

# 资本时代 喜看资本的的决定性作用

■ 易永

这是一个资本的时代,资本的长周期流动是决定世界各地经济形势的根本因素。100年前,在金本位主导的时代,黄金是全球的资本代表,黄金的流动往往会造成一国的资产以及货币汇率出现大幅波动,而在布雷顿森林体系结束后的现在,作为目前的世界结算货币,美元的流动方向同样对全球的经济波动产生巨大的影响。

## 资本流动与流动性

在当今这个资本主导的时代,一切资产的定价均由资本决定,而一国国内的资产价格是由该国的流动性变动所决定,简单地讲,国内流动性增加,货币量增速高于资产量增速,资产价格上涨,即是通胀;反之,资产价格会出现下跌,即是通缩。

知名 Dailyfx 财经网分析认为,央行的货币政策旨在通过调整流动性来影响资产价格。一国国内的流动性只取决于两个方面,一是央行创造的流动性;二是国外资本流动所带来的流动性。以中国为例,中国国内流动性也来源于两个方面,一是央行以再贴现再贷款创造的流动性;二是外资流入之后央行以兑换美元而释放的流动性,即每流入一美元,央行就要发行 6 元人民币(目前

汇率),这一点在央行的资产负债表上以外汇占款的形式存在。总体流动性取决于这两个方面的综合效果。

当然,这一原理不仅适用于中国,也适用于全球其他经济体。而国际资本也通过这一效果对一国的资产价格产生影响。

## 国际资本流动与资产价格的关系

流动性与资产价格的关系非常简明直接,在资产总量变动不大的情况下,流动性增加,资产价格上涨,反之则会下跌。

资产包括房地产、股票以及其他任何你能想到的商品。国际资本通过影响流动性而对资产价格产生影响,而随着经济的不断发展,国际间资本流动越来越自由,国际资本的总量以及流动所产生的能量也越来越大。在现在这个世界,甚至可以说,国际资本的力量几乎已经超过了政府以及央行,但民众往往认为政府以及央行无所不能。

然而, Dailyfx 财经网认为,无论是 1992 年索罗斯击溃英镑,或者是 1997 年亚洲金融危机,无一不是以国际资本的胜利告终。实际上,从另一个角度来看,美国房地产泡沫在 2006 年开始崩盘也是资本流出美国,转向新兴市场的结果。因此,低估资本流动

对资产价格的影响已经变得非常不明智。

## 现在资本的流动方向

谈了这么多资本的重要性,那么现在资本的流动方向是什么? Dailyfx 财经网认为,其实判断资本流动方向非常容易,一是从经济表现来看;二是从央行政策来看。结论很简单,现在资本的流动方向是从全球各经济体流向美国,这一点在经济以及央行政策上都表现得非常明显。首先,目前全球经济普遍疲软,新兴经济体经济增速纷纷下降,欧洲面临债务危机,日本尚未从失落的 20 年中复苏,纵观全球,美国经济算得上是一枝独秀。其次,货币政策的分化也非常明显,除美国外,全球央行都在走宽松的道路,降息降准量化宽松,可谓花样繁多;而唯有美联储,正在着手进入紧缩周期。因此,无论是经济活力所带来的获利预期,还是货币政策分化所带来的升值预期,均会引导资本从其他经济体流向美国。

## 未来交易机会

研究资本流动只是一个途径,而明了交易机会才是目标。在一定程度上,我们应该感谢目前这个环境。在度过此前数年的全球恐慌后,目前资本流动的方向终于有所固

化,而固化的趋势为市场创造了大量的机会。

Dailyfx 财经网认为,作为政府机构,尽管央行总是喜欢强调自身的独立性,但是在政治压力的影响下,央行政策总是倾向于扶持经济。这就造成了一个结果,面临资本流出,央行会毫不犹豫的选择宽松,而面临资本流入,央行的紧缩则会慢半拍。无论是节奏的差别,还是政策方向,都会带来大量的交易机会。

在此仅举两个简单例子,一是美股,尽管美联储逐渐转向紧缩,但美股的长期上涨趋势并不会有所改变,虽然开始加息会让美股变得步履蹒跚,但要改变牛市,需要连续数次,持续多年的加息才能办到,美联储支撑经济的倾向更是会延长这一周期。

