

■财富故事 | Fortune Story |

从看电影到投资影视股

证券时报记者 付建利

要说近期震荡市中哪些板块最出彩,影视股无疑在列。当许许多多的投资者与这波影视股的盛宴无缘时,大户老刘却是扎扎实实赚了一把。我对传媒影视股情有独钟,其实除了影视股符合国家产业政策的向外,还与我小时候看电影的经历有关。”老刘说,正是因为童年时期看电影的艰苦经历,让他时时刻刻关注着影视股,一有机会便立马扑过去。

乡村电影点滴

老刘出生在农村,读小学时,他所生活的农村经常没电,童年时期除了小人书和土地,很少有乐趣。让老刘记忆最深的是,一旦农村碰到结婚考大学的喜事,就有可能放电影;或者乡里不定期地派放映员到村里来。问题是,这样的频率一年也就三四次。一旦打听到哪个村里放电影,老刘和伙伴们便早早地吃完晚饭,三个一伙、五个一群地结伴而行,那个时

候农村交通不像现在这样发达,有时候为了看场电影,甚至要翻山越岭,走上10多里路。碰到晴天还好,至少还可以看到电影。有的时候放映机都启动了,突然下起雨来,电影不得不停止,这让老刘和伙伴们好不扫兴,白白走了十多里的路,失望和扫兴的心情可想而知。

正是源于童年的这段观影经历,老刘在走上投资这条路后一直对传媒股情有独钟,这种独特的人生经历,让他一看到传媒影视股就有一种说不清道不明的亲近感。而且由此及彼,从影视股开始,老刘逐步关注到新媒体、文化娱乐、出版、网络等与影视股相关或者有联系的产业。随着关注和研究的时间越来越长,老刘在传媒这块的研究,可能不下于很多券商研究所的研究员。

淘金影视股

在网络飞速发展的当下,很多人

看电影其实都选择了网络或者在家里,到电影院去看电影,被很多人看做是一种“舍近求远”的多此一举,而且还要花费不菲的电影票钱。老刘一度也是这么认为的,至少他觉得影视股似乎看不到业绩大幅攀升的理由。想想看,如今都是移动终端的时代了,想看个电影啥的,打开手机就能看,多方便啊,何苦舟车劳顿跑到电影院去排队。

但随着每年的岁末年度大片票房收入不断创出新高,老刘觉得自己的看法错了,他要搞清楚这里面的原因到底是什么。在广泛阅读了各种各样的传媒行业的研究报告后,老刘还实地去深圳的各大中心影城看了一遍,而且亲身体验了几把电影院观影的经历,让老刘诧异的是,在电影院观影的感受、逼真的程度,确实是家里上网所无法比拟的,尤其是在观看三维(3D)电影时,上网毫无这种在电影院观影的感受。

在深圳的几家商业中心的电影院,老刘还注意到,电影院除了有电影票收入,还有电影片头的商业广告费以及吃

喝玩乐等一条龙的服务性收入。通过这些实地调研,老刘觉得,到电影院观影是收入增加后老百姓的一大选择,尤其是年轻人,到电影院观影不仅是一种消费行为,更是一种生活方式。

更让老刘下决心重仓影视股的原因是,国家大力支持文化产业的大发展,从历史经验来看,国家鼓励什么、缺什么,就有可能在这些领域产生巨型公司,比如工程机械、家电等等。未来中国也一定会产生巨型的文化传媒类公司,影视股作为文化产业的一大分支,也一定会产生未来的蓝筹股。

从这些思路出发,老刘今年年初就布局了华谊兄弟和光线传媒两只影视股,遇到这两只影视股下跌时,老刘就分批买入,不断摊低买入成本。如今,悄然间,这两只影视股让老刘的股票账户市值接近翻了一倍。老刘说,从目前来看,影视股经过这一波力度较大的炒作,确实出现了估值泡沫,但无论何时卖出,今后影视股都是他重点关注的投资品种。

“中国大妈”疯狂抢金的背后

黄海勇

国际金价暴跌为哪般? “中国大妈”为代表的抢金行为,居然会让华尔街大鳄高盛发出终止做空黄金的报告? 做空金价与抢购实物黄金间的背离预示着什么呢?

