

# 中国股市新观察

对于中国A股的投资者来说，眼下这段日子有些难熬。受中美经贸摩擦等多种因素影响，去年“白马行情”带来的喜悦早已消散，如今面临的是股指走低的迷茫。人们疑惑：A股为何会出现这一轮下跌？调整是否已到位？会引发系统性风险吗？

决定股票市场走势的因素十分复杂，人们往往是“不识庐山真面目，只缘身在此山中”。要看清当下的中国股市，必须放在历史的维度中来分析评判。

本面和资金面……

一边是内资普遍情绪低迷，另一边境外资金却在加速抢筹A股。数据显示，近期沪港通、深港通北上资金流入加速，4、5、6月份分别净流入387亿、508亿、285亿元，较2017年月均水平166亿元大幅提升。

“内外资分歧加大的原因关键在于两者投资决策的角度不同，境外资金在做选择题，环顾全球，发现A股估值和业绩匹配度不错，从中长期角度出发认可A股目前的投资价值。”荀玉根分析说。

未雨绸缪

中国防范化解金融风险的力度前所未有

伴随着股票市场的波动，一些市场人士担心，中国金融市场是否会出现系统性风险？如果了解中国金融领域近年来的改革与变化，很容易就能得出否定的答案。

当前的中国金融监管架构与三年前相比已经有了质的变化，监管力量的协同性今非昔比，金融市场总体也在朝着健康的方向发展。

就在几天前，一则新闻引起金融圈关注。7月2日，新一届国务院金融稳定发展委员会成立并召开会议，一个高规格、多部门的金融协调机构亮相，这让维护国家金融安全的机制更加健全，维护金融稳定的力量更加有力。

“完全具备打赢重大风险攻坚战和应对外部风险的诸多有利条件，对此充满信心。”新一届金融委的信心并不是凭空而来，而是基于对金融领域运行情况的把握。尤其是党的十九大以来，金融领域发生了很多积极变化。

对此，金融委这样描述：“监管体系建设 and 金融风险处置取得积极成效……金融乱象得到初步遏制，市场约束逐步增强，市场主体心理预期出现积极变化，审慎经营理念得到强化，金融运行整体稳健。”

判断背后是金融市场有目共睹的深刻变化。资本市场作为金融市场重要组成部分，由于参与主体众多、制度建设尚未完善等原因，曾经饱受市场乱象困扰。然而，在从严监管的逻辑下，市场乱象被重拳打击，市场生态重塑净化。

在治理市场乱象同时，不断补齐监管短板，完善制度安排，才能从根源上遏制风险，夯实A股稳健运行基础。修订上市公司重大资产重组管理办法，完善上市公司停复牌规则，完善减持制度，出台投资者适当性办法……证监会推出了一系列重大改革举措，重塑着资本市场运行的逻辑。

在新时代证券首席经济学家潘向华看来，这些措施正在进一步夯实资本市场稳健运行的基础。“资本市场制度的完善以

及投资者素质的提高，必然要求高质量的企业，从而促进提升上市公司质量，优化资源配置。”

整个金融市场协同监管的趋势同样显而易见。资管新规的出台开始解决资管行业统一监管这个复杂的系统性工程，给所有的资产管理类机构和产品一把统一的尺子。

值得注意的是，针对当前市场形势，金融委把“维护金融市场流动性合理充裕”“把握好监管工作节奏和力度”纳入近期任务，向市场释放出明显的维稳信号。

近日，金融管理部门主要负责人纷纷第一时间回应市场关切，货币政策委员会委员也就热点问题答疑解惑，均对金融市场发表积极看法，传递出对资本市场健康发展的坚定信心。

当然，股票市场的运行机制比较复杂，一时的情绪往往能够左右市场走势。尤其是A股市场，个人投资者占绝大多数，与海外成熟市场机构投资者占主流的结构不同，这也意味着市场更容易受到情绪波动影响。长期稳定资金的缺乏，也导致A股在面对风险挑战时更显脆弱。

有挑战不可怕，关键是及时掌握情况，提前做好预判，并做好应对预案。在这一方面，我们比以往任何时候更心中有数。

坚定开放

外资机构用实际行动看好A股投资中国

正是基于对风险的掌控、对监管体系不断完善信心，中国才敢于在今年坚定迈出金融业对外开放的步伐。

从博鳌亚洲论坛释放金融开放的强烈信号，到一系列重磅开放政策连连落地，都引发国内外市场高度关注。

资本市场开放新动作频频，成为金融市场开放中最引人注目的一环。沪港通、深港通5月1日起每日交易额度扩大4倍；证券公司、基金管理公司、期货公司的外资持股比例上限放宽至51%，三年后不再设限；争取年内开通沪伦通……

