



一本郑经·郑作时(国内著名财经作家)

# 股市也要『以开放促改革』?

邓小平在70年代末做了几件核心的事,比如:推动国内各阶层去了解资本主义在当时的现状;吸引一大批国内原有和对华友好的资本和企业家加入中国改革。

当时的中国在外人印象当中还是一个标准的红色国家,到这里投资需要很大的勇气。也正因为此,所以只有了解内地的港台商人,以及当时急于向海外扩张的国外企业敢于进入中国,而当时能成为邓小平在人民大会堂座上宾的企业家,等于是拿到了一个承诺稳定的通行证。

因为有了这个记忆深刻的印象,所以当我看到现在政府接二连三地扩大各国对A股的QFII投资配额时,就有了一个本能的反应:看来,A股市场也将进入“以开放促改革”的历史阶段了。

在整理相关历史资料时,我曾对邓小平亲自招商引资的做法非常不解:以中国之大,真的就缺乏国外几家企业在华的投资吗?邓小平代表政府把这些企业视为座上宾,会引起不公平吗?

不过,资料整理到八十年代之初,这些疑问就开始消解了。仅仅从当时国内的媒体上就可以看出有很多新的做法,都是由这些新进入的国外资本所推动的。比如说,报纸和电视上开始出现广告了,很显然,这是国外资本要销售产品所需要的手段;再比如说,广东出现了大面积的自由招聘,这是港台商人在内地设厂需要劳动力的表现,再晚个两三年,国内就出现了“东西南北中,发财到广东”的说法。

诸如此类的这些现象,其实就是改革开放之初外资对中国的重要性。在当时国内的计划经济体制当中,工商企业是社会的末端,它们高度受政府控制,几乎全部都有“上属政府管理部门”,这些企业甚至不会提出改革的要求。因为多年运营下来,它们都已经习惯了传统的管理模式。

而外资则不同,在市场经济国家的管理方式之下运营,他们习惯的是自由。因此这些资本进入国内之后,必然会产生大量矛盾。我们看到的是,这样的矛盾及其解决,一方面推动了国内市场经济的成长,而更重要的是,回头来看,它们推动了中国进步。

似曾相识的感受,现在发生在A股身上。

说实话,现在的A股与改革开放之初的中国经济一样:国内公众基本失去了对A股的投资兴趣;好一点的企业都不愿意在A股上市;更奇怪的是原有比较好的上市公司,现在定价常常反而低于一批烂公司;操纵市场、利益输送等黑幕层出不穷。

不过,正是基于这样的认识,我在之前专栏里已经提到,现在可能已经到了A股时间——中国的事情常常是所谓“否极泰来”的。比如A股市场,问题不严重到一定程度,没有最高层的重视,是得不到解决的。

那么所谓的“以开放促改革”在A股上会有什么样的印证呢?其实连答案都与当年很相似:说到底,国内的A股市场问题何在?其实就在于企业的大股东和社会资本一起“欺负”中小投资者,中小投资者无力用法律武器寻找公平,几个回合下来,投资者就干脆放弃了A股市场。没了中小投资者,A股当然就成了无源之水。

所以政府管理者没有看错:当下正是打开窗口,引入国外资本投资A股的时候。因为只有此时,国外资本才会对A股产生兴趣。而引入国外资本对于A股的更大作用,在于这些资本一旦能进入股市之后所产生的诉求。如果国外资本进入国内的资本市场之外,能促进A股的公平性改革,政府就达到了根本性的目的。

因此对于A股市场,我们接下来最可观察的,是国外资本进入之后的动向。

## 声音

### 额度不断扩大的特殊意义

**新华网:**上海证券投资顾问李竺松认为,QFII等境外资金的布局周期较长,一旦选中某股往往会连续持有数年,因此对于在今年一季度得到QFII机构投资者建仓且在近期获得QFII席位买人的个股,投资者要格外注意,一方面这类个股很可能尚处于QFII建仓阶段,投资者此时买入等于是得到QFII资金的保护;另一方面,境外机构投资者的择股标准较为统一,一旦某只个股得到某家QFII青睐,很可能引发其他QFII的持续关注,这在当前QFII、RQFII额度不断扩大的背景下具有特殊的意义。

### 海外资金加速回流

**中国证券报:**自2011年底推出RQFII试点以来,试点工作运行平稳,对推动人民币离岸市场发展、扩大资本市场对外开放发挥了积极作用,也为境外投资者以人民币投资境内资本市场开辟了新渠道。在中国汇率市场改革背景下,国家正调整对外开放市场的侧重,从对外贸易领域逐步进入到金融交易领域,在鼓励使用外币的同时鼓励境外机构持有人民币,由此形成完整回路,有利于人民币在境外的扩展和使用。

