

■ 宏观大势

松绑地产或难实现“稳增长”

目前,GDP增速固然在滑落,但依然维持在远高于7.5%的位置。财政收入、货币扩张也在回归正常化增长。只要目前的政策执行下去,化解掉房地产泡沫、实现房价合理回归完全可期。

由于5月份发布的经济数据继续走低,“稳增长”的政策正在不断推出。继发改委快速启动投资项目审批、货币政策明显呈现放松趋势之后,房地产政策松绑,可能将成为救市的又一张王牌。

据《投资者报》报道,近日,发改委内部人士透露,调控房地产引发的经济真空比预想的情况要严重,如果现行的政策刺激不能止住经济放缓,未来不排除给地产项目“开口子”。

相较于推进经济结构调整,加快产业升级,实现增长质量的显著提升而言,继续过往的以房地产为支柱的

“老办法”,对于经济增长的短期拉动当然更为立竿见影。

所谓的老办法,指的是过度依赖出口和投资拉动经济增长。只是,这一模式给未来的中国埋下了不少的“炸弹”。老的发展模式是以货币超发为前提的,但现在愈发难以以为继。

诚然,目前的多项经济指标都不容乐观,但是这更多的是前两年宏观调控政策效力显现的必然,是中国经济主动减速的需要。2009年之后的两年,紧缩的货币政策,房地产强力限购,“高污染、高耗能”投资项目的大面

积整顿等宏观调控措施,目的都是为挤掉资产泡沫、控制恶性通胀,以调整不断畸形的经济结构。

正是基于这些政策的实施,近两年的房价结束了之前的暴涨,固定资产投资增速明显回落,新兴战略产业开始发力,经济转型正在朝着既有的方向稳步前行。目前,GDP增速固然在滑落,但依然维持在远高于7.5%的位置。财政收入、货币扩张也在回归正常化增长。只要目前的政策执行下去,化解掉房地产泡沫、实现房价合理回归完全可期。经济结构的逐步完善改变,也并非不

可能。

若为了保障的短暂的GDP再回高位区间,而重新做大房地产泡沫,那只怕中国经济会在野蛮增长的路径上,始终找不到顺应时代潮流的方向。无论是简单的学理,还是历次宏观调控的经验总结,都告诫我们,绝不可再松绑房地产调控。

一个可以预见的事实是,在目前货币政策开始下调利率、投资项目纷纷上马的当口,若此刻放松房地产调控,那么半年之后,中国经济就立马会陷入整体过热的尴尬境地,通胀又反弹,房价再暴涨,又会倒逼宏观政策

被迫进入收紧周期。如此的经济冷热快速切换,只能让中国经济内生增长动力不断耗尽。

眼下在宏观政策效力显现之际,需要的是加快推进经济机制的变革,而非继续头痛医头。单就房地产政策而言,放松是最坏的选择,上策是优化政策组合,对症下药。比如过往的调控政策过于关注需求方,而塑造健康的房地产市场,更要从供给方着力。限购也并非长久之计,需要找到可行的替代方案。而非为了稳住增长,现在就在一刀切式的放松。

□倪金节(财经作家)

常言道

●近日,央行调整了存贷款基准利率,一年期定存利率从3.5%降至3.25%。那么您手中的钱需要多少年才能翻一番?靠储蓄让钱翻一番,至少要花14年;货币基金目前需要20年;人民币理财一般需要18年;国债至少需12年;炒股风险大难以预算。

据《成都晚报》

短评:说明居民投资还是储蓄靠谱。

●十年十倍没有看到,一年腰斩倒是提前实现。由于跌破50元的收盘线,由昔日股市名嘴赵笑云管理的“笑看风云1号”被迫清盘。为了减少投资亏损,赵笑云建议这些客户转成合伙制基金。他允诺,投资者转换为合伙制基金后,合伙企业财产达到出资额的2.4倍之日前,即50万出资额变为120万,60万出资额变为144万,不会提取管理费和报酬。

据《北京青年报》

短评:割别人的肉,让自己笑去吧——这就是行规。

●罗杰斯在9日召开的新书发布会期间接受媒体采访时表示,对于中国股票,自己只买不卖。罗杰斯称,“我在中国买了三次股票,一次是1999年,第二次是2005年,第三次是2008年10月。”他认为,“大概四五年内,中国股市会重返6000点”。

据中国证券网

短评:“重返6000点”指的是沪指还是深成指?

