

全球暴跌 A 股难独善其身

■秦小华/文

全球股市暴跌,倾巢之下,难有完卵,A 股难独善其身。减轻企业税赋成本,改善经济增长外部环境,寻找新的经济增长点,成为保障经济增长的有力措施。

全球股市遭黑色暴跌

建安十三年,孔融因触怒曹操,被判处死刑。孔融对前来抓捕自己的使者求情,恳请其放过自己的家人。出乎意料的是,他那年方仅八九的两个儿子,完全不害怕,坦然地玩完游戏后,对孔融说:“大人岂见覆巢之下,复有完卵乎?”果然,不久,抓捕两个孩子的官吏也到了。

从此,“倾巢之下,安有完卵”便成为一

人罹难全家遭殃的代名词。不过,将该成语所蕴涵的哲学道理用于推断全球股市,将更贴切而形象,也分外准确。

5 月 23 日,日经 225 指数惨遭“黑色星期四”,至收盘暴跌 1143.28 点,跌幅 7.32%,创自 2011 年 3 月 15 日当天股市在地震后暴跌以来的最大跌幅。日经

A 股难独善其身

与全球资本市场 23 日的黑色暴跌相反,上证指数无惧全球惨跌态势,当日仅下跌 26.74 点,跌幅 1.16%,成为弱市里最抢眼的明星。不过,在同样宽松政策刺激下的 A 股,截至 27 日,全年仅微弱上涨 23.95 点,涨幅 1.06%,与欧美日等多国股市大尺度上涨相比,A 股脆弱得有些让投资者失望。

从 2008 年到 2012 年,上证指数在 2008 年、2010 年、2011 年下跌,2009 年、2012 年上涨,明显落后于欧美日等国的证券市场。

中登公司统计数据显示,自 2008 年以来,投资者信心极度脆弱,年新增股票开户数呈逐年下降趋势。2008 年~2012 年,年新增股票开户数分别是 1436.63 万户、1732.76 万户、1494.25 万户、1079.52 万户、552.45 万户,除 2009 年略有增加外,下滑迹象明显。

与之相一致的是,资金持续流出 A 股,与交易有关的印花税收入持续减少。自 2008 年~2012 年,除 2010 年较 2009 年略有回升外,其余年份均下跌。在 2008 年至 2012 年的五年里,印花税分别为 979.16 亿元、510.47 亿元、544.17 亿元、438.48 亿元、

减低企业经营税赋

有关上市公司高管的薪酬,每年必然成为抢占上市公司头版头条的抢眼新闻。据报道,2012 年沪深两市上市公司共发放总经理(含总裁、首席执行官等)薪酬总额为 15.71 亿元,总经理人均薪酬为 64.28 万元,比上年增长 3%。

截至 5 月 27 日,上交所统计数据显

示,上海证券市场市值共计 16.09 万亿,平均市盈率 11.77。沪深两市总经理薪酬占上海市值不到万分之一。从某种程度上说,作为管理规模如此巨大的上市公司高级管理层,薪酬过低。截至目前,中集集团市值 320 亿左右,其总裁麦伯良 2012 年的薪酬仅为 998 万元。

从 2009 年~2012 年,A 股上市公司总经理的薪酬持续保持增长。2009 年,总经理薪酬均值为 46.29 万元,较 2008 年增长 3%。2010 年,这个数字达到 59.57 万元,同

新的经济增长点

与众多看空中国经济增速下降的悲观论调相反,据报道,中国国务院总理李克强 5 月 27 日访问柏林时表示,中国经济平均增长率需要

有 7%,以达到 2020 年之前人均国民生产总值(GNP)增长一倍的目标。同时,李克强形容中国今年第一季国内生产总值(GDP)增长率 7.7%是“适当”水准。

有迹象显示,尽管经济的增长越来越依靠内需来拉动,而出口增速下滑越发明显的背景下,管理层积极开拓新的经济增长点,为经济增长累积正能量。

据报道,5 月 24 日,中国和瑞士签署了

225 指数期货甚至触发熔断机制而暂停交易。随后,24 日,日本股市在下跌中宽幅震荡,25 日,更下跌 469.80 点,跌幅 3.22%。

在全球资本市场联动日益明显的趋势下,日经指数暴跌自然引发全球股市雪崩效应。23 日当日,英富时 100 指数 23 日下跌 143.48 点,跌幅 2.1%;德国法兰克福指数下跌 178.91 点,跌幅 2.10%;俄国 RTS 指数下跌 45.88 点,跌幅 3.15%;香港恒生指数下跌 591.4 点,跌幅 2.54%;印度孟买指数下跌 387.91 点,跌幅 1.93%。

