

2008年,股市的大跌令人印象深刻。步入2009年,很多投资者在思考:股市最坏的时候是否已经过去?今年是不是“否极泰来”的一年?

中国股市,新年孕育新希望

本报记者 许志峰

难忘 2008
调查显示,超过半数的股民亏损超过70%

股市有风险。无论是入市多年的老股民,还是刚刚涉足股市的新股民,经历了2008年,对这句话都有了更深刻的认识。这一年,上证综指年初下跌了65%,创历史最大年跌幅。而此前的最大年跌幅是1994年的22.5%。

去年此时,股市正处在一波反弹之中。尽管此前指数已经开始出现下跌,也有市场人士对高估值提出质疑,但当时还是很少有人想到,股市会直接从夏天进入冬天。上半年,通胀压力、上市公司再融资、大小非减持等,是市场担心的主要因素。重重压力下,上证综指很快跌破3000点关口。下半年,国际金融危机、国内经济增长放缓等因素开始成为被关注的重点。在这样的背景下,指数继续下行,跌破2000点关口,最低探至1664点。

一年间几次较有力度的反弹,在时间上都与政策面的动作吻合。4月23日,证券交易印花税率从3‰下调至1‰,次日大盘以接近涨停报收。9月19日,证券交易印花税单向征收,国资委



近期,一些不法分子冒用证券公司名义设立仿冒网站,从事非法证券投资活动

小心! 证券网站有“李鬼”

午言

针对社会上部分不法分子冒用证券公司名义设立仿冒网站,从事非法证券投资活动的行为,上海地区13家证券公司联合发布《关于提醒广大投资者防范仿冒证券网站的公告》,提醒投资者注意防范网络诈骗,提高对不法行为的识别能力,保护自身财产的安全。

据了解,非法咨询机构常采用与知名券商或咨询机构相近的名称,或风格相似的网站进行宣传,吸引投资者。国元证券、国都证券、招商证券、国泰君安等多家机构都曾被仿冒过。

投资者应当如何鉴别仿冒证券网站?专家提醒,首先要看清网址。仿冒网站的网址一般有以下几种类型。一是偷梁换柱。比如www.9tja.com之类网站,将公司真正网址www.gtja.com中字母g换成了数字9。二是画蛇添足。比如www.ajzq.com.cn、www.ajzq123.com之类网站,是在真正网址www.ajzq.com后面添加部分字母或数字。三是以假乱真。比如www.sywgzq.com之类网站,看似证券公司名称的拼音缩写。

内容方面,仿冒网站经常会以“内幕信息”、“黑马”等煽动性语言信息吸引投资者注意;在招募会员时一般会以“3个月收益100%”等形式承诺投资收益;经常会以个人银行账户作为客户收费账户。

开米公司是西安一家从事洗涤用品研发、生产、销售的中小企业。因为公司良好的信用,他们获得了银行的大力支持,跟西安市商业银行的银企合作长达10年。从1997年公司成立至今,开米从最初的一笔2万元贷款发展到目前累计使用贷款4亿元,企业资产也从几十万元发展到逾5亿元,销售收入从几百万元发展到过3亿元。公司董事长于文女士在总结这段银企合作佳话时,认为征信系统在其中发挥了重要作用。“征信系统是中小企业的信用名片,开米公司的这张名片上没有任何污点,这是我们获得银行支持的关键所在。”

西安商业银行信贷管理部总经理贾林平认为,征信系统有助于破解中小企业贷款难问题。他说,造成中小企业贷款难的一个重要原因就是信用体系不健全。由于中小企业往往良莠不齐,银行很难甄别出发展稳定、信用良好的中小企业并给予信贷支持,但是,随着人民银行企业和个人征信系统的不断完善,同时随着人民银行积极推动的外部信用等级的不断提升,加之每年开展的守信企业推介活动,商业银行对中小企业的贷款积极性也在不断提高。以西安商业银行为例,该行从2006年初开始,把企业和个人征信报告纳入贷款流程进行审查,截至2008年9月末,银行总贷款260亿元,其中中小企业贷款174亿元,占比高达67%。