●有消费者在LV专卖店花7980元买的皮鞋,仅穿8天鞋面翘起,要求退货被拒,LV公司坚称不属于质量问题,并称消费者可将鞋送至国家相关检验部门进行检验。而消费者咨询国内几家质检部门后了解到,因为鞋子已经穿过,根本不能进行鉴定。

据《中国消费者报》

短评:按质检部门的说法,鞋只有放坏了,才算是质量问题?

●浙江省人力资源和社会保障厅发布的数据显示,在十九类行业中,金融业居浙江省全社会单位在岗职工年平均工资榜首,电力、煤气及水的生产和供应业,公共管理和社会组织紧随其后名列第二、第三位。而且,这一趋势近年来几乎没有变化。

据新华社电

短评:金融、电力、煤气及水,都声称没暴利、在亏本,工资水平倒是一直很高。

栏目主持人:灰常

■ 金融观察

存款利率市场化不宜单刀急进

央行宣布将存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍之后,多家银行调高存款利率。这是央行在利率市场化改革方面,迈出的最具实质性的一步。

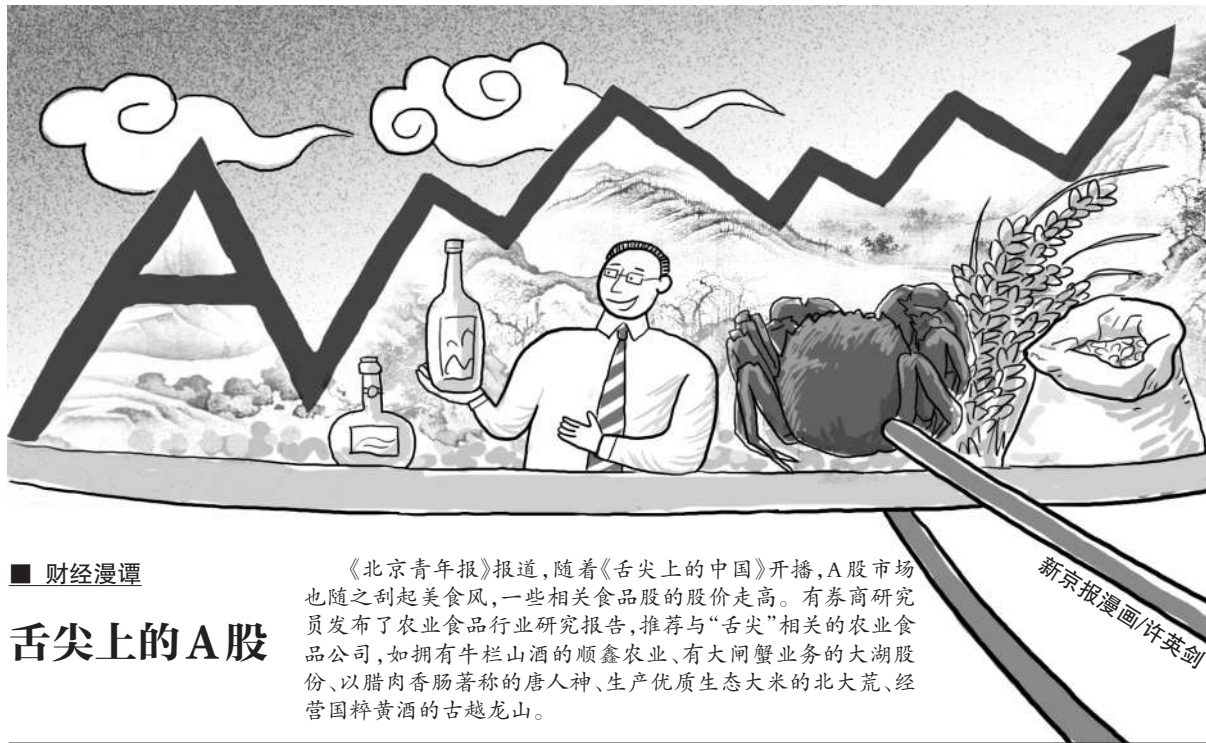
国内银行业之所以屡屡因暴利问题为民众所抱怨,原因便是,在实体经济艰困之时,银行不仅未能有效纾困,反而坐享高额利差;另一方面,由于存款利率无法市场化调节,普通储户还要忍受银行利率跑不赢通胀的资产缩水之苦。

