

# 关注劳力成本 分享“中国制造”

作者名: 文婷 密码: \*\*\*\*\* 登录

制度经济学鼻祖艾智仁(A·Alchian)说:价格决定什么,远比价格是怎样决定的重要。在市场经济条件下,价格是决定竞争胜负的基本准则。在劳动力成本上升及人民币升值宏观背景下,我国出口制造业长期依赖低廉劳动力价格形成的低成本、低价格竞争优势将逐渐消失,中国出口制造业要继续在全球竞争中取胜,产业升级势在必行。

自2006年开始,我国沿海地区逐渐出现了“民工荒”问题;2008年金融危机期间,由于企业大量倒闭,“民工荒”现象暂时消失,但进入2009年下半年,随着宏观经济的复苏,媒体再次广泛报道“民工荒”;今年春节后情况稍有缓解,但仍比往年严重。虽然说目前“民工荒”是区域性的,缺工最突出的地区是珠三角和闽东南的加工贸易出口业,但随着上世纪60-70年代出生的婴儿潮一代农民工步入中年,而因计划生

育政策的实施,80后、90后出生的农民工在数量上远不及婴儿潮一代农民工的数量,且其在工资和工作条件上有更高要求,按照经济学家哈继铭的观点,我国人口红利逐渐接近尾声,已逼近“刘易斯拐点”在二元经济结构中,在农业剩余劳动力消失之前,社会可以源源不断地供给工业化所需要的劳动力,同时实际工资不会上涨。直到有一天,工业化将剩余劳动力吸纳干净,这个时候若要继续吸纳劳动力,就必须提高工资水平。否则,农业劳动力就不会进入工业。这个临界点就叫做“刘易斯转折点”。目前区域性的“民工荒”在几年后可能会演变为全国现象,我国劳动力成本上升是必然趋势。中国传统出口制造业的低成本、低价格竞争优势,必将随着劳动力成本的上升逐渐消失。

根据央行授权的外汇交易中心公布的数据,9月27日人民币对美元中间价

报收6.7098,自今年6月19日央行宣布重启汇改以来,人民币对美元已经升值近1.5%,而2005年汇改以来累计升值近20.5%。在美国政府及西方国家施压下,人民币升值趋势不会在短期内逆转,人民币升值将是长期的过程。

在劳动力成本上升抬高产品成本、人民币升值压低实际利润的双重挤压下,曾为我国经济动力引擎之一的传统出口制造业,前景已“江河日下”,长期以来依赖低廉劳动力价格形成的低成本、低价格竞争优势取胜的中国传统出口制造企业正走在十字路口。由劳动密集、低附加值的纺织品、服装、玩具等传统出口制造业,升级到技术知识密集、附加值高的高端装备制造业,将是我国制造业的行业发展趋势,也是实现国人“中国制造”到“中国创造”理想的必经之路。

2010年9月8日,国务院审议并原则通过了《国务院关于加快培育和发展

战略性新兴产业的决定》,高端装备制造业被列为七大战略性新兴产业之一,10月18日,中国政府网刊登的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》,更是把高端装备制造业列为国民经济的支柱产业。在中央政府财税金融政策大力扶持下,高端装备制造业将迎来黄金发展机会,能给投资者带来趋势性投资机会。高端装备制造业领域,包括新能源发电设备、智能电网设备、航天航空设备、重型机械、海洋工程设备、高速铁路设备、卫星、数控机床、物联网设备、节能环保与资源综合利用设备等子行业,特别是近年代表“中国创造”最高水平的高速铁路、新能源发电、大飞机、智能电网、卫星等领域,已经产生实质性的利润贡献,投资者可重点寻找此类领域里管理优秀、成长性好的上市公司,分享“中国创造”的巨大蛋糕。



## 说说货币超发之谜

发帖人: 桔 荣

所谓的中国货币超发之谜,其实就是指的中国金融深化指标(M2/GDP)过高。例如央行顾问李稻葵就曾认为,中国M2/GDP比值超过170%,货币量过高。

按照费雪的交易方程式,一个国家的货币发行量M应该在货币流通速度不变的情况下,等于该国的国民收入增速+一般物价指数。可以说,如果M2是衡量一个国家货币发行总量的话,那么M2=GDP(GNP)+CPI。但是中国的情况,却是M2增速常年超过GDP+CPI。而且,很多年份M2的高增速却没有推高物价。按照费雪的经典理论,短期内货币发行量推高,将同比例推高物价。

