

豆角黄瓜与银行 A 股间的混沌关系

记者 秦小华 成都报道

银行与 A 股,牵强在一块,因为纯金融的角色,并不晦涩难懂。但豆角、黄瓜附上银行 A 股,多少让人感觉到有些附庸风雅的玩味。不过,诸事万物之间,貌似混沌的宇宙中暗结着秩序井然。诚如那只翩翩起舞在亚马逊河流热带雨林中的蝴蝶,偶尔扇动几下翅膀,却可以在两周以后,引起德克萨斯的一场龙卷风。娓娓道来,虽无沧海桑田变迁之感动,却也不会弹指一挥间的喟叹和迷惘。

银行与 A 股孪生共荣

若要论及银行股与 A 股的关系,可用剪不断理还乱的孪生暧昧关系来形容。

去年 12 月以来,银行股一枝独秀,无半点颓废之态,引领 A 股过关斩将,直接把上证指数从 1949 点拉升至 2332 点,大有逼死空头之强势。

银行股兴股市兴,银行股衰股市衰,真可谓一荣俱荣、一损皆损。12 月,银行板块指数上涨 14.40%,而投桃报李,上证指数上涨 14.60%。

上证指数,对银行股的过度依赖,由此可见一斑。当然这主要受制于银行股在上证指数中的位高权重。游戏规则决定的事,惟有服从还是服从,无人可以公然违抗超然。

银行股被看多的理由,自然是稳健口号下的宽松货币政策预期。在全球货币宽松的刺激下,充裕的流动性必然流向高利润行业和地区,以获得超高收益。银行业在最近的几年中,业绩净利增长吓人,想当然地成为资金青睐的对象,特别地,还有着极低市盈率诱惑的价值投资前景。

更多的资金渴望获得超高的短期收益,而投资实体经济的回报收益越来越微不足道。这个弱弱的价值观造成的影响极

其恶劣,一方面巨量资金抢筹银行股,另一方面中小微企业嗷嗷待哺的资金告急。

银行股推动 A 股上涨,看起来是多赢的暗爽结局。股民憋屈多年的积怨得以释放,银行股价偏离高估的现象得以纠正,某些人也终于可以趾高气昂扬眉吐气一把。

然而,不需要明言的是,A 股里待解的各种细微难题依旧。IPO 阵容依然超级强大,财务造假仍然逍遥洒脱,重融资轻回报更是老生常谈。以分流 IPO 庞大队伍为目的的最严格监管并无严格监管之具体动作。

而银行的风险,其实早已绝非危言耸听地暗流涌动。银行的不良贷款率小碎步上升,影子银行风险可控前景不明朗,地方政府巨额债务危机重重,金融改革难见实质性举措。

当然,A 股的风格从来是今朝有酒今朝醉、爽一把就死也值。经过二十多年发展,资本市场仍然没有形成良性循环的投资机制和环境,这也是持续性牛市难于出现的原因。当然,这无须赘言,想必中国股民早已深谙牛短熊长之金科玉律。