证监会8日宣布，外国投资者参与A股交易范围将进一步放开。证监会相关负责人介绍，本次主要放开两类人员在境内开立A股证券账户，一是在境内工作的外国人；二是A股上市公司中在境外工作并参与股权激励的外籍员工。

更多的金融开放措施也在便利着外资进入A股市场。近期中国人民银行、国家外汇管理局发布措施，对现行QFII、RQFII的相关外汇管理政策进行调整，取消了相关资金汇出比例限制、本金锁定期要求。此前，上海和深圳两地QDLP和QDIE试点额度将分别增加至50亿美元。

业界认为，资本市场开放措施如此迅速落地，彰显出中国金融对外开放的自信

和底气。金融领域改革开放将成为中国改革开放不断深化的又一突破点，也将成为中国与世界分享发展红利的重要方式。

捕捉到中国扩大对外开放尤其是金融业对外开放的强烈信号，外资金融机构用实际行动看好A股市场长期发展，投资中国。

国际投资界普遍认为，中国资本市场已显示出较好的投资价值。今年上半年，境外资金净流入股票市场1313亿元，境外机构投资者净买入中国政府债3089亿元。

外资金融机构“进军”中国市场的脚步也在加快。近日，全球知名的对冲基金——桥水已完成备案登记，正式成为境内私募管理人。随着桥水基金的加入，当前已有13家外资资产管理机构获得境内私募基金管理人牌照。此前，瑞银证券、野村证券、摩根大通相继向中国证监会提交控股合资券商的申请。

与此同时，得益于不断完善机制和持续开放的姿态，A股终于与MSCI成功“牵手”。随着A股正式“入摩”，越来越多的外资金融机构更加深入地了解A股市场，也更加看好A股市场的长期发展。

“A股上市公司的高成长性给海外投资者提供了绝好的了解、借鉴新兴经济体发展故事的机会。”野村资产管理株式会社高级经济学家藤田直子说，海外机构投资者可以通过专业的基本面分析得到非常好的投资机会和投资回报。

她认为，A股代表着新兴经济体快速成长的消费市场、医疗市场以及高科技行业，对于海外机构投资者有着非常大的吸引力，类似的投资机会在其他地区市场很难看到。

中国经济有底气应对挑战  
支撑资本市场行稳致远

离开实体经济，资本市场就是无源之水、无本之木。稳中向好的中国经济是资本市场稳健发展的底气 and 保障。

规模以上工业增加值增长6.8%，服务业生产指数上涨8.1%，全国城镇调查失业率4.8%……日前公布的5月宏观数据表明，中国经济运行亮点颇多。从更长周期来看，中国经济增速已连续11个季度稳定在6.7%至6.9%的区间，尽显稳中向好态势。

“随着供给侧结构性改革的推进，我国经济基本面更为健康。”北京大学国家发展研究院副院长黄益平说。近年来，党中央一系列政策措施成效显著，中国经济已呈现质量变革、效率变革、动力变革均加快的积极变化。

应该看到，中国经济迈向高质量发展的征途并非一帆风顺，面临的风险与挑战更加纷繁复杂。

国家发展改革委副主任、国家统计局

局长宁吉喆表示，从国际看，世界经济结构性问题尚未有效解决，宏观政策分化、国际竞争性减税、贸易保护主义等引发的不稳定不确定性增加。从国内看，我国经济正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，发展不平衡不充分问题依然突出，还存在一些困难和挑战。

光大证券首席经济学家彭文生表示，资本市场不如实体经济容忍度大。中国经济当前处于周期性调整阶段，要化解金融风险、降低杠杆率，短期必定会经历痛苦，但中长期更有利于经济高质量发展。

没有不痛不痒的蝶变。经历过一次次挑战的中国经济“内功”更加增强，经济潜力和韧性持续提升。

然而，回顾历史，无论是“人民币大幅贬值”还是“经济硬着陆”——看空中国经济的“论调”一次又一次不攻自破。改革开放40年的实践验证，中国经济与金融经受住了各种危机的考验，有信心有能力应对各种挑战。

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清说，经过调整，中国经济已成为比较典型的大国经济，产业体系完备，内需潜力巨大，商品市场和就业市场弹性较强，涉外经济部门的灵活调整能力更为突出。“来自外部的任何压力，最终都会转化为发展的动力”“中国经济的进步是任何力量都无法扭转的”。