二是汇率,资本流动与货币政策的分化,都会导致一个明显的后果,就是美元升值,这是一个明显的正反馈效果,资本流入会加速美国经济走强,提高资本获利预期;而面对经济走强,美联储会不断紧缩货币政策,而这又进一步促进资本流入;这一正反馈作用将持续至美国经济无法支撑资本价格时才会停止,而目前,这一上限显然还没有达到。对于流出的经济体,则是一个完全相反的反馈环。

## 股市“灾后重建”重势还是重股

这次由国家队领衔的救市措施,在市场已经体现了以国家意志恢复股市流动性的目标,我们认为政策重拳救市,市场寻底成功后将进入筑底阶段。通常政策底出现之后,市场底将会经历一段时间来震荡构筑。第一,前期暴跌都是以无量跌停为主,那么筹码并未经过充分换手,套牢盘出逃和近期抄底资金有出逃可能。第二,暴跌对投资者的信心还是有比较大的冲击的,我们认为短期迅速恢复信心并不可能。第三,本次对清理配资以及融资融券去杠杆对未来增量资金入市会造成延缓。

短期矫枉过正,分化在所难免。短期疯狂反弹是对前期疯狂暴跌的矫枉过正,那么后续再连续涨停肯定不是常态,那么投资者在选股方面得多下功夫来进行甄别。如果后续疯狂回归理性之后,我们认为第二阶段将逐渐是价值投资的黄金期,符合政策预期和产业转型的公司或更多的得到市场的认可。

因此我们判定,后续市场将更加重股,投资者可根据两大方向来追踪:第一,近期进行定增或者是员工持股计划的公司,如果股价大幅低于成本价,那么一定是机构甚至是上市公司大力抢筹的品种。第二,互联网+仍然是下半年的选股重点,互联网金融,互联网医疗,在线教育等个股已经大幅腰斩,中线资金可以在等市场企稳后做右侧配置,那么市场企稳的标志即没有那么多涨停板也没有那么多跌停板的时候。(入市有风险 投资需谨慎)

(国信证券四川第一分公司证券分析师:欧阳晓城 执业证号:S0980611010010)

## 千秋煤矿工会“金秋助学”早安排严要求

为切实做好矿区扶贫帮困工作,确保职工子女不因贫困而辍学,7月13日,千秋煤矿工会对2015年“金秋助学”活动进行了认真安排。

该矿工会明确了今年确定的重点资助对象是:矿困难帮扶中心困难职工档案的职工子女;因重大疾病、突发重大意外伤害等情况,造成家庭生活临时性困难,符合矿困难职工条件的职工子女;无法完成高中义务教育阶段学业,面临辍学的困难职工子女;2015年参加高招考入大专以上院校的职工子女。目前,该矿工会已下发相关文件,严格要求基层单位准确把握助学对象,确保资助对象符合条件,使有限的资金覆盖就学的困难职工子女;加强领导,坚持公开、公正、公平的原则,依档实名帮扶,加大助学力度,增强帮扶效果,在构建和谐矿区中进一步发挥工会组织的作用,向职工公布相关监督电话,一旦出现违纪行为,将按照有关规定严肃追究有关责任人的责任。另外,还要求将“金秋助学”的链条进一步延伸,建立健全困难学生档案,使维权帮扶覆盖计划与完善“金秋助学”联动机制结合起来,与推动“金秋助学”政策落实结合起来,以进一步推进工会帮扶助学活动的长效化。开展“金秋助学”活动,真正让有困难、受灾害等符合条件的困难职工家庭感受到组织的关怀和温暖,确保每一个考上大学的职工子女“能上学,不辍学”。(河南省义马市义煤集团公司千秋煤矿宣传部 司英歌)

