



【莹语非非】

我们期盼IPO重启为A股市场带来新的、优质标的,丰富投资者的选择。

IPO重启与大一女生报到

郑莹

IPO重启的消息终于得到了确认,时间数量也差不多定了,于是造成了A股市场不小的波动。任何市场的波动,其实都是投资者心理的一场博弈。投资者对新股的入场,或欢喜,或忧伤,或淡然,凡此种情绪,其实跟新股本身关系并不大,主要跟投资者自己的仓位以及板块布局有关。这就是位置不同,便角度不同,从而态度不同的真实写照。

这种位置影响角度进而决定态度的情况,每年九月份高校新学期开学新生报到时,都会在校园内上演一次。套用投资圈的行话解读是这样的:“本月学妹报道时间的确定,导致在校女生们的爱追捧程度大跌,表现为晚自习后女生宿舍楼下聚集的男性人群

大幅度减少。但新学妹入校对校园女生市场只是短期干扰,并不会影响校园女生市场的长期走势。对于前期特别‘作’特别难追估值已经过高的女生,后期建议回避。此外,尽管女生供应数量的紧张程度有所缓解,但还是有追不到的风险。“诚然,随着一波新学妹们的来袭,整个校园女生的供应量会发生结构性的改变,从而在短期之内导致市场供求心理预期发生巨大的波动。但是,我们从来没有看到过由于哪一年新学妹入校而导致大批量分手事件,或者大批孤独的男同学女同学的出现,校园恋爱仍然按照它的规则运转。

这正是我们在A股市场历史上看到的,IPO重启不会对市场本来的运行方向产生决定性的作用。所以此次IPO重启,实际造成的压力应该没有心理层

面的压力来得大。就好像学校已经好几届都没有招收女同学了,而此次招生对女生的要求又发生了变化,重点招收艺术系、表演系等女同学,这两个情况叠加起来,使得在校男同学的心理波动难免会比以往更加剧烈。

虽说心理层面压力过大过实际压力,但是影响股市的一个重要变量就是心理状况的波动,所以对此亦不容忽视。

对于IPO重启会产生的影响以及如何理性应对,笔者的看法是:

首先,本次IPO重启的制度设计,和以往有本质区别,重监督轻审批,审核制向注册制的转变,以及一系列保护中小投资者的举措,有望为股市的稳定发展注入持续的活力。

其次,此次IPO重启的背景,是创业板指数处于历史高位,今年创业板

牛市的重要诱因是并购重组,而IPO向注册制的转变,将使上市公司的壳价值大大缩水,所以创业板中基于重组概念被炒作的个股会面临较大的压力。

再次,从拟上市企业的情况来看,其上市成功,并不会对其所处的产业结构带来根本性的变化,目前已上市的成长型企业,大多也是各行各业的龙头,分析成长股的前景,需要依托行业空间和上市公司的盈利能力,这个本质逻辑并未改变。只不过,随着同类型上市企业的增多,投资者可以投资的标的不局限于现有品种,估值溢价高的相关上市公司会受到一定影响。但对此不必过度恐慌,崩盘之说更是无稽之谈。

最后,在IPO重启对市场会否有更持久影响这一问题上,我们还需要跟踪2014年IPO发行的进度,如果正在排队的760余家企业计划在2014年全部上

市完毕,那么对新兴产业的整体估值,还是会产生不小的压力。

IPO的影响固然值得关注,但更重要的是跟踪企业本身。一个企业最终能否为投资者带来回报,取决于它本身的价值和成长性,而不是取决于它当前的标签是“新股”还是“老股”。我们期盼IPO的重启为A股市场带来新的、优质的标的,丰富投资者的选择。

正如对于喜欢的女生,男生们不会介意她是大一新生,还是大二、大三、大四,抑或读研、读博的;对于优质的能带来投资回报的股票,我们也不会介意它是新股还是成长股抑或是蓝筹股。

IPO重启在即,我们投资者要做的,就是像追求爱情的男生一样,擦亮眼睛,仔细选心仪的女孩,勇敢而理智地射出丘比特之箭。亲,你准备好了吗?

