

从“中国大妈”到中国经济

丁华林 报道

“中国大妈”豪掷千亿,扫金300吨,“震惊”华尔街,令世界咋舌。这一“壮举”背后,反映出中国部分民众对经济走向的恐慌与迷茫。

截至2012年末,中国城乡居民储蓄已达40万亿,在经历了物价飞涨与通货膨胀的颠簸之后,人们明白了如果利率跑不过CPI,放在银行的钱就不会那么安稳。2013年一季度,GDP同比增长7.7%,低于之前预期的8%,加上M2跨入百万亿元引发的货币超发与通货膨胀“口水战”,更加增强了普通民众对经济形势判断的不确定性。

全新经济时代的智慧考量

如何让手头上的本金保值增值,以“中国大妈”为代表的中国大众,将面对前所未有的经济时代的智慧考量:股市从2007年10月转为熊市以来已步入第六个年头,上海大盘从6124点跌到目前的2200点,跌幅64%;楼市经过十年高速发展之后,如今也在限购令、政策调控、“泡沫论”等因素的交织作用下,前景变得扑朔迷离;银行理财异军突起,却频频曝出陷阱、诈骗以及监管漏洞;剩下的似乎只有黄金了。

国际金价12年来扶摇直上,于2011年9月6日一度达到1920美元的价格。“大妈”们不知道黄金飙升是因为过去几年来美元、日元、欧元等国际货币避险功能的减弱,不知道美国的量化宽松政策及欧洲经济危机的影响,更不知道国际金融巨头的操作手法,只是用最淳朴的“抢金”行为,表达她们对货币的担心和对传统“金本位”思想的依赖。事实上,“抢金”背后,对于物价上涨、币值下跌的恐慌是第一位的,这是“本金要保值”的心理底线。那么在当前形势下,究竟会不会再出现严重的物价上涨、通货膨胀呢?

这里有两个数据指标:2013年3月份,消费者价格指数CPI同比上涨2.1%,通胀率降幅大于市场预期。其中最主要是食品价格大幅下跌,3月份食品价格同比涨幅为2.7%,而2月份食品价格同比涨幅高达6.0%,3月份CPI同比增幅较1月、2月份下降和去年12月份2.5%的水平都有所降低。这些都表明,人们不必担心物价上涨,中国的通胀率在未来几个月也将持续回落,通货膨胀的压力会比较小。



再看工业品出厂价格指数PPI,3月份为98.1,当月同比,增长-1.9%,这是继2012年3月份以来,PPI连续第13个月出现同比增长为负值,尽管这表明中国的实体经济增长略微偏弱,但在未来数月,物价与通货膨胀会比较稳定、可控的事实也是显而易见的。

风水轮流转,黄金作为一种防通胀的情况下,已经开始失去保值的功能,与通胀之痛相比,也许“中国大妈”们当下更应该警惕的是黄金的风险。

“保值”的需求是“增值”

事实上,40万亿元的居民储蓄是中国经济发展中一直需要引导的内需力量。好钢要用在刀刃上,高质量的消费需求与可靠的投资需求,将成趋势主流。那么中国经济结构性调整的关键词是什么?

对比中国历年来的GDP结构,三大产业中,以制造业为主的第二产业占47%,第三产业即服务业占43%。

第二产业占GDP的比例说明了中国目前仍然是以制造业为基础的经济体,从劳动密集型与资源密集型向科技创新型转变,是中国谋求产业结构升级、在国际分工体系当中向高端延伸的必然之路。

另外,中国虽然已是世界第二大经济体,但人均GDP只有5414美元,世界排名第89位。美国人均GDP是中国的9

倍,日本是中国的8.5倍,这些数据表明,我们经济发展的“质量”需要大幅度提高,因而可以预见,以科技创新为主导的产业将成为中国下一步发展中的主流产业。

第三产业在GDP中的比例,从改革开放初期的23%左右发展到今天的43%,说明中国的服务业获得了长足发展,但与美国75.3%、日本68.1%、韩国55.1%、法国72.4%相比,还有很大的空间。另外,中国的房地产行业占GDP的比例已达10%,也就分去了第三产业10%的数据,剔除房地产行业近年来的特殊发展,服务业的其他行业只占到33%,可见中国服务业的延伸空间非常大。

中国经济增长引擎必须向内需消费切换,新一届领导班子确定的“城镇化”战略思路,正是对产业再造、升级和大力发展服务业的选择与体现。城镇化需要开辟城市之外的全新市场,从而化解当前经济形势下的房地产以及金融行业积累的各种风险,并让中国经济走向新的增长阶段。

