我们需要什么样的股市国家战略?

资本大国的风采,不仅表现在指数的飞涨和财富效应的聚集,更主要的是,这种指数的上涨建立在一个有效的监管制度和成熟的投资者队伍之上。就眼下看,我们最该做的,就是脚踏实地,夯实股市发展的制度基础。

■ 马光远

如果想让一个经济学家尴尬,最简单的办法就是让他去预测中国股市。

在实体经济持续下行的情况下,中国股市却经历了一轮令人瞠目结舌的暴涨,股指在一年左右的时间里几乎翻番,一举从全球表现最差股市成为全球最亮丽的股市。中国股市的这种反常表现,超乎绝大多数经济学家的想象,也很难用正常的经济学逻辑解释。

为什么实体经济很差股市却逆势飞扬?中欧陆家嘴国际金融研究院研究员于卫国的一篇文章认为,这是国家战略。他在文章中说:"股市,从来没有被中国政府提高到如此的战略高度。国企改革、推行 IPO 注册制、降低企业杠杆率、提高居民财富收入、经济转型等等,这些战略任务的实施都需要一个繁荣的资本市场做基础。换句话说就是:国家需要牛市,经济转型需要牛市。"基于此,他得出结论:"股市将接替房地产市场,成为新的国家战略。简而言之就是:不印钞票,印股票;不卖土地,卖股票。"

对中国资本市场稍有研究的人都知道,对诸如"资本大国崛起","股市的国家战略"等词汇应该并不陌生,每一次股指上扬的时候,这些言论立即迎来了共鸣者的最大市场,但像于卫国这样直白的不多。

就全球经济大国兴衰的逻辑而言,一个经济大国要成为经济强国,必须有强大的资本市场做保障。在全球范围内,资本市场已经取代银行等金融机构成为一个国家最重要的金融资产和存在,它已经成为一个国家经济盛衰的象征,各国不遗余力增强资本市场的竞争力。资本市场积弱所导致的国家竞争力的残缺是实体经济根本无法弥补的,一个大型企业需要多大的努力才能创造 1 个亿的利润,而如果资本市场竞争力弱,千亿资产瞬间即可灰飞烟灭,成为其他国家的财富。

就实体经济而言,中国的经济规模已经成为仅次于美国的第二经济大国。中国在包括外贸等很多领域已经位居全球第一。但就资本市场而言,中国仍然是一个名副其实的弱国,资本市场是中国经济最大的短板。一方面和金融改革滞后、金融抑制严重有关,另一方面,也和我们没有把包括资本市场在内的金融改革放到最重要的战略地位,没有把提升金融软实力作为中国当务之急的国策有很大的关系。

基于此,笔者从来不否认资本市场的强大在中国崛起中起到至关重要的作用,也一直呼吁把包括资本市场在内的金融改革作为中国最重要的改革之一。十八届三中全会以来,包括注册制在内的资本市场的关键制度的改革稳步推进,令人期待。

然而,一个简单的常识是,我们需要的是真正强大的资本市场,而不是一个缺乏制度基础、缺乏上市公司业绩和实体经济支撑的人造的虚幻的海市蜃楼。一个资本大国,其风采不仅表现在指数的飞涨和财富效应的聚集,更主要的是,这种指数的上涨建立在一个有效的监管制度和成熟的投资者队伍,以及宏观经济好的基本面之上。

必须指出,人为催高的指数怎么上去,也会怎么下来,这是股市的基本规律。以今年一季度的股市表现而论,笔者真感觉在看《西游记》,所有的股票都成精了,不管有没有翅膀,都高高飘扬在空中。研究机构也指出,最近杀入股市的主要是散户,这不由让人想起 20 多年来每一次暴涨暴跌,投资者损失惨痛的历史。强大资本市场的建设绝非单靠股指暴涨就能达到,这是一种"股市大跃进",违背资本市场建设的基本规律。

有些人忽悠,股市好了,对市场经济也有支撑作用,笔者用所有的经济逻辑也没有想通这里面的道理:股指高了,是上市公司的业绩也就高了,还是虚假的繁荣让实体经济也好起来?很显然,这是一种极其荒唐的自欺欺人的想法。

必须承认,不管股指如何,中国资本市场本质上仍然属于新兴市场,新兴加转型的市场弱点是:盲目,无序,充满投机和政府干预的特征明显。我们只能靠扎扎实实的制度建设,缩小和发达资本市场的差距。对这么一个市场,切不可轻易妄言人造牛市的国家战略,而是应该脚踏实地,清醒应对各种问题,夯实股市发展的制度基础,切不可搞大跃进,笙歌一片。

中证 500 期指上市 成长股市场迎来新"空客"

2010 年 4 月 16 日,我国第一个股指期货品种——沪深 300 股指期货顺利上市。时值股指期货市场 5 周年,股指期货家族正式迎来两个新的小伙伴——上证 50 股指期货和中证 500 股指期货。当年,沪深 300 股指期货推出后的 52 个交易日内,沪指累积下挫 25%左右,如今,市场会否重蹈覆辙?

