第一图书网, tushu007.com

<<2009中国金融市场分析与预测>>

图书基本信息

书名：<<2009中国金融市场分析与预测>>

13位ISBN编号：9787308064002

10位ISBN编号：730806400X

出版时间：2008-11

出版时间：浙江大学出版社

作者：金雪军 著

页数：254

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：http://www.tushu007.com

前言

金融是现代经济的核心，金融市场的良好运行已成为推动经济社会发展的重要条件。

自2003年以来，中国的金融市场取得了全方位的发展，金融市场体系已经逐步建立并日益完善，金融产品不断多样化，金融市场参与主体日益多元化，不仅包括了商业银行、证券公司、投资银行、保险公司等各种金融机构，也包括政府部门和广大的居民投资者。

我国金融市场在经济运行过程中已具有举足轻重的地位。

与此同时，市场中的不确定性也是不可避免的，金融市场更是以风险为经营对象的市场，其不确定性伴随金融市场发展的始终。

金融市场变革中最活跃的因素是金融创新，它是促进金融业发展、降低和分散转移风险的一种手段，但也是一种导致风险加大的潜在因素，这一点在最近的全球金融市场上尤为凸显。

我国金融市场面临的不确定性来自多方面。

从内在市场方面看，由于中国金融市场起步较晚，发育相对不成熟，使得成熟金融市场内在风险的一般性表现，又有因制度不健全等导致的制度性风险等的特征。

从外在联动方面看，随着金融国际化的发展，中国金融市场与国际金融市场的融人度越来越高，价格走势的关联性也不断增强，国际金融市场的动荡会波及到中国金融市场。

金融市场受制于多方面的因素，既包括经济、政治、社会等客观因素，也包括心理、预期等主观因素，还有其内部结构即不同分市场发展、竞争、替代等其他因素，使得金融市场的预测既有相当难度，又充满无穷魅力。

试举几例：　　（1）经济的高增长一定会带来股市的牛市吗？

中国的经济增长率保持了高水平，然而，我们仍然看到，在经济增长率比较高的年份，依然出现过熊市，有时熊市还要维持几年之久。

经济增长率高为什么仍然会有如此长时间的熊市？

这只能说明经济增长只是牛市的基础，而不是唯一条件。

经济增长的高水平，不可能保证股票市场永远牛市。

股市向好除了与经济增长相关之外，还受到其他条件的影响。

如上一次牛市除了股权分置改革外，还有两个重要条件发挥作用：人民币升值或继续升值的预期和流动性过剩。

人民币升值或继续升值的预期的形成是因为我国近几年来连续的对外贸易的顺差所导致的。

因为巨大的贸易顺差在我国现行的汇率政策下必然导致外汇储备的大幅增加，同时，升值预期又进一步引致国际上的热钱流到中国。

资金流入不断增多，资金进一步充足，社会上的货币数量不断增长。

而社会上资金充足，银行吸收存款数量很大，发放贷款有限，银行掌握大量可以使用的资金，所以流动性过剩。

同期的国际金融市场上，美国和西方国家利率都在降，中国却在上升，使中国对资金更有吸引力。

（2）金融市场逐个开放是机会还是风险？

金融市场开放，给投资者带来机会和风险。

经济在不断发展，需要金融支撑。

内容概要

股市向好除了与经济增长相关之外，还受到其他条件的影响。
如上一次牛市除了股权分置改革外，还有两个重要条件发挥作用：人民币升值或继续升值的预期和流动性过剩。
人民币升值或继续升值的预期的形成是因为我国近几年来连续的对外贸易的顺差所导致的。
因为巨大的贸易顺差在我国现行的汇率政策下必然导致外汇储备的大幅增加，同时，升值预期又进一步引致国际上的热钱流到中国。
资金流入不断增多，资金进一步充足，社会上的货币数量不断增长。
而社会上资金充足，银行吸收存款数量很大，发放贷款有限，银行掌握大量可以使用的资金，所以流动性过剩。
同期的国际金融市场上，美国和西方国家利率都在降，中国却在上升，使中国对资金更有吸引力。

书籍目录

2009年中国信贷市场分析与预测(1)2009年中国股票市场发展分析与预测(26)2009年中国债券市场发展分析与预测(47)2009中国期货行业发展分析与预测(67)2009年中国保险市场发展分析与预测(98)2009年中国信托业发展分析与展望(114)2009年中国融资租赁业发展分析与展望(131)2009年人民币汇率走势分析与预测(143)2009年中国风险投资分析与展望(161)2009年中国房地产市场分析与预测(181)2009年黄金市场发展分析与预测(210)2009年中国艺术品投资市场发展分析和预测(233)

