



### 【莫名其妙】

现在入市,长线投资,未来五年时间里指数会有40%的涨幅。

## 总理报告中的重大投资机会

老莫

在中国,政府工作报告基本把未来趋势与机遇同时透射出来了,仔细揣摩几乎是琳琅满目的藏宝图。

我们先对今年两会上发布的政府工作报告把握住两个最重要的点:克强总理确定的国家发展目标是实现全面建成小康社会,这是中国基本国策;同时需要破除的,也是目前最严峻挑战,就是避免中等收入陷阱。

大盘存在翻倍甚至创新高的机会。报告里面有三个关键要素支撑这一判断:

第一,股市是经济晴雨表,中国股市也必然遵循这一价值规律,周期越长越关联越明显。今年报告中明确提到未来五年保持6.5%左右的年增长,复利累积就会在40%左右涨幅;

也就是说,静态来算,现在入市,长线投资,未来五年时间里指数会有40%的涨幅。

第二,直接决定股市涨跌的是供求关系,报告在新增资金方面有明确利好。仅2016年广义货币M2就要新增13%,十几万亿美元的流动性被释放出来,同时,仅2015年城乡居民储蓄余额就新增4万亿,未来显然会滚雪球式加大,五年累积下去,是一个巨大的数字,必将如同洪水一样在中国大地流动,寻找保值增值机会。能够容纳下这么大资金的投资市场,目前中国除去房地产就是股市,所以,别无选择地会有一次囤积股市的投机机会。

第三,股市短期波动肯定受政策影响。在整个报告中几次提到加大直接融资比例,降低融资成本,言外之意就是要让股市更好地为实体经济服

务,这一直是证券市场最基本的功能。哪些板块是最大受益者?

拉动中国经济的三驾马车过去是投资、外贸、内需。根本上这一框架不会改变,但比重在变,比如内需占到66%,令到对外部市场依存度降低;同时内涵也在改变,十三五的目标是经济中高速增长,产业迈向中高端水平,对应的内需与外贸就会倾向这种战略思维。

综合起来看,五大板块机会多多。

第一大板块:基建投资领域,包括建筑以及建材领域,对应的原材料大宗商品等。

第二大板块:新经济、新动能。如大数据、云计算、物联网。到2020年,仅相关研发经费投入强度达到2.5%,大约相当于一千二百多亿美元的水平,这一块将会成为中国经济的新龙头。这

一板块将是未来的黑马集中营!为什么总理特别强调这一块呢?因为这一块是避免中国进入中等收入陷阱的关键举措。

第三大板块:关注生态产业环保领域。今后五年,单位国内生产总值用水量、能耗、二氧化碳排放量分别下降23%、15%、18%,森林覆盖率达到23.04%。这就意味着提高能源、资源开发利用效率的相关产业直接受益。这一块相当于政府提前下好订单,必须关注。

第四大板块:关注国企改革重组中的新龙头企业。

大型国企仍然是中国未来市场经济的定海神针,也是一带一路等重大政策的最先参与受益者,是比较稳健的投资标的,特别是从香港市场下手。同时要注意远离国退民进的国企概念

股,比如电力、电信、交通、石油、天然气、市政公用等领域,未来鼓励民营企业扩大投资,对老国企影响如何要具体分析。

第五大板块:传统行业及消费升级。一是消费品品质升级领域,能够开展个性化定制、柔性化生产,培育精益求精的工匠精神,增品种、提品质、创品牌等公司。二是制造业升级领域,“中国制造+互联网”,国家级制造业创新平台,智能制造示范项目,工业强基、绿色制造、高端装备等重大工程。三是现代服务业领域,高技术服务业、数字创意产业生产性服务业专业化、生活性服务业精细化企业。光网城市及5万个行政村通光纤的相关企业。

(作者系深圳自由撰稿人 主办微信公众号“老莫0000”)