人行西安分行副行长胡文莲介绍说,目前,人行西安分行的企业征信系统采集了14.1万户企业的基本信息、财务信息和信贷信息,录入人民币贷款余额3859.2亿元,月均查询2.77万次。中小企业信用信息建档工作稳步推进,已为3.58万户尚未与商业银行发生信贷关系的中小企业建立了信用档案。

财经故事

支持央企增持或回购上市公司股份,汇金公司将在二级市场自主购入工、中、建三行股票等三大利好齐发,股市再次强力反弹,但时间却较为短暂。11月9日,国务院公布扩内需保增长的十条措施,为股市注入了信心,引发了一波持续时间较长的上涨。

面对市场的整体下跌,无论是机构还是个人,去年都出现了较大的损失。业绩最好的股票型基金去年的损失也超过了30%,大部分股票型基金的亏损超过50%。个人投资者的亏损更为明显。一项调查显示,超过半数的股民2008年的亏损超过70%,保持盈利的股民仅占6%。

期盼 2009
多数人认为,今年的机会将多于去年

股市最坏的时候是否已经过去?今年是不是“否极泰来”的一年?跨年新年之际,很多投资者都在思考这些问题的答案。

宏观经济走向是当下市场关注的首要问题。虽然目前中国经济遇到了暂时的困难,经济增长速度有所回落,但经济发展的基本面和长期趋势没有改变,在“保增长、扩内需、调结构”等强有力政策措施的保驾护航下,市场对中国经济2009年走出低谷充满信心。

具体到上市公司业绩,在2008年一季度实现高速增长的基数下,今年一季度同比出现负增长的可能性较大。然而,申银万国分析师徐妍认为,在看到业绩同比下降的同时,更应关注环比的上升。从现在往后看一两个季度,可以

看到各种情况的好转。从价格角度看,部分原材料价格都已跌到成本线,继续下跌空间有限。市场需求方面,除企业信心恢复后正常经营带来的需求回升外,积极财政政策带来的需求也是明确的方向。

目前市场的估值水平,能够给人带来更多的暖意。经过2008年大幅下跌,A股市场系统风险基本得以释放。全部A股市盈率从年初的35倍下降至15倍,市净率下降至2倍,大量优质公司价格跌破净资产,无论从国际对比看还是A股自身的历史对比来看,估值水平都是较低的,投资价值正在显现。根据银河证券的测算,2009年A股市场股息率将达到2.8%(对应上证指数1800点),已高于一年期定期存款利率。

政策面也有望对股市形成更多支撑。中信证券程伟庆认为,尽管政策实施对经济的刺激效果需要时间才能体现,但对投资者信心的鼓舞是立竿见影的,A股市场正处于近年来最有利的政策环境中,未来一段时间仍将是宏观经济政策和资本市场政策出台的密集期。

