SZ)严重侵犯知识产权,要求对方立即停止一切侵权行为,并赔偿经济损失人民币9920万元。

11月22日,万得召开新闻发布会,并演示同花顺与万得界面的“抄袭”之处,称99%来自于万得。不过,11月23日,同花顺给《投资者报》的回复中表示,“同花顺销售的iFind金融数据终端产品系自主研发,并拥有多项软件著作权。公司未看到万得的演示说明。”同花顺一位内部人士表示,金融资讯的模块要求都是差不多的,谁先出来,后进入者都会模仿前者,从彭博到天相,再从天相到万得,到同花顺都差不多。

索赔9920万元

在11月22日的新闻发布会上,万得新闻发言人表示,万得资讯软件超过99%的功能点被同花顺原封不动抄袭,具体涵盖数据、组织结构、栏目名称、衔接方式、指

标、函数、文字释义、参数、界面与操作方式等众多内容。

他还指出,甚至连预埋的“数据地雷”也遭到剽窃,主要是不影响客户数据使用的标点符号、空格的排列变化。没想到同花顺也完全抄了过去。什么都没有变,就把万得改成了同花顺。

万得方面表示,同花顺超过99%以上的功能点都是抄袭万得信息,而定价远低于万得信息。在目前市场上,同花顺产品的售价不足万得的五分之一,更有大量免费赠送。如此低的价格根本不足以覆盖其技术研发和维护成本。而万得每年花在研发方面的费用超过亿元。

万得已于2012年11月21日向上海市第一中级人民法院递交诉状和大量证据,正式起诉同花顺严重侵犯知识产权,要求对方立即停止一切侵权行为,并赔偿经济损失人民币9920万元。

对此,同花顺表示,截至目前,同花顺尚未收到法院的任何法律文书。为保护广大投资者利益,公司按照相关规定向交易所申请股票停牌。同时表示,同花顺销售的iFind金融数据终端产品系自主研发,从产品的规划设计、程序编码、数据采集和产品运营等均由公司独立完成,并拥有多项软件著作权。

万得抛售同花顺股票

值得注意的是,万得在起诉同花顺前,抛售了持有的同花顺股

票。

数据显示,2011年二季度,南京万得资讯科技有限公司(以下简称“南京万得”)和上海万得投资管理有限公司(以下简称“上海万得”)分别买入同花顺28.3万股和25.5万股,合计占总股本的0.4%;三季末又增持至63.5万股和60万股,占总股本0.9%;到四季度末持股已升至66万股和69.41万股,占比1.01%。南京万得是万得的全资子公司。

截至三季度末,上海万得、南京万得已从同花顺的前十大流通股股东名单中消失。名单末尾是一名自然人,持股数为18.99万股。在同花顺二季报中,上述两家公司分别持有69.41万股、66万股,分列第七、第九大股东。这意味着两家公司在三季度进行了大幅减持。

同花顺投资部人士也向记者表示,在统计股东时可以看到前100名持股股东,最近一次的股东大会上,在持股前100名股东中已经没有看到万得的名字。

万得新闻发言人对此解释是,“我们唯一的目的,是想通过同花顺股东大会劝诫同花顺尊重法律,尊重他人知识产权。”而现在进入起诉程序,显然要抛售其股权。这与万得提到的准备了一年半的时间符合。

不过,上述不愿透露姓名的券商分析师向记者表示看不懂,如果要沟通,也不需要非要进行股东大会,即使要股东大会上沟通,也不

需要买这么多,而且在购买和抛售同花顺股票时,也没有与同花顺有任何沟通。很可能只是简单的财务投资,由于都在同一行业,对同花顺比较熟悉。

不过,从2011年以来,同花顺的股票价格一路走低,从最高时的三十几元下跌到了目前的12.30元,显然万得也并没有从投资同花顺赚到什么钱。同花顺在给《投资者报》的回复中表示,“万得从未和公司有过相关的沟通。”

败诉意味着白干2-3年

对于如何应对可能的赔偿,同花顺方面并没有回答记者提出的问题,只表示“互联网金融信息服务业务属新兴行业,尚在不断发展和创新。市场只有充分竞争,才有不断的创新,使客户享受科技进步带来的实惠和便利。”

据记者了解,2011年同花顺的净利润为6173.16万元,而今年前三季度,同花顺的净利润仅为1639.39万元,考虑到企业2012年第三季度亏损272万元,如果近1亿元的赔偿成立,那么赔偿额相当于同花顺过去两年半的净利润。如果同花顺受此案影响,未来一年业绩依然低于2000万元,那公司未来5年的利润将付之东流。

不过宏远证券张泽京分析师也向记者表示,一般来说不会赔那么多,如果真是界面抄袭等问题的话,同花顺只要做一些修改也可以,主要还是依赖于其后端的数据库,以及对客户端的服务等。

南京股市牛人 今年炒股赚300%： 看好酒和中药股

由宜信公司举办的财富论坛近日在南京举行,与会专家就中国大众富裕阶层如何理财展开了探讨,认为这部分人群也需要机构提供一对一的理财服务,“理财医生”将走进百姓家庭帮他们理财。同时,也有专家就股市投资机会给予了展望,南京知名财经评论员孙青州则透露其今年炒股收益超过300%,并介绍了自己的投资秘诀。