章节摘录

2009年中国股票市场发展分析与预测　一、2008年中国股票市场回顾　（一）股票市场运行情况　1.市场规模　（1）投资者结构　截至2008年7月底，我国A股市场账户总数为117307264户，其中自然人占了99.6%，为116828730户；8股账户总计2385785，其中境内个人投资者2090795户，占了87.64%；基金账户总共27860357，其中个人投资者为27837103，占了99.91%。
截至2008年6月底，包括基金、保险、社保、年金、证券公司自营及集合理财、信托等机构投资者持股市值占流通市值比例达51.54%，可见个人投资者仍然占了我国股票市场的半壁江山。
事实上，进入2008年以来，股市新开户数量已经锐减，来自中国证券登记结算有限公司网站的统计显示，2008年1—5月，A股新开户数为829.12万户，而2007年仅仅8月份一个月的数字就达到了892.42万户。
（2）上市公司数量及股票市场总市值　截至2008年8月14日，上海证券市场上市公司数864只，A、B股合计市价总值129509.03亿元，流通市值38686.59亿元，与2007年底相比，跌幅达到52%；深圳证券交易所上市公司数734只，A、B股合计市价总值29919.46亿元，其中流通市值15176.33亿元，与2007年底相比，跌幅达47.8%。
进入2008年的半年多的时间以来，我国股票市场跌幅不但远远超过了美国股市这样的成熟市场，也超过经济全面恶化的越南市场，成为全球表现最差的股市。
其中A股市场共有617只个股被腰斩，跌幅超过四成的个股更是多达1038只；另外，在1543只有交易记录的A股之中，半年以来仅有78只个股累计上涨。
（3）2008年新股发行概况　截至2008年8月18日，上海证券市场在2008年有5家公司首发股票（总计发行金额7335402.11万元），55家增发（总计7965701.8万元），6家配股（总计1042834.79万元）；2008年（数据截至2008年7月31号），深圳证券交易所新上市公司数目为61家。
就2008年上半年的数据而言（截至6月27日），两市共有58家公司首发A股，共发行新股80.10亿股，融资总额为898.39亿元，首发家数虽然较2007年上半年43家增加了三成多，但较去年同期114.32亿股的发行量和1233.21亿元的募集资金却分别减少了29.93%和26.55%。
从每月的新股发行情况来看，2008年1—4月份共有27只新股发行，融资745.93亿元，占上半年融资总额的八成以上；而进入5月和6月，新股发行节奏有所加快，两个月发行了31家公司，但融资额度不到上半年全部融资额度的两成，融资规模合计只有152.46亿元。
这主要是由于上半年首发股票的公司大多为中小板类的公司，除了紫金矿业、金钼股份、中国铁建和中煤能源4家在沪市挂牌之外，其他54家公司全部在深市中小板上市。
特别是4月底之后，更没有在沪市上市的新股。
在2008年上半年IPO规模前5名中，采掘类公司占据了其中3席，即中煤能源、紫金矿业和金钼股份，另外两家分别为中国铁建和九阳股份。
这5家公司中，仅中煤能源和中国铁建就分别发行和融资15.25亿股、24.5亿股和256.7136亿元、222.46亿元。
由于管理层叫停上市公司“打新股”，同时，加上2008年以来市场行情一路走低，2008年上半年新股申购网上网下冻结资金规模持续萎缩，投资者参与的积极性明显降低。
2.板块热点　从市场的板块特征来看，在2008年上半年里，除了农林牧渔行业以外，其他各个板块全部下跌。
其中，有色金属、交运设备、房地产、公用事业等板块表现较差，而农林牧渔、采掘、化工等和资源价格密切的行业表现强于大盘，和内需相关的医药和食品饮料等也相对较好。
在这段时间里股市的下跌过程中，行业轮动特征十分明显，主题投资成为市场操作的主流，这也加大了市场的波动性。
例如，房地产行业在2008年第一季度涨幅排第二，但第二季度（仅包括4、5两月）则跌落到最后一位。
金融行业在第一季度涨幅排名最后，但第二季度（仅4、5两月）则出现了正的收益，排名上升到第三位。

