

在全球股票市场投资者都在惊慌失措抛售股票的时候,A股市场已经有一批投资者在抄底的呼啸声中拉高了股指。

A股,近来为何这样“红”

2008年美国次贷危机引发全球金融海啸令全球陷入股灾,作为全球重要的新兴市场国家股票市场的重要组成部分,A股一度暴跌73%。但这次A股市场的表现却独立于全球市场之外,8月8日,美国主权信用评级被标准普尔调低,上证指数应声下跌99.61点,跌幅达3.79%,跌停个股达70多家。然而令人意外的是,随后的全球主要股票市场都在狂泻的时候,A股市场突然强力翻红。8月9日,上证指数在低开60点的情况下,竟然一路拉升最终收至平盘。

抄底者

8月8日,沪指盘中更是年度首次跌破2500点,A股蒸发市值1万亿元。这一天,全球各主要股指均创出阶段性低点,东京日经指数跌2.18%,韩国综合指数中跌幅超7%,纳斯达克综合指数下跌6.9%,标准普尔500指数下跌6.66%,再创2008年国际金融危机之后最大单日跌幅。

一场新的危机似乎正在A股市场开始。就在8月8日上午大盘一度跌破2500点时,北京一位私募基金经理却谨慎地挂出了少量买单,买入了一只创业板股票。这一天创业板指数一度下跌超过6%,最终跌幅为4.54%。

但是他对于这次的下跌似乎没有三年前看得那么糟糕,“这次危机与2008年的冲击不一样,美国经济放缓虽然会影响包括中国在内的全球经济,不过中国经济自身也在调整的过程中,而美债出现违约的可能性很小,对A股更多的是情绪面的影响,近期A股一直在筑底过程,美债事件可谓‘帮助’A股寻底。”

当日私募排排网对国内40家阳光私募进行了调查,46.88%的私募认为不会出现新一轮金融危机,有21.88%的私募则担忧新一轮金融危机的来临。

正是这样的市场分歧,没有使得

此次外盘的狂泻引发A股市场共振,进而没有出现连续的恐慌性下跌。

上半年冠军私募呈瑞投资管理公司的董事长芮崑相对乐观,他认为“做价值投资私募可以在这种时期更贪婪一些”,下跌正好提供了介入的机会,自己正在努力做调研,准备适时加仓。但加仓的操作并不统一,也有私募基金经理表示在恐慌情绪蔓延下,应以观望为主,或逐步小幅建仓。

8月9日,沪指再度低开近60点,并迅速下跌至2437.68点年内新低,但是下跌没有持续下去。随后,买盘迅速大量出现。一位基金经理毫不犹豫地买入了大量航空股,他认为油价下跌、人民币将加速升值,加之高铁事件、股价超跌,航空板块即将出现难得的交易性机会。更有私募基金经理直言:“我在跌停板上等待杀跌盘的到来。”

这一天收盘时,上证指数仅微跌0.75点。地产板块率先反弹充当了护盘先锋。

而记者从接近社保基金权威人士处证实,就在2400点附近,社保基金正在进场。一位社保基金账户所在的某证券公司人士透露,社保基金于8月9日入市后不久进场,“这里的账户买入量估计在50亿上下,再加上还有其他账户,总量估计至少达百亿。”

根据安信证券的统计,大跌前一周公募基金仓位已大幅下降,主动股票型基金仓位下降3%至8.6%,混合型基金下降2.9%至71%,都已经降至历史低位,基金也手握现金。一位基金经理表示,如果跌破2300点,则可闭着眼睛加仓。

8月11日,在美国、欧洲主要股指仍大幅下跌的同时,A股开盘后瞬间探至2505.01点后便一路震荡走高,率先上涨32.33点,几近8日大跌前的点位。

估值底?

