

下一个20年中国资本市场十大猜想

1 上证综指突破30000点



1990年到2010年的20年间,上证指数由100点上涨至29000点附近,复合增长率约为16%,明显超过同期GDP增速。按此推测,若接下来的20年间保持上述涨幅,则上证指数目标位将指向84100点。

考虑到未来20年中国GDP增速将较前20年有所放缓,上证指数的涨幅或将有所收敛。2008年9月,欧元之父蒙代尔曾预测,未来20年中国GDP增速应该不会低于8%。如果股市实现同样的年均增长率,上证指数20年后仅能达到13516点。

取上述两项预测的中值,则20年后上证指数可达48808点;再以0.618优化,也能达到30163点,即将30000点踩在脚下。(万鹏)

2 超越华尔街,成为全球老大



现在来看,中美资本市场显然不在一个重量级上。截至今年9月,从总市值看,中国证券市场仅为美国的1/5左右,上市公司数量约为美国的40%。不过,随着中国多层次资本市场体系的建立,中国资本市场已经呈现出几何级增长势头,今年A股市场IPO就已超过300家,另外还有上千家中小企业等待进入资本市场。而自2005年以来,纽交所和纳斯达克每年新增IPO数量除2007年外,均呈持续下降趋势。

业内普遍认为,由于有强大的经济以及投资基础作为后盾,中国资本市场拥有广阔的发展空间。中国资本市场在下一个20年超越美国成为全球老大也未尝不可能。(胡学文)

3 创业板成功孵化出中国版微软



过去的20年,中国没有微软这样的企业,但这并不影响我们对20年后出现国产“微软”的憧憬。

微软在一个市场空间巨大的产业里面,控制、占据了产业链的中枢,有垄断性的技术,这并非国内企业可以比拟的。而类似于微软的企业往往是民企,国家经济转型为培育中国式微软提供了很好的产业环境。中小板和创业板的发展,使民企可以通过资本市场获得资金、引进战略投资者,一些优秀企业可以迅速做大。

如果未来20年出现了一个市场空间巨大的新兴产业,国内又出现了优秀的企业和管理团队,那么,国产“微软”有望横空出世。(范彪)

4 上市公司家数过万家



如果未来20年内要达到1万家上市公司,则平均每天要有1.1家公司上市。实际上,今年前11个月,平均每天有0.93家公司上市,1万家的梦想或许并不遥远。

上市公司数量与经济增长正相关,目前,中国经济面临转型升级等重大机遇,未来有望长期保持高速增长,在一些新兴领域,上市公司数量将持续增加。除了这一内生性因素,未来拟境外上市的中国公司也可能更多选择内地市场。

如果算上境外上市的中国企业,2010年前11个月中国公司的上市速度达到平均每天1.3家,已超过20年达到1万家所需的频率。1万家的梦想或许不需要等待20年就会成真。(建业)

5 人民币成为完全可兑换货币



人民币未来成为可兑换货币与国际储备货币将是一个必然趋势。若干年后,人民币将全面实现在经常项目和资本项目下的自由兑换。

我国将会设定一个最优路径,使人民币可兑换程度循序渐进。而在诸如美国货币量化宽松政策引发美元地位逐步下降,其他货币乘势崛起的过程中,人民币将当仁不让成为亚洲地区或世界更大范围内的领头羊。

目前全球范围内的不可兑换货币数量并不多。目前我国已在逐步放松强制结汇的管制,地区货币结算的便利性正在朝着更好的方向迈进。在中国经济发展历程的下一个20年内,人民币将会成为国际化的、可完全自由兑换的货币。(朱凯)

6 直接融资规模超越间接融资

未来20年,我国资本市场直接融资规模将有望逐步超越间接融资。届时,直接融资中的重要“一极”——债券市场将获得更大发展。

世界主要发达国家的直接融资规模较大,其原因除了传统商业银行与投资银行二元分化的制度体系外,较完善的市场化利率及成熟的投资者队伍等都功不可没。我国股票市场从1990年至今刚走过20年,债券市场品种的逐步齐备也是在2003年左右,其未来的发展空间非常巨大。

展望未来,我国直接融资市场逐步完善以后,市场资金来源将走向多元化,流动性的集中释放压力大为减轻,价值链条将逐步完整,市场的开放程度将呈现崭新的面貌。(朱凯)



7 深沪港台交易所一体化

假设若干年后深沪港台几个交易所合并为一体,那么投资者坐在家炒遍内地、港、台的股票也就不是什么新鲜事了。

从国际市场上来看,证券交易所合并已非个案。全球经济架构不断结合一体化,企业面对的竞争不单来自本土,还要面临跨境的国际竞争。全球各地的交易所也要面对来自全世界同业的竞争。为争取更多的公司上市及刺激交易额,最直接及最快的方式就是交易所互相合并。

由于内地资本项尚未开放,几大交易所之间的合作一直采取逐步推进的方式进行。随着时间的推移和经济发展的需要,20年以后四地交易所一体化是大势所趋。(胡学文)



8 中国出了个巴菲特

经采访调查后我们认为,未来20年是诞生本土巴菲特的最好时期;本土巴菲特最有可能在80后中诞生。

为什么未来20年是诞生本土巴菲特最好时期?巴菲特回答:“中国经济在未来10年、20年都会很好,会有很多好事情将在中国发生”。

为什么80后的投资者中出现中国巴菲特概率最大?我们从网上流行的70后、80后、90后的高奇区别中找到了理由:一是80后遵守游戏规则、有足够安全边际;二是80后适合价值投资、理性投资;三是80后善做聪明的投资者。因此,我们大胆猜测未来20年80后中最有可能出现中国巴菲特。信不信由你。(汤亚平)



9 证券市场投资收益跑赢CPI

未来20年,日益成熟的中国证券市场将给投资者带来丰厚的回报。

未来20年,中国将在大国复兴的道路上继续前行,为中国证券市场的更加繁荣提供源头活水;中国证券市场将褪去“新兴+转轨”的青涩面纱,进一步缩小与发达国家的差距;在中国证券市场上,久经考验的机构投资者将会真正高举价值投资的旗帜,上市公司将形成重回报的融资文化,中小投资者也将变得更加善于理财,让自己辛勤积攒的财富在与CPI之间开展的长跑竞赛中实现增值。

因此,下一个20年,中国证券市场投资收益跑过CPI不是梦。(孙勇)



10 原油价格突破1000美元

油价的推动因素实在太多,多年以来,世界油价都在持续走高,尤其是在过去的几年内,战争因素仍是未来20年油价走势中不可忽略的重要因素,因为中东国家战事频发,一旦战争重启则石油生产大幅削减,造成供给紧张。

需求的快速增加和供应的日趋减少仍将是原油未来20年内的主题。以中国的石油需求为代表的新兴市场,即将迎来石油消费的起飞点,猛增的消费必然使得供应难以避免出现短缺情况。

考虑到热钱流向大宗商品的热情依旧不减,油价长期上涨趋势,已经不是单单一种力量所能够逆转的,按照周期理论看,20年内油价走向1000美元不是幻想,而是现实。(魏曙光)