今年 1 月 23 日以来,受安倍政府的无限量化宽松,与维持基准利率不变,实现 2%通胀目标政策影响,日本股票市场流动

303.52 亿元。

从数据来看,2009 年在新增股票开户数有所回升,其直接效果影响着 2010 年的证券交易印花税的增收。一个最直接的原因是,2008 年,正是四万亿投资刺激经济增长政策推出时间。2008 年的四万亿投资对 A 股及经济的刺激明显,不过持续效果并不理想。

出于对维持经济高速增长的需要,今年 5 月,部分舆论认为中国应该再推一个新版本四万亿投资计划,以保证经济的快速增长。

国家统计局 4 月 15 日数据显示,一季度,我国 GDP 同比增长 7.7%,比上季回落 0.2 个百分点。这是去年四季度 GDP 增速反弹至 7.9%后,再次回落。

5 月 23 日发布的 5 月份汇丰制造业采购经理人指数(PMI)初值为 49.6,比 4 月份终值回落 0.8,创 7 个月来最低,年内首次跌破枯荣线,跌入收缩区间。这进一步暗示,我国制造业复苏前景不明朗。

分析显示,新订单指数 8 个月来首次跌至枯荣线下被认为是 5 月份汇丰 PMI 初

比增长 29%。2011 年、2012 年,增速有所放缓,分别为 5%和 3%。

受仍有高达 70 余家企业应递交自查报告而未递交影响,自今年 1 月正式开始的财务审查正纵深发展,有延期趋势。截至上月 24 日,新一轮撤单高峰如期而至,计 21 家企业递交终止审查申请。其中,拟在沪市、深市主板(含中小板)、创业板上市的企业数分别为 3 家、14 家、4 家。

截至目前,证监会数据显示,已有 200 家企业终止审查。证监会证实,第二批财务核查将抽取 10 家企业,拟定于 6 月初开展。有分析人士评价说,随着财务核查的深入,终止审查企业将逐步增加,新股发行“堰塞湖”有望缓解,拟上市企业的财务质量有望进一步提高。

一个好消息是,针对上市公司有关赋

税过高问题。近日,中国上市公司协会针对会员单位普遍反映的经营活动中相关税收负担过重或税率过高、并购重组涉税、印花

税、股权激励个人所得税、现金分红、股票红利个人所得税等进行专题调研,并形成《关于推动完善上市公司有关税收政策的建议》。

中协会从企业角度提炼归纳了 24 条建议,包括改革投融资体制、减少项目审批、放松市场准入、加强市场监管、加大知识产权保护、清理检查评比和认证项目、加快垄断领域改革、结构性减税、优化税制结构、规范行政性收费、减少企业社保支出、减少境外并购审批、改革政府支持研发方式、激发企业创新活力等,形成了《改进政府与企业关系,改善企业发展环境》专题,利好上市公司。

同时,积极寻求解决中国与欧盟之间

性充裕。日经指数节节攀升,走势形态良好,截至 27 日暴跌后,全年度仍然上涨 36.05%。

日经指数在暴跌后,“安倍经济学”遭遇来自在野党和媒体的质疑。有观点指出,超宽松的货币供给政策及日元贬值政策,对经济的危害性及负面作用开始显现,无节制推行宽松政策可导致长期利率暴涨,进而对经济产生消极影响。

事实上,今年 5 月以来,先后有 10 多个国家降低利率,全球货币供应宽松,以刺激疲软的经济。美国更是持续推出量化宽松的 QE3 政策。在货币宽松政策的刺激下,全球经济均出现缓慢的回升迹象,尤其是美国经济恢复强劲。

值回落的首要原因。出口疲弱被认为是该值跌破枯荣线的又一主因。5 月份新出口订单指数小幅攀升,但是仍在荣枯线下。

不过,多数专家认为,依靠传统的经济刺激计划不能化解结构性矛盾,反而可能加重产能过剩、地方债等问题积累,稳增长的关键还在于继续深化改革和调整结构,通过推动深层次的制度改革来换取可持续发展的红利。

国家信息中心预测部世界经济研究室副主任张莱楠认为,目前有三大大矛盾依然困扰着中国经济。一是政府主导下的基建地产投资加速扩张与制造业投资下滑的矛盾,民间投资并未真正从政府手中接过接力棒,制造业长期平均利润率下滑影响投资信心;二是政府刚性支出上升与地方财政收入大幅下降带来的矛盾,城镇化是扩大内需的最大潜力,需要大量基础设施投资、城市发展投资以及民生投资,而房地产调控带来的土地收入下滑和资产缩水增加了地方政府和融资平台企业的偿债压力;三是稳定经济增长与控制潜在通胀压力上升间的矛盾。