自2008年金融危机后,欧美股市

一路恢复走高,最近一年都在高位运行,而中国A股则一直震荡,今年更是弱势下跌,没有过像样的上涨。

有数据统计,市场虽然还没有跌破1664点的新低,但已经有44只股票的股价跌回2008年10月28日大盘1664点时的水平。

从静态PE来看,上证A股1664点的PE是14.06倍,今年8月8日2526点的PE是14.16倍,目前A股市场整体估值已回到1664点位置。

南方基金投资总监邱国鹭直言,过去A股三次呆在这样的估值水平时都没有任何实质性利好就自己收上来了,就是因为有内在估值底的支撑。

银河证券最新的策略报告指出,全球经济的问题在于看不到增长的希望,找不到新的科技动力,经济滞胀的震荡时代中,美国股市处于震荡时代的高位区域,需要持续下调;A股市场处于长期震荡的低位区域,在外围压力下,势必二次挖坑,但不会深度下跌。

危机中的乐观派

就在8月9日大跌时,一位基金经理将国信证券刚发布的一则宏观深度报告《信心的源泉》群发给了朋友,以此在哀鸿一片中鼓鼓气。

报告称,经济高成长,盈利规模提升,首先制约了资本市场在多重猜疑下的下跌空间,2700点时动态PE约13倍,接近1664点的估值,所谓估值底;其次它也为将来某个时刻前景明朗,信心聚集后股指上升备足粮草,若今年股指相对于目前涨一倍,动态PE约26倍,延后至明年才涨1倍,则可能只有20倍,这样的估值在中国这样速度的成长经济体,并非全然不可能。

同期,花旗银行(中国)报告称,中国股市将很快见底,买点即将浮现,随着货币政策由紧缩转趋中性,市场可望出现20%的反弹,预估A股指数3400点。

一直唱多中国股市的高盛资产管理主席吉姆·奥尼尔则宣称,在中国通胀见顶且紧缩政策开始转向后,全球股市很可能开始新一轮的牛市。

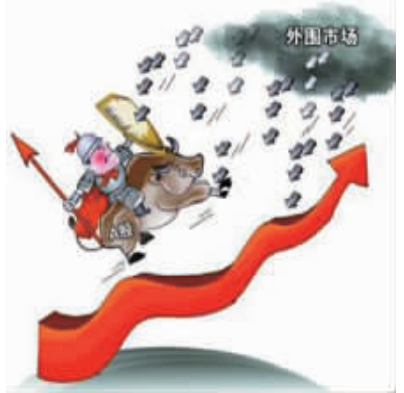
宏观面上,7月份CPI6.5%,发改委官员公开表示CPI拐点已近。对股市利好的预期开始出现。猪肉价格趋稳,美债危机下输入性通胀压力减弱。不少机构预期政策转向条件基本具备,虽然难言放松,但适当微调可期。

更有投资者注意到,证监会研究中心近日发表署名文章称,应借鉴美国“401K计划”加快养老金体系建设,实现养老金和资本市场的良性互动,似乎在为依赖流动性的A股寻找新资金。

新华基金副总、投资总监王卫东认为,目前市场估值虽在合理区域甚至低估,但在内外围诸多不确定性因素压制下,市场走出调整仍需时间,未来一个月市场仍将以震荡调整为主,精选超跌个股仍是制胜法宝,可着眼于布局未来十年的高速增长产业和超越高成长个股,以及部分早周期行业。

8月11日,巴菲特在接受媒体采访时表示,“市场越低,我买入得越多,我们正在购买未来。”中国A股市场最近的表现,让人想起他的那句名言“别人恐惧时我贪婪,别人贪婪时我恐惧。”

(赵娟)来源:经济观察报



个税快速攀升 反映贫富差距不断拉大



财政部2011年8月11日公布的公共财政收支状况显示,7月份全国财政收入继续保持26.7%的高增长率,其中个人所得税505.84亿元,同比增长36%。

个人所得税的增长速度几乎是GDP增长速度的四倍!但普通民众的感受是怎样的呢?许多民众在2011年的感受是收入增长跑不赢CPI,他们的收入并没有快速增长,那个个人所得税怎么增长那么快呢?