## 汇聚时代风采 彰显创新精神

龙阳伟业董事长王伟入编《世纪辉煌》

大型纪实性文献《世纪辉煌》于近日出版,并在全国新华书店开始发售。该文献以“在改革开放和现代化建设中已取得明显经济效益、社会效益的各级领导,各企业经营管理人员和科技工作者等”为入编对象的主要指导原则,收录了我国各领域最前沿最权威的专家和学者。展示了他们在其相关领域的艰苦历程和丰硕成果,及在祖国建设的跨越发展中所起到的先导性作用。

北京龙阳伟业科技股份有限公司董事长王伟及其所带领的团队,十多年专注建筑地下防水工程。凭借多项创新成果对地



下结构质量的有效保障与提升,所产生的重大社会延伸贡献,从而被选入册,纳入科技篇。(本报记者 王镜榕 北京报道)



全国纪念抗战暨世界反法西斯战争胜利70周年系列活动组委会于7月9日上午在中国民进重庆市委礼堂举行重庆在抗战中的地位作用讲座。图为民进市委委员及组委会顾问邓义胜先生正在慷慨激昂讲述重庆是一个英雄之都。贺岳飞 摄影报道

## 企业家怎么选“人生搭档”

在富豪们的婚姻关系中,大多是身家过亿的男人与漂亮女人的标配,并且大多“男主外,女主内”。而一份家庭研究显示,财富圈中创业夫妻的婚姻更稳固。或实力相当,齐头并进,或有进有退,相互扶持。把彼此当做一起成长的伙伴,不仅获得长远的快乐与幸福,也取得更大的成就。

盖茨夫妇:我和比尔都清楚,我们俩是最好的 partner

从杜克大学毕业后,22岁的梅琳达进入微软工作,是当年录用的新人中最年轻的一个,也是唯一一位有 MBA 学位的女性。当时,盖茨已是微软的 CEO,而聪明又有能力的梅琳达吸引了他。婚后的梅琳达全身心投入盖茨基金会,她更多关注有关人文的问题,盖茨负责与科学家和研究人员合作。在双方共同的经营管理下,基金会成长为美国最大的民间慈善机构。

巴菲特认为,因为梅琳达的帮助,盖茨成为一个更好的决策者。盖茨也承认:“有梅琳达我是多幸运。”盖茨绝顶聪明,但在把握全局方面,梅琳达更胜一筹。他俩是最默契的伙伴,一路携行,互相成就。

桑德伯格夫妇:让你的另一半成为你真正的“人生搭档”

谢丽尔·桑德伯格因脸书 CEO 和畅销书《向前一步》获得很高的知名度。她被美国媒体誉为“硅谷最有影响力的女人”,被媒体称为“Facebook 的第一夫人”。2013年,她登上《时代周刊》杂志封面,并被杂志评为全球最具影响力的人物。经过一次失败婚姻的桑德伯格遇到了硅谷企业家戴夫·古德伯格。

谢丽尔·桑德伯格因脸书 CEO 和畅销书《向前一步》获得很高的知名度。她被美国媒体誉为“硅谷最有影响力的女人”,被媒体称为“Facebook 的第一夫人”。2013年,她登上《时代周刊》杂志封面,并被杂志评为全球最具影响力的人物。经过一次失败婚姻的桑德伯格遇到了硅谷企业家戴夫·古德伯格。

能取得这些瞩目成就,离不开她的丈

夫给予她的无条件理解和支持。在给职场女性的建议中她提到:让你的另一半成为你真正的“人生搭档”,而她就是这条建议的实践者和受益者。在家务和管教孩子方面,她和丈夫进行了完全平等的分工,古德伯格也去洗衣服,尽量陪孩子吃晚饭,他甚至戏称:“洗衣服的男人最浪漫。”他重视公平,尊重妻子这样聪明、有主见、有事业心的女性,并做好了分担家庭责任的准备。

李彦宏夫妇:她将我引上了正确的道路

1995年,在纽约的一次中国留学生聚会上,李彦宏见到了正在攻读博士学位的马东敏。因“一见钟情”,他用6个月的时间让她变成了自己的新娘。之后回国创业,在百度发展及上市遇到各种问题时,妻子都是他最坚强的后盾,并给予最大的支持。