其实,国际金价暴跌是对2008年次贷危机后,量化宽松推升黄金泡沫到1934美元高点的修正(2008年前国际黄金一直在800美元下方)。塞浦路斯抛黄金、日本量化宽松、中国经济放缓降低通胀预期、高盛看空等事件只是暴跌催化剂,五一恰逢中国、印度假日消费旺季,强劲的实物黄金需求支撑超跌反弹。

我们先看看做空黄金的理由:1、暴跌技术面破位引发抛售;2、安倍经济”日元贬值潮抛黄金进股市增加流动性;3、塞浦路斯事件引发陷入财务困境的欧洲诸国联动预期;4、金价持续走低有助削减如欧洲诸国、印度的

债务赤字;5、中国为代表的经济通缩预期降低黄金抗通胀需求;6、美联储谋图打压黄金,迫使资金回流美国债,降低美债收益率进而减少量化宽松的成本。由此来看,目前金价是反弹非反转,调整周期并未结束,各国央行和对冲基金仍是做空主力,若无其他触发黄金风险买盘,关注前期低点和1200美元的支撑。

黄金实际上是抵御货币贬值和政府倒台的长期储值工具。中国改革开放以来,经过30年的高速增长后,我们发现土地财政俨然成为经济增长的唯一方式,生产要素成本增速远高于劳动生产率,结构性的金融危机始终是经济发展的症结。超发货币、过剩产能、外升内贬的人民币汇率等措施的结果,让我们看到的是房价在螺旋式上升的同时驱赶着国内生产总值(GDP)的增长,而居民收入水平远赶不上房价的上涨,劳动者剩余价值逐步被房价吞噬的“劫贫济富”模式成为经济主导。反映到消费上房地产的刚需、改善性需求、保值投资需求让多

套房成为必然,而雾霾、沙尘暴、地陷、癌症村等现象频发,是不是“野蛮式增长”背后大自然的报复还有待探讨,但是市场经济奉行的“无形的手”正在演绎她自身的魔力!

随着“鄂尔多斯鬼城”现象在神州大地的显现,“中国大妈”们开始登上世界经济的舞台。试想如果我们不能摆脱土地财政主导投资拉动的“劫贫济富”经济增长模式,地方权贵再借“城镇化”之名大拆大建,行“造城运动”之实的“劫贫济富”盛宴,届时资产价格泡沫、货币贬值,“城镇化”沦为“贫民窟”化的不可估量的后果。正是这种预期的形成,当中缺乏系统经济学知识的“中国大妈”们开始为自己积累的财富寻找出路,抢购黄金,看似非理性的后面,却也演绎着具有中国特色的理性一面。

虽然黄金没有自身价值、没有现金流、没有收入、没有收益率、没有票面利率等价值,但是其原有稀缺资源属性造就的国际定价“金本位”的历史地位,赋

予了其独特的金融属性,也是各国央行在“搅子储备货币”中不可或缺的一环。面对与收入水平差距越来越大的房价、莫测的调控政策、“阳痿”的股市,以及存款利率低下、“庞氏骗局”阴影的理财产品等因素,源于中国百姓自古以来对黄金的偏好,大妈们希望借黄金来保值抵御预期中的货币贬值。

在城镇化发展的关键时期,我们面临城镇化道路的选择问题:是继续沿过去粗放式的城镇化道路前行,还是走出一条新的城镇化道路?从长期来看,要使中国经济重新恢复活力,唯有继续推动深层次的制度改革,如加速财税体制改革、户籍制度改革以及农村土地改革,以及加速城镇化战略释放内需等等。在这个选择的历史关口,上层建筑如何高瞻远瞩、牺牲一定的经济下滑风险的代价,以时间换空间把握历史赋予的重任将拭目以待,随着新一届政府厉行节约与反腐败力度的加强,预示着一盘更大的棋局正在上演。

■寻宝 | Treasure Hunt |

三只俄罗斯血统的“鸟”

孔伟

在H7N9禽流感肆虐之际,我却“顶风作案”,竟然在两天内买回三只“鸟”,而且还都具有“俄罗斯血统”。

和田玉越来越贵,好东西越来越少,不少玩家感叹越来越难玩了。一个周六的下午,古玩城几乎已无玉可淘,大家兴味索然逐一离去。我也准备打道回府,只是心头仍有些不甘,于是再到售玉的摊位前逡巡一番。一些玉商已经收摊了,空出不少地方。忽见靠走道的摊位上正襟危坐着一位女老板,摊子上全是白玉雕件。我一下子来了劲,疾步走过去仔细端详。