前段时间,财政部表示,个税起征点由2000元提高至3500元后,纳税人数由约8400万人减至约2400万人,这就意味着约有6000万人不需要缴纳个税,只剩下约2400万人继续缴税。有网友迅速发布微博称,财政部传达了两个信息,一是中国只有8400万人的工资在2000元以上,二是中国只有2400万人的工资在3500元以上。按照8400万人工资超过2000元计算,这个数量仅占全国人口比例的大约6%。

同样,此次财政部公布的数据,反映出中国贫富差距在持续拉大。

统计局此前发布,今年上半年,城镇居民人均可支配收入11041元,同比增长13.2%;农村居民人均现金收入3706元,同比增长20.4%。

农民人均现金收入快速增长,很大程度上是由食品价格快速上涨造成的暂时现象,但这种食品价格两位数的上涨方式难以持久。由于农民收入比较低,一般不缴纳个人所得税,所以我们可以认为个人所得税增长是由城镇居民收入增长造成的。但城镇居民人均可支配收入仅同比增长13.2%,且绝大多数达不到个人所得税的纳税收入水平。这说明,个人所得税快速增长是由占人口极少的富人贡献的,他们的收入增长速度远高于普通民众,必然导致个税收入增长显著快于人均收支增长速度。

(刘忠良)来源:光明网

肉价上涨小散户退出,给企业入行腾出空间 养猪真的能赚钱吗?

近几年,养猪道路上越来越多大型企业集团加入,成为一道独特景观。前几年有高盛、网易、泰国正大集团养猪,今年又有房地产企业美林基业,投资机构联想投资、九洲投资等一串串看似与猪搭上关系的企业,出现在养猪名单中,而与农村散户相比,他们的资金实力雄厚,投入资金动辄上亿元。

跨界养猪,房企、投资机构热热闹闹

曾经是药老板的泸州叙永人杨炳秋2006年下半年开始饲养生猪。2007年,随着肉价上涨,尝到养猪甜头的杨炳秋,正式转入养猪业。现在,他已成立了生态猪养殖专业合作社。“现在成员已有100多家了。”

不仅杨炳秋这样的小老板,许多大企业也开始争抢猪圈。近一年时间里,有10家左右的企业宣布进入养猪行列,其中甚至包括房地产企业、投资机构等。

南京富腾地产董事长程君玲创办了富腾农康农牧发展有限公司,如今已成为南京规模最大的养猪企业之一。广州开发商美林基业副总裁刘远德在今年7月也表示,将投资1.5亿建广州最大单体养猪场。

同样在7月,联想投资、九洲投资注册成立江苏常州市立华畜禽有限公司,计划到2015年新建养鸡、养猪、养猪一体化公司8-10家。

利润22%,为啥散户还不愿养了?

为什么这么多企业愿意来养



猪?杨炳秋给记者算了一笔账,一头猪从仔猪到屠宰,大概需要7个月的时间,目前每头猪养殖成本1300元左右,批发价1800元左右,一头猪可以赚400多元,利润率约22%。

值得注意的是,在许多大型企业进入养猪行业的同时,许多养猪散户却选择退出市场。主要原因是,“猪周期”近年来频繁出现,散户养殖的弊端开始显现,肉价暴跌时一哄而上,肉价跌时挥泪杀猪。

农业部曾对全国20个生猪主产省调研,2007年7月散养农户生猪存栏量同比减少20.5%,规模养猪场生猪存栏同比增加7.3%,散养农户在波动中快速退出成为一个主要特征,这也给大型企业转入当猪圈腾出了市场空间。

亏了两年,外行养猪终于赚钱了

在前期进入养猪行业的大企业中,有人已经尝到了“猪肉香”。

据四川一家企业相关人士透露,该公司2008年收购了北方某肉制品企业,介入养猪产业,但一直亏损,直到今年6月实现了盈利。上述人士分析说,这主要是受到养猪产业投资周期较长的影响。

泸州老板杨炳秋也告诉记者,2008年他进入养猪业的第一年也曾亏损10万元。

值得注意的是,2008年恰好是上一轮“猪周期”的价格最高点。杨炳秋说,当时进入市场养殖成本较高,再加上遇到了疫情影响,因此当年出现了亏损。不过随着“猪周期”的调整,今年肉价高涨,他一年收入可达六七十万。

规模化养殖,破解“猪周期”魔咒?