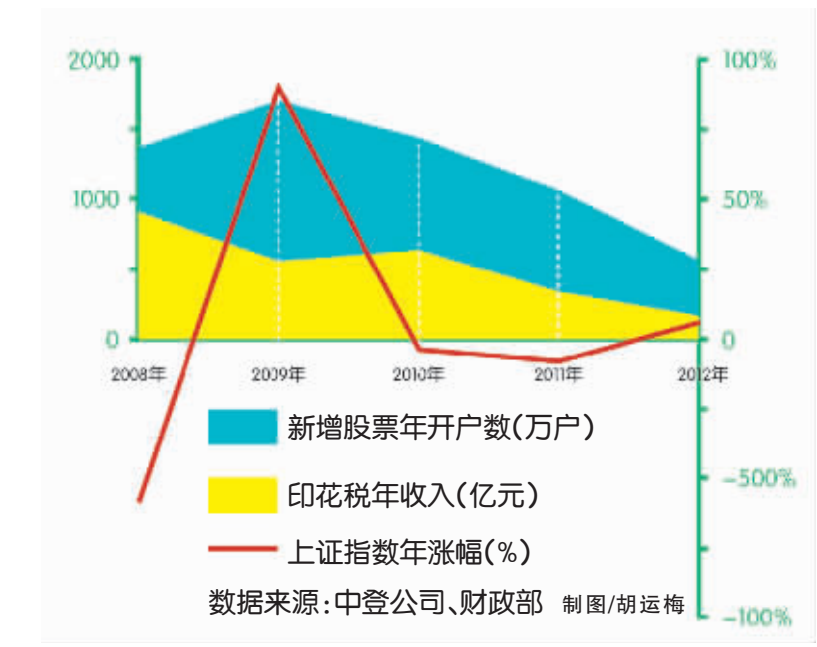
税过高问题。近日,中国上市公司协会针对会员单位普遍反映的经营活动中相关税收负担过重或税率过高、并购重组涉税、印花

税、股权激励个人所得税、现金分红、股票红利个人所得税等进行专题调研,并形成《关于推动完善上市公司有关税收政策的建议》。

中协会从企业角度提炼归纳了 24 条建议,包括改革投融资体制、减少项目审批、放松市场准入、加强市场监管、加大知识产权保护、清理检查评比和认证项目、加快垄断领域改革、结构性减税、优化税制结构、规范行政性收费、减少企业社保支出、减少境外并购审批、改革政府支持研发方式、激发企业创新活力等,形成了《改进政府与企业关系,改善企业发展环境》专题,利好上市公司。

的贸易摩擦。李克强在瑞士演讲时称,中国反对任何形式的贸易保护主义,欧盟发起针对中国光伏产品和无线通信设备的反倾销反补贴调查,会损害中国相关产业、企业和就业,也会损害欧洲用户和消费者的切身利益,损人不利己,更会造成贸易保护主义有市场,中国坚决反对。

李克强指出,在当前经济环境下,各国应努力维护稳定、开放的国际贸易环境,慎用贸易救济措施。中国一贯主张通过对话磋商解决经贸摩擦问题,希望欧盟妥善处理光伏和无线通信设备两案,维护中欧经贸大局,维护贸易自由化的大局。



A 股的笑傲江湖

■秦小华/文

前世为武林高手

昨夜狂风乱舞,今晨乱舞风狂。

那散落一地的素笺,是谁零落在世外桃源里的沉醉诗卷?垂帘听雨观风,又是谁凌乱了那些纯粹洁白的剑影刀光?

你明刀暗箭地整装待发,旗帜鲜明,铠甲雪亮,信念坚强。作别天边的云彩,你的江湖早已风起云涌,含情脉脉地厚实。

塞外江南的古道上,从天山上飞驰而出的俊郎剑客,绝尘而去,只留蹄声急急。独自守候在云山雾海缥缈峰上的多情女子,早已写下意恐迟迟归的清唱绝句。你们就这样隔江远望,直至数年后,陌生小道上狭路相逢后的晚唱。

在这个只需要一点点血气信仰,就可热血沸腾全身而动的年代。惩恶扬善、匡扶正义总叫人拍手称快。罪无赦,斩立决,总搅动十万火急般快马加鞭,与骨子里荡气回肠拔刀相助的那池春水的夸张。

你一次次倒下,一次次站起,顽强地喝退早已怯懦的兵甲,包括你遗留给自

今生为才华诗人

江湖的魅力,在于无法预料的变幻莫测。方寸间,尚能让人回忆起,那些曾经令人意气风发的信仰。在这个虚无的空间里,财富不过是场景铺垫的点缀,仇恨不过是引而不发的幌子,断杀不过是虚晃一枪的引子,江山不过是征服矛盾内心的清样。

难道不是吗?即便杀人不眨眼的山贼,也有豪侠多情的两面;即便宿世血海恩怨,也有宽仁成仁的领悟;即便两情相悦的青梅竹马,却也不轻易越雷池半步的坚守信仰。那个中的乐趣,又岂是庙堂之高所能领悟的向往。