2009年股市究竟会是怎样的运行格局,每个人都会有自己的判断。无论乐观与悲观,多数市场人士都认为,今年的市场有望结束去年单边下行的走势,机会也将多于去年。

理性看待不确定性
放眼长远,股市前景依然充满希望

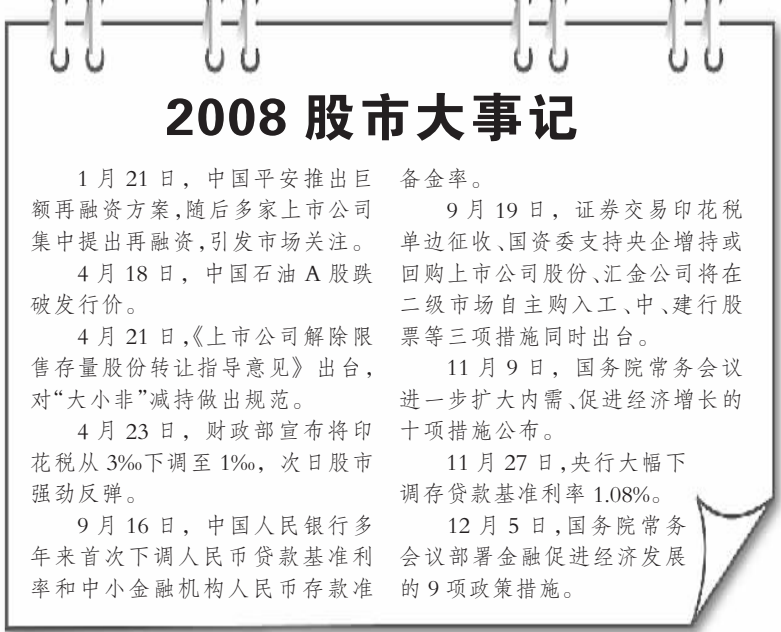
2008年一些颇具争议的问题,在今年仍将是投资者关注的焦点。大小非减持是不是下跌的原因,就是其中之

一。在市场大幅回落之后,产业资本对市场的看法已经开始出现分歧。一方面大小非减持还在继续,另一方面增持、回购现象不断出现,很多上市公司及其大股东都因价值低估而大规模地回购、增持本公司股票,这表明产业资本对市场的预期已经开始变化。然而,从市场供应量来看,2009年是限售股解禁的一个高峰期,较大的供应压力会对市场产生怎样的影响,有待观察。

今年股市的资金面状况也是看法不一。乐观者认为,随着适度宽松货币政策与积极财政政策的实施,市场的流动性正逐步宽裕。在利率不断下调后,银行存款、债券的吸引力降低,大宗商品和房地产市场的风险收益状况也难

以把握。这种情况下,股票有可能成为更多人的资产配置选择。悲观者则认为,从M1、M2数据来看,2008年10月M1增速为8.85%,较M2增速低了6个百分点,M1、M2增速之间差距有进一步放大的迹象,说明居民资金回流银行和企业存款定期化的趋势仍在继续。2008年2月以来,A股及基金新开户数量连续走低,2009年居民资金入场意愿将继续保持低位。

专家认为,股市里永远存在不确定性。放眼长远,中国股市的前景依然充满希望。经历了2008年大起大落的洗礼,投资者将会以更加成熟和理性的心态,把握2009年属于自己的投资机会。



年货到

新年之际,各类年货开始在北京市场上出现,到商场购买年货的顾客络绎不绝。据商家介绍,今年的年货比往年的种类多出近两成,其中木质宫灯、丝绒灯笼等都是首次亮相年货市场。

闻昭摄



中国银行 推出高端理财服务

本报电 近日,中国银行推出个人理财服务高端品牌“中银财富管理”,将为个人金融资产200万元人民币以上的客户提供顾问服务、投资组合管理服务等,组合中将包括信托、证券、衍生等产品。近期,首批50家“中银财富管理”服务网点将在全国陆续开业。(欧阳洁)

平衡三个方面 应对金融危机

于左

- 保持经济增长与促进经济结构调整的平衡
- 促进出口与保持汇率稳定的平衡
- 扩大财政支出与控制债务风险的平衡

由美国次贷危机引发的国际金融危机正逐步从美国向全世界蔓延,从虚拟经济向实体经济扩散,世界经济增长放缓的迹象愈发明显。这场金融危机将对中国经济产生一定影响,在政策选择上,应处理好以下三方面的平衡问题。

保持经济增长与促进经济结构调整的平衡。保持经济增长需要加大固定资产投资力度,但政府主导的固定资产投资容易形成单纯追求GDP增长和规避风险倾向,

通常选择工业特别是重化工业项目,结果容易导致产业结构进一步偏向工业和重化工业,使产业结构畸形化问题加重,产业结构调整难度加大。在固定资产投资方面,除了要兼顾经济结构调整外,还要尽可能减少对民间投资和消费的挤占,力争通过有效方式带动更多民间投资。