尤其是在欧美经济形势相对疲弱的情况下,“中国大妈”们也许更应在颠簸的商业及理财浪潮中借助专业人士,规避不必要的风险,重新审视国家经济形势并树立信心,寻找符合经济发展大势的新机会,才是明智之选。

最近,在国际金价猝不及防的瀑布式下跌中,中国的“大妈军团”大胆出手,半个中国,以千亿美元将300吨黄金收入囊中。对“中国大妈”抢黄金的故事,我们似乎更应该从中读出一点其它的东

西。

货币超发下的守财逻辑

“中国大妈”不懂深奥的数学模型,不懂复杂的风险对冲工具和金融衍生品,只知道黄金升值,买入相对安全。在全球纸币体系大肆注水的当下,“中国大妈”投入“财富保卫战”,其守护财富的焦灼和投资无门的无奈都写在脸上。

金融危机以来,“谁比谁更烂”的全球货币竞争性贬值远未终结。美联储以三轮量化宽松(QE3)的美元超发水浸发展中经济体,把通胀的祸水引向他国;欧洲靠印钞救命;日本祭出约1.7万亿美元的超级重振计划,并且不排除“将采取更大胆的弱势货币策略”。此时,“中国大妈”抢黄金,不是货币超发语境下的财富守护逻辑吗?

今年3月底,我国银行体系存款余额已超100万亿元。业内人士认为,结构性“钱多”,成因复杂,喜忧参半。长期的金融管制下,投资渠道狭窄,楼市恐高限购,A股失魂落魄,理财产品续演庞氏游戏,各类资产价格轮番上涨,炒完纸头(字画)炒石头,炒完石头炒木头……能发现一个价值凹地,比在平原上发现一只“华南虎”还要难,想想当然还是黄金保险。

钱多利弊共生,如何才能趋利避害?如果顺势加快金融改革,加大金融创新和有效供给,让投资渠道和狭窄的喇叭口洞开,同时加快民生事业和社会保障体系的统筹层次,鼓励百姓放手消费,那百万亿的货币即可为各类投资提供源头活水,资本市场会一扫颓势,又可转化为提振内需、拉动经济发展的积极力量。但如果引导不当,没有足够恰当的池子和金融创新工具来分流泄洪,巨量资金就极易成为“笼中虎”,它一有机会就猛虎扑食,触发各类资产价格重估和轮番上涨,加剧市场混乱,诱发通胀和社会恐慌。

货币天生不是黄金,它可以是贝壳,但黄金天生是货币,历史性地充当抵抗通胀的“圣杯”。历史和现实都表明,如果不是基于真实财富创造的“钱多”,实际上就是印钞机和资产泡沫的功劳。新兴经济体的经济发展过程中需要适度的货币化来润滑、提速,但货币供应量占GDP之比应有一定的安全边界。否则,通胀的螺旋一旦失控,就会像龙卷风一样无情地掠走国家和民众的财富。就此而言,“中国大妈”的无奈之举已在为我们预警。

中国大妈为国际经济树立信心

贾春宝 报道

五一期间,中国的大妈借助黄金价格疲软而大吃进黄金,短短数天之内,居然抢购了300吨的黄金,让黄金价格出现了“触底反弹”,我们总说中国的老大妈战胜了高盛,甚至高盛对黄金未来的价格都出现了看多的倾向。

冷静观之,其实这并不是中国大妈们的胜利,充其量是彰显了中国民众庞大的投资与消费实力罢了。当拥有相应的投资实力,又对后市比较乐观,那么就注定会热情地投入的。

从某种角度而言中国的大妈们抢购黄金也算是“曲线救国”了,是值得欣慰的事情,毕竟中国官方大举收购黄金,难免会遭遇国际社会那些敌对势力的阻挠,所谓真金白银是跟矿产能源之类的资源类似,是受到所在国的保护的。即使允许中国有相应的资格购买,也总是会把价格抬高到比较离谱的程度之后的。

“曲线救国”的另一面也是大妈全面被套牢。由金价由于此原因在每盎司1450美元以上追涨买进黄金的投资者已然被套,让准备出手的“中国大妈”对于抢金多了几分谨慎。还有人认为前期的抢金风潮已经大大透支了“中国大妈”的投资与消费需求,购金能力已经被提前释放,因此不是不愿意再度出手,而是“心有余而力不足”。