最真实的就是,与信仰同行,是你最大的修行。你习得快乐与痛苦相伴随行的深奥内功,无人匹敌。你必然早已习惯风餐露宿,笑谈渴饮粗茶淡饭。你隐藏快乐与痛苦的技艺,必已炉火纯青。谈笑之间,你领略自由江湖的美好真谛,与贫富无关的惶惶。

你总渴望,一次精美绝伦的胜利。你总争夺,一本完美无暇的秘籍。你总挑战,一个欲壑难填的新伤。

谁在用幽怨的琴箫合奏演绎雁门关的冷峻沧桑?顺江而下的竹筏又承载着多少萍踪侠影在抒发?戈壁深处的骆驼

逃不脱的江湖

你终于明白,你就是江湖。那些飘摇不定的波浪汹涌里,有你顶礼膜拜的朗朗乾坤,有你虔诚叩拜的痴心梦想。哪怕是一次细微的萌动,都会引起你内心世界的轩然大波。你必须踏乾坤定江山,寻找属于你的清平朗朗。

从此,你的世界平添着宿命的忧伤。今朝的欢笑与昔日的快乐,不过只是庸脂俗粉的浅薄修饰,锈蚀不了天下任你游的放荡不羁的情怀。你柔弱的血液里,早已流淌着奔流到海不复回的奢望。

你就这样绝望地守望,绝望成坚壁清野的悲凉,守望成阡陌交通的曙光,日复一日,年复一年。只不过,笑了红尘,话已淘尽苍凉。

己全部的胆伤。

陌生人与陌生人之间的厮杀,没有理由、借口。毫不相干间的救死扶伤,没有谁胜谁负的顾虑。唯一有的,不过只是年少自由的轻狂奔放,艺高胆大的目空一切,与豪气干云的果敢意气;唯一有的,不过只是侠肝义胆的忠贞不二,正邪势不两立的坚定立场。

你终于成长起来。血红的眼神里,蕴藏着深邃的惊人淡定,一如那万丈飞流悬崖下暗藏的清亮火花,闪烁着醉人的神往。

诚如那,即便血雨腥风,昆仑雪菊依然静悄悄地热情绽放,痴痴笑笑;诚如那,即便烽火战国,南国红豆依然夸张地生机盎然,逍遥模样。

自古江湖多纠结。谁让你的前世,转世为行侠仗义的武林高手,豪情寂寥;又是谁让你的今生,蜕变成满腹才华的诗人,浮沉随浪?

黄沙又是谁的战马疆场?

江湖仍然还是那个江湖,人已不是那个人。更多时候,事过境迁、沧桑巨变、世事无常,阻隔掉你妄动的迷恋。你拒绝接受金盆洗手的引退规劝,顽固得有些让自己聆听到心灰意冷,残酷得有些让自己萌生退避三舍之往。

江湖,不过是轮回的影子。影子,不过是因果的轮回。从前世的武林高手到今朝的诗人,需要几世金蝉脱壳的轮回,才可以升华成如此离经叛道的一次道行?

偶尔,你也曾动摇过,意图狠狠地摔掉那些所谓的执著。儿女情长、山盟海誓、滔滔海潮……,也不过只是弹指一挥间的灰飞烟灭,亦不过只是顾影自怜的单想。

只不过,大漠里被弯弓拉斜的血红落日,浮光掠影的如醉海市晚霞,绿林豪杰辈出的丰饶中原,美不胜收的烟雨江南,总在某些不经意的时候,撩拨起一丝孱弱的气息,把你绑架回那些熟悉的山水,把你诱拐进那些流连的风向。

他们只需轻轻一颌首,你便魂不守舍;他们只需轻轻一指,你便义无反顾;他们只需轻轻一笑,你便无处可逃;他们只需轻轻一唱,你心底的那根早已断裂成几截的弦,便和声四起成华丽的断章。

俱往矣,那些矫揉造作的似锦繁花,与风流倜傥的仰韶年华。只恐怕,所有俯冲的苍鹰,都剽窃成满月弯弓的错意猎杀;只恐怕,所有独钓的蓑翁,都变脸成寒月清江的潇洒策划;只恐怕,所有传信的飞鸽,都牵连成恍若南柯一梦的昔日话谎。

是否,你伟岸的躯壳早已经不住弱风扶柳一袭?是否,每一次落寞的苍天一笑,不过是冲锋陷阵后的颓丧?是又如何,不是又怎样,委曲求全与坦荡荡荡怎能彼此沟通的夸张?

今夜,醉里挑灯看剑,梦回吹角连营。明天,你又将轰轰烈烈地迈向哪个战场,然后与心爱的女子,功成身退后隐居在何方?