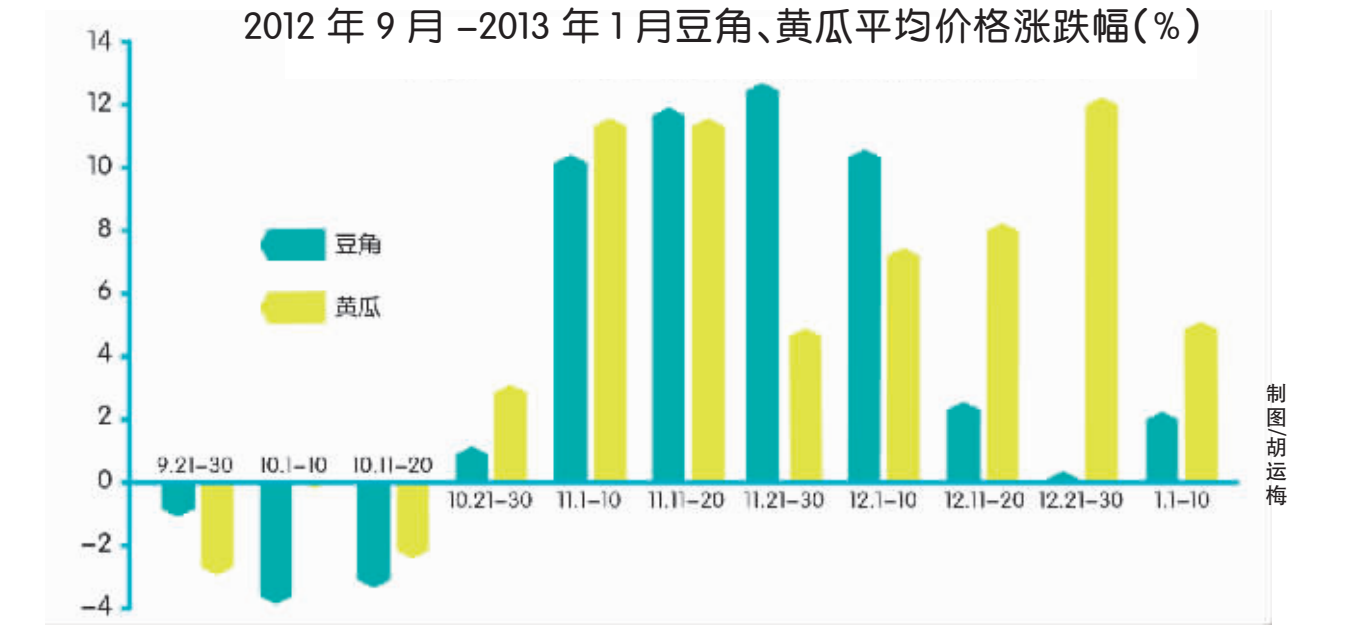
上涨惯性的使然,银行股与 A 股闹革命,必然会持续一段时间,最早抢入的股民,吃香喝辣自然不在话下。

豆角黄瓜苦命兄弟

A 股哀鸿遍野之时,股民自诩为全天下最悲剧的一群。其实,这并不公平,中国最悲剧的,其实是那些种植豆角、黄瓜的菜农。

从国家统计局发布的 50 个城市主要食品平均价格变动情况数据中,在 2012 年 9 月 21 日至 2013 年 1 月 10 日共发布的 11 次数据中,取价格涨幅最大的前两名品种。其中,豆角、黄瓜、油菜出现频率最高,分别出现 5 次、4 次、3 次,位居前三甲。

由此可见,国民的消费食物链中,大多以豆角、黄瓜、油菜等素菜为主。因为,价格的敏感变化受供给和需求的影响,越有效的价格变动,供给和需求的交投就越活跃。



股民与菜农,分工不同,本质一样。股民削尖脑袋专营买股,菜农辛勤种菜,目的都是为了从价格的上涨中,获得收益和回报。

股民相较于菜农,优越超多。股民买股一旦被套牢,可以持仓不动,以待“解放军”的到来;而菜农没这优势,豆角、黄瓜销售不出去,只有烂掉于田间地头,化做春泥。

股民买股赔了钱,可以编段子以苦作乐,还有媒体免费宣传优势;菜农种菜赔了钱,没有段子解围,更没媒体为之摇旗呐喊。

股市低迷时,管理层会通过各种形式救市稳人心;而菜市低迷时,管理层听之任之,泰然处之。

最重要的是,股市上涨时,股民们皆大欢喜;菜市上涨时,菜农赚不到钱,除了各种成本紧贴上涨外,管理层还会采取断然措施,抑制菜价上涨。

比如 2010 年,大蒜价格疯涨 100 倍,价格超过鸡蛋和猪肉,进而引发管理层对大蒜的严格调控。按正常的经济学原理讲,大蒜价格上涨,刺激蒜农种植热情,大蒜供给增多,大蒜价格回归理性。而管理层采取严格的调控措施,平抑大蒜的价格,客观上伤害了蒜农的利益。

