

Opinion · column

Forum

上证论坛

2009年的市场超出了国人预期,原因就在于现代经济的本质是货币经济,而政府作用下的货币的涨落,将引致整个经济以及市场的涨落。假如投资和消费增长与2009年相当,则2010年的中国经济应朝着增长10%以上的区间走。如果经济能持续快速奔跑,并以适当方法抑制泡沫,则完全有可能从底部冲抵泡沫,降低泡沫的强度并延缓破灭的时间。

2010:关键在于让经济跑过泡沫



赵晓

2009年,本来是中国最困难的一年,不料却成了中国房地产市场最辉煌的一年。很少有人想到中国经济在2009年会有如此强劲的反弹和复苏,更没有人想到中国房地产市场会出现如此火爆的场景,无论是量、价都大大超出历史最高水平!套用老百姓经常说的一句话就是,想到过疯,没想到会这么疯。所以,我们要对2009年作出一个解释。如果不能解释2009年,也就很难预料2010年。

2009年,本来是中国最困难的一年,不料却成了中国房地产市场最辉煌的一年。很少有人想到中国经济在2009年会有如此强劲的反弹和复苏,更没有人想到中国房地产市场会出现如此火爆的场景,无论是量、价都大大超出历史最高水平!套用老百姓经常说的一句话就是,想到过疯,没想到会这么疯。所以,我们要对2009年作出一个解释。如果不能解释2009年,也就很难预料2010年。

力度是很大的。这将使中国的外贸止跌上升,可能会变成15%甚至17%的正增长,那样,外贸将上拉经济1个多百分点,这就产生3个多百分点的增幅反弹。假如投资和消费增长与2009年相当,则2010年的中国经济应朝着增长10%以上的区间走。

从全球经济的角度来看,我们看到的并不是危机的过去,而是更大的危机可能来临的前景。但我却不同意有人言之凿凿的2012年世界将崩溃的说法。我对世界的复苏不太乐观。但是对中国经济相对要乐观许多。尽管有经济泡沫,中国经济仍未变成泡沫经济,相反,金融海啸导致的市场修正,已在一定程度上释放了泡沫,而中国经济仍有继续快速奔跑的能力,如果经济能持续快速奔跑,比如每年保持8%以上的增长,这比2009年15%的增长,要强得多。

直接融资仍是短板

◎陈宁远

由上海证券报和中银万国研究所联合推出的股市月度资金报告显示,截至2009年12月31日,A股市场总资金量为193万亿,为历史新高。这个历史新高的数据,虽然让人看到中国股票市场在不断进步和壮大,但和2009年新增贷款相比,股市资金量的新高,却依然是矮子,无法证明中国资本市场的融资方式发生了根本变化。

行为金融债不到2000亿。可见,我国债券市场是政府信用债券为主体的市场,这个固定收益类的直接融资,基本上不是市场融资的主流。即便把国债和政策性金融债视为直接融资的市场行为,对比资本市场成熟的发达国家,比如对美国和日本,我们的融资结构中直接融资的短板现象,也十分突出。

股指期货的再三权衡



田立

岁末年初,关于股指期货的传言时隐时现。然而一周过去了,并没有传说的那样立竿见影。那么,股指期货到底会给资本市场带来怎样的效应,决策层为什么对股指期货如此谨慎有加呢?

股市的成长是有好处的。这么看来,股指期货的推出似乎已无需讨论了,应该立马实行才对,但为什么历经多年的起起伏伏,至今仍不能破茧而出呢?我想,这里有三个问题是需要认真考虑的。

直接融资仍是短板。由上海证券报和中银万国研究所联合推出的股市月度资金报告显示,截至2009年12月31日,A股市场总资金量为193万亿,为历史新高。



别过于功利看待消费金融公司

◎周子勤

中国银行、北京银行和成都银行近日获准筹建消费金融公司,成为首批获得筹建消费金融公司的三家金融机构。这标志着消费金融公司这种在西方市场已经存在400年之久的金融业态终于在中国“破冰”,中国市场经济的要素更全了。

消费金融公司,是指不吸收公众存款,以小额、分散为原则,为中国境内居民个人提供以消费为目的的贷款的非银行金融机构。去年7月,银监会公布《消费金融公司试点管理办法》,并正式启动了消费金融公司试点审批程序。

消费金融公司试点管理办法》看,首先,消费金融不针对房贷和车贷,不跟银行和汽车金融公司抢生意。但究竟如何来确定业务的范围,似乎界限还很模糊。

消费金融公司只能看作是填补流动性,向市场要钱——这部分资金量去年新增9000亿;而金融债要分两部分看,一部分是商业行为,比如商业银行贷款;而另一部分是政策银行发行的,几乎和国债一样性质的债券,这似乎不能看作商业融资。

金融消解了传统家庭结构



丁聘跃

金融发展对社会结构变迁的推动,除了表现在经济结构的变化以外,也表现在社会阶层结构的分化、家庭结构的变迁以及价值观念的转型上。

到了现代社会,城市化水平不断提高,人口流动性日益加强,原来的熟人社会就变成了一个生人社会,宗族内部的非正式金融消解了传统家庭结构。