此外，采掘业、公用事业（一季度涨幅排序较差，而二季度涨幅排序明显上升）和家用电器、餐饮旅游（一季度涨幅排序较好，而二季度涨幅排序较差）等都表现出了较为明显的行业轮动现象。
只是少数板块（如农林牧渔）维持了比较稳定的出色表现。
正是由于市场轮动特征明显，各个板块缺乏持续性的资金流动趋势。
再加上本轮回调中市场指数波动幅度加大（包括了区间波动和日内波幅），成交量在各个时期和各个点位上的分布也十分不均匀。
所以，出现了指数波动较大，但是资金流动却波动较小的特征。
不过，农林、医药等认同度较高的板块，累计资金流入较多，而人们争议较大的金融、地产则积聚了较多的资金流出。
从上述特征可以看出，在市场正处于低迷的时候，现有的操作策略多数给予短线交易型。
策略，且不断轮换的主题性投资成为市场主导。
3.成交量萎靡　　2008年8月12日，沪深两市刷新了截至当时20个月的底量纪录，当日成交分别为321亿元和173亿元，合计成交不足500亿元。
与2007年5月30日的峰值成交额相比，仅有当时的一成多。
2007年5月30日，沪市成交2755亿元，深市成交1393亿元，两市合计成交高达4148亿元，为历史最高峰值。
从月度成交额上看，2007年5月沪深两市总成交额合计高达59353亿元，两市日均成交额高达3491亿元。
自2007年5月之后，随着交易印花税的提高，两市成交额也逐渐萎缩。
2007年6月份至12月份，沪深两市的日均成交额分别为2509亿元、1529亿元、2516亿元、2127亿元、1985亿元、1165亿元和1341亿元。
从2007年全年的情况看，两市的日均成交额约为1864亿元。
进入2008年后，随着股指的持续下跌，两市成交萎缩情况更为明显。
在交易印花税调整前的1月至3月，两市日均成交约为1476亿元，比2007年日均水平低约20%。
4月下旬虽然出台了降低交易印花税的利好，但市场交投并没有出现明显改观，4月份至7月份，沪深两市的日均成交额分别为1259亿元、1495亿元、1796亿元和1073亿元。
进入8月份后，成交更显清淡，8个交易日两市日均成交额仅640亿元。
据上海深圳两大证券交易所数据，截至2008年8月14日，上海证券市场A、B股总计成交量91907220.39万股，总成交金额129487.23亿元，总成交笔数83266.47万笔；深圳证券市场A、B股总计成交量1714052662股，总成交金额15444843951元。
（二）影响股票市场的宏观经济形势　　2008上半年经济形势。
2008年上半年的突出矛盾依然是物价上涨压力较大，未来会继续抑制通胀；同时，当前经济进一步减速并已进入可持续增长区间，未来应防更快下滑风险，宏观调控政策要保持稳定性、连续性和灵活性。
（1）受政策与上年基数的影响，经济增长速度趋缓。
第二季度经济增速为10.1%，较第一季度回落0.5%，较2007年同期的11.9%回落1.8%。
上半年GDP增速为10.4%，较2007年同期回落1.8%，较2007年年末回落1.5%（是2004年第四季度以来的最低增速）。
这一方面是因为宏观调控效果逐步显现，另一方面也是因为2007年基数较高所致（2007年GDP第一季度增长11.7%，第二季度增长11.9%）。
当前经济增长已达可持续的水平。
2008年以来，我国经济单季平均增速为9.5%，累计增速平均值为10.1%。
有研究认为，当前中国可持续（失业率和通胀水平均在社会可承受范围内）的增长水平应该在9%～10.5%。
目前10.4%的增速已落入可持续的增长区间。
（2）固定资产投资增速有所反弹。
6月份城镇固定资产投资名义增速为26.8%，相对于上月的25.6%提高了0.8个百分点，是自2008年4月份

以来连续两个月回落后的首次反弹，也是2007年11月份以来的最高水平。
其中可能与年初冰雪灾害后的路网和电网恢复重建、地震灾害后道路和房屋的重建等有一定关系。
实际增速总体处在较低水平。
考虑到2008年价格上涨明显，如果剔除价格因素（以累计PPI平减指数来看），2008年上半年城镇固定资产投资实际增长19.2%，是2008年，1月份以来的最高水平。
尽管如此，实际增速并不能说过高。
（3）消费继续保持强劲增长。
2008年6月份社会消费零售总额同比增长23%，较5月份的21.6%提高1.4个百分点，是1996年1月份以来的最高水平；上半年累计增长21.4%，较上月的21.1%提高0.3个百分点，是1996年5月份以来的最高水平。
扣除价格因素（以CPI平减指数来看），6月份增长15.9%，也是近年来的最高位。
（4）CPI回落。
6月份CPI为7.1%，较上月下落0.6%，低于市场预期的7.3%的水平，是2月份达到8.7%高点后的连续第四个月下落。
这样，第一季度CPI平均水平为8.1%，第二季度平均水平为7.8%，上半年累计为7.9%。
货币数据也显示CPI上涨压力趋缓。
6月份M2降幅显著低于M1，同时M0增速较高，这意味着活期存款下降较为明显，但定期存款增长较快，经济活动热度下降，未来通胀压力趋缓。
（5）上半年企业利润增速超预期。
前5个月数据显示，规模以上工业企业利率同比增长20.9%，较1—2月份的16.5%提高4.4个百分点。
虽然较2007年同期的42.1%和2007年末的36.7%分别大幅下落了21.2个和15.8个百分点，但考虑到2007年基数很高、2008年灾害频发等因素，应该说上半年企业利润水平还是超预期的。
如果剔除石油加工、炼焦、核燃料和电力、热力等行业，上半年其他行业利润增长38.4%，实际上相对于第一季度的37.5%继续加快了0.9个百分点。

第一图书网, tushu007.com

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:http://www.tushu007.com