### 【锦心绣口】

让绩优蓝筹股吃香,让题材概念股失势,还有利于股市发挥优化资源配置功能。

## 为交易所创根问底式监管问询叫好

熊锦秋

近期,虚拟现实、全息、“泛娱乐”等新技术和新概念在市场比较吃香,针对上市公司披露的热点题材类信息,上交所开展了“创根问底”式的监管问询。笔者认为,上交所的监管问询有利于遏制题材概念炒作,也有利于引导市场形成健康的价值投资氛围。

上周有数家上市公司披露了涉足虚拟现实等热点题材公告,相关披露中,上市公司未能准确说明公司尚未实际开展业务,也不具备相应的技术和人员条件等实际情况,信息披露不充分,容易产生误导。对此,上交所督促公司对前期信息披露进行补充更正,更正公告披露前,对公司股票实施停牌处理。

此前,A股市场陷入狂热的题材概念炒作怪圈,热门题材可谓层出不穷,先后出现“网络”、“涉矿”、“互联网金融”、“虚拟现实”等等题材炒作,这些题材由于新颖时髦很容易激发投资者跟风参与的冲动。有些上市公司花点小钱投资相关热点领域,从而和热点题材挂上钩;有些上市公司则只是披露拟进入相关热门领域,试图让自家股票纳入题材概念股名单,但却干打雷,不下雨,最终却没有实际投入。

题材概念炒作对市场“三公原则”造成严重损害。不少热点炒作其实就是操纵者引导市场资金流入其前期暗中潜伏个股的过程,但随着题材老而无味,市场的兴趣也会随之转移,比如“涉矿”概念随着全球大宗商品价格的暴跌,目前甚至成为一些上市公司的

包袱;炒家频繁制造题材概念,随着题材股的暴涨暴跌,不仅破坏市场公平的估值体系,而且蒙在鼓里的散户往往在暴利驱使下就套在题材炒作的高峰期,形成巨大财富转移,这对中小投资者也显然不公。

近期上交所针对上市公司披露的热点题材类信息,开展“创根问底”式的监管问询,甚至还动用停牌手段,在更正公告发布前不得复牌,这种强力手段的使用,可最大限度逼迫上市公司吐出触及热点题材的真相,从而揭下题材概念的虚伪标签,有利于投资者对题材概念作出充分判断、让投资者充分认识到其中的风险而非“钱景”,这对题材概念炒作犹如当头浇了一盆冷水,避免了散户可能受到的伤害。当然,如果有上市公司不惜就热点

题材做虚假陈述,那么其将可能受到严厉的法律惩处,以及广大投资者的民事追偿,这可能更为可怕。

上交所通过抑制题材概念炒作,市场资金自然而然就可能往投资方向转,而在目前投资者信心不稳、市场波动仍然较为激烈时期,再加上国家队积极买入绩优蓝筹股的投资导向,这样“双管齐下”,有利于引导市场价值投资导向,有利于打造真正的价值投资市场。

让绩优蓝筹股吃香、让题材概念股失势,还有利于股市发挥优化资源配置功能。此前不少管理水平低下、经营业绩平庸的上市公司趁题材概念炒作,在股价高位进行再融资,这些资金却难以得到有效利用,浪费有效资源;相反,绩优上市公司却难以得到应有

估值,难以获得最有效资源配置,使得A股市场资源配置效率较低、难以对经济转型升级做出最大贡献。今后价值投资导向发扬光大,有利于市场恢复公平估值体系,也自然有利于优化资源配置。

尽管目前A股市场的投资氛围开始逐渐扭转,但基于A股市场巨大的投机惯性,题材概念炒作之风并不会就此销声匿迹,随时可能卷土重来,近日蓝筹股逆势上涨,就有投资者担心是“一日游”或“几日游”行情。事实上,不少题材概念炒作可能涉嫌股价操纵,只有证监会等监管执法部门从打击市场操纵的高度,严厉惩处题材概念炒作中的市场操纵,如此才能从根本上震慑和消除题材概念炒作。

(作者系资本市场研究人员)