首先,上证 50 成分股同时也存在于安硕富时 A50 等国际指数中,上证 50 指数与富时 A50 指数在指数构成上较为相似,50 只成分股中,重合的个股有 30 只,这 30 只重合的个股共占上证 50 指数的权重为 84%,占富时中国 A50 指数的权重为 78%。可见,国际市场上早已存在与上证 50 股指期货相类似的金融工具,并且与国际市场关联度非常高,因此上证 50 股指期货合约上市对市场的冲击程度预计会很弱,甚至可以忽略不计。

其次,笔者认为,在对市场冲击方面,需要引起投资者重视的则是中证 500 股指期货。根据中证 500 指数的编制规则,样本空间内股票是扣除沪深 300 指数样本股及最近一年日均总市值排名前 300 名的股票,剩余股票按照最近一年日均成交金额由高到低排名,剔除排名后 20%的股票,然后将剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名,选取排名在前 500 名的股票作为中证 500 指数样本股。

根据这一规则不难看出,中证 500 指数的样本股与沪深 300 指数的样本股无任何交集。中证 500 指数和沪深 300 指数的相关性非常低,中证 500 的成分股接近成长股特性。从估值水平来分析,目前推出中证 500 股指期货正值中证 500 指数逐步攀升的阶段,由于以中证 500 指数为代表的成长股市场原来没有对冲工具,因此即将上市的中证 500 股指期货品种短期将打破市场的原有平衡,使得这一相对高估值的板块短期难免出现调整,而调整时间和深度则有待观察。

从国际经验来看,类似中证 500 股指期货的品种如富时 100 指数期货、日经 225 指数期货及德国 DAX30 指数期货等上市初期均存在先扬后抑的情况,但长期则难以改变市场的方向。中证 500 股指期货将如何演绎,投资者可拭目以待。

(新华)

无序扩张的微商、微店会成为下一个淘宝吗?

近来,包括绿瘦、健康元、韩后、韩束等在内的众多美妆或保健品品牌纷纷进入微信平台。"战场"的再次迁移,不啻证明了移动电商迅猛的成长速度和巨大的诱惑力。

艾瑞咨询统计数据显示,2014 年中国移动购物市场交易规模为 9297.1 亿元,年增长 239.3%,远高于同期中国网络购物整体增速(49.8%)。

然而,新生事物的扩张往往与"野蛮"相伴而生。自微商诞生以来,负面消息便无断绝,圈内广受追捧的"网红"们屡屡被曝销售三无产品。在这块方兴未艾的"待垦地"里,有些故事似乎似曾相识,假货、山寨、欺瞒消费者……种种桥段不禁让人想起曾经的淘宝。

在众多相似之间,我们不妨用淘宝的发展路径来粗略推断一下微商的前景。从数据的增长速度来看,从大爆发走向繁荣的过程似乎势在必行。

而与此同时,未经认证的商家资质、以假充真的商品品质等因素,也将如现在的大多数淘宝店一般,渐渐消磨消费者的信任。与淘宝不同的是,由于微商多倚靠朋友们的象征性"捧场式"购买,消费者基数并不如淘宝平台那般坚实。因此,不难推测,消费者范围缩小的时长将更加迅速,且信任度一旦消磨过后将损失惨重,难以再次建立。

此外,正如阿里巴巴正往天猫的"天平"添加砝码,而淘宝平台渐成鸡肋一般,随着旗舰店的纷纷进驻,小个体微商的生存状况难逃越走越难的命运。在此之中,尤以诚信欠佳、经营欠妥的店家为甚。如何避免成为风过后狠狠摔下地面的"猪",是微店店主在刷屏之余,不得不未雨绸缪的问题。