其实,还有一个更为主要的原因就是随着“中国大妈”的疯狂抢金,国内媒体也通过各种渠道向这些大妈们发出了“投资黄金需谨慎”的警示。

从投资的原理和商业逻辑角度看,所投资的资本与所持有的资产之间总是需要转化的,停滞下来就意味着缩水贬值。所以从国际投资者的角度看,这更像是投资人的出货,就如索罗斯所说,黄金价格即使跌到800美元/盎司,他都不会出手做投资的。

耶鲁大学陈志武教授一针见血地指出:“中国的钱美国可以用,非洲可以用,朝鲜可以用,政府可以用,官员可以用,富二代可以用,二奶可以用,唯独中国老百姓不能用!”陈教授的这个说法难免让人内心纠结。

中国人总是在给别人树立信心,让自己失望。比如美国陷入金融风暴,中国以“救驴”的逻辑匆匆赶过去救援;欧洲陷入主权债务危机,中国匆忙地以外交方式施以援手,接待来访的政客与商人,或者政客携带企业家出访,签署采购订单。

非洲人遭受天灾人祸,中国人也跑去提供国际人道援助,不仅无偿,而且经常性地免除相应债务。2011年,中国共为51个非洲国家援助1673个项目,援助总额约为750亿美元,其中卫生援助、减免债务援助、政府和民间组织援助居前列。

中国人的一掷千金应该也是有所回报的,世界的国企收获的是仕途,政府得到的是全世界的尊敬与外交形象的提升,而那些在国内疯狂抢购的普通百姓,收获的是那一千美元所带给自己的豪放尊崇,可以暂时性地摆脱原本卑微的内心状态,而让自己变得信心满满。

中国人是崇尚距离美学的,彼此彬彬有礼,就是夫妻之间都讲究举案齐眉,相敬如宾,更不用说是对外交往了,似乎越是离得远的,越是会感觉到其魅力与迷人,这就是所谓的“距离产生美”,或者说是一种基本的礼节。

其实任何礼节都是虚伪的、造作的。因为你总是会在乎自己在对方心中的形象,以及外界如何来评价自己的问题。

2013年春天的抢金潮将“中国大妈”推上了舞台,并被塑造成打败华尔街的强悍形象。然而,“中国大妈”恰恰是“不确定”的社会环境中最弱小的一群——不淡定,爱跟风,在习惯性恐慌的支配下横冲直撞。

“大妈”表象下的经济力量里,暴露了中国人当下安全感的缺乏。“中国大妈”其实并不仅指参与抢购的妇女——只要社会环境中的“不确定”、“不透明”足够多,我们每一个人都可能是“中国大妈”。

回到黄金这种投资品种。其实从本质上,也仅仅是获取维持生活所需要的金钱的一种工具和中介,不能吃不能喝,不能变成衣服御寒,不能变成房屋遮风挡雨,虽然看黄金的“面子”上,如果有人以自己的必需品上有所剩余,那么总是可以拿自己的必需品来交换,但是毕竟是需要有前提的。

黄金原本就是从地下开采出来之后,最终是注定会被埋藏在地下的。就如人的生命,原本就是从无到有,最终都会从有变无的,所以从更长的周期看,投资只有做到预先想好退出的节奏与时机,才是真正成熟理性的。



抄底潮持续降温 中国大妈解套面临三大阻力位

梁龄 井楠 报道

自国际金价跌破1400美元关口后,目前仍旧缺乏上升动能,徘徊在1380美元附近。记者走访市场发现,前期疯狂抄底购买黄金饰品的大妈们抄底热情已经降温,但要想解套则需国际金价突破1850美元的阻力位。而具有双向交易功能的银行黄金延期交易业务量却逆市增长近3成。

向多空博弈形势转变

端午假期期间,记者本周亲临我国香港市场也发现:千足金首饰价格普遍比广州市场便宜40-55元/克,香港主要商业区内,珠宝店内人潮涌动,晚上11时,珠宝店还挤满了从内地来的顾客。记者随机采访了从广州赶来的林小姐,她表示:目前的国际金价也位于几年来较低的水平,长线来看,仍会增值。来自山东的吕阿姨与北京来的刘阿姨则认为:投机渠道不多,希望抗通胀。对于是否担心被套,她们表示:“黄金总比股票强,我们也不求买了就升值,只求长期来说能保值。”

虽然国际机构与内地业内人士一致认为:金价弱市格局延续。但不得不承认的是,比起较1-2个月前的整体看空,做空氛围,市场已经发生了比较微妙的变化,由整体悲观态度转为多空博弈状态。