急性子的马东敏对慢性子的李彦宏影响很大,他曾说:“百度精神里有一种叫做勇气,而我的妻子马东敏博士,则是这勇气的来源。她总能在关键时刻,冷静地提出最勇敢的建议。而事实证明,她的那些充满东方智慧的建议,将我引上了正确的道路。”妻子不仅是他生活中的好伴侣,也是他事业上的“好军师”。

潘石屹夫妇:是妻子张欣成就了我

在香港做了五年女工的张欣,拿着所有积蓄只身远赴英国深造。回国后,认识了“万通六君子”之一的潘石屹,两人相见恨晚,认识不到两个星期,背景悬殊的“海龟”和“土鳖”就结了婚。

两个志趣相投,有共同目标和价值观的人能在一起是幸运的;但特别有主见和想法的两个人在一起,吵架却是难免的,好在他俩不是用情绪化的绑架来获得妥协,而是用理性的思考和果断的实施来达到平衡。在事业上,潘石屹负责商业谈判、销售、与政府打交道,而张欣负责建筑设计和空间设计,他们发挥己长,创造了多个商业地产神话。在家庭中,张欣要花费更多的心思和时间,大到买房子小到请阿姨的事都要由她负责。潘石屹曾说:正因为有了这么一位贤惠与优秀的好太太,家务分工经常引起争端的问题,在我的家里几乎不存在。并且自己能取得一些成就,应该说还是妻子成就了自己。

共同成长的 partner 关系,让他们的个人价值实现了最大化,事业达到了新的高度,工作和家庭生活也处理的相得益彰。他们是彼此最默契的伙伴,有困难一起度过,有辉煌一起见证,一起“披荆斩棘,共赴未来”。(高倩)

## 富士施乐首推金/银色干墨彩色数码印刷系统

在今年举办的第三届中国(广东)国际印刷技术展览会上,数码印刷领域的领导者——富士施乐隆重推出两款具有划时代意义的新品——业界首次采用金/银色干墨技术的彩色数码印刷系统 Color 800i/1000i Press-

es。据悉,富士施乐展台充满金色元素,新品带来的独特金属印制效果以及令人震撼的粉画表演,在展会现场掀起一股“金色风暴”。(陈智慧)

## 赛艇里悟出的转型真经

赛艇运动除了有体育运动共同特征,还有三个其他运动所不具备的特性,这三个特性与移动互联网业务有着异曲同工之妙。从管理模式、业务模式和团队文化上进行彻底的颠覆和改变,去探索不可预知的未来,这就是我从赛艇里悟出的“转型真经”。

去年5月4日,我把自己的笔记本电脑砸了,腾出时间去剑桥学习划赛艇。我学了一个月,还参加了赛艇比赛,也喜欢上了赛艇运动。我的白发减少了,黑发增多了,精神状态比以前也更好了。从赛艇里,我不仅悟出了个人转型真经,还悟出了金蝶企业的转型真经。

### 运动中悟道

赛艇运动除了有体育运动共同特征,还有三个其他运动所不具备的特性,这三个特性与移动互联网业务有着异曲同工之妙。

第一,现代与时尚。划赛艇是一种柔美与力量共存的运动。比赛的时候,赛艇队看似划得很柔美随意,其实每个人都穷尽了自己的力量。因为只有手臂伸到最长,靠腿部的力量划到最长的距离,才能最大程度地掌控自己的力度,赛艇也才能划得更好看更快速。这个引路时尚的运动,刚刚在亚洲兴起,得到了广大国内人士的热衷,一度超过高尔夫。在我看来,这种“柔美与力量”,对比到移动互联网业务,就是要足够现代与时尚,才能引起关注。

熟悉的传统互联网社会不再新鲜,但假如能带来具有现代、时尚和引领性的产品体验,移动互联网产品就能在市场上占据一席之地。因此,在做互联网项目时,每一个 IT 人,都应该抱着应用会给市场注入现代与时尚的初衷。随手记就是一个正面例子,它与众不同,同时给客户供轻松、娱乐化的体验。

第二,节奏与协作。赛艇强调团队合作而不是个人英雄主义的运动。划赛艇时,相较于个人的划速频率,最看重的是步调是否一致。只有赛艇上的队员,步调统一,才会划得更远。比如八人艇,就需要 8 个队员在一条艇上紧

