

博客江湖

有财的地方 就有江湖

主编:肖国元 | 编辑:陈英 | Email:scb@zqsbs.com | 电话:0755-83509452

2011年5月21日 星期六

■ 时报博萃 | STCN.com Blog |

卡恩之后 谁执掌IMF总裁之印

周义兴

欧洲一些高官开始发出强硬声音，要求卡恩辞职。美国财长盖特纳17日也明确表态，称卡恩显然已不适合继续任职，国际货币基金组织（简称：IMF）应该确定一个人选填补空白。

卡恩不适合继续担任IMF总裁一职已是包括东家IMF在内的各个国家的共识。而现有相关国家官员各自对继任IMF总裁一职人员推选，则说明各方对任职总裁人选的角逐已经开始。以目前情况讲，谁最有可能取代卡恩并开鼎IMF总裁之职呢？对此笔者认为，虽然具体人选一时难以确定，但仍由欧洲人选来担任此职的可能性最大。

首先就现有经济情势来讲，虽然应该承认，与欧洲经济相比，如果以新兴经济体国家对全球经济的影响与贡献看，新兴经济体完全可以有条件来开鼎国际货币基金组织总裁一职。不过以当前经济情况的轻重缓急需求来度量，显然应该可以确认，是否能够有效缓解目前欧洲所面临的主权债务危机，并带领欧洲经济尽快走出危机阴影，无疑是首当其冲之当务之急。而且由新兴经济体大多为出口型经济特征决定，显然不难预见，如果由熟悉欧洲经济状况并有相应经验与能力的本土人选来担任IMF总裁一职，一方面，会有利于目前欧洲共同体的债务危机的缓解，并尽快走出经济不振的泥潭；另一方面，随着欧洲债务危机程度的减轻，应该也可以对新兴经济体国家的出口扩大形成有利的影响条件。

其次以各经济体之间的关系看，不难看出，与欧洲各个国家间有着相同制度与文化特征社会相比，新兴经济体国家、尤其是在亚洲新兴经济体国家之间，不但经济制度与文化体制有着较大不同，并且相互之间经济还存在着一定的竞争关系。所以在此前提条件下，就是暂且按下新兴经济体国家相互之间就人选协商会需要花费相当的时间不谈，仅就在IMF的欧洲所有29%投票权重与目前利益需求角度讲，显然欧洲十有八九是不会轻易将IMF总裁一职，拱手让给新兴经济体国家的。

笔者认为，无论鉴于目前欧洲共同体所面临的经济形势，还是以目前欧盟经济体与新兴经济体各自在IMF权重与利益的区别，可以说，这次能够取代卡恩并出任国际货币基金组织总裁一职的人选，最大的可能还是出自欧洲国家的相关人选。

■ 证券微博 | T.STCN.com |

证券微博 (<http://t.stcn.com>) 很热闹，一起来看看我们的财经记者、研究员、投资顾问与民间高手们，都分享了怎样的投资心得吧！

张春林：从买卖环境来说，创业板指数持续探底并形成破位格局，牵制了多头反攻。因此短期市场仍将震荡整理，暂时宜继续观望为主，等待放量信号出现。从买卖视角来讲，短线继续观望为主，但中线可以持续关注先于大盘企稳且一季度涨幅较小的板块，比如消费、银行及电力等板块。

玉名：近两周来消息面大起大落，经历低迷、利空、恐慌、平缓、利好、抄底、亢奋的变化。不过无论市场如何躁动，媒体、机构如何鼓噪，但市场几乎是不为所动的，走了两个同样幅度、形态的星线，且量能继续下降。这说明市场始终就是一个窄幅震荡的弱势整理格局，非牛非熊，只有超跌个股行情而已。

温小强：行情总是在投资者不看好的时候进行，A股上升疲弱，下跌空间也有限，追杀杀跌只会令资金不断缩水，坚定持股才是明智的做法。

王虹：银行板块就是当前的强势板块，虽然不可能疯涨，但一步一个脚印的上涨总是好的。银行板块还是市场最安全的股票，在当前股市走向难以把握的环境中好把握的板块，所以应该多关注银行股。