对于金价的原因“以及看多机构增多,对于金价后市可以起到两个作用:一是限制金价进一步下跌的空间,进入本

月以来,投行普遍再没有发出过分看空的信号。二是会增大金价反弹的幅度,因为增加了看多后市的力量,很多机构会利用机遇区间投资、抄底做多获利,只有反弹到10%以上,才可能满足他们的“胃口”;弱市格局中,金价反弹的高度将会增加,不排除反弹到1530-1600美元相对高位的可能性。

端午假期,贵金属市场价格因美国经济就业数据持续向好而备受打压。基本面上,各国央行量化宽松的货币政策延续,令通胀风险持续攀升。而近期美国公布的各项经济数据综合显示,美国经济正逐步向好。且著名评级机构标普亦上调美国的主权信用评级,使得市场对美联储或将收紧或减少量化宽松的预期正不断增强,使得金价短线持续承压。

“解套”之日漫长

6月12日,亚太时段早盘,国际金价震荡横盘。金价上方似遭到1380水平阻力压制,短线下行风险持续。记者走访发现,周大福等一线品牌的千足金饰品金价也跌到365元/克,和四月中旬低谷价的价格相当。不过,黄金销抄底潮仍在持续降温,一口气买下1公斤投资金条这样的“大单”已经难得一见。

在黄金不断震荡下跌的背景下,前期疯狂抄底的大妈们何时才能解套呢?记者走访市场了解到,前期疯狂抄底购买金条的大妈们,买入价格手续费多在290-305元/克一线。国家黄金分析师潘志斌分析说,按照预估测算,只有当国际

金价涨过了1560美元/盎司,大妈们前期购买的黄金投资品才可能全面解套。距离现价,还有1400、1500、1530美元3个强阻力位。

对于购买黄金首饰的大妈们来说,“解套”之日则会更加漫长,大妈们前期抄底购买的黄金首饰,普遍高达385元/克,加上回购手续费,成本接近400元/克。这也意味着金价只有重回牛市,突破1850美元的阻力位,才可能解套。

潘志斌分析说,从过去的走势来看,在金价的历史波动图形中,很少会在淡季的3个月内有效突破3道强阻力位。多数机构预期,近1年时间里金价不太可能达到这个位置。

银行延期交易炒金增3成

尽管在实物黄金投资市场上的大妈们投资热情已经降温,但是在黄金延期交易业务市场,投资者们仍然表现活跃。记者了解到,与实物金只能做多不同的是,银行端炒金业务具有双向交易功能,金价震荡反而助长了客户交易。部分在渝商业银行近两月来银T+D业务(延期交易业务)近两个月来均有上涨,其中5月比4月增长了近三成。

“国际金价震荡下跌,对实物黄金销售会有影响,但对银行双向炒金来说,反而是一种受益。”某股份制银行负责个金业务的人士告诉记者,上下波动意味着机会,银行现多双向交易的黄金、白银业务,因而一些客户逢市场下跌,希望通过做空来获利。4月份国际金价出现大

跌,交易量大幅增加;5月份金价虽然波动比4月份的小,但黄金交易量却比4月份的增长了3成。

另一家国有商业银行现金业务管理部经理表示,近两个月新增开户数整体平稳,交易量增长主要是存量客户交易变得更活跃所致。在市内商业银行人士看来,上海黄金交易所的黄金、白银T+D业务自5月31日起开始增加夜间交易时段,也是助推交易量继续增长的因素之一。因为周五夜市从21:00开始交易至周六凌晨2:30。这样一来,如果周五晚间国际行情发生重大变动,客户也可及时操作止损。

对于未来国际金价的走势,有“末日博士”之称的纽约大学教授鲁比尼认为,国际金价目前尚未触底,有可能会在2015年底跌破每盎司1000美元。鲁比尼还表示,国际金价在2009-2011年期间大幅上涨,具备了泡沫的所有特征,价格猛涨与供需基本面脱钩,而现在,这个黄金泡沫正在破灭。

国家黄金分析师潘志斌认为,短期内金价走势的变化将受到美国经济数据的影响,数据良好的话,市场对于美联储提前结束量化宽松政策的预期会有所增强,对金价走势不利;反之则可能推动金价上涨。而从技术层面来看,短期内金价能否有效站上1410美元/盎司这一关口,对后市行情的演绎至关重要。总体来说,国际金价还要下跌一段时间,市民如何逢低位买些首饰来消费无可厚非,但如果大规模抄底投资黄金,目前风险仍然很大。