密协作。8 个人中有 2 个人的频率没有跟上,哪怕其他 6 个人都是高频率,整体速度仍然快不起来。因此,每个人都是重要的,这展现了完美的组织和团队协作能力。移动互联网也是一样,一个互联网团队中,一个创意一个英雄都是不够的,团队协作也是非常重要的元素。只有移动互联网的创作班子都目标一致向前进,频率都一样,才会又快又轻松。

第三,速度与激情。划赛艇不仅要快,节奏一致,更需要耐力与信念。其中,最重要的是要激活队员内心的获胜激情。只有激情才能激发速度。两军相遇勇者胜,每个划赛艇的选手都要时刻把握好自己心态,坚定“我要赢”的想法。有些人把划赛艇当作事业,划到高频的时候神经高度紧张,呼吸都跟不上。在强度最大的时刻,甚至有生命受到威胁的感觉。这就是内心的激情以速度的方式体现出来的最好说明。

移动互联网也是这样。每个人都应内心有梦,只有坚定内心的激情,速度就会化为现实。只有一个移动互联网想法并不是弥足珍贵,而应当保持自己的激情,激活内心的获胜心理和领导力,保持长期的耐力与信念,只有这样,移动互联网的梦才会实现,才会化身手中的 APP。

### 扎进水里动真格

金蝶企业已经在中国企业软件市场走过了 22 年。20 多年的时间,不是最好也已经很成熟。要把企业做成真正的领先企业,就像我学习赛艇一样,需要扎进水里动真格。

我参加了赛艇比赛后,精神状态比以前更好了。这说明了什么?这表明我把电脑砸了!我真实地扎进了水里去运动,我就的确有收获了。现在,划赛艇给了我启发,只有在大海大江中划赛艇,才能真正感悟到赛艇的柔美与力量,

才能真正地成长。因此,金蝶企业也一样要去市场上锻炼。

金蝶成立金蝶互联网金融、金蝶友商网、云之家、快速 100 四家移动互联网公司,从管理模式、业务模式和团队文化上进行彻底的颠覆和改变,去探索不可预知的未来,去拥抱不可想象的未来,这就是我从赛艇里悟出的“转型真经”。

随手记就是一个好的开头。2010 年,随手记 CEO 谷风的团队开始致力于个人理财和记账的发展,随手记因而诞生。到现在为止,随手记完成了几轮的融资,估值超过了几亿美金,已经取得了阶段性的成功。这说明什么?说明金蝶可以孵化出很多了不起的互联网公司,事实确实如此。

现在,这四家移动互联网公司各有千秋。云之家现有 260 万用户,已经是中国最具业务连接能力的移动办公云平台;友商网两年高速增长,在中国 SaaS 财务市场上占据 28.2% 的市场份额,夺取了第一;快速 100 正在和快递公司建立更加紧密的关系中,以便让新的商业模式正式落地;探索一年多时间的互联网金融,以独创的数据金融服务,让企业用数据贷款,奠定了重要的发展基础。这些企业不扎进市场的大海里,就收获不到今天的成就,尽管未来还不可知,但金蝶企业没有落后,金蝶的移动互联网踏上了新的征程。

另外,这些真经从划赛艇悟出,因此,金蝶企业将成立赛艇队,搭建竞赛平台,让大家实实在在感受到不同。以后,这个平台将是开放的,不仅是内部竞争,也迎接外部的挑战。就像为大海搭建一个赛艇队一样,我只是为金蝶企业搭建了这四家公司的平台,互联网公司能否成功,划得好不好还得靠 ERP 业务团队,这又可回到赛艇运动对移动互联网而言的三个特性。只要有一致的节奏互相协作,朝着现代与时尚,就能将激情变成速度,谱写中国软件行业、中国移动互联网领域的新篇章!

(作者徐少春系金蝶国际软件集团董事局主席兼首席执行官)

### 遗失启事

四川马迅达物流公司一辆东风多利卡货车(牌号为川 A7HR31)道路运输(正副)本一套遗失,其编号为 0212704。特此登报挂失。

四川马迅达物流公司