

财富山东

责任编辑:左丰岐 电话:(0531) 85196429 Email: zfq@dzwww.com

第10期 2010年01月08日 星期五

财富纵深

2010 股市,有多少财富可以期待



漫画/吴奎

在经历了全球金融危机和股市的暴跌之后, A股市场也如我国经济一样,在广大股民的热切期待和观望中谨慎地走出了一波持续攀升的行情。

资本市场是经济发展的输血机, 2010年将是中国经济复苏并持续发展的关键一年, 股票市场如何运行, 将对经济的健康发展产生十分重要的作用。

2010年, 中国股市的变数多多: 经济能否实现实质性反转? 融资融券、股指期货等促进股市稳定发展的证券产品能否顺利推出? 消费拉动政策能否刺激居民的消费热情进而带动中国经济保持高速增长? 美元、大宗商品价格会怎样变化? 通货膨胀预期是否会引发信贷政策的转向?

带着这些问题, 记者采访了有关人士。

手中有钱才敢花

□本报记者 王凯

随着国际金融风暴阴云的慢慢散去, 在我国经济总体企稳回升的大势下, 内需、居民消费的问题被提到了一个前所未有的高度。如何扩大内需、拉动消费已成为世人关注的焦点, 对此, 省社会科学院省情综合研究中心主任秦庆武研究员提出了相应的观点。

秦庆武研究员认为, 当前我国的经济形势已经发生了重大转变: 首先, 外部条件环境发生了变化, 国际市场正在萎缩, 而且不景气还将是长期的, 这就要求我国经济发展由出口导向型为主, 转向内需型为主, 扩大国内居民消费迫在眉睫; 其次, 从内部环境看, 随着生活水平的提高, 居民的需求结构也发生了巨大变化, 正逐步由原来的以生存型为主, 转向以发展型为主, 即由对基本生活必需品的需求, 向耐用消费品需求为主, 并且还伴随着整个消费结构的升级, 需求产品开始由万元级向十万元级、百万元级的汽车、住房等高档产品的升级, 这又带动了生产方式从低成本、总量扩张的生产主导型发展模式, 转向提高经济发展和效益的消费为主导型的发展模式; 第三, 私人产品过剩, 公共产品供给不足, 特别是公共产品供给严重不足, 需要政府由主导型经济向提供公共产品转型, 由万能型政府向服务型、有限型政府转型。

“居民手中有钱, 才敢花。”改变社会分配结构, 向劳动者倾斜, 增加居民的收入, 特别是增加低收入者的收入, 只有人手里边有了钱, 才会去花。逐步提高个人财产收入的比例。目前的社会分配蛋糕已经做得很大了, 但从一次分配、二次分配, 贫富差距拉大, 造成了“有钱的不知向哪里花, 没钱的人还是没钱”制约了消费的发展, 使居民消费占国民生产总值(GDP)的比重由改革开放初期的55%, 下降到35%左右, 而发达国家的居民消费率也高达70%-80%, 即使像印度一类的发展中国家, 也在50%左右, 消费不振, 使经济发展失去了动力支撑。

再就是解决让居民敢消费的问题。通过增加公共产品的供给, 加大对医疗、教育、文化、科技等内容的投入, 特别是要使政策向现行体制下公共产品、公共服务最缺乏的农村地区倾斜, 建立、完善社会保障制度、体系, 提高社会整体福利水平, 解决因生存成本过高而引发的不良预期。

第三是, 加快城市化进程可以获得一举多得的效果: 一方面城市建设本身, 需要大量的人工, 增加就业, 刺激消费需求; 另一方面, 转移农村人口, 扩大城市人口范围, 不仅促进了就业, 也提高了农民收入; 同时, 随着人口的集聚, 也对第三产业发展提出了要求, 为服务业的发展提供了机遇, 发达国家第三产业人口占总就业人口的70%-80%。服务业的发展, 政府垄断太多, 公共服务业, 公共服务搞好了, 也能促进消费。

一周财富人物

孙明波: 青啤继续实行战略性扩张



日前, 青岛啤酒股份有限公司总裁孙明波在接受记者专访时表示, 青岛啤酒刚刚获得的11.9亿元融资将用于扩张。

2010年, 青岛啤酒将继续实行战略性扩张, 不失时机地扩大生产规模, 市场范围和辐射区域; 在市场策略上, 将以体育营销为主线, 合作重点是NBA和南非世界杯。

孙利强: 张裕10亿元参与恒丰银行增资



张裕公司正在筹划重大投资事宜, 拟以自有资金出资10.2亿元, 以每股3元的价格, 认购恒丰银行股份有限公司增发股份3.4亿股, 占恒丰银行增资扩股后总股本的5%。