(作者系从容投资联合创始人)



【并非宏论】

很大程度而言,没有香港,就没有中国的改革开放,至少,中国的改革开放不会进行得如此顺利。

抱愧香江

李映宏

我是谁?我从哪里来?我要到哪里去?这几个哲学终极问题,对于香港,对于香港人,一直是个很纠结的。

著名学者杨奎松在他的名著《中间地带的革命:国际背景下的中共成功之道》中,分析了作为全球性大国的俄罗斯与中国的优劣势。他说,中国与俄相比,有几个最大的比较优势:中国有漫长的海岸线,有众多大型良港;中国以汉民族为主,民族问题简单,民族向心力强,而俄罗斯却有个离心离德的车臣共和国;中国有香港、台湾和数以千万计的海外侨胞,俄罗斯却不具备。其中,有着特殊地位的香港的存在,对中国内地的国际交往、国际空间、社会政治结构、经济发展、改革开放、科技创新、金融实力等等,有着巨大的无可替代的影响,俄罗斯因此而望尘莫及。很大程度而言,没有香

港,就没有中国的改革开放,至少,中国的改革开放,不会进行得如此顺利。直到目前,香港仍然是内地最大的外资来源地,占比依然高达40%以上。其他的有形、无形的影响,更是难以简单地用文字描述。

在深圳的东湖公园里,有一座纪念东江引水入港工程顺利完成的纪念馆,意在告诉港人:饮水思源。此外,每天用专列从内地输往香港的鲜肉与蔬菜,也成为内地“无私援助”香港的象征。不过,很多人并不知道,在相当长的一段时间里,输港淡水农产品,却是内地重要和宝贵的外汇来源,尤其是在中国内地经济被西方封锁的年代,它们更是内地为数不多的外汇来源之一。

最近几年,尤其是去年以来,中港之间产生了一些矛盾。先是内地地产为规避计划生育政策限制,大规模赴港产子。此不但占用了香港本地人

有限的医疗资源,而且内地在港生育的后代,法定是香港人,将享受与港人同等的福利待遇,势必挤占港人的福利空间。其次,内地妈妈因不信任国内奶粉质量,而蜂拥到香港乃至全球各地购买奶粉,导致香港婴儿的奶粉无法保证。因此,港府被迫限制内地孕妇到港产子,也严厉限制旅客携带奶粉进入内地境内。由此,中港矛盾爆发并显性化,双方甚至开始了隔空对骂。两地同胞的矛盾,已经影响到了两地的往来,也强化了香港同胞对自身身份认同和香港何去何从的讨论与担忧。

香港和香港人对自身前途不确定性的担忧,是十分正常的。有数据显示,改革开放之后12年的1990年,香港的GDP还相当于祖国内地的25%,但是到了2009年,按购买力平价计算,该数据仅为2%左右。目前,这一数据肯定更小。这是大势所趋。巨大的落差,不能让香港担忧自己对于祖国

内地而言,是否还像以前那样重要。

目前,香港的工业,几乎全部转移到了珠三角和其他内地城市,而金融、房地产等少数几个高端服务业,则成了香港经济的支柱。1997年的亚洲金融危机,是中央政府帮助香港阻击了索罗斯对冲基金对港币的做空,因此免于被危机掠夺。之后,中央政府为了帮助香港走出经济低迷、增加香港的就业率,推出了CEPA(《关于建立更紧密经贸关系的安排》)。自强自立、具有“爱拼才会赢”精神的港人,却依旧不能摆脱危机感。尤其是胡温时期,中央政府明确提出,要在若干年内把上海建设成为中国的全球金融中心的宏伟战略,并紧锣密鼓地加以推行。熟悉近代史的人都知道,上海曾经是远东的国际金融中心,只是,香港在特定历史条件下,取代了上海,现在,上海在国家的支持下,又要夺回这个地位。一国之内,可能存在两个国际金融中心吗?