贷款利率的坐地起价尚可以市场定价为之开脱,但商业银行靠政策锁定存款成本,实在无法让人接受。更进一步而言,对存款利率的管制,本身直接助长了银行业对民众的隐性掠夺。

因此,除了加快存款利率市场化进程,别无他途。继续逐步扩大存款利率的自由浮动区间,也将是货币政策当局接下来的改革方向。

不过,如果只是单方面放松对利率的管制,却不辅之以其他改革配套措施,也会存在隐患。一个不争的事实便是,在国内银行业仍主要由国有资本主导的情况下,大型商业银行普遍或多或少地具有某种政府信用的隐性担保。而一旦单纯放开存款利率管制,则大型商业银行完全可以不计成本地争夺相对稀缺的存款资源,一旦遭遇危机,则可通过储户资产和政府信用对货币当局形成双重绑架。因此,在进一步推动存款利率市场化的同时,应辅之以建立存款保险制度,并逐步促进银行业的市场化治理水平。

□华化成(北京 媒体人)



■ 财经漫谭

舌尖上的A股

《北京青年报》报道,随着《舌尖上的中国》开播,A股市场也随之刮起美食风,一些相关食品股的股价走高。有券商研究员发布了农业食品行业研究报告,推荐与“舌尖”相关的农业食品公司,如拥有牛栏山酒的顺鑫农业、有大闸蟹业务的大湖股份、以腊肉香肠著称的唐人神、生产优质生态大米的北大荒、经营国粹黄酒的古越龙山。

新京报漫画/许英剑

■ 谈股论市

非异动股也可能存在内幕交易

正所谓“上有政策,下有对策”,内幕交易者完全可以“悄悄地进村,开枪的不要”,于无声无息中获得暴利。因此,监管部门还有必要防范股价无异动的内幕交易行为。

日前,证监会发布《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定(征求意见稿)》。根据该《暂行规定》,上市公司停牌进入重大资产重组程序后,交易所立即启动股票异常交易核查程序,并及时将股票异常交易信息上报证监会。证监会对股票异常交易信息进行核查后,如认为涉嫌内幕交易,决定立案稽查的,上市公司应暂停重组进程,并及时进行信息披露和风险提示。

证监会的这一规定,堪称是打击资产重组过程中内幕交易行为的杀手锏之一。因为对于进行资产重组的上市公司来说,资产重组有可能决定着公司命运

甚至是生死存亡,所以没有哪家上市公司希望自己的重组被叫停。这就使得内幕交易不仅无利可图,相反还会因为资产重组落空而使股价遭到打压,内幕交易者捉鸡不成反蚀米。因此,叫停上市公司重组进程,对于上市公司与内幕交易者来说都是有震慑力的。

但要完全杜绝内幕交易,恐怕仅靠这一暂行规定还是有难度的。毕竟内幕交易可能带来巨额利益,正所谓“上有政策,下有对策”,既然股票异常交易容易招来交易所与证监会的监管,那么,资产重组过程中的内幕交易行为可以做得更隐蔽一些,在股票停牌前保持股价“无异动”。

例如,上市公司重组的消息完全可以在较早的时间里泄露出去。内幕交易者可以对重组公司的股票进行一个较长时间的运作,使股价保持平稳运行。甚至在公司股票停牌前,小幅回调几天。这样就可以避开“股票异常交易”的嫌疑了。

再比如,上市公司重组消息只是向关键人物泄露,内幕交易者仅限极个别核心人物,这对公司股价并不构成大的影响。如ST黑龙重组,停牌前一段时间,股价总体呈下跌态势,但这并不妨碍“陈好”与“张羽”二人在股票停牌前悄悄进入,并分别成为第一、第二大流通股股东。而经过三年闭关之后,二人均获得10

倍回报。因此,在《暂行规定》发布实施之后,内幕交易者完全可以“悄悄地进村,开枪的不要”,于无声无息中获得暴利。

因此,交易所在启动股票异常交易核查程序时,不能只盯着股价有异常波动的重组公司,而且对于那些股价稳步上升的重组公司,同样也要严格核查。哪怕就是股价没有明显变化的重组公司,也要核查其股东的变化情况,从股东的变化中找出内幕交易的蛛丝马迹。只有如此从严地对重组公司进行核查,才能最大限度地防范内幕交易行为的发生,维护证券市场“三公”原则,保护投资者合法权益。

□皮海洲(湖北 财经评论人)