挑来挑去,我上看了一件俄山流水雕的小摆件,两只鹤鹑口衔粟米(即小米),寓意“德(德)岁平安(鹤鹑)”,雕工还行,俏色不错,底部的僵石被巧妙地雕刻成一只管笋。女老板的开价还算合理,但我还是忍不住来了个“腰斩”。女老板正跟一位买家讨价还价呢,有些不耐烦地说了声“不卖”,便将东西收了回去。我只好悻悻地转身,假装去她对面维族玉商的玉石堆里翻着早已看过N遍的原石。过了一会,似乎听见女老板在叫我,回头一看,果然,她正举着那件岁岁平安,说加一点就给了我,开了个张。原来,她跟刚才那位买家聊了好一阵,最终还是没能成交,便想到了我这个准买家。我也借坡下驴,顺嘴加了200元,一单生意就此成交。

银货两讫,女老板还没忘了打广告:

“宾馆里还有很多东西,明天上午带来,到时过来看看。”看着手上这两只惹人喜爱的鹤鹑,期待着明天可能会遇见更令人心动的玉件,便一口答应了。

回到家里,将玉件拍照后发到网上,引来一片赞叹之声,还不停地有玉友询价,甚至直接开价“求转让”。

第二天,那位女老板早早地到了,并且仍然是在昨天的摊位上,也不知是如何搞定摊位原主人的(古玩城的摊位实行拍卖出租制,一拍管半年)。

果然有不少新东西,仍然是清一色的俄料雕件。看中了两只把件,白度润度都不错,雕工也还行,只是开价太高,不得已放弃了。

边上一只肥肥白白的鹤(或者是鸭子?)雕件引起了我的注意。白度不错,却又带点暖色调,给人以甜甜的感觉,忍不住想咬一口。玉质也干净油润,边上所留的黄皮雕成了荷叶——鹤、荷叶是何寓意?老板挺可乐,见我弄不清楚究竟是鹤还是鸭,也给出了两个答案:是鸭子就叫“宝鸭穿莲”,是鹤就叫“宝鹤穿莲”。

宝鸭穿莲?宝鹤穿莲?之前从未听说过,究竟啥寓意?老板说,她也不太明白,只知道是寓意吉祥。这还用说,中国制瓷、治玉历来有图必有意、意必吉祥之说。嗨,管他呢,看着好看,玉质也不错,不就OK了?考证的事回家再说吧。

这件雕件看上去大约60多克的样子,做把件偏小,做挂件却又嫌大,黄色



绝不会感染禽流感的“鸟”,不是很可爱?

孔伟/摄

的石皮也显得有些僵,便以此为由向老板讨价还价。或许是我昨天给她开张,今天又很守时地来照顾她生意的缘故,女老板从开价的大四(行话,1-3为小,4-6为中,7-9为大,后面的数字则是指几位数,大四即指7000-9000元)直降到我所要求的中四。得,今天又是我给她开张了。

回到家里上网一查,原来宝鸭穿莲得用广东话念,意思是“饱啊全年”,估计是人们吃饭都成问题时的美好愿望,与“连年有余”异曲同工;没有宝鹤穿莲一说,一位玉友告诉我,如果硬要说有的

话,仍然用广东话念,意思是“保我全年”,有护佑之意。

拍好图片发到网上,再获赞扬声一片,有玉友认为玉质堪比和田籽料,其性价比比跟动不动几万几十万的和田玉比起来,这件岂不是非常值?再说,水涨船高,以后俄料雕件说不定还有很大的升值空间呢,毕竟有很好的外观观感,组成成分基本一致,鉴定也都是和田玉,白度很多时候还超过和田料。我也相信,这三只绝不会感染禽流感的“鸟”,会在不久的将来为我带来不菲的收益。

■财经书籍 | Business Book |

贸易开放 是否有利于中国劳动力发展



《贸易开放的劳动力效应》
作者:余官胜
出版单位:中国社会科学出版社

林俐

由温州大学商学院副教授余官胜博士独著的《贸易开放的劳动力效应:基于中国数据的实证研究》于2012年5月由中国社会科学出版社出版,该著作利用多种计量分析方法,从实证角度详细研究了中国贸易开放对劳动生产率、就业以及收入分配等劳动力现象的影响,主要得出以下观点:

一、中国贸易开放对劳动力影响的重要性。贸易开放政策的推行被普遍认为促进了中国的经济增长,但是贸易开放对社会经济的其他影响却没有明确一致的结论。三十多年来,中国一直推行外向的国际贸易政策,推动了进出口贸易的大力发展,进出口量大幅度增长,贸易结构也不断优化,同时中国廉价劳动力充裕的要素禀赋也决定了贸易格局以加工贸易为主,意味着必然会对劳动力产生重要影响。在劳动力方面,随着市场经济的推进,中国的劳动力政策也逐步向市场化发展,市场在就业和工资等方面开始起决定性作用。尽管劳动力生产率不断提高,但是经济增长对就业吸收和收入分配所产生的影响却不容乐观,同时劳动力发展的地区差异也非常明显。在这种背景下,中国的贸易开放和劳动力发展是否存在必然的关联性自然是引人深思的问题。