黄剑波：本星期走势虚弱，前期强势板块本周纷纷回落，周二创下新低后反弹，但受制于半年线，量能不齐，市场做多意愿不强，股指周五未能收在10日均线上方，均线仍空头，30日均线下穿60日均线，而半年线开始向下走，市场仍显弱势，关注指数在10日均线及半年线的表现。

白景瑞：美元的一轮大跌，接下来会不会是出现一轮大涨。金银的熊市会不会随之而来，也需要时间来换取后市走向的空间。但是至少目前而言，金银这几日内的涨势，不能盲目的看做是新一轮牛市的到来，谨防再次出现的牛市陷阱，很有必要。

左毅：从经济学看政府也是个利益集团，他们既不比别人道德更高尚，也不比别人更聪明，他们的目标函数是选票极大化，所以会出现民粹、短期行为等弊端。回头看这几十年改革，当年留下来两个问题：政府职能和产权。这两个问题都变成了现在经济改革中的大障碍。

胡英雄：低迷的成交量，低迷的市场人气，市场的彻底好转尚需成交量来配合，否则任何反弹多半都是昙花一现。
本文内容由**证券时报网**和**腾讯财经**联合推出。

1000点会是创业板指数10年大顶吗？

黄家章

高盛资产管理主席吉姆·奥尼尔在2001年因创出“Bric”即“金砖四国”一词而名满天下。他近日的新观点是将中国、俄罗斯、巴西、印度、印尼、土耳其、韩国和墨西哥这八个国家称为最大的“成长型市场”，力主不再称呼这些国家为“新兴市场”，不再沿用过去“发达国家”与“新兴市场”的分类。去年全球经济体GDP总量数据中，成长型市场国家占23%，其中中国占9%，俄罗斯、巴西各占3%，印度、墨西哥、韩国各占2%，印尼、土耳其各占1%；从2010年到2020年，这八个国家经济体的国内生产总值合计将增长15万亿美元，而美国增长则不足4万亿美元。怎么可以把握有这么大经济影响力的国家还称为“新兴市场”？最值得注意的是，中国占了该总量的一半，中国发生的事情很可能就是未来10年所有人面临的最重要事情……他称这其实就是自己有关现代生活最主要的哲学。

我认同奥尼尔的分析，中国作为最大

的成长型市场，成长，是2010年到2020年的唯一主题词。成长的动力来自哪？中国创业板是其一，最大的成长型市场会直接促成中国创业板的成长，中国创业板的不断成长又会给最大的成长型市场提供新活力。成长，同样是我们展望中国创业板前景的最重要依据。

因为创业板已上市企业的2010年年报与今年一季报的数据不尽如人意，站在当下的时点看创业板的成长性，整个市场状态与心态是忐忑的。创业板指数自去年创出1239.6点的历史新高后，在过去5个月里一路下跌走熊，跌幅近30%，相比于主板A、B股指跌幅更深。这也导致了悲观心态弥漫，典型者是有私募基金经理已公开宣称1000点可能就是创业板指数第一个10年的大顶。其主要依据是看市盈率——2010年年底时，上海、深圳主板为22倍、36倍，中小板58倍，创业板83倍，云云。

只是，一时的市盈率不是恒久的市盈率，否则难免就会刻舟求剑。市盈率可衡量历史，成长性则指向未来。创业板即使不是主板的一种全新颠覆，创业板个股至

少不是东施效颦般的A股。如果认为创业板无异于主板，如果仅以当下的估值尤其是静止市盈率来看创业板个股，也就等于说现在年幼的创业板不会再有成长，在未来将被证明是侏儒，那创业板10年大顶说或就能成立。否则，此说就不然。