以菜价断 A 股趋势

在解读 2012 年 12 月份物价消费指数(CPI)数据时,国家统计局城市司高级统计师余秋梅以为,12 月份全国蔬菜价格环比上涨 17.5%,影响居民消费价格总水平环比上涨约 0.46 个百分点,约占 CPI 环比总涨幅的 57.5%,也就是说,在 0.8%的 CPI 环比总涨幅中,近 60%来自菜价上涨的影响。

好家伙,看似细微的豆角、黄瓜居然地位显赫。在统计局的统计模型里,豆角、黄瓜宛如贵宾,非富则贵,不经意地稍微点下头,示下注目,即刻引起举国上下、庙堂内外倾听注目。

事实上,菜价上涨引致 CPI 上涨,进而引发通货膨胀的忧虑,只是一个表象的借口。豆角、黄瓜不过是替罪羔羊而已。经济学原理说,通货膨胀只有一个祸害之源,那就是充足的货币流动性。

既要拉动实体经济增长,又要保持物价稳定,的确是一个令人摇摆的难题。央行公布的最新数据显示,2012 年末,广义货币(M2)余额 97.42 万亿元,同比增长 13.8%,比上年末高 0.2 个百分点。央行口头上所

谓的稳健,其实还是在暗暗地开闸放水。

近日,央行行长周小川再一次信誓旦旦地强调,2013 年要继续保持物价总水平基本稳定,促进经济持续健康发展。这又令坊间无头苍蝇般地暗自揣测货币政策是否会即将收紧,搞得人心惶惶。哎!想要从官方外交辞令里,捕捉政策走向,是多么不可能的事。毕竟,掌握生杀大权的政客玩弄一下权术,也是可以体谅和宽容的。

其实,菜农比股民悲剧的只有一点,而这一点便已颇具杀伐力。菜农的利益,跟 CPI 捆绑在一起。豆角、黄瓜等菜价的上涨,CPI 立马表现上涨,进而引发通货膨胀的忧虑,管理层就会采取相应措施抑制菜价上涨。

而数次被严厉调控的房价,坚挺毅然,巍然不动,成为一个永不下跌的神话。倘若将众怒的房价捆绑进 CPI,不知道会有什么样的结果和措施。不过,即使那样,菜农还是不能赚到钱。

所以,中国的股民,要判断证券市场的高点,其实很容易很简单,只需在买股之前,多去菜市场转转,问问豆角、黄瓜、油菜的价格,一旦菜价上扬得有些不靠谱,高点也就不远了,反之,低点亦然。

A 股高位震荡调整 市场环境有待完善

记者 秦小华 成都报道

多空双方 2300 点上演拉锯战,谁会胜出?继银行股之后,航天军工场内资金追逐热企,能否撑起一片晴空未来?蠢蠢欲动的 QFII 抄底成功后获益匪浅,攻城略地步伐加快?日趋严格的行政干预,会带给经济怎样的影响?

2300 点持续调整

受制于短期超买,获利盘套现出局的抛压,A 股上周呈现峰回路转、蜿蜒曲折之势。

14 日,在银行股力挺之下,上证指数以大涨 68.74 点或 3.06%,力挽狂澜,成功扭转 11 日高 CPI 引发的通货紧缩预期,市场做多热情膨胀。15 日,受局部地区紧张局势升温影响,航天军工股受到场内资金追逐和热捧,在其提振之下,上证再下一城,摸高至 2332.78 点,随后市场在高位宽幅缩量震荡。

接下来的两个交易日,市场疲态显露,获利盘抛压沉重,制约指数走高,同时,受美国驻日大使鲁斯警告日本在钓鱼岛问题上保持冷静克制立场影响,航天军工股应声而跌。17 日,军工板块整体跌幅超 5%,超 10 只跌停。18 日,银行股再护盘,至收盘,上证指数周涨 74.07 点或 3.30%,深成指周涨 414.56 点或 4.60%。

技术分析方面,从上证指数 60 分钟 K 先技术形态上看,上涨楔形在经 11 日猛烈下跌 40 余点后,成功反扑楔形顶部,由于上涨过快,在受到双线性压制的前提下,市场上涨的时间和空间均极其有限。

