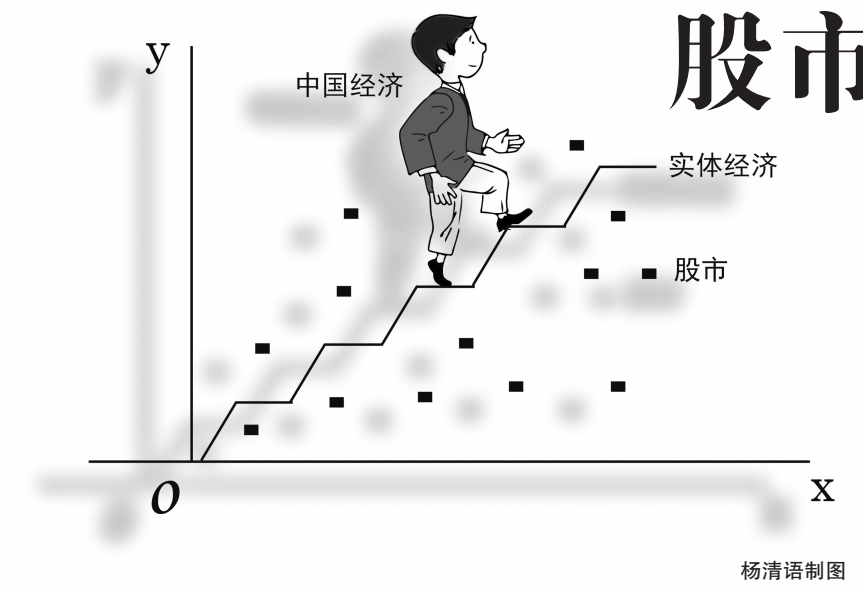




■ 本报记者 王莹

3月12日,中国人民银行行长周小川表示,他不反对结构性货币政策释放的资金进入股市,因为这样也能够支持实体经济。然而7月1日,清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵则表示,股市对于实体经济而言,从数量级和指标上来说,是次要的,量化来讲的话,一般不到5%。而美国经济学家帕特·乔艾特近日接受采访时更是宣称

“中国股市和实体经济之间的联系为零”。

那么,股市和实体经济到底存在何种关系?近期股价的大跌对中国经济会造成怎样的影响?

股市通过资源配置效应支持实体经济发展

从经济学原理看,股市繁荣对经济的扩张作用是通过生产率和收益率的

提高实现的,股市发展对经济产生的重分配效应是促使生产率提高的基础;股价上扬的公司能为更多的投资项目融资和对整个经济体系产生劳动力的再分配效应。

“股市发展对经济的促进作用是通过资源的配置效应实现的,而不是通过促进经济扩张的方式来实现。”资深市场人士张艳军对《中国企业报》记者表示。

周小川曾表示,无论是股权融资还是银行贷款,这些资金都很好地支持了各类企业的发展。尤其是越来越多的企业通过发行股票融资,使实体经济得到发展。

而申银万国证券研究所首席市场分析师桂浩明则指出,股市作为资产配置的场所,它能够给实体经济提供以股权融资为主要形式的资金支持,从而集聚社会资金对实体经济构成现实的支持;同样,股市在资产重组与孵化新兴产业方面具有独到的优势,这方面功能的充分发挥,对于实体经济中产业的整合与升级,能够产生重大的引领与推动作用。

股市不是实现长期增长稳定的适合手段

专家表示,担当“经济转型”重任的资本市场或难以承担“稳增长”重任。

“因为股市是一个实现经济长期发展目标的有效工具,却并不是一个维护短期增长稳定的适合手段。”上海证券首席宏观分析师胡月晓对《中国企业报》记者表示。

在其看来,股票价格变动对实体经济部门影响的效果以及大小程度是不确定的,其结果和实际表现要受到诸多因素的影响和制约。

由于中国资本市场发展还不完善,片面重视股市融资功能,因而社会对股市“圈钱”的诟病一直未消除。基于对中国股市现阶段自反馈机制的怀疑,我觉得股市不能承担“稳增长”责任。胡月晓表示。

(下转 G02 版)

史记

1998 年香港股市决战

■ 张亿东

1970—1990年,香港经济长期高速发展,银行存款20年间增加了81倍,居民财富开始大量流入房地产市场和股市。1997年8月7日,恒生指数涨到了16673点的历史最高位。

而索罗斯为首的国际游资已经参与

其中,并做好了狙击泡沫的准备。1997年,索罗斯攻击香港采用的办法是在纽约外汇市场卖空港币和股指期货。

从1997年5月开始,以索罗斯为首的炒家们设计了一个连环计。这正是香港金融界人士所担心的,即通过外汇市场、股票市场和期货市场的互动作用,利用现货和期货两种工具,多方设下陷阱。