目前我国散户养猪数量占到70%以上。业内人士认为,大型企业进入养猪行业,有利于缓解散户养殖容易受到行情影响的弊端。中国生猪预警网首席顾问冯永辉指出,随着饲料、劳动力成本

上涨,外出打工的收入变高,整个行业开始洗牌,适度规模化猪场是未来发展的方向。

四川省社科院农业经济专家陈武元教授也指出,“农村养猪散户的数量可能会越来越少,而以规模化养殖为特点的大型企业的加入,就是一个很好的补充。”他认为,大型企业抗风险能力更强,把握市场信息的速度更快,从而使得猪肉供应不会出现大起大落。或许,多年困扰中国物价的“猪周期”魔咒,有望在养猪产业实现规模化以后消失。

专家: 国企应该去养猪

生猪养殖户如何把握市场命脉?政府如何保护养殖户的积极性,稳定猪价?四川省委政策研究室副主任李后强博士日前在接受媒体采访时表示,“国有企业应有所担当,应该去养猪,去做别人不愿做的事情,去做一些不赚钱的事情,而不应总是以逐利为目的。”他建议,国有企业应有所担当,投身养猪产业。

对于目前的猪肉涨价,李后强表示不要过于紧张,更不要恐慌,但要高度关注。随着城市化和工业化的发展,猪价上涨应该是必然的,但幅度不会太大,因为受“猪周期”支配。

在谈到如何稳定生猪生产,保护养殖户的积极性时,李后强认为,需要政府进行补贴。从某种意义上来说,猪肉是一种“半公益性”食品,养猪既是产业也是事业,政府应进行适当地补贴,以保证生猪养殖户在市场价格波动和疾病威胁下不亏本,这样才能调动养殖户的积极性。

李后强还认为,猪肉是大多数群众经常食用的东西,是半公益性的生活必需品,政府应高度重视,国企应该为政府分忧,为群众做实事,勇敢承担社会责任,因此国企应该去办大型养猪场,建大型猪肉库,开猪肉专卖店,在平抑猪肉价格方面发挥作用。

(屈咏梅 汪利娟) 来源:《华西都市报》

加强地方政府性债务管理 财政部将从四方面着手

据新华社北京8月15日电记者15日从财政部获悉,财政部有关负责人近日表示,将从四方面进一步加强地方政府性债务管理。这四方面包括:

——妥善处理债务偿还和在建设项目后续融资。融资平台公司存量债务,要按照协议约定偿还,不得单方面改变原有债权债务关系,不得转嫁偿债责任和逃废债务。对还款来源主要依靠财政性资金的公益性在建项目,除法律和国务院另有规定外,不得继续通过融资平台公司融资,应通过财政预算等渠道,或采取市场化方式引导社会资本解决建设资金问题。

——继续抓紧清理规范融资平台公司。有的在落实偿债责任和措施后要剥离融资业务,不再保留融资平台职能;有的要充实公司资本金,完善治理结构,实现商业运

作,引进民间投资改善股权结构。地方政府在出资范围内对融资平台公司承担有限责任,实现融资平台公司债务风险内部化。

——坚决禁止政府违规担保行为。地方各级国家机关以及学校等以公益为目的的事业单位、社会团体要严格执行《预算法》、《担保法》等有关规定,不得违法违规举借债务,不得出具担保函、承诺书、安慰函等直接或变相担保协议,不得以机关事业单位及社会团体的国有资产为其他单位和企业融资进行抵押或质押,不得为其他单位或企业融资承诺承担偿债责任,不得在预算安排之外与其他单位或企业签订回购协议,不得从事其他违法违规担保承诺行为。

——加快研究建立规范的地方政府举债融资机制。

发改委发布10大措施 鼓励民企发展新兴产业

据新华社北京8月15日电据国家发展和改革委员会15日介绍,我国将采取10大政策措施鼓励和指导民营企业企业在节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业领域形成一批具有国际竞争力的优势企业。

发展改革委表示,为贯彻落实《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(《国务院关于加快培育和引导战略性新兴产业发展的决定》)精神,发展改革委最近下发了《关于鼓励和引导民营企业发展战略性新兴产业的实施意见》,要求各有关部门、各地在以下10方面制定政策或采取措施:清理规范现有针对民营企业和民间资本的准入条件、战略性新兴产业扶持资金等公共资源对民营企业同等对待、保障民营企业参与战略性新兴产业相关政策制定、支持民营企业提升创新能力、扶持科技成果转化和示范应用、鼓励发展新型业态、引导民间资本设立创业投资和产业投资基金、支持民营企业充分利用新型金融工具融资、鼓励开展国际合作、加强服务和引导。