值得警惕的是,60 分钟 K 线形态与技术指标 MACD 的趋势背离。尽管上证指数受上涨惯性趋势,不断走出新的高点,但 MACD 并未尾随其振奋走势,预示着高位震荡调整仍然会延续。

之前的报道称,截止本月 9 日,偏股型

基金平均仓位已高达 88%。市场投资人士分析以为,基金 88%的仓位,常常是市场短期见顶的标志,这暗示市场调整来临。

散户撤离 QFII 反弹受益

14 日,证监会主席郭树清在香港表示,QFII、RQFII 总额度将有计划地持续增加,让 QFII、RQFII 占 A 股市值比例扩大 9 至 10 倍,意即未来通过 QFII 及 RQFII 渠道投资 A 股的外资规模有望达 3 万亿元。

受亏损严重及行情连续几年下跌影响,散户大量逃离 A 股市场。中登公司的统计数据显示,截止 2012 年 12 月 31 日,A 股 2012 年新增开户 552.45 万户,较上年同比减少接近五成,创下 2007 年以来的新低记录。目前 A 股帐户数已近 1.7 亿户,而活跃帐户超过 6000 万户,占比仅 35.29%。

不过,与中小散户投资者无奈撤离相比,在管理层的鼓励之下,境外投资机构逆市增持。数据显示,2012 年 QFII 新增开户为 120 个,是 2011 年新增开户数的五倍,创下有记录以来新高。

证监会公布的数据证实,从 1949 点爆发的反弹行情,QFII 成功抄底。截至 1 月 7 日,QFII 重仓股市值达到 739.11 亿元,较去年 12 月 3 日增加 157.51 亿元,账面整体浮盈达到 27.08%。

经济自由度排名连续靠后

本月 10 日,美国智库传统基金会(The Heritage Foundation)及《华尔街日报》联合发表的全球经济自由度指数显示,中国经济自由度得分比去年增加 0.7 分,仍低于全球平均水平 59.6 分,排名 136,在亚太地区 41 个经济体中排在第 29 位,被冠以经济“不自由”之名。

据悉,该指数用法治、管理效率、有限政府、开放市场四个指标来评估一个经济体的经济自由度。根据总分,全球 177 个经济体被分为四类:自由(80 分以上)、较自由(70-79.9)、一般自由(60-69.9)、较受压制

(50-59.9)和被压制(低于 50)四个级别。该指数历史数据显示,从 2010 年至 2013 年,中国排名分别为 140、135、138、136 名,而奉行“积极不干预”的中国香港地区,连续第 19 年蝉联全球经济自由度排名第一名。

复旦大学发展与政策研究中心主任、经济学院教授陆铭以为,中国的政府支出、GDP 等指数从上世纪 90 年代开始就一直处于较高的增长趋势,这与政府干预有着非常重要的关系,但这也是造成中国经济自由度低的根本所在。

在市场经济体系中,政府调控与市场自身调节是两大重要因素,两者对经济的影响左右力此消彼长。受传统计划经济思想束缚,在政府干预过多的情况下,经济发展缺乏灵活应变的能力。这样会造成本该由市场调节的部分,政府反而管得太多,甚至会出现代替市场进行调节的过度调控。

2013 年,中国在十项指数中,劳动力、商业、贸易自由度及减少腐败等四方面略有改善,在财政和货币自由度、政府支出等方面的得分下降。

公开报道显示,每到年末,财政部均出现突击花钱的现象。针对去年财政部年末突击支出超 3 万亿元,财政部财科所副所长白景明表示,虽然 2012 年年底财政支出规模较大,但并不是违反预算管理规定的年末突击花钱。有经济学家指出,即便如此,也不能完全否认,财政支出在统筹计划方面的不科学、不完善。

减税减费双头并举

国家税务总局本月 16 日发布的数据显示,2012 年,全国税收收入完成 11.074 万亿元(不包括关税和船舶吨税,未扣减出口退税),比 2011 年增长 11.2%,增收 11175 亿元。