翻阅了易纲、巴曙松等经济学家的相关文章,发现还是缺乏权威的解答。易纲的解释是认为投资渠道狭窄,居民财富的保有形式多以银行存款,总体是金融缺乏深化的原因。而有些经济学家认为货币发行量的高企,和大量外汇占款导致基础货币过多投放有关,而M2过高却没有爆发高通胀风险的原因,是房地产市场改革导致的土地及房屋价格上涨,高涨的土地吸收了过多的超额货币。还有人认为主要是由于货币流通速度持续降低,导致即便货币发行总量高速增长,也没有给物价水平带来过高的压力。因为按照费雪的经典货币交易方程式,MV=PY,降低的货币流通速度吸收了过高发行的货币总量。

总的来说,我比较赞同以下几个观点:

- 1、土地,特别是房地产市场吸收了大量超额货币。
- 2、中国统计口径下的M2,与美国等国公布的M2有相当差异。例如美国M2中不含10万美元以上的企业定期存款等。另外,包括债券、衍生品等市场如何统计?
- 3、中国的高储蓄率可能降低了货币流通速度。
- 4、过高的货币发行量未来的确对经济构成风险,特别是通胀风险。

想起某个网友的话:从某种角度上说,股市是一个专门为人性弱点设置的大陷阱。在社会生活的其他方面,人性的弱点可以用许多方法掩饰。但是在股市上,人性中太多的东西会在金钱的力量下不堪一击,溃不成军。当用金钱剥开人性的弱点之后,做股票实质上就是人与人之间道德品行、智谋、价值观、人生观的较量!一个人格低下、道德猥琐的人,一个斤斤计较、患得患失的人,一个懒惰贪婪、机关算尽的人,一个野心勃勃、不择手段的人,不可能在股市上获得最终的成功。而一个品德高尚、心胸宽广、热爱生活、知足常乐的人,能正确认识金钱和时间的价值,心理健康,举止从容,只要辅助于一定的专业理论知识和操作技巧,再经过几年实战的磨练,一般都能成为股市里的赢家。如果果性和机缘再高一些,为人做股再低调一点,造化就更大了。直到最近两年我才领悟,这世界上的一份成绩都是用时间熬出来的。”

有人说我的日记“思维跳跃”,其实这只是个股市投资者的日记而已,里面会有困惑,有失误,有冲动,也有落寞,不过是我投资历程中的真实记录。

### 回帖讨论

ljstranger:从本质来说,经济就是无法把握的,经济本身就是气球,这个世界上还没人能掌握戳气球这里,到底在哪里会冒出一块?更多的经济学理论,只是一种自圆其说的理论,但是并非1+1=2的公理,可参考,但是不能迷信。N多经济学家N多理论也是正确的,甚至理论都是矛盾的,千万不要过去去做不可知的事情,由一个研究股票的企业家变成了研究数字的类经济学家了。

非想非非象:千万别本本主义,GDP这个数据就有大问题,哈哈。一个错误的数字用来除都会得出错误的结论。

远海的风88:炒股和人品没有必然联系吧,难道盈利的都是正人君子?岂不是好人都发财,坏蛋都赔死。

Xxpert:关于货币,可以看一下最近周其仁发表的几篇文章,很好地解释了国内货币的来龙去脉,他的观点是改革没有跟上货币发行的步伐。多发货币没关系,要有相应的资产充数,这两年多发的货币最好的去处是农村土地流转带来的土地资产。股市的作用是让好公司拿到钱,发展得更好,创造更多的价值,让坏公司没有钱,最后破产清算。要从股市挣钱,我们付出的劳动就是把钱给好公司,让他们去创造价值。这是正道。可惜现在白道不比黑道,辛勤劳动不如偷鸡摸狗。有人说赚钱是对,亏钱是错。我认为世事无对错,只有善恶。塞翁失马,何来对错呢?只有为善才有长久的回报。