在《实施意见》中,发展改革委要求有关部门和地方结合战略性新兴产业发展要求,加快清理战略

性新兴产业相关领域的准入条件,制定和完善项目审批、核准、备案等相关管理办法。除必须达到节能环保要求和按法律法规取得相关资质外,不得针对民营企业及民间资本在注册资本、投资金额、投资强度、产能规模、土地供应、采购投标等方面设置门槛。

在战略性新兴产业扶持资金等公共资源对民营企业同等对待方面,发展改革委要求各相关部门和各地发展改革委规范公共资源安排相关办法,在安排战略性新兴产业项目财政预算内投资、专项建设资金、创业投资引导基金等资金以及协调调度其他公共资源时,要对民营企业与其他投资主体同等对待。

为保障民营企业参与战略性新兴产业相关政策制定,发展改革委要求各相关部门和各地发展改革委在制定战略性新兴产业相关政策、发展规划时,应建立合理的工作机制,采取有效的方式,保障民营企业和相关协会代表参与,并要充分吸纳民营企业的意见和建议。

《实施意见》还就支持民营企业提升创新能力、扶持科技成果产业化和市场示范应用等作了明确要求。

世界经济是否二次探底尚待观察 中国经济发展应“以我为主”

美债危机使得全球经济发展不确定性增加,市场近期剧烈波动,中国经济发展遇到更强挑战,输入型通胀、出口压力陡增,外汇储备面临贬值风险。在接二

连三的利空事件之后,世界经济是否将二次探底,重新陷入2008年经济危机时的低谷?中国经济是否能够继续保持平稳较快发展?

经济基本面发生变化 是否二次探底有待观察

世界银行行长佐利克13日称,过去几周欧洲和美国发生的一些事件,使世界各地投资者对一些主要国家的经济决策层失去信心。金融危机以后,新兴经济体增长良好,发达经济体复苏情况糟糕。世界经济从不平衡的复苏进入了更加危险的阶段。

国际金融危机专家赵庆明说,2008年金融泡沫破裂导致全球消费信心跌落到谷底,大量生产企业停产或倒闭。而现在世界消费市场基本正常,尤其是国内需求依旧保持稳定。美国经济虽然复苏速度低于预期,但毕竟还是在复苏,并没有出现经济停滞或负增长。同时,美国公布的糟糕经济数据,不排除是为继续推行量化宽松货

币政策制造舆论。欧洲方面,虽然希腊、意大利等国家经济问题严重,但欧盟两大龙头德国与法国的经济增长前景依旧不错。

交通银行首席经济学家连平认为,虽然局部市场可能会出现危机,但对于第二次全球金融危机的判断还言之过早。

与2008年相比,目前的市场环境已经发生变化。宏观方面,欧美地区流动性相对宽松。微观方面,金融机构的资产负债表已经得到平稳修复,经营状况逐渐好转。2008年由美国次贷危机所引发的全球金融危机已经给金融市场留下了深刻教训,由此催生的《巴塞尔协议III》可在一定程度上防止金融机构大胆投资所造成的隐患。

主动放弃速度追求 提升经济发展质量

世界经济环境发生变化,中国经济形势也在发生变化。银河证券首席经济学家左晓蕾说,2008年,中国第四季度经济增长从上半年的12%大幅下滑至6.8%,2009年一季度经济增长速度降至6.1%,2009年上半年出口出现47%的下降。然而,刚刚公布的海关数据显示,7月,全国进出口总值为3187.7亿美元,同比增长21.5%,明显高于此前分析机构的预期。

左晓蕾说,中国经济自去年走出危机阴云后一直呈平稳增长态势。今年投资对GDP增长的贡献依然相对稳定。尽管消费因汽车、家电下乡等调整影响有可能下降,但9月开始实施的新个税起征点将直

接增加300多亿元消费。加上进口战略的推进,保守估计,今年中国经济增长速度将保持9.5%左右。

赵庆明说,发展改革委日前推出四项稳定物价的措施,物价的回落有助于促进内需。在投资方面,仅保障房建设一项就足以拉动投资增长。传统西方订货旺季即将到来,将进一步推动外贸增长。

专家认为,中国经济基本面健康,增长动力很足。现在面临的问题是长期以来偏高的经济增长速度。对此,国家行政学院决策咨询部研究员王小广表示,主动将增速放缓是好事,中国经济需要调整,要摆脱依赖投资和房地产增长的模式。(据新华社北京8月15日电)