A股已进牛市中后期？

理财

浣滆

鍙戝竷浜庡細2007/11/05 17:44

“ 近200年来的大牛市均未超过4年 ”

“ 我们正处在大牛市的中期或者中期稍微偏后一点。 ”11月3日，在汇丰银行举办的“ 卓越理财财富论坛 ”上，北京师范大学金融研究中心钟伟提示，近200年来，从来没有一个大牛市持续的时间超过4年。

作为金融界的知名青年学者，钟伟曾多次参与国家金融和财政部门的核心政策研讨。

钟伟首先肯定地指出，由于流动性过剩和资产价格膨胀的趋势难以阻挡，中国资本市场仍然处于大牛市之中。

大牛市的一个基础就是金融体系流动过剩和资金高度充裕。目前，全球流动性过剩的局面没有发生根本性改变。就中国而言，由于对外贸易的竞争能力比对手强得多，中国的出口能力不断攀升，由此带来外汇收入的流动性过剩，并引起人民币的流动性过剩。

钟伟认为，在2020年之前，中国要实现对外贸易的平衡几乎是不可能的。此外，在人民币升值势头暂时不会扭转的背景下，国际投机性资金将持续流入中国。他推算，到今年底，纯粹以金融交易谋求价差为目的的国际投机资金不少于5000亿美元。

另一方面，中国正在推进金融混业经营，整个金融体系处于“ 金融大爆炸 ”的早期。钟伟称，通过“ 金融大爆炸 ”，居民的金融资产结构将发生惊人的变迁。目前，中国居民金融资产70%至80%仍然放在银行，股票和基金只占20%至30%的比例。从国际经验看，“ 金融大爆炸 ”会使银行储蓄所占比例下降到50%。这意味着，去年和今年的居民储蓄“ 大搬家 ”局面还会继续。去年和今年，居民储蓄存款出现了急剧分流。钟伟认为，迄今为止，资本市场仍然只吸收了应该分流数量的一半。

不过，钟伟提示说，总体而言，超额利润达到50%以上的大牛市从来都是不可持续的，近200年来没有一个大牛市超过4年时间。如果明年上市公司的盈利增长放慢，同时中国的外部需求增长放慢，那么资本市场就有可能出现调整。“ 没有人知道大牛市以什么方式结束，但它一定会结束。 ”