(本次讨论选自上市公司调研网 bbs.55168.cn)

## 涨了11.2万倍的猴票与通胀时代的投资

作者名: 黄家章 密码: \*\*\*\*\* 登录

央视《经济信息联播》日前报道,1980年以面值8分钱发行的庚申猴邮票(简称“猴票”),近日市场价达到了9千元,30年涨幅达11.2万倍。此前,猴票面值6.4元的整版80枚全张,今年7月底在香港拍卖会上,以126.5万港元(约合110万人民币)成交,涨幅更达到匪夷所思的逾17万倍,再写一版邮票换套房的传奇。

30年能出现什么奇迹?我作为亲历者,投资方面真正难忘而有教益的其中一件,就是至今涨幅以10万倍计,作为邮市龙头品种的猴票给我留下的。

1981年,我到广州康乐园读本科,受二姐影响,成为了一个集邮迷。次年某日,同宿舍的集邮迷曾同学跟我说,邮市里的单枚猴票涨到了0.2元。然后我们议论一下,合计等它价格降一点时,去买几枚收藏,最好是来个四方连或八方连。但我们期待的那个降价时刻并没有出现,时价1元、2元的猴票四方连与八方连,与我们擦肩而过,成为了我们的一个青春梦点。

30年来单枚猴票的价格年谱,简记如下:1980年以0.08元起步,1982年达0.2元;1984年到1986年,3元飙升到30元,各地出现排队买新邮的盛况;1990年底,70元涨到240元;1996年秋,300元起步,突破1000元大关,次年香港回归,引发一轮波澜壮阔的邮市大行情;其后冲高回落,与邮市同步进入长达8年的低迷

期;2005年底达1700元;2007年突破4000元,2009年底近5000元;今年1月底突破6000元,本月达9000元,一些地方的市场价已突破万元大关。

物以稀为贵,是投资成功的要义之一。作为静态集邮精品的猴票没有内生性增长,一枚不会变成1+N枚,仅以稀奇为贵,时间是它的最好朋友,随着通胀的水涨物价高,它就涨得更高。股权投资与邮票、艺术品等投资稍有不同,最好是买入那些有内生或外延增长的高成长龙头企业,时间是它们的神奇魔术师,一家企业会变成1+N家,内在价值大幅提高,市场价格就会大幅跑赢大市,高成长成就Ten-bagger。相同的是,这些高成长企业与猴票、齐白石作品等等都是稀缺资源,成功投资不求全,惟求精,落实在以合适价格买入稀缺资源。

通货膨胀是经济增长的伙伴,人类历史就是一部通货膨胀的历史。1981年我在广州读本科月需花费15元左右,今天本科生是1500元左右,粗略比较,消费价格涨幅大概为100倍;扣除100倍的价格涨幅,单枚猴票的投资收益仍在1000倍以上。只有成功的投资才能战胜通胀,谁不能在通货膨胀与资本泡沫的大海畅游,然后学会适时上岸,谁就不得不忍受此中的贫困乃至被淹没,个人如此,貌似庞大的国家也如此。前苏联解体后不久,



我的一位学者朋友到重生的俄罗斯考察,回来后跟我说到的一件事,前苏联解体,当国旗在克里姆林宫降下时,连老布尔什维克也不落泪。朋友问为什么?他们给出的答案之一是:我的退休养老金只够买两份《真理报》。本可颐养天年的养老金,只够买两份在人类历史上最牛的自命为刊登真理的报纸,这一句所有丰富潜台词全汇集聚焦到极端恶性通胀上的话语,至今仍印象深刻,恶性通胀确实猛于虎。

1980年的8分钱存到银行,至今本

利能有几毛几块?在一个前所未有的资本与投资时代,已不可能仅靠农耕社会般的辛勤劳动来致富。由于通胀,钱一定是越来越不值钱,单靠存银行,甚至不能实现保值。百姓应对通货膨胀有何良策?很简单:工要好好打,投资更要好好落实,要将现钱变活钱、聪明钱,用来买未来能升值的好东西。1981年的8分钱或6.4元能变成今天的9000元或一套房,途径之一就是当时买了猴票,给力的投资很美妙,也很简单。

