

不能无视高速扩容对A股市场的危害

证监会发审委今日将对9家企业的新股发行申请进行审议,按照8小时工作时间计算,平均每53分钟将决定一家公司的命运。管理层以如此“高效率”的节奏发行新股,其对交易所造成的压力可想而知。

中国上市公司市值管理中心日前发布的《2012年度中国上市公司市值管理绩效评价报告》指出,2012年度中国A股上市公司市值管理总体绩效较2011年度明显回落,其中上市公司的成长价值绩效以及市值增长率均出现近6年来的最低水平。

这个报告所说的“市值管理绩效”,其实就是一个股票在市场上的股价,将每一个上市公司的股价乘以其总股数,就是这个上市公司的市值,将所有上市公司的市值相加在一起,就是A股市

场的总市值。在一些发达国家,其股市的总市值可以是国内GDP的数倍。最近几年,A股市场的市值也在不断扩大,在本世纪的第一个10年,甚至出现了10年涨10倍的纪录,目前也已超过国内GDP。

但是,A股市场市值的快速膨胀,依赖的并不是股价的上升,而是大量发行的股票。特别是在最近两年,尽管交易市场行情十分低迷,但发行市场仍然十分红火。因此,A股市场出现了与全球其他市场很不一样的一个景观:尽管

单个公司的股票市值在不断下降,但市场总体的市值却不跌反升。不过,尽管如此,今年的市值增长率却已经处于6年来的最低水平,这说明,单个股票的价格下跌已经十分严重,只是高速扩容使这个问题被掩盖掉了。

实际上,在A股市场20多年的历史中,高速扩容一直是影响行情发展的一个严重问题。尽管管理层在引入资金方面也做了不少工作,但相对于市场扩容上的成效却起色不大。近几年,这一问题出现了变本加

厉的趋势。此前有报道称,证监会发审委今日(5月18日)将对9家企业的新股发行申请进行审议,按照每日8小时工作时间计算,平均每53分钟内作出决定。管理层以如此“高效率”的节奏发行新股,其对交易所造成的压力可想而知。

自郭树清就任证监会主席以后,证监会对A股市场努力进行基本制度的建设与革新,但收效还不是很大,从行情来看仍然在底部徘徊。很显然,管理层的制度革新虽然声势浩大,却回避了高

速扩容对市场的伤害这个“老大难”问题。

其实,既然现阶段的新股发行仍然实行审批制,管理层就应该看到高速扩容对市场压力这个现实问题,利用审批权对其进行必要的调节,而不应该将其简单地推给市场。一个市场如果以牺牲单个股票的市值来换取市场总市值的膨胀,这样的发展是没有意义的,它反而会造对投资者利益的伤害,与管理层一直在大力倡导的市场制度革新的原则也是背道而驰的。

□周俊生(上海 财经评论人)

常言道

●近日,上交所对在人民网等新股交易中出现新股异常交易行为的账户予以口头或书面警示,对新股异常交易行为严重的多个账户采取了盘中暂停当日交易措施,对情节特别严重的黄某某证券账户予以限制交易3个月的纪律处分。

据《上海证券报》
短评:买卖“异常”,禁足三月。

●中国平安发布的《国人健康调研报告》指出,国人身体状况比实际年龄老8.2岁。分职业看,自由职业者健康状况最佳,其次是教育和金融业;IT及通讯行业、广告传媒业和管理咨询业则健康堪忧。

据新浪网
短评:未老先衰,与“阵营”有关。

●摩根大通因交易员失误亏损20亿美元并非首例,在金融市场历史上,总有些让人唏嘘不已的魔鬼交易员,他们是:法兴银行杰洛米·科维尔(亏损71.6亿美元)、瑞银阿多博利(亏损23亿美元)、住友商社滨中泰男(亏损19亿美元)、巴林银行尼克·理森(亏损14亿美元)等。

据中国经济网
短评:国际投行,不病魔不成活。

●拿着五千启动资金,中国海洋大学经济学院研究生张洋走上了投资之路。“股票我只在行情好时玩一点。”他称,期货才是最赚钱,“几天之内赚十几万也不是没有可能的。”

据《青岛晚报》
短评:《中国家庭金融调查报告》显示,研究生炒股不如小学生。

●暂停五年后,今年7月1日开始,深圳现有的一万多个路边停车位将重新进入收费时代。据称,深圳路边车位收费办法拟在今年6月完成,7月1日开始实施。根据办法送审稿,路边停车位的收费标准将高于停车场,超过24小时将被拖车罚款,虽收费但不承担保管职责。

据《南方都市报》
短评:霸王条款?