公司股票自1月8日起开始停牌。拟在公告刊登后30天内审议重大资产重组预案, 公司股票将于公司披露重大资产重组预案后恢复交易。

李运德: 兴盛能源在澳大利亚上市



日前, 兴盛矿业其子公司兴盛国际能源公司宣布在澳大利亚证券交易所上市。

此前, 兴盛集团以民营企业身份“四两拨千斤”即以自有矿山股权作抵押, 收购了澳洲部分矿权。由此, 其成为首家在国外以资源控股权上市的国内民营矿山企业。

高靖平: 渣打向桑乐投资2330万美元



日前, 英国渣打银行下属渣打直接投资有限公司完成对中国太阳能热水器生产销售商桑乐太阳能公司2330万美元的投资, 这是渣打直接在中国可再生能源领域的首笔投资。

随着渣打银行投资的到位, 引入风投的工作已经完成, 接下来将会进行股权改造, 然后会进入上市辅导过程。

经济刺激政策延续, 资本市场继续不差钱

许多人认为经济刺激政策已经使物价抬升, 今年的通货膨胀率在难免, 利率调整势在必行。

对此, 中信建投高级咨询师刘瑞花持不同看法。她认为, 为应对百年一遇的金融危机, 我国自2008年底开始实施适度宽松的货币政策, 为在短期内扭转我国经济增长下滑趋势实现回升提供了强有力的货币信贷支持, 发挥了关键性作用。当前我国经济处在企稳回升的关键时期, 复苏基础还不牢靠, 货币政策的大方向还不能变。因为政策的过早退出, 容易导致复苏的天折, 葬送经济向好的前景。

记者注意到, 刚刚召开的央行会议指出, 今年将继续实施适度宽松的货币政策, 保持宏观经济政策的连续性和稳定性, 并根据新形势新情况, 着力提高政策的针对性和灵活性。这与2009年底中央领导在有关会议上的表态保持了高度一致。

“实际上, 市场流动性还远不止如此。”刘瑞花列举了多个数据说明今年市场流动性将继续保持充裕。一是在贷款利率不提高、经济持续回升的大背景下, 今年上半年贷款金额将会很高。第一季度保守估计也会达到3万亿元以上。二是, 国家出台的各项社会保障制度使社保基金额度大幅度增加, 同时, 社保资金进入资本市场的比例由前些年的5%扩大到10%, 这将为股市提供数量庞大的资金。三是中国经济强劲的发展势头和股市的波动性较大, 以及人民币升值的预期, 将会吸引国外热钱的大量涌入。而我国对国外资金进入股市的限制也将越来越宽松。四是中国经济居民储蓄一直居高不下, 如果市场表现好, 这些钱将会再次大举进入股市。

美元的升降对热钱的流动有很大的影响。但刘瑞花认为, 今年美元对热钱进入中国的影响较小。对中国来说, 出口要求人民币不能继续升值, 但我国购买的美元外汇却又要求美元要有一定的升值; 对美国来说, 美元要不失去其在世界的主权地位, 就不能持续贬值, 而要实现贸易利益

则要求要有一定的贬值空间。综合上述各方面的因素, 美元既不可能大幅度贬值, 也不可能持续升值。因此, 2010年美元价格将有升有跌。这无论对热钱的流向还是对相关产品的价格都不会形成大的影响。

因此可以判断, 今年的市场流动性将会更多, 这些资金将对股市产生推波助澜的作用。

市场概念频出, 多类股票将受追捧

“如果政策面上没有重大的利空, 股市在今年一季度会有一波很大的行情。”吕爱文指着电脑上的股票K线图给记者分析, 上证指数自去年8月4日的3478点, 跌至9月1日的2639点后, 大盘已经走出了4个上升波段, 按波浪理论, 今后还会有第5浪出现。一般来说, 第5浪会比前4浪来得更为猛烈, 涨得更高。目前, 此浪已经形成, 涨到4000点以上是很有可能的。

在这样的趋势下, 市场有足够的概念、题材可供市场炒作。

李忠田认为, 今年最值得关注的是旅游板块。该板块因为非典、汶川大地震、禽流感等原因, 一直没有很好得表现。而今年在上海举行的“世博会”和在广东举行的“亚运会”, 都将是支持该板块攀升的重要卖点。

“今年可能推出的融资融券、股指期货将会成为市场热点。”刘瑞花分析, 这些概念将会使券商类股票受到市场反复关注。

吕爱文根据2009年股市表现和未来经济走向分析认为, 物联网将成为市场黑马。物联网有可能比当年互联网更受青睐, 因为物联网比互联网有更多的实用性, 有可能成为实现经济复苏的创新性产业, 是最有可能会出现黑龙的版块。如大唐电信、中兴通讯等已经涨幅50%。

“按以往经验, 新概念依然会受到市场的反复关注。”吕爱文说, 受到国际社会广泛关注的低碳经济、新材料、环保类产品将会备受追捧。例如: 超声电子因为公司决定在下属分公司超声覆铜板厂实施