### 【念念有余】

财富产生的过程,遵循等价交换这个公式。

## E租宝们怎样消灭财富

余胜良

近日坊间笑侃股市消灭城市市产,非法集资消灭农民和小城镇市产。

从现象上看,E租宝们只是转移了财富,财富从一群人手中转移到另一群人手中,并没有消失。

E租宝们实质上会导致社会总财富减少,这才是灾难性后果。财富传导过程中,一旦有一个环节不是对等的,一方得益是以另一方受损为代价的模式,必然意味着整体财富破灭减少。

E租宝的故事是这样的,很多勤俭节约的大妈,将积蓄拿出来放到这个平台上,希望能拿到20%的年化收益率,E租宝的高管们拿着这部分钱奢侈消费,或用在宣传上以吸引更多资金。

E租宝高管买空了LV店,促进了消费;老板送美女豪宅,也拉动了消费。但是,高管们拿到这些钱的代价大小,是畸形的分配机制,它不会鼓励合法经营,财富以这种方式聚集,必然是走向消亡。

相类似的还有公款吃喝。E租宝高管们拿集资产的钱消费,公款挥霍者拿全体公民的财富为己所用,他们有一个共同特点:花别人的钱不心疼。假若一个富豪,通过诚实劳动合法经营发了财,无论是买私人飞机还是系LV的皮带都不该被指责,因为他是花自己的钱。

在此基础上成长起来的奢侈消费,是正常的商业行为,有支撑基础。公款消费虽然也促进财富循环,

貌似给饭馆、娱乐场所很多生意,但只会将资源引向一个无法持久的领域,导致一些场所虚假繁荣,比如湘鄂情,其兴也勃其衰也忽。

贪污也是如此,有人称贪污者能办事儿也能促进经济发展,其实所有贪污者都不想让人知道自己贪污,所以他们会将财富想办法隐藏起来,只有一部分钱能漂白进入投资或消费领域。

财富产生的过程,遵循等价交换这个公式,比如一个商品到达我们手中,中间有很多环节,其中每个环节都是等价交换,除非有垄断或者公权力介入,才可能获得超额利润,即从对方手中拿到超过本应得的财富。

等价交换,双方得利是商品交易规则,经销商不生产产品也应该获得

一定毛利,这是为了维持渠道畅通和渠道费用,以二手商品买卖为例,尽管卖家往往要以相对购买价低得多的价格成交,但买者也不能从中渔得巨利。

就是使用已有的资源,也要付出代价,人们要想耕作土地要付租金或者购买土地,要想开矿就要购买采矿权。那些不需要租金的,要么难以形成规模,要么收益不高,比如狩猎、放牧。商业社会的每个环节,都可以货币化,无法货币化就被边缘化。同样道理,无法货币化的交易,也注定会被边缘化。

E租宝高管们应得的钱财,应该是从他们平台产生财富中提取的奖金,一个平台想获取财富,他们的上下游都应该由此得利,问题是集资者们只有付出没有得利。财富传导的链

条中断了一环。

付出和收入没有对等,也会造成灾难性后果,有人总结彩票中大奖者的结果大多不尽如人意,从投入产出来看,彩票机构分发出的奖金只是投资金额的一半左右,但是当大奖发给某一个人,往往就会有一种投入产出不对等的错觉,中奖者的人生轨迹由此发生弯曲。

有些等价转换并不一定是金钱交易,比如有人施舍、慈善捐助,这种捐助的感觉,让捐助者得到一个自己是好人的满足感。这就不算是财富消失。

甚至行为举止也期望得到对等回报,比如投入一个微笑,如果对方没有回应,几次之后就没有微笑了。(作者系证券时报记者)