当然,互联网浪潮打来,创新创业的激情毕竟值得鼓励。但于微商来说,创业不等于投机,开店不是一锤子买卖,遵循"商道"才是长久之计。于监管层来说,对于新兴事物中存在的灰色地带,也必须引起注意,毕竟跟得上时代的政策才是有效的政策;而于提供平台的运营商来说,请切记,一副好牌莫打成输局。

(万方)

国药准字H46020636

快克®

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销

工信部:让网速更快 价格更优惠

推动企业加大网络网站投资、降低手机流量资费,日前,李克强总理在一季度经济形势座谈会上敦促提网速降网费。每月上网花费 100 元以上的网民普遍存在。而网络调查结果显示,多数消费者对网络服务速度并不满意。

工信部回应称,将推动企业加大网络投资、降低手机流量资费,已立即布置相关企业研究落实。

网调显示 上网花费与预期差距大

根据腾讯大燕网和新浪网对 10 万多名网友的调查,有近七成的网友每个月上网花费为 50 元至 200 元,其中,三成多网友每月网费在 100 元至 200 元之间。

相对应的是,实际上网花费与消费者的预期相差很大。新浪网调查显示,73.6%的网友,每个月可以接受的网费在 50 元以内;能够接受 100 元至 200 元上网费的,只有 3.6%。

同时,高花费所带来的服务效果却并不令人满意。新浪网调查显示,66%的人认为上网"速度慢"。腾讯大燕网调查中,92%的人认为网速"凑合能用"。

对于网速慢、费用高的原因,多数网友认为,是垄断导致缺乏竞争。在新浪网调查数据中,这部分网友占 85.1%。

手机每月 730M 流量 不敢看视频

在北京,每月上网实际要花多少钱呢?市民盛先生统计了他近 6 个月的流量情况后发现,他平均每个月使用手机流量 730M。"从来不敢看视频,每个月手机流量花费大概 50 元。"

记者对比三大运营商流量包发现,中国移动流量资费相对便宜,50 元/月包含 1G 流量。中国电信 3G 网络 50 元/月包含 800M 流量。联通 3G 最低 10 元/月 100M 流量,最高 100 元/半年,1G 流量。

除了手机上网,大部分人每个月还要花一笔固定宽带费用。记者查询了北京目前十几家运营商的宽带收费情况,长城宽带、宽带通、歌华有线、鹏博士等提供的宽带速度从 10M 到 100M 不等,价格主要在 700 元/年至 1300 元/年之间。

几家运营商客服工作人员表示,市民装宽带以 30M、50M 居多,平均算下来月均花费在 65 元至 77 元。

工信部: 今年将大幅提升网速

对于社会关注"手机流量资费贵和网速慢",日前,工信部表示,工信部一直与相关部委共同深入落实"宽带中国战略",推动企业加大网络投资、降低手机流量资费。

为落实李克强总理指示,工信部将加大今年宽带专项行动中"加快 4G 建设"、"大幅提升网速"等工作的力度,使老百姓上网速度更快,价格更优惠。

▼ 对话

丁磊: 建议加大通信基础设施投入

记者:你怎么想到要和李克强总理建议提网速、降网费的问题,对你个人或公司业务有哪些切实联系?

网易公司董事局主席丁磊:作为在中国服务数亿网民的互联网公司,网易的发展与大环境和基础设施建设息息相关。作为最重要的信息基础设施,宽带支撑着物联网、云计算等技术产业的发展,提升宽带能力十分重要。

网速、资费也决定着我们的产品是否可以服务更多的人。比如"网易云课堂"产品正在积极为蓝领工人提供在线技能培训,这过程中我们就能够看到,目前高昂的流量费可能会成为在线教育发展的障碍。

记者:现在对总理的回应,有何感想?

丁磊:非常高兴这个建议能够得到总理的重视和热烈响应。未来我们会在在线教育、电商、金融等更多传统产业和移动互联网结合的业务上做出更多探索,积极实践"互联网+"。

记者:在向总理建议前,曾和运营商以及有关方面沟通过此事吗?结果如何?