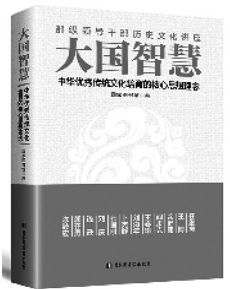
国际货币基金组织第一副总裁大卫·利普顿说，鉴于中国过去几十年的成功改革以及中国政府的坚定承诺和决心，相信中国能够实现经济的再平衡调整，转向更加可持续的发展模式。

“我们非常了解中国市场，认为该市场正处在独特的转折点上。”桥水联合首席执行官戴维·麦科米克认为，中国经济具有全球影响力，中国资产成为重要的分散化投资来源。

眼下，透过股市波动的迷雾，更应该清醒的是：在中国经济迈向高质量发展的征途，资本市场无疑还是一个相对短板。唯有发展才是应对挑战的根本途径，必须坚定地大力发展资本市场，让它成为与中国相匹配的市场，实现资本市场与实体经济的良性互动。

发展路上必然伴随着挑战和困难，资本市场更是如此，不经历风雨怎能见彩虹。正如一位1996年进入股市的业内人士感慨：“区区22年时间相对资本市场来说真不算长，期间数次经历过类似的市场恐慌，结果终究是一场暴雨过后的晴朗。”

(新华社北京7月11日电)



大国智慧

作者：汤一介、李学勤等  
国家图书馆出版社

41

在这个过程中，有文化的、民族的、经济的、政治的，各方面的综合，造成了越融合越近，越融合越密切，形成这么一个共同的一个机构、一个组织、一个意识。这个意识，变成牢不可破的一种意识，就是认为中华民族的统一是正常的，不统一是不正常的，统一是应该的，不统一是不应该的。这个意识也不是后来才有的，就是从分裂开始，就有这个倾向。三国时候，诸葛亮要恢复汉室，他要统一；曹操的赤壁之战，他要打孙权，他也为的是统一；到了淝水之战，五胡时代的苻坚打晋朝，在安徽合肥附近打了一仗，苻坚打败了，他打仗也是为了统一，当然也有他的政治野心，从理论上说他要统一天下；南朝也有几次北伐，像刘裕也打到过洛阳，打到过北方，也要统一。这说明什么呢，就说统一是中华民族的正常状态，应该是统一，不应该是分裂。我们

看中国历史实际情况，也是这么一种情况。我初步把这个分裂与统一的年代算了一算，分裂的时间从秦汉以后占中华七分之一的

时间，七分之二是统一时代。

统一给我们国家和民族带来什么好处呢？我初步地想一想，有这么几个好处：

第一、消灭了内战。我们看历史，战国时代没有一天不打仗的。这个战争，打败了就不用说了，当了奴隶，当了俘虏，打胜的也是灾难重重，吃亏的也是老百姓。比如：战后的瘟疫、灾荒，一定会有这些事情。但战争也锻炼了人，提高了战争的理论。比如说，《孙子兵法》那本书就是战争的总结，是战争理论的总结。有一个朋友说《孙子兵法》是春秋时期完成的，后来没有发展，是不是后来不行了。我问他问得有道理，事出有因，实际上也很自然，因为秦汉以后没有大战争了，没有大战争你总结什么呢？所以说中国的兵书自《孙子兵法》以后就没有新的发展，就是因为战争规模也小了，时间也短了，经验自然也不足嘛。有些地方有过水战、火器，那只是补充，但战略思想没什么变化。损失就是这个兵法没有继续发展，可好处就太多了，不死人，百年繁荣发展生产，老百姓安居乐业，这是天大的好事。消灭了战争，是内部战争，如果有战争，那是外边来的。农民起义是另外一回事，农民起义是政府力量控制不了，农民起来了。那时也有战争，不过地方之间的混战没有了。

第二，兴修水利，防止水害，没有统一的国家不可能实现。像前几年长江大水，要不是全国力量，光是局部力量，湖北治湖北，江西治江西，那就治不好，永远不可能治好。有了统一，可以除水害，兴水利，有统一的规划，这个是显著的好处。特别是像黄河河这种河，这种害河，要不在统一的国家，不治，老百姓要遭大殃。

第三，全国统一还有一个显而易见的益处，就是中国这么大，总是有荒年，不是这里旱灾，就是那里涝灾，就是那里虫灾。有了统一的国家，它可以统一调拨、调剂，以丰补歉，可以免灾区的赋税，施行救济。唐朝还有一个规定，可以易地避荒灾，政府允许逃荒。唐玄奘就是混在逃荒的队伍里跑出境外的。要是没有统一的国家，就没有这个措施，就不可能，有个界限管着，你怎么能随便流动呢，不可能。