对于创业板而言，关键问题始终是创业板有成长性吗？如果有，成长性是几许？问题的答案是肯定的。宏观上，奥尼尔的研究结论为此描绘了前景。创业板的第一个10年，恰逢国内更强调并具体落实技术创新与中国创造的10年，是新经济、新兴产业与经济转型的黄金10年。“十二五”规划的新兴产业，在GDP比重将由现在的3%，发展为2015年的8%和2020年的15%。得此天时加地利人和，股市中的新Tenbagger诞生在中小板与创业板的优秀民营企业中，会是大概率事件。微观上看，中小板与创业板企业合并测算，去年年报和今年一季报利润同比增长分别为32.8%和30.4%；根据wind数据，目前中小板和创业板个股整体静态市盈率分别是39倍和51倍，市场预期今年动态市盈率分别为27倍和32倍，分别隐含了今年全年业绩增长44%和59%。立足上市

后3年的时间维度看，创业板企业手握大把超募资金，如运用得当，内生性或外延性增长都将是惊人的，复利成长性更不可低估。

创业板在成长，难免就有成长的隐忧与烦恼。创业板指数在过去几个月里的大幅下跌，正是对创业板第一年市场运行展现出的单纯资金推动投机型行情的一种矫正。如果创业板的未来有光明前景，那一定是源自创业板企业尤其是创业板优秀企业的高成长性，二是源自这些高成长性所带出的增量价值或新附加值。有此二者，增量资金定会将创业板指数不断推向新高。长远看，看似源源不断的资金，实却是功力绵延的成长性，才是创业板变强变大的不竭的活水源头。对于创业板，尤其不能单纯以静态市盈率来衡量，仅以市盈率一叶障目，必难窥见创业板未来沧海桑田般的成长。成长与成长的烦恼，会令创业板保持特立独行的特色，一如过去5个月不同于主板的下跌一样，在创业板第一个10年里，创业板指数与个股的上涨很大可能是主板所望尘莫及的。在我看来，创业板未来的成长潜力不容小觑，是未来10年中国股市中最值得投资者关注之所在。

“杂牌军”上市,多元化还是资源匮乏?

苏渝

创业板、中小板被投资者称为打造中国的“纳斯达克”的“正规军”。正当奇虎360、人人网等高科技、互联网“朝阳产业”漂洋过海冲浪之际，近日，以“成长牌”的中小板、创业板一批“夕阳产业”的“杂牌军”譬如：扑克、红枣、足浴、驾校等都扎堆上市来了。加上之前已上市的榨菜股、瓜子股洽洽瓜子、粉丝股双塔食品，A股市场似乎洞开了一扇“杂牌军”的上市之门。

记得当初浏阳花炮上市时，笔者曾提出了疑问，生产花炮离不开同炸药打交道，是风险最大的企业。这类企业上市，是把风险转到了股市，倘若企业发生意外，二级市场的持股者将会受牵连而被炸翻，花炮上市是不是关系股？没想到笔者一句戏言，竟被言中了。浏阳花炮是货真价实的“关系股”，重组改名前的5年利润竟然全都是虚假的！关系股使投资者被炸得人仰马翻。

尽管大枣、扑克、捏脚、驾校纷纷上市，并非都会重蹈浏阳花炮的覆辙，但还是引起了广大投资者担心和质疑：这是上市多元化还是资源匮乏？上市后如何持续盈利？“成长牌”拿什么打？

首先，“成长牌”拿什么打？

无论是扑克股还是红枣股，都很难和高成长挂钩。以姚记扑克为例，在其招股说明书中，无一不流露出对企业未来前景的看好。公司预计募投项目建成达产后，将具备年产13亿副高档优质扑克牌的生产能力，年增长率接近20%。姚记扑克的这一“美好愿景”被市场笑称为“国人人手一副扑克牌计划”。且不说姚记扑克信心满满有何依据，仅就成长性而言明显存在四大疑点。1、目前国内扑克牌市场容量已趋于饱和，且制造扑克牌的企业数量众多，竞争激烈；2、网络游戏迅猛发展对实体扑克牌冲击巨大；3、姚记扑克去年净利润增长较2009年大幅下降逾50%，成长性堪忧；4、截至去年年底，公司尚有库存近1.2亿副，比上年足足增加2500多万副，扩大生产会不会成为扩大库存存量？