二、贸易开放对中国劳动生产率的影响。在经济增长理论中,“干中学”指的是人们通过在劳动生产过程中交互学习能够促进劳动生产率的提升。按照这一逻辑,当一国的比较优势是“干中学”速度较快的部门时,贸易开放能促进劳动生产率提升;而当一国的比较优势是“干中学”速度较慢的部门时,贸易开放将不利于劳动生产率提升。我国的经济及不均衡,东部大多数地区经过快速的经济增长及结构转型已形成了较为高端的产业,其比较优势已处在较为高端的部门,因此有较快“干中学”速度,贸易开放则能促进劳动生产率提升;中西部地区则迥然不同,落后的经济环境导致产业较为低端,“干中学”速度较低,因此贸易开放会阻碍劳动生产率的提升。

除“干中学”外,人力资本积累也是劳动生产率的决定因素,对于中国而言,一方面由于低技能劳动较多和高技能劳动较少,按照新古典贸易理论的逻辑,贸易开放将降低高技能劳动和低技能劳动的相对报酬,从而不利于人们进行人力资本投资成为高技能劳动。另一方面,中国作为落后国家,贸易开放通过与发达国家的交流增加而引进先进知识,提高人力资本投资效率,促进人力资本投资。由于贸易开放达到较高程度时才能出现第二种效应,因此可以推断当贸易开放程度较低时,中国的人力资本投资将减少;而当贸易开放程度较高时,人力资本投资将

增多。

三、贸易开放对中国就业的影响。按照普遍的看法,只要出口大于进口,贸易开放必然会通过产出增加而有利于就业发展,既然如此,为何近年来中国在贸易顺差大幅度增长的同时国内就业也成为紧张?事实上该命题是否成立仍取决于几个条件。其一,当一国的劳动力市场刚性较大时,贸易开放则可能会不利于就业发展。劳动力市场刚性意味着劳动力在某个产业或企业的进入和退出均存在较大的难度,当劳动力市场刚性程度较高时,贸易开放引致的劳动力转移将会受到阻碍,即便出口大于进口而使一国的经济规模扩大,这种阻力也难以使就业增加;而当劳动力刚性程度较低时,劳动力跨行业转移较为顺畅,贸易开放导致的产出增加自然能促进就业增长。改革开放以来,中国的劳动力市场仍由于体制原因存在二元分割的情况,这导致了以顺差为主的贸易开放仍会不利于就业的发展。其二,贸易开放对就业的影响也取决于一国的要素禀赋,这是因为要素禀赋决定一国的比较优势和分工,从而也决定了对要素(包含劳动)的需求。当一国的要素禀赋是以资本为主时,比较优势决定分工在资本密集型产业,此时贸易开放扩大资本密集型产业的规模而缩小劳动密集型产业的规模,不利于就业增长;只有当要素禀赋是以劳动为主时,贸易开放才能扩大劳动密集型产业的规模,从而总体上有利于就业。

四、贸易开放对中国收入分配的影响。主流新古典经济学和斯托尔伯-萨缪尔森定理的分析指出,贸易开放会增加一国充裕要素的收入而减少稀缺要素的收入,中国是低技能劳动充裕而高技能劳动稀缺,因此按逻辑贸易开放会缩小中国的收入差距,但是为何在贸易开放的背景下中国的收入差距却持续扩大?事实上,贸易开放也会通过技术引进而提高发展中国家的技术程度而改变不同类型的劳动需求,即增加对高技能劳动的需求而减少对低技能劳动的需求,从而扩大两者的相对收入。由此可见,贸易开放对收入不平等的影响取决于两者的综合及相对大小,进而贸易开放的程度也起较大作用。当贸易开放程度较低时,斯托尔伯-萨缪尔森效应起主导,贸易开放缩小收入差距;而当贸易开放程度较高时,技术引进效应起主导,贸易开放扩大收入差距。由于中国贸易开放的区域不平衡,这意味着在中国,不同地区贸易开放对收入分配的影响也是不同的。

总体而言,余官胜博士的专著从劳动生产率、就业和劳动收入分配三个维度,详细研究了我国贸易开放对劳动力的影响,运用了前沿的实证研究方法,得到的结论对于我国当前贸易政策和劳动力相关政策制定具有一定的参考意义。同时,该著作也是作者在武汉大学经济研究中心博士学位论文基础上修改完善的,凝聚了该中心关注发展中国家问题的理论传统,理论基础扎实。

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。