### 沪港通启动模拟测试

**21世纪经济报道:**日前,多位券商人士向21世纪经济报道记者证实,自本周一开始,上交所已展开沪港通模拟环境的系统测试,首批参与测试的券商约15家,主要是中信证券(600030.SH)、广发证券(000776.SZ)等大型券商。尽管大多数参与测试的券商都有自己的香港子公司,但并未进行双向测试。而测试内容,包括券商与交易所系统的对接、实演操作、订单流程等,并不包含资金结算。

### 看好中国经济转型

**深圳商报:**除了QFII加快入市步伐外,国内外多家机构近日纷纷看多今年中国的经济形势和股市。各大投行对今年中国经济增长的预期大都在7.5%左右。高盛预计,2014年中国经济将增长7.8%。摩根大通中国首席经济学家朱海斌认为,近期公布的中国经济数据表现较好,良好的经济增长前景为结构性改革提供有利条件,估计2013年和2014年GDP增速分别为7.6%和7.4%。

## 经济热词

### E 二季度GDP

国家统计局7月16日公布的上半年经济数据显示,上半年GDP同比增长7.4%,其中一季度增长7.4%,二季度增长7.5%。二季度GDP同比增长7.5%,超出一季度增幅,显示出中国经济走势已经企稳回暖,近期公布的多项宏观数据都呈现出向好趋势:二季度进出口增长1.8%,增速由负转正;6月份全社会用电量同比增长5.9%,连续两个月回升;上半年物价涨幅2.3%,通胀继续处于低位。

### E 20家苏企入围中国500强

《财富》中文网近日发布2014年中国500强排行榜,江苏20家企业入围。其中苏宁云商以1052.9亿元的营业收入位居第43位,在上榜苏企中列第1位。其他上榜的江苏企业包括徐工集团、南京钢铁、中南建设、雨润食品、沙钢股份、南京银行等。

### N 南京银行定向增发80亿元

南京银行7月16日晚间公告显示,该行拟通过非公开增发不超过10亿股,募集资金不超过80亿元,扣除发行费用后全部用于补充资金。公告称,本次非公开发行的对象为不超过10名特定投资者,其中紫金投资、法国巴黎银行和南京高科已与南京银行签订附生效条件的《股份认购协议》,承诺认购本次非公开发行部分额度。

### H 河北购房减征契税

日前,河北省政府正式发布了《关于促进河北省房地产市场持续健康发展的实施意见》。《意见》明确规定了更加优惠的购房税收政策,包括:个人购买90平方米及以下普通住房家庭唯一住房的,按1%税率征收契税;对个人转让自用五年以上,并且是家庭唯一生活用房取得的所得,免征个人所得税等。业内表示,减免契税确实能令消费者减轻购房压力,但需要信贷政策进一步支持才能充分发挥作用。

## 微观点

### 南京楼市库存压顶,弱盘日子艰难

@孟祥远(南京林业大学房地产研究主任)日前在大城东,讨论南京楼市能否走出独立行情。麒麟新城某盘推近200套房源就来了个小日光,次日再加推,客户连夜排队。奥南这楼盘尚未开盘,天天都是人气爆棚,首开估计成绩不差。南京楼市库存压顶,部分性价比高的品牌楼盘可能会走出独立行情,但也会有不少竞争力不强的楼盘日子艰难。

### 取消限购城镇化对楼市作用不大

@陈思进(央视《华尔街》顾问)今年以来房地产市场进入调整期,为应对楼市降温,多地已开始松绑调控政策。瑞银则认为,本轮房地产下滑并非政策触发,而是市场供需出现失衡,取消限购对楼市作用不大。此外,城镇化并不会带来巨大刚需,这部分作用被高估。是的,需要且买得起的刚需才是真正的刚需!

### 金砖国家应在大宗商品市场密切合作

@白明(经济学博士,商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究部副主任、研究员)巴西、俄罗斯、南非都是大宗商品主要出口国,中国是全世界最大的大宗商品进口国,而印度则兼具具有大宗商品出口大国和进口大国双重身份。相比之下,这5个国家都不是金融业发达的国家。在大宗商品存在金融属性的情况下,容易吃亏。从这个意义上讲,普京说得对,金砖国家应在大宗商品市场密切合作。

### 警惕互联网金融泡沫化

@财经评论 当前为数不少超过5%的商业银行理财产品折射出余额宝的神话将逐步被打破,深层次上揭示的是余额宝为代表的互联网金融遭遇发展的瓶颈,互联网金融能否持续的问题值得反思,在此背景下,有理由担心当前高烧不退的互联网金融是否会催生新的金融泡沫。

(以上摘自和讯微博、新浪微博,标题为编辑加注)  
整理/现代快报记者 杨坤 吕珂 蔡旺 王立航