### 时报博萃

#### 持续高成长带来良性循环

持续高成长性的企业,是在资本市场最容易走出独立行情的品种,而这样的企业也往往属于行业的龙头,唯一卖点也往往是支撑其独立行情能否一直延续的关键之一。我们可以发现,持续高成长性的企业,其“本身的价值”可以说是逐年动态良性增长,正是有了这样的基础,才使得其“交易的价值”有时候可以天马行空地展开。

“交易的价值”能否天马行空,很大程度就是看其“本身的价值”是否到了一个让人产生无限遐想的阶段。资本市场是个很好的放大效应场所,当你持续增长20%几年之后,就有人已经想到你可能持续增长十几年甚至几十年。可以说,此时“本身的价值”增长,已经从量变达到促使人们产生质变想象的阶段。试想一下,第1年增长20%以上可以不激动,第2年再增长20%以上也还可以不激动,第三年再增长20%以上的还能不激动吗?至少持续几年这样高增长

后,巨大改变势必就会带来极大的未来想象空间。

上面三个品种在初期阶段的表现其实并不算突出,都是在中后期发力,为什么呢?其实就是持续成长性带来的爆发力。持续成长1年、2年可能难以让人疯狂,但如果3年以上的的话,那么,一旦在大行情的稍微配合下,想不疯狂都难。

资本市场的一个特点就是透支未来。如果市场认同该企业十几年或几十年后的情景,那么,此时必然会产生疯狂“交易的价值”。本身的价值未必能达到当下的状态,但市场的想象,可以让其“交易的价值”达到未来有可能实现的“本身的价值”。

有梦就有一切,高成长性的企业就是让人产生对未来坚定的梦,有了梦,独立行情还不简单吗?而当梦实现的时候,变得更独立更具成长性难道不可能吗?只要企业保持坚定的信念好好经营下去,那么,持续高成长性的企业带来的绝对是无限想象的良性循环。

(吴国平)

#### 为精准博弈增添砝码

前期经过连续4个月上涨的部分品种有暂停脚步的迹象,而新近崛起的品种则有望接过上涨的旗帜,相信这是市场所希望看到的局面。该出的出,该拉的拉,涨跌有序,在市场沉寂之后,最明显的特征是主板指数表现不佳,中小板、创业板指数却是大涨。不久的将来,或许我们可以在创业板里面看到千元一股的股票,买一手得花十万元。

市场个股有所谓中期趋势和短期趋势之分,短期趋势受资金面影响较大,由于很难提前预判资金的性质,因此持续性难以得到高度保证;中期趋势则受个股基本面、博弈面影响较大,具备一定的可持续性。

我们到这个市场来,本身就背负着杀出重围的重任,所以要么你必须更加深谋远虑,要么你必须更加懂得寂寞。总之,如果你不特别一点,是注定无法进入少数胜利者阵营的。

与其每天去不亦乐乎的研究指数的涨跌、加息与否、主力出逃、散户恐慌这

些毫无意义的东西,不如去寻觅那些确定性、指导性、操作性更强一些的东西,如高送转、上升通道、产业增持等。毕竟,在我们不经意中,流逝了那么多超越指数起伏的长牛。如果一再放任,一再忽略,一再漠视,我们将很难从真正意义上分享中国经济带来的财富增值机遇。

回顾历史,从每年的11月份市场开始各类“预测”,一直到次年的1月-4月陆续公布高送转预案,逐步将高送转个股的行情推向高潮。

毫无疑问,只有最后如期高送转的品种中间的几只会成为最后的大赢家。这句话有几个关键点:预期高送转不等于最后真的高送转;真的高送转不代表绝对会被爆炒。只有两者的交集才会出现“天之骄子”。除开市面上可以见到的初级筛选手段之外,个股独立的上涨趋势,次新中创板个股、上市之后长期连续下跌、独一无二的行业地位、潜伏期和初涨期尽量少的基金参与、股东人数逐季减少等因素,都将为博弈提高精度增添砝码。(爱尚涨停)叶 莹 整理)