其次，无科技含量，品牌极易被复制。无论是扑克、红枣、足浴、驾校，还是榨菜、瓜子、粉丝等科技含量低或者说根本没有科技含量更莫说行业垄断了。大红枣或许比“好想你”的枣子好吃，王记扑克或许比姚记扑克更便宜耐打，全国不少驾校都比东方时尚更优惠更有吸引力。至于洗牌行，大街小巷何处不是，你凭什么能拉住别人的脚？巴菲特说：“我长期持有可口可乐，就是看好其保密的配方。

■ 有话大家说 | Random Talk |

替中国股民说句公道话

池向东

首先声明，我不懂股市，也不炒股，当然也不是股民，只是想站在一旁替中国股民说句公道话。

报载：北京控股集团是香港上市公司，其下属北京燃气集团2010年收益约为19.6亿港元，其中约有19.5亿港元用于股东分红。就是说，北京燃气集团99%的利润都送给海外股民了。香港上市的机场高速，去年盈利8000万元，也是拿出7000多万元分给了股民。是海外股民比大陆股民厉害不好惹，还是香港股市与沪深股市规则不一样？总之，人家股民有钱分，中国股民没钱拿。

江苏徐州有一位姑娘因在网上晒出炒股亏损记录，今年4月她自嘲炒股赔掉嫁妆，将悲惨经历创作了一首《韭菜姑娘》的歌曲，在网上一时走红，引来数万人围观。如果我们的上市公司能学习燃气集团好榜样，也大把地给股民分红，韭菜姑娘也许就不会“把赚钱当奢望”了。



官兵/漫画

任何一家品牌容易被复制的公司，都不值得长期持有。”

当然，资本市场海纳百川，上市多元化无可厚薄，只要符合上市标准，都可公开募集资金。但是，投资者购买股票是看中公司未来的前景。从这一角度看，公众买的并不是股票，而是公司的未来。在中国股市的发行机制存在诸多问题，现有的审核制度不完善的今天，选择什么样的企业择优上市而不是凭关系，叩问着新股发

行机制和保荐机构。如果说要使投资者分享高成长硕果，那么最应该上市的应是殡仪馆，殡仪馆是绝对垄断企业，价格想订多高就订多高，且永不缺“资源”业绩成长绝对可靠，肯定能做到高回报。

综上所述：“杂牌军”上市，既不是多元化又不是资源匮乏，而是另有他因。如果发行机制不改革，创业板、中小板不为新兴成长型产业铺路，打造中国的“纳斯达克”就只是一句空话。

回帖讨论

Yg298：说得好，从此不买股票了。中国股民不要再上当了，中介与上市公司联手坑害股民，千万别让他们再得逞了。别听那些股评文章，什么这是底，那是底，就现在这样的发新股速度，不赔钱已经是了不起的事情了，赚钱根本别想，钱都转到上市公司手里了。

新浪网友：感谢你为包括我在内的可怜的中国股民说话，我们用20年的青春和一辈子的血汗钱支持了中国的改革开放和经济发展，但我们却亏得血本无归，输得欲哭无泪，最可恨的是我们却从来没被人善待，却经常被人贬称为无知者、贪婪、输钱活该！试问，这个世道还有没有天良，这个中国最大的赌场，是谁开的？（吴敬琏老先生说的，他说中国股市连赌场都不如！）这个十人九亏的市场设计的是否合理？这个只融资、不回报的市场是不是应该叫证券市场？股民究竟是投资者还是无偿献血者？不要认为自己是天，天下都是我的！水能载舟，也能覆舟！

巴菲特说：“我买的是公司的股票，我追求长期回报，只要公司成长，就是证券关门了，也能挣钱。”可惜，那说的不是中国。中国的股民真的很绿，很惨！