面对自己国际金融中心地位可能旁

落的压力,香港开始放下曾经高贵的身段与被“抛弃”了许久的深圳合作,联合后者向国家申请并推出了志在维护深港金融地位的前海战略。好在胡温主政时,覆盖全国任何地区的任何规划,都可以获批。前海与香港的合作,意在巩固香港的金融国际地位,不过其实际效果却有待观察。

1949年时,毛泽东、周恩来等领袖高瞻远瞩,看到了保持香港现状对新中国的重要战略意义,没有收回香港的主权。1984年,面对99年的租期即将到来,邓小平采取了“一国两制、港人治港、高度自治”的方针妥善解决香港问题。可以说,内地在对港问题上,绝大多数时间都采取了正确的政策。现在,香港在客观上对内地的可利用价值是已经降低了,但香港的历史使命真的完结了吗?一旦完结,她会被抛弃和取代吗?她会随着上海的崛起,而变为一个无足轻重的城市吗?

(作者系深圳财经界人士)

全球经济2013年回顾和2014年展望(一)

日本经济拆东墙补西墙前景堪忧

陈思进

一晃2013年已接近尾声,2014年即将来临。从这篇开始,我将就全球经济做一个回顾和展望,分别谈谈日本、欧洲(欧元区和其他)、美国(顺便谈及加拿大)、以及新兴经济体(中国和其他),等等。

这篇就从日本开始谈起。回顾2013年日本的整体经济,虽然2013年初实行了超宽松的货币政策,使得头两个季度的增长率达到3.8%。但好景不长,第三季度却仅录得1.9%的增长率,经济增长明显放缓。

出口疲软和私人消费减弱是日本经济放缓的主要罪魁祸首。因此11月22日,日本央行在结束为期两天的政

策会议,选择保持其超宽松的货币政策,再次希望日本经济能走向“温和复苏”的轨道。日本央行表示,货币宽松政策将继续,“只要有必要”。

其实日本所面临的问题,是扩张性的货币政策已经无效!

增加货币供给在通常的情况下,可能让消费者开始消费,从而轻轻推升通货膨胀。但是由于日本利率已经接近零多年,无法激起太弱的私人需求。即使货币再宽松,人们还是不想借钱。

而更大的问题是,投资者并没有真正相信日本政府会实行持久的扩张性货币政策。相反,他们认为一旦通胀开始占据上风,日本央行就将努力保持价格基本稳定,而提高利率。因为对

日本央行来说,比通货紧缩更加糟糕的情况是,保持货币政策过于宽松时间太久,而点燃通胀失控的导火索。

事实证明,投资者的怀疑是有道理的。

针对日本一而再、再而三的超宽松货币政策,经合组织(OECD)警告日本,鉴于其公共债务占GDP比重已超过230%,不能再推出更进一步刺激措施了。如果日本2014年继续推出货币宽松政策,可能危及亟需的财政整顿和在2020年之前,实现初级预算盈余的目标,影响外界对日本政府财政状况的信心。

此外,以达到2%通胀为目标的结构性改革,也是外界质疑日本政府的关键。今年10月初,安倍宣布2014年

4月政府将提高销售税,从5%调高至8%。至于2015年是否会额外加税至10%,人们还在进一步的观望中。

因此展望2014年,尽管日本央行上调了国内生产总值(GDP)的增长预测,从2014年4月财政年度开始,经济增长为1.5%,预期7月的增长速度为1.3%,并确定了两年内2%的通胀目标。但随着销售税的上升,以及出口疲软和私人消费减弱等因素,是否能达到预期的效果不容乐观。

在2014年,日本将面临两大风险的挑战:首先是中期财政整顿,也就是上述提及的增加国民消费税(从5%到8%),以保持债务的可持续性;其次,假如安倍能实现2%的通胀目标,对长期利率将产生向上的压力,对金融和经济