国税收入占 GDP 比重过大。国家统计局 18 日发布的 2012 年 GDP 总量为 51.9322 万亿元。国税收入占 GDP21.32%。

国税总局表示,结构性减税成 2012 年主旋律。新个人所得税法实施以后,工资薪金所得个人所得税下降 8%,个体工商户生

产经营所得个人所得税下降 12.5%。开展营业税改征增值税试点,在减轻企业税收负担、促进三次产业融合,推动经济结构调整等方面显现出积极成效。实施支持小型微型企业发展的税收优惠政策,如提高个体工商户增值税和营业税起征点、扩大小型微利企业所得税优惠政策适用范围等,减轻了小微企业税收负担。

专家指出,国税总局在减轻税收方面的确成绩斐然,但国家应采取切实措施,有效减轻中小企业在隐形费用、罚款等方面的支出。

1 月 16 日,深圳市财政委员会主任乔家华,在关于深圳 2012 年预算执行情况和 2013 年预算草案的报告中指出,2012 年,深圳年初预算罚没收入为 12 亿元,调整预算仍然为 12 亿元。预计完成,却达到 21.5 亿元,为调整预算的 179.2%,足足增加 9.5 亿元。

对此,深圳知名公共预算观察志愿者吴君亮以为,“罚收过严,增加过快,会恶化政府形象,增大官民对立。希望官家慎用,不要把人民当成提款机。”

事实上,“税收不够,罚没来凑”的现象,并不只在深圳上演。全国大部分地区,在各行各业中,用罚款来弥补税收空间,正越演越烈。CCTV2《央视财经评论》报道时推算,公路一年罚款 2700 亿元,而这些罚款收入流向成谜。专家呼吁,减税与减费同时并举,以切实减少中小微企业负担。

低成本优势逐渐流失

为了创造更多就业机会、促进美国经济增长,全球最大零售商沃尔玛近日宣布,未来 10 年之内,将增加 500 亿美元采购美国制造的产品,主要包括服装、高端家电以及体育用品。

沃尔玛高管表示,亚洲劳动力成本上升、石油价格波动,再加上运输成本,对某些产品来说,美国制造已经具备与中国制造较低的成本优势。

近年来,随着中国劳动力成本上升,一

些制造业开始流向亚洲其他国家,包括越南、孟加拉、菲律宾、印度尼西亚等地。少数跨国制造业也逐渐回流美国本土,增加在美国本土投入。

苹果公司宣布,将在 2013 年投资 1 亿美元,把部分电脑生产线拉回美国。2012 年,通用电气在位于肯塔基州的电器公园开设数条全新生产线,并计划在美生产之前从未在美国本土生产的产品。

太多的证据表明,由于通货膨胀的影响,中国正在失去大量廉价劳动力带来的低成本优势,对跨国制造业乃至其它行业的吸引力正在减弱。央行发布的外汇占款数据显示,去年,外汇占款在 10 月短暂反弹,11 月则延续此前多月的跌势,热钱持续流出中国。

海外投资机会越来越为投资者重视,越来越多的企业谋求海外发展,引领资本外流。2012 年,A 股再次垫底全球股市,而海外资本市场均大幅度上涨。央行发布的 2012 年金融统计数据报告显示,截止 2012 年末,外币贷款余额 6836 亿美元,同比增长 26.9%,全年外币贷款增加 1451 亿美元。

值得反思的是,历经改革开放多年发展,我国制造业在高科技、知识产权、自主创新等方面,没有形成明显的产业优势,劳动密集型特点依然突出。失去低成本优势的制造业,将不得不直面更加激烈和残酷的全球竞争。整个行业前景发展形势或将不明朗。

来自海关总署数据显示,2012 年,我国外贸进出口总值 38667.6 亿美元,比上年增长 6.2%。其中出口 20498.3 亿美元,增长 7.9%;进口 18178.3 亿美元,增长 4.3%;贸易顺差 2311 亿美元,扩大 48.1%。尽管总值温和上涨,但我国货物贸易进出口总体增速出现回落,同比 2011 年进出口增速回落 16.3 个百分点。

对此,有学者表示,进出口增速放缓或将成我国长期趋势,今后依靠出口拉动经济增长任务更趋艰巨,调整经济结构、产业布局改革,依靠内需促进经济恢复性增长任重道远。