●尼尔森发布的中国消费者信心报告显示,一季度中国消费者信心水平已达到2005年来的历史最高点,远超出全球94%的平均水平和美国92%的水平,排到全球第四位。

据新浪网
短评:增加消费,有心无力。

栏目主持人:灰常

公司观察

加多宝失“王老吉”：商标≠品牌

近日经某仲裁机构判定,鸿道集团停止使用“王老吉”商标,广药集团从鸿道集团旗下加多宝手中收回了王老吉商标租借权。

王老吉凉茶是在清朝道光年间初创,1949年王老吉被一分为二,广州王老吉凉茶被归入现在的广药集团。1995年,广药将红罐王老吉的生产销售权租给了加多宝,而广药自己生产绿盒王老吉凉茶。双方曾约定将租赁期限延长到2020年。但由于该协议被宣布无效,广药集团成功收回了王老吉商标的使用权。

可以说,王老吉被广药集团收养,然而却是加多宝养大养壮的。2002年,加多宝从广药集团租赁“王老吉”,当年销售额为1.8亿元,红罐王老吉2011年销售收入160亿元,超过可口可乐。到2012年,有机构评估该商标价值1080亿元。也许这个评估价格有夸大成分,但是王老吉价值在加多宝的经营下飞升则是事实。

如今“养子”可以赚大钱了,却被“继父”收了回去。加多宝是否会因此一蹶不振?不一定。

消费者喜欢红罐王老吉,据说是因为该饮料成分有降火的功效。所以,如果配方不变,且这一事实只要被消费者广知,自然会让更多加多宝重新崛起。加多宝养大养壮原王老吉的另一个法宝是其经营团队和资源。如果这个经营团队和资源还在,用加多宝商标置换过去的王老吉商标也并非难事。毕竟,“王老吉”商标对于凉茶产品和市场并不具有独占性。

□陈东海(上海 学者)

财经漫谭

“贪杯”的代价

据《21世纪经济报道》,2005年份拉菲的保税价已从2011年8月的10280元高位跌至目前的6804元,价格几乎被腰斩。多位在上海从事红酒生意的商人透露:“温州游资在2011年大举介入拉菲酒市场,造成了价格的泡沫,随着这一波拉菲酒价的下跌,他们损失不少。”

一家之言

房价已丧失大幅下跌的基础

房地产过热了压一压、经济增速过缓了拉一拉是某种意义上的无奈之事,中国转变经济发展方式必然是一个长期的、艰巨的过程。

4月底以来,各地楼市成交量纷纷出现反弹。根据中国指数研究院相关报告,上周国内六成城市楼市成交同比上升,其中苏州、厦门、温州、兰州、海口同比增幅在100%以上。根据瑞银的报告,其观察的38个商品住宅市场在上周合计成交39771套,环比增长26.8%。

成交逆转的重要原因原因是房企在库存持续增加以及资金链愈发吃紧这“两座大山”下“降价求量”效应越显著。不过,更重要的,在经济下滑背景下,下调存款准备金率以及各地出台的楼市微调政策给置业者以“底部”的预期,需求开始逐步释放。

4月份宏观数据创新低,表明中国经济仍处在下行过程中。其中,固定资产

投资增速创10年来新低成为经济增长持续下滑的最主要原因。而导致投资新低的主要推手则是房地产投资大幅回落——前四月地产投资三年来首次回落到20%以下;房屋新开工面积增速也在4月份转负。

纵观10年来中国宏观经济变化及调控措施,在经济下滑时,加快、超前进行投资一向是政府启动保增长的最优先、最有效、最常用手段。据统计,从去年8月至今年5月10日,全国共有33个城市在对现有楼市政策进行微调了。微调内容主要包括:上调公积金贷款上限、扩大公积金提取范围,放宽公积金申请期限;调高普通住宅认定标准、减免契税;甚至是直接补贴、

放松限购政策等。

当然直接与中央调控精神背道而驰的微调全部被叫停,但仍有28个城市政策切实得到了落实。再结合当前银行及有关部门关于首套房措施,总体上,在倾向于直接管控而非市场调节的调控政策,在部分环节上出现了松动。

由于中国经济增长的乐观前景和快速的城市化进程,中国楼市不可能像历史上其他发达国家那样,出现房价泡沫破裂后长期持续下跌的情形。因此,房价下跌的合理区间自始至终处于多方利益重复博弈中。地方政府在不违背当前中央宏观调控政策的前提下,近期可能会采用一些擦边球的方式来刺激房地

产市场。从政策角度而言,房价进一步大幅下跌的可能性已经微乎其微。

从本质上来看,房地产调控可以看作是我国现阶段经济结构调整的开始。上述纠结的背后反映出我国经济发展模式转型困难的现状,在依靠房地产、基础设施建设为主的投资性需求拉动经济的发展模式上,中国已经走了几十年,如何寻找新的经济增长动力一直是各界共同关心的问题,但很遗憾的是,这一目标仍在“摸石头”阶段。从这个角度讲,房地产过热了压一压、经济增速过缓了拉一拉也是某种意义上的无奈之事,中国转变经济发展方式必然是一个长期的、艰巨的过程。

□史晨昱(北京 学者)



新京报漫画 许英剑