□本报记者 李文明 实习生 刘相华

资产证券化加快, A股市场更加健康

“中国资本市场已经今非昔比了, 看看近十年的总市值就能看出来。过去中国资本市场是湖, 现在已经是海了。”一语道出, 招商证券分析师吕爱文就打开微机里的股票行情系统。数据显示, 自2006年底, A股市场的总市值已经是之前的10余倍。

市值的大幅扩大说明中国资本市场已经成为世界市场不可忽视的力量, 也说明我国的资本市场开始走上快速发展的道路。

“居民资产证券化是发达国家经济的一个重要特征, 通过资产证券化, 支持了经济发展, 弥补了企业资金紧张和投资风险等问题, 也增加了居民的收入。中国是一个正在崛起的经济大国, 促进居民资产进入资本市场无论对国家还是对个人都是一件极大的好事。”吕爱文对中国资本市场充满信心。

最新的数据显示, 目前, A股市场的有效户数已经达到1.2亿。这说明国民通过股市获得财富的意向进一步增强。

国家陆续出台的一系列政策举措也将促进资本市场的进一步发展。比如呼声日高的融资融券、股指期货等品种的推出, 已经基本完成的股票全流通、大小非解禁等等。目前, 我国资本市场已经有了相对完整的体系和丰富的产品。有主板、创业板和中小板三个层次。产品有开放式基金等, 今年还可推出融资融券、股指期货等。同时, 国家治理资本市场的力度和办法日益增强和多样, 一个规范、健康的资本市场正在逐步形成。

“随着资本市场的日益规范和发展, 必将促进居民资产日益向资本市场流动。中国有13亿人口, 银行储蓄达到几十万亿元, 这将是推动股市蓬勃发展的巨大动力。”吕爱文分析说。

财富时评

“调结构”少不了民营经济

□文/陈宪

当下中国经济运行的基调是“转方式”、“调结构”, 以及“管理好通胀预期”。分析表明, 这些基调的实现, 都离不开民营经济的发展。

“调结构”是解决当前中国各种矛盾的关键。然而, 首先要回答的问题是, “调结构”的主体是谁? 这本来不应该是问题, 但现在是一个问题。多年来, 我们一直在说调整结构, 但效果却一直不理想, 就说明这个问题并没有解决。在已经基本形成市场经济体制的背景下, “调结构”的主体是企业, 其中, 当然包括民营企业。在中国现阶段, 由于民营企业大多是创业型企业, 它们的创业和发展过程就是对市场需求的“试错”过程。

由此表明, 能够在市场上立足、并获得较大发展的民营企业, 就是产业结构中有生命力的企业。只要经济环境是健康

的、稳定的, 民营企业中天然存在的企业家精神, 就决定了它们将通过不断的创新, 在提升自身竞争力的同时, 推动产业结构的合理化和高度化。因此, “调结构”的题中应有之义是发展民营经济。可以毫不夸张地说, 民营经济可能最终理顺结构的决定性力量。

在当前和今后一个时期, “保民生”, 一方面要加大来自政府的转移性支付, 提高有关保障标准, 扩大社会保障的覆盖面, 另一方面, 也是更重要的方面, 就是要通过就业增长、收入增长和消费增长, 为“保民生”提供坚实的基础。民生的首要, 是“保民生”提供坚实的岗位。有了工作, 才使收入增长、消费增长成为可能。那么, 未来谁是就业岗位的最大提供者? 毫无疑问, 是民营企业。一个时期以来, 国有企业发展的基调

是“做强做大”。但是, 如果“做强做大”不和深化改革结合在一起, 那么, 不仅“做强做大”会走偏方向, 而且肯定不能持续。

笔者认为, 在具有竞争性的领域, 即提供私人物品和混合物品的领域(例如, 民用航空、商业银行提供的最终消费服务都属于私人物品的范畴), 民营经济和混合经济最有效率, 这是毋庸置疑的。对于中国来说, 在竞争性领域坚持民营化、混合化, 即“民进国退”的改革方向, 当是不二的选择。即便在非竞争性领域发生了一些“国进民退”的个案, 也不可能、更不应该改变这一改革方向。

在相当数量的竞争性领域“民进国退”还没有完成时, 出现较多的“国进民退”, 是不正常的。这恰恰是现阶段民营经济和民营企业发育、发展不足的结果。

因此, 不仅促进中国经济发展需要民营经济, 而且深化国有企业改革也需要民营经济和民营企业的广泛参与。

在现阶段, 中国企业还处于“三分法”, 即国有企业、民营企业和外资企业的情况下, 一个类似世界贸易组织“国民待遇”的安排和环境至关重要, 所有改革措施和政策安排都必须以此为基础。三年多前发布的“非公经济36条”, 即将出台的《刺激民间投资的“20条”》, 都是对民营经济的一些优惠政策, 但是这些还不够。民营经济的空间还很大, 还需要继续解放思想与扶持, 我们只有这样认识问题, 中国民营经济的发展才能大有希望。

(作者系上海交通大学安泰经济与管理学院教授, 经济学院执行院长)