丁磊:也是讨论过的。其实我们能看到各家运营商都正在积极努力和改变。在需求极速增长下,我们应该要在通信基础设施建设上投入更多和想更多办法,提供更快更便宜的网络,这非常非常重要。

▼ 专家说法

运营商利润高 还有降价空间

互联网 IT 行业知名评论人磐石之心分析认为,用户之所以感觉上网费用贵,和国内外购机习惯有很大关系。国外手机捆绑套餐进行销售,享受通话时间、流量等额度都比较大;国内消费者习惯买裸机,再单独办套餐会比较贵。

例如针对丁磊提到的"流量费很贵,1G 就要 70 元",磐石之心称:"这样算是流量包费用,或者是超出了套餐后购买流量的费用。而使用套餐的价格就并不贵。"

不过磐石之心表示,从企业利润率角度来看,国外运营商的利润非常低,大都在 10%以内,国内运营商利润能达到 25%,可见还是存在降价空间。

他建议,要降低网费,"运营商可以考虑与产业链其他企业进行合作,将成本分摊"。比如可以同互联网企业合作,推广对方的应用、产品,附送流量包,由互联网公司为这部分成本买单。

对于网友普遍感受到的上网速度慢,鹏博士相关负责人表示,我国城市上网速度总体状况还可以,特别在城市地区带宽提升得很迅速,第三方测速软件公布的数据也印证了实际情况。

但由于人口基数大,经济发展不平衡,离发达国家水平有差距,所以改变这种状况还有很长一段路要走。

目前,从国家宏观政策上,鼓励和引导民营资本进入电信建设领域,培育和维护公平竞争的市场环境,为改善低网速和高价格的市场现状有非常大的促进作用,但基于电信投资的客观规律,政策出来到见效果需要一段过程。

▼ 网民吐槽

流量跑得"肝疼肉痛"

北京市民余先生最近下载了一个记单词的软件,没想到使用不到一小时,流量走了 200 多元,"肝都疼了"。余先生觉得奇怪,一小时怎么"跑"了那么多流量,于是打电话给运营商。运营商表示,余先生是自己使用不当造成的损失,不予处理。

和余先生一样,张先生是看了几段搞笑视频后,发现手机欠费了近 300 元。

家住燕郊的张先生说,自己上班路上看了几段搞笑视频,手机就提示欠费了。后来查询消费记录,发现上网观看视频不到 10 分钟,流量费用达到 278 元。

张先生分析,应该是自己手机网络由 3G 升级到 4G,但没办理 4G 套餐导致欠费。

"忘了关 4G,一觉醒来你的房子就归移动了。"这是网上关于 4G 的段子,张先生说,自己虽然不如段子说得那么惨,但也够"肉痛"的,"只能吸取教训了"。

(郭永芳)

张其佐:工业房产"双过剩" 二者"共荣共损"

日前,国家统计局发布的 2015 年 3 月份经济数据显示,CPI 环比下降 0.5%,同比上涨 1.4%;PPI 环比下降 0.1%,同比下降 4.6%。

"与上月公布的数据对比来看,3 月份我国经济呈现出一股'脆弱的暖风'",经济学家张其佐认为,尽管 PPI 数据环比回升了 0.2 个百分点,但该数字将保持低位的趋势不会改变。他指出,我国工业领域行业和房地产行业的过剩问题是导致 PPI 连续走低重要原因,且二者"一荣共荣,一损俱损"。

张其佐表示,按照国际通行标准来看,我国 39 个行业中有一半左右行业的产能利用率低于 75%——即处于"严重的产能过剩"状态。他认为,这是过去 30 年,在强刺激政策和粗放发展模式的背景下所造成的后果。

张其佐分析认为,舆论在关注钢铁、煤炭等工业行业的过剩问题时,有意无意地将房地产的过剩问题掩盖在工业数据之下。众所周知,在过去数年中,房地产一直是工业产品的主要需求方之一,与工业领域行业的关系广泛且密切。

同时,通过梳理过往资料亦可看出,自去年下半年以来,随着房地产行业进入下行通道,PPI 数据亦从 2013 年 6 月份至 2014 年 6 月份一年间的窄幅浮动转而进入持续下跌态势。根据年报显示,有色、钢铁、煤炭三大行业中多家大型企业陷入巨亏泥潭,八一钢铁、攀钢、山东钢铁、山煤国际等企业亏损均超过 10 亿人民币,中国铝业更是亏损超过 160 亿元人民币。

张其佐直言,房地产与工业领域行业实际上是"一荣俱荣、一损俱损"的关系,如今二者均陷入产能过剩或称做供给过剩的"双过剩"情况,宏观调控想要实现"双去化"的任务将十分艰巨。

同时,张其佐在谈到物价问题时表示,尽管数据持续保持低位,但不能单方面聚焦其消极影响。从消费者的角度出发,物价增速的放缓实则是百姓的福音,从价格改革的角度来看,物价的低增长亦为价格改革提供了空间,并有利于服务型企业降低成本,引导市场资源的更合理配置。

(黄博阳)