促进出口与保持汇率稳定的平衡。在国内劳动力成本上升和国外需求下降情况下,通过调整汇率可以促进出口,但这一策略面临的问题是,人民币汇率被低估后,市场会形成人民币升值预期,国际游资会增加对人民币持有,结果容易导致国内资产包括股市和房市等出现泡沫。20世纪80年代的日本和20世纪90年代亚洲金融危机发生国在这方面都有深刻教训。通过人民币贬值增加出口形成外汇

盈余需要在国内实行对冲操作,结果使通货膨胀率上升,这与游资进入抬高金融资产或房地产价格相互交织,由此诱发金融危机概率增大。如果轻易放开人民币汇率,使其自由浮动,则容易遭受游资攻击,可能会出现亚洲金融危机发生时的情形。因此,对促进出口与保持汇率稳定的平衡需要有高超的艺术。

扩大财政支出与控制债务风险的平衡。加大基础设施建设,扩大财政支出,实施减税政策等,能够起到扩大内需作用,但问题是易导致财政赤字增加,埋下未来通货膨胀的隐患。在这方面,首先要防止最坏情形发生,即为急于促使经济复苏,过度运用扩张性财政与货币政策,但因金融危机对经济影响远不见底,政策不仅未能阻止经济下滑,反而积

聚了过高的财政风险和形成畸形的通货膨胀,如“滞胀”。从平衡财政预算角度,政府需要辅以减少行政经费支出,提高政府效率。实施减税政策是很好也是有效的政策选择,对于降低企业负担,增加民间投资,扩大供给等都有明显的效果,也是大多数国家摆脱经济衰退所普遍采用的政策手段,如果能够进一步将减税与税收结构调整有效结合,则是更好的政策选择。在减税的同时,加大对不公平的逃税、漏税行为的查处力度,减少贫富差距,实现社会公平。

(作者单位:东北财经大学产业组织与企业组织研究中心)

财经论坛

风风雨雨的2008年中国资本市场,变得更加理性与成熟。

政府和监管部门积极作为,新政策接连出台,监管手段更加科学有力。比如财政部宣布单边征收印花税,证监会出台新规缓解大小非解禁的冲击、力新基金“老鼠仓”,国资委支持央企回购,汇金增持三大行,融资融券业务试点启动,国务院出台“金融国九条”……尽管股市并未因此有力地回升,但这些新政策不只是应对眼前危机的权宜之计,更是旨在消除资本市场体制缺陷、为其持续健康发展打下基础的长远举措。

尽管股价连跌,但很多上市公司的内在价值持续增长——宏观经济环境复杂多变,可他们在“逆境”中仍然交出了不错的成绩单。而近期百余家上市公司响应政策积极回购以及大股东增持的举措,更进一步显现了上市公司的责任感和大股东对企业未来的信心。

不景气成就了千万“草根经济学家”,人们在投资理财时,关心小道消息的少了,关心经济政策、宏观形势的多了;相信炒短线、做投机客的少了,坚持理性投资、价值投资的多了。成熟的不仅是个人投资者——一些靠打新股发家的银行产品,在失利后开始深刻反省,创新产品,调整收益率和投资策略;保险行业近期出台严格的制度调整业务结构,抬高投资连接险的门槛,鼓励保险公司多开发保障性产品……这些,既是金融业规避风险的需要,也能进一步满足广大投资者多种理财需求。

有人说,2008年资本市场的起落是一份难得的经历。目睹了华尔街一夜崩塌的惨痛、洗去了人人都是“股神”的浮躁,我们对市场经济的铁律有了更加清醒深刻的认识。有了这份清醒,我们就不会对眼前的困境过分悲观,而是对未来充满期待。你注意到了吗?2009年,我们的账户已经预存了一笔难得的财富,叫做理性。

金海观潮

■2008年资本市场的起落是一份难得的经历,使我们对市场经济的铁律有了更加清醒深刻的认识

另一种财富叫『理性』

曲哲涵