整个狙击过程为一个三部曲。

第一部是预备期,炒家们低息借入港币,作为弹药,并在期货市场上抛出港币,同时沽空期指;第二部是造市期,一旦外国市场出现有利于炒家的机会,便大肆散布谣言,疯狂抛售港元,迫使港府“扶息”,造成恒生指数暴跌,甚至借贷抛空股票;第三部是收获期,当恒

生指数暴跌时,淡仓合约平仓,炒家们带钱离去。

特别是随着回归日的临近,索罗斯指挥着他的联合军团,开始了有步骤地股票高位出货。其股票的出货是不以赚钱为主要目的的,他的策略是以股指期货的空单收益来赢利的。

(下转 G02 版)



稳健的股市 利于实体经济

(上接第五版)

君域酒店集团总裁张经邦: 欲回归 A 股的公司或失信心

导致这次股市震荡的原因与金融杠杆有关。监管层清查场外配资、伞形信托,导致一部分资金出逃,引发股市特别是中小板、创业板下跌。同时,下跌导致其他配资爆仓强平,触发“多米诺”骨牌效应。其后,一些机构利用股指期货做空套保自救,更加引发现货市场连续暴跌。非理性的下跌已将投资者的心理防线击穿。同时,一些正在进行美股私有化、欲回归国内市场的公司,也因为这轮震荡而失去信心。但对于这些企业来讲,私有化或是 vie 架构拆分之后,国内上市并不是唯一出路。目前,股市或许尚未见底,但是要涨回去,恐怕还要取决于两个因素:一是信心,二是资金。信心要慢慢恢复,资金流向则要看政府如何引导。

某证券公司原高管: A 股将告别牛皮市

此次股市下跌无论从量还是时间上看都是历史上绝无仅有的。从大盘的层面上来看之前超过 5000 点的 A 股大盘确实是配资盘,而配资仅仅是做空势力的工具,因为高杠杆下被爆仓后下跌的幅度远大于正常情况,股指期货的巨大负基差才是此次股灾的导火索。

在上涨过程中,这些做空势力会以高于当时的估价来收购股票,这样既促进了大盘的上涨又囤积了大量的筹码。A 股整个盘大约价值 40 至 50 万亿元,但做空势力并不需要这么多的钱或手上的股票来达到使其下跌的目的。比如说首先打压某个板块时只需要打压龙头股就可以了。其次是仅仅让流通部分的股票下跌,整只股票的价格就都会下跌。简单来说,他们的做法就是打压后让尽可能多的配资户被平仓甚至爆仓,而他们在股指期货端获益。可以预见的是,经过此轮洗礼,A 股应该会告别那种很长一段时间涨跌都不过 300 点的牛皮市了,涨跌幅度都会加剧。

浙江万丰投资有限公司董事会秘书吴延坤: 股票市场战略性融资已基本完成

股市出现今天这样的局面,主要是场外融资的问题。监管部门一开始没想到会有这么严重,后来又进行清理整顿,再进行救市,造成股市出现反复涨跌。当股市上升到 5100 点时,各种新股发行、增发、减持套现以及央行降息降准预期始终未兑现等使得股市信心出现逆转,股市一下出现狂跌。在经过这一次数日下跌之后,要重新回到过去的高速上涨已经不再现实,经过此轮大调整的股市将在更为稳定的环境下缓慢运行。

尽管市面上也有一种说法,说是国外资金做空中国,但没有确凿的证据证明。但现实是,股市的市盈率出现了大的泡沫倒是真的。2008 年股市从 6000 点大跌之后,原来几元钱的股票通过这一轮的普涨,一下子涨到了几十元,市盈率在五六十倍都不算什么,上百倍也不少见,这显然是不正常的。经过这一次震荡之后,股票市场战略性融资基本完成,保持股票市场的相对平稳是国家层面,或者说包括上市公司在内都是乐见的。

浙江德清中佳木业有限公司董事长李水忠: 很多企业把投实业的钱投向了股市

说实话,政策有时看不懂。今年全国两会时,央行行长周小川表示,资金进入股市也是支撑实体经济。但实际上,股市再好,实体企业也没有感受到融资易。个人认为,周小川所说的实体应该是指上市公司。虽然股票活跃可以增加新股发行,但毕竟发行股票的企业数量还很少,也就 2000 多家,相对于中国几千万家企业,太少了。

更重要的是,不仅企业融不到资,实际上,大量实体企业的资金还流向了股市。2012 年之后,经济大环境总体下滑,企业越来越难做。很多企业老板都不像以前那样,今年做到 1000 万元,明年得想办法做到 1500 万元。现在大家的想法正好相反,去年做到 1000 万元,今年能做到 1000 万元最好,不行哪怕 800 万元也行。没有以往的追求,能维持就可以,主要是对市场没有信心。今年刚开始股市好,大家都把一部分钱投到股市上去,想实体企业这边赚不到钱,看能不能从股市上补一点回来。