### 【经济史谭】

即使美国的粮食储备制度可能受到了常平仓的启发,但从实践而言,两个制度却存在着本质的差异。

## 常平仓制度的外销神话

黄波

在本专栏写过一篇《常平仓,现实不如理论美丽》的小文,一位朋友颇不以为然,他转给我一篇名为《常平仓:中国对世界的伟大贡献》的文章,其中说道:“美国作为世界主要的粮食供应商,它的粮食储备一般都比较充裕,因而也能对世界粮价产生较大的影响。然而,国家粮食储备的观念和一整套制度,来自于中国,其源头可以追溯到三千多年前的西周。美国粮食储备制度的建立,更是直接受益于中国古代常平仓制度……毫无疑问,常平仓制度是中国对于世界的一个巨大贡献,称其为伟大,毫不为过。”

常平仓的确是一个制度创新。就中国古人设立常平仓制度的初衷而言,也未始不善。但这个制度一旦确立,就面临一个让人困惑的问题,即在政府财政采购力量介入市场之后,如何处理其与市场法则的关系?认为中国古代的常平仓制度就是现代国家粮食储备制度的滥觞,乃至认定其“外销”之后,直接为美国人所继承,这个观点并不新鲜。钱穆先生在《中国历史研究法》曾经讲过两个故事,一曰,“据说美国罗斯福执政时,国内发生了经济恐慌,闻知中国历史上此一调节物价的方法,有人介绍此说,却说是王荆公的新法。其实在中国本是一项传统性的法制”;二曰,“抗战时期,美国副总统华莱士来华访问,在兰州下飞机,即向国府派去的欢迎大员提起王安石来,深表钦佩之忱。而那些大员却瞠目不知所对。”并因这两个故事而慨叹道:“因为在我们近代中国人心目中,只有华盛顿、林肯。认

为中国一切都落后,在现代世界潮流下,一切历史人物传统政制,都不值得再谈了。于是话不投机,只支吾以对。”

如果没有弄错,这大概是常平仓制度“外销”神话的源头。但是钱穆先生此处的措词值得注意,罗斯福对常平仓感兴趣是“据说”,华莱士来华刚下飞机即对王安石表示敬佩,钱先生不可能在现场,也只能是耳闻。

据说、耳闻得来的故事当然只好姑妄听之。更重要的是,即使美国的粮食储备制度可能受到了常平仓的启发,但从实践而言,两个制度却存在着本质的差异。这种本质性的差异已经在表示,两个制度不可混为一谈,更不宜说美国粮食储备制度就是中国古代常平仓制度的继承和发展。这就像即使有证据证明飞机受到了风筝的启

发,但不宜说飞机的发明权应该归属于风筝的最早制造者一样。

美国粮食储备制度和常平仓制度的本质差异在哪里?

2012年12月,时代周报记者赴美国采访后写了一篇题为《美国粮食储备重民间》的报道,其中提供了一组数据,“美国作为全球最大的粮食生产国和出口国,粮食自给率超过140%,粮食总仓储能力约5亿吨……5亿吨多吨的美国粮食储备中,有3亿吨为位于农场由农民或几户农民联合拥有和控制的粮食仓储能力,占总仓储能力的58%,政府储备大约在500万吨,相当于粮食年产量的1.4%,其他为农场以外的商业性粮食仓储。”文章中还说,“近年来,美国政府不断调整储备规模,在管理中更加注重提高效率,不断降低储备管理的运行成本,努力压

缩政府开支。同时,积极鼓励农民增加自有储备,扩大社会、农民私人储备的规模。”

美国粮食储备的这样一种格局,在常平仓的发明者那里,是否有点不可思议和无法想象?众所周知,古人设立常平仓,其核心思想是粮食这种重要物资不能须臾脱离政府的掌控,如果实施的结果却是政府的储备数量在其中几乎可以忽略不计,这个时候,你还要对古人说这是根据他的思想,那真是太幽默了,若起古人于地下,怒而饱以老拳也未可知。

常平仓制度飘洋过海,得到了异邦人士的继承和发展,这种“外销”神话,创设常平仓的古人是绝不会承认的,至于今天,当作故事讲当然也不妨姑妄言之。

(作者系湖北杂文家)