三年后中国高净值人士 将达219万

中行江苏分行私人银行部总经理芮伟表示,随着中国经济的发展,富起来的人越来越多,目前,银行业内将家庭可投资的金融资产在800万元~1000万元以上的人群,定义为高净值人群。目前,国内2/3的高净值人群都集中在北京、广东、上海、浙江、江苏和福建六个省市,其中,根据统计,截至2011年底,可投资资产在1000万元人民币以上的已有118万人,预计到2015年,这部分人群将达到219万,增长近一倍。目前,对于这部分人群,包括银行在内的理财机构都对其给予了足够的关注,并为他们提供了包括理财在内的诸多服务。

而介于高净值人群和普通市民之间的大众富裕阶层受到的关注还不够多。据全球第二大市场调研和咨询机构索福瑞2011年的一项调查显示,除住房之外可支配资产超过10万美元的家庭数量,中国有300万户左右,这一数量已超过英、德、法等欧洲发达国家。宜信首席财富管理专家吕骢博士表示,这些够不上银行私人银行客户标准的大众富裕阶层,其实也迫切需要理财机构提供“一对一”的、“家庭医生”式的理财服务,比如财富体检、资产状况评估以及量身定做保险、固定收益、股权投资、信托等理财方案。他预计,未来家庭理财医生将走入百姓生活,帮助他们理财。

未来股市存结构性和区域性 投资机会

将江苏人民广播电台财经评论员孙青州称为“股市牛人”毫不过分,在今年极为惨淡的行情之下,他竟然获得了300%的收益。他向与会记者透露了自己的炒股秘诀。“我今年看好的是酒和中药股,比如酒鬼酒、云南白药等,每次都是踏准节奏买进卖出,这次酒鬼酒大跌前我已经卖出了。中国人最关心的是住房、教育和医疗,现在大家都担心中国人口红利消失,其实人口老龄化也隐藏投资机会,比如医药股,我最看好中药,副作用小,而且品牌都是经过几百年历史沉淀下来的,信誉非常好,我买云南白药股票好多年了,就没打算卖过。大盘股和高科技股我从来就不买,当年中石油刚上市时,我就提醒大家说‘总有一天会跌到10块钱’。”对于未来的投资机会,他认为仍然在于酒和医药股。

南京证券研究所宏观研究组组长张文刚博士表示,今年股市下跌主要有两个原因,一是限售股解禁形成的做空力量以及股指期货、融资融券推出后低成本的做空机制,改变了机构的投资模式,原来只有做多能赚钱,现在做空也能赚钱;二是投资者对股市点位预期不断走低。但自9月份发改委大量新批项目公示后,股市信心有所恢复,宏观经济的基调是稳增长,对股市估值提升幅度不大,未来的机会是结构性和区域性的,看好节能环保、高端装备制造和国防建设等板块。

(摘自《扬子晚报》)



吉姆·罗杰斯:等中国股市崩盘了就抄底

据媒体报道11月28日,国际知名投资大师、商品大王吉姆·罗杰斯表示:“现在,我还没有在买中国股票,因为它还没有崩盘,如果它走低很严重,我会买的更多,然后给我的子孙后代。”

罗杰斯表示,他目前不会买入中国A股,而中国房地产市场则需要继续冷静观望。

罗杰斯在出席中国新经济力量论坛时称,希望未来可以通过购买中国股票获得丰厚回报,但现在不是买入A股的时候,只有当中国股票持续下跌,甚至崩盘的时候,才会

出手买入。

同样,在房地产方面,罗杰斯认为对中国房地产市场保持谨慎,仍静观其变。

国际投资大师、量子基金创始人吉姆·罗杰斯在出席中国新经济力量论坛时表达了对中国两大主要投资市场的态度,称目前不会购买A股,而房地产市场则需要继续冷静观望。

对于什么样的投资组合能够保障中国人未来的收益问题,罗杰斯称,希望在股票方面能够更多地关注中国,未来通过购买中国的股票

可以为自己带来收益,但是,现在不会买中国A股,只有当中国股票持续下跌、崩盘的时候,才会下手去买,然后留给他的孩子。

罗杰斯称:“每个人都想知道这样的答案,什么样的投资组合能够保证我们的未来。巴菲特说他没买黄金。在过去的三年中,黄金的价格上涨了800%,因此很多人会说不确定未来是否会持续上升,但我是持乐观的心态,如果大家还没有买,可以去了解一下这个市场,现在黄金价格仍旧在攀升。”

除了黄金以外,罗杰斯看好农业,称农业不仅仅对中国经济,对全球的经济都非常重要。他提醒:“在接下来的二三十年,可以买一些农场或田地,在未来中国农业会是一个很好的行业,而且从中国政府的政策导向可以看出,是非常重视农业发展的。”

对于仍处于调控漩涡中的房地产市场,罗杰斯保持了其对A股市场一样的谨慎,称“房产我不太确定,我认为对于中国楼市的发展仍要静观其变”。

(摘自《第一财经日报》)