第四，统一还有一个好处，就是防止外在方面的侵略。因外来的侵略是从一个方面来的，从局部来的，过去中国历史上从北方来的多，从山西大同、河套、绥远来的多，要不是统一的话，谁挨着边界最近，首当其冲，它就受损害，别人也不管。统一就不一样，统一后，你打山西，可广东、河南都来支援你。所以，后来抵抗外来的侵略，统一的政府有这个条件，有这个能力，要不是统一，没有这个条件，也没有这个能力。抗日战争咱们记忆犹新，日本并不是首先占领南京，它是先占的东北。

连载

编辑 盖云飞

责任编辑 于勤

电话 22690171

原沈阳日报文艺部主任、老编辑解明说：“50年代末，沈城的诗歌创作处在前所未有的活跃期。”

文玉像兄长一样引导我们这帮小青年开展活动，安排学习讨论，印刷参考资料，我们每次活动都收益不小。学习讨论地点就在文玉所在的《文学青年》编辑部。现在回忆起来，感到文玉不仅是一位有成就的诗人，剧作家，还是一位甘为他人作嫁衣的好编辑。”多年以后，父亲给《芒种》杂志出刊200期的贺词是这样写的：“编辑的工作没有诀窍可觅，就是要拔掉自身心爱的翎羽，去装点他人的美丽。”这是他的深刻体会。

三更灯火五更鸡，正是男儿发奋时。只有在夜深人静的时候，父亲才有属于自己的时间，整理思路，伏案写作。长期的缺少睡眠和辛劳，也损伤了他的身体，母亲说，当时你父亲身体健康状况不佳，“想让他休息一下，劝他和我到中街走一走。大帅府离中街那么近，他竟然走不动坐在了路边。”

我在大帅府院里居住的时候由于年龄小，不知道那个深宅大院曾发生过那么多震惊中外的事情，不知道院子的大墙为什么那么高，当然也不知父亲的写作有多么辛苦。我只知道这个大院里的每一个角落和“秘密”的地下通道，经常在大青楼和假山玩耍。由于我时常穿着父亲给买的漂亮小裙子和红皮鞋在大院里跑来跑去，也曾引来口舌，有人说，“看他给那小丫头穿的！”

当时，父亲有很多崇拜者，还受到一些文学女青年的追求，有的送照片，有的约他见面，还有女子请他去划船……但是父亲都很客气地想办法婉言谢绝了。后来父亲调到歌剧院工作也是如此，在艺术大院内，面对情色的诱惑他从不动心。后来，剧院一位曾经的女主演感慨地说：“刘大哥，你真是正人君子啊！”

还发生过“真假刘文玉事件”。诗人丁晓翁回忆说，“1960年，我在辽宁大学中文系边学习边教课。一位刚入中文系的学生，说他就是刘文玉，写了多少首诗，同学们都肃然起敬。我想重名倒是可能，但是也写诗？我见面一看，真叫人哈哈大笑，这哪里是刘文玉，分明是假冒。为了不使这个同学太难堪，过后我告诉他不要这么冒充，对自己没什么好处。从此这个学生收敛，不再提及他是诗人刘文玉。”

父亲那个时代距今已有六七十年的时间，这个世界发生了太多的变化。有人说，今天的文学特别是诗歌，已经退居一隅。可是在上个世纪五六十年代，文学占据了人们文化生活的重要空间，一个年轻又有名气的诗人，好比今天的超男超女吧？但是父亲却一生没有绯闻，用现在有些观念解读，有些人可能不太理解。但是我知晓，父亲的心思都在写作上，他炽热如火的情感都在他的诗中和歌剧里燃烧。再摘录几首父亲60多年前泛着土香味儿的诗：

荒地上第一个公民诞生

孩子哭了第一声，

父亲的歌

9

荒原一声笑，它笑的是，可把人盼到！

孩子哭了第一声，  
全队都在笑，  
笑的是，  
爱情结果了！

孩子哭了第一声，  
队长也在笑，  
笑的是，  
又一名新队员来报到。

全队人员来贺喜，  
挨个把孩子瞧，  
千颗汗珠落了地，  
一颗新芽分外娇。

第一个公民你别闹，  
百里荒原命你名，  
湾湾小河洗你的尿。

“红大头”高粱酿喜酒，



作者：刘禾