将带来风险。

这意味着,政府将不再有能力以极低的利率融资,来保持极高的债务水平。届时,银行和养老金必须吸纳他们在政府债券投资组合中的巨大损失。即使安倍政府没有实现2%的通胀目标,降低投资者的信心仍可能推高利率,并迫使日本央行实施更加积极的刺激措施。

总之,宽松的货币政策、灵活的财政政策和增长战略曾被称为“安倍经济学”的“三支箭”。但一会扔钱刺激经济,一会儿又提高消费税收钱,好似一会吃补药,一会儿又吃泻药,更好似拆东墙补西墙,首尾难顾,显示了日本经济不太乐观。

究竟结果如何,我们将拭目以待。

(作者系加拿大皇家银行风险管理顾问)



【三思而论】

日本所面临的问题,是扩张性的货币政策已经无效!

感谢曼德拉 也感谢他的对手

余胜良

曼德拉去世了,地球上又少了一个伟人。

这是一个尚未去世就已经被盖棺定论的人。人们看着他抗争,看着他坐牢,看着他被选上总统宝座,看着他谨慎运用民众赋予的权力。当他在监狱时,就已经获得世界的尊重,当他带领南非国大党初执政权后,他的所作所为又加深了人们对他的尊重。

在曼德拉带领下,一个致力终结种族歧视以黑人为主力的政党上台后,国家没有爆发战争,实现种族和平稳

过渡。他获得诺贝尔和平奖实至名归。阿拉法特因尝试与以色列和解而获得诺贝尔和平奖,但巴勒斯坦和以色列至今还没有实现和平。

在漫长斗争过程中,曼德拉学会将制度和人区分开来。他认为不应该仇恨那些种族主义者,而应该改变制度,只有这样才能化解仇恨。这是一个艰难的过程,正是为了曾经所受的伤害,黑人才团结起来抗争。向仇人展示笑脸,远比睚眦必报要困难得多。曼德拉不仅自己做到了,还让他的战友也做到了。

他是那种虽然受苦,却没有怨恨的人。这不仅能赢得队友的支持,而且还

赢得对手的尊重。必须看到,正是他的对手,让他有和解的机会。

尽管对抗的是臭名昭著的种族隔离政权,狂热的民族主义者四处横行,但从曼德拉的经历来看,他屡次在诉讼中获得法庭的公正审判,例如,1954年法律协会曾请求最高法院吊销曼德拉的律师证,但法庭没有支持,认为曼德拉作为律师,即使反对政府,也有权利为自己的政治信仰战斗。在1964年的判决中,曼德拉没有被判死刑,而是终身监禁。

非洲大陆只出现一个曼德拉式的

人物,大部分地区还遵循弱肉强食的丛林法则。

上个世纪的人类历史上出现三个著名人物:甘地、曼德拉和昂山素季。他们都拥有非凡的胆魄,也拥有卓越的人格力量。

不同的是,甘地对抗的是英国殖民统治,曼德拉对抗的是种族政权,而昂山素季对抗的则是军事独裁者。相同的是,他们都采用非暴力的形式,主张和解,不组建军队或者暴力机构(曼德拉早年曾经主张暴力革命,但他后来放弃了这种主张),甘地的绝食就是这种对抗形式最好的画面。

除了还在斗争的昂山素季,甘地、曼德

拉领导的运动都已获得成功。这三个伟大人物都出现在英国殖民地,应该并非偶然。他们都算本国的精英人物,受到英式教育。不同的是,前两人对抗的是英国殖民政权,或者是受英国影响至深的政权,而后者对抗的则是本国独裁者。昂山素季斗争多年迟迟未能成功,和对手也有很大关系。

曼德拉所取得的成就,是整个人类的荣耀,他代表了人类所能达到的高度。普通人无法取得曼德拉的成就,但是可以藉着曼德拉来感受到这种成就的辉煌。这是整个人类的胜利,代表人类战胜自我的程度:人类可以克制报复的原始野性,结束暴力轮回的苦难。(作者系证券时报记者)



【念念有余】

曼德拉取得的成就,是整个人类的荣耀,代表了人类所能达到的高度。