

# 解读全球背景下的中国股市

□ 新华社“新华视点”记者 谢登科 赵晓辉

今年以来，中国股市走出了一轮有别于全球股市的“独立行情”，至6月30日收盘时，上证综指和深证成指分别出现了77%和62%的涨幅，两市日成交额超过2000亿元几乎成为常态。

按说，一个健全的资本市场与实体经济的变化息息相关，但这并不意味着二者时时环环相扣。相对于当前经济来说，“牛市行情”的说法还有待进一步观察。

与以往不同的是，今天面对股市行情，越来越多人的心态开始趋于平静和理性。国际金融危机的背景下，真实、正确地看待股市的变化尤为重要。

## 全球股市强劲反弹，涨幅超过经济复苏

国际金融危机以来的这段日子里，全球股市风云变幻，今年上半年更是上演了一波“上世纪30年代以来最富戏剧性的反弹行情。”从3月份的低点大幅上扬，全球股市纷纷创下数年来或数十年来来的最大季度涨幅。

在这场危机的暴发地华尔街，“痛定思痛”的美国股市以强劲反弹之势结束了2009年上半年的行情。覆盖20多个市场的MSCI世界指数第二季度约上涨21%，为1987年以来的最大季度涨幅。二季度，纳斯达克综合指数上涨20%，道琼斯30种工业股票平均价格指数上涨11%，两者双双创下自2003年以来的最大季度涨幅。

欧洲主要股市“追随美国”开始了一轮强劲上涨。在英国伦敦、法国巴黎、德国法兰克福、欧洲三大股指第二季度大幅上扬。从孟买到新加坡，从东京到首尔，从菲律宾到俄罗斯，亚太地区和新兴市场国家股市也迎来久违的普涨。

几个月前还笼罩着恐慌情绪的全球股市，发生惊心动魄的反转，这到底说明什么？

纵观全球股市可以发现，投资者在全球经济遭遇金融危机冲击后，仍相信全球经济将逐步走出衰退重回增长通道。信心，成为市场的重要支撑力量。

## 中国股市资金充裕，经济支撑有待加强

在全球主要股市中，中国股市的表现无疑最为抢眼。今年以来，A股主要指数“迎难而上”，跑赢全球股指，上证综指于7月6日突破了3100点。“这显示了市场参与者对中国未来持续快速增长的一种强烈预期。”

谈到支撑中国股市上涨的直接动力，人们首先想到经济刺激政策所带来的充沛流动性。2008年第四季度以来，伴随货币政策转向，资金缺口由负转正，流动性呈现加速释放的态势。今年前5个月，人民币新增贷款已达5.83万亿元，如此充裕的流动性增长，历史空前。同时，市场直接的“源头活水”不断涌来。

截至6月29日，上半年共有53只基金成立，募集资金额1341.98亿元，为市场注入大量新鲜血液。

2008年股市出现大幅波动时，投资者对国内外宏观经济下滑风险的担忧是重要原因。眼下，随着中央一系列扩内需、保增长举措的实施，投资者对经济下滑风险的预期逐步改变，进而稳定了投资者对资本市场未来发展的信心。

由于国际金融危机的冲击，2009年成为中国经济最困难的一年。如今，我国经济运行出现了积极变化，总体形势企稳向好。来自资本市场的数据显示，今年一季度上市公司净利润比去年第四季度增长了53.2%，1至5月份证券公司累计实现净利润350亿元，同比增长12.5%。

国家统计局有关人士认为，今年二季度GDP增长预计接近8%，中国经济将呈现出较为明显的止跌回升之势。无论从GDP、工业生产增长情况，还是从钢材生产量、发电量等实物指标来看，我国最困难的时候已经过去。

所有这些，都为股市向好的重要支撑力量。

同时也要看到，我国经济回升的基础还不够稳固，不确定性因素还不少。“在扩张性的经济政策刺激下，经济止跌回暖的趋势虽然逐渐明朗化，但经济复苏中的挑战和风险仍然存在，实现经济增长的目标任务仍十分艰巨。”

国家发展改革委员会宏观经济研究院常务副院长王一鸣表示。世界的发展离不开中国，中国的发展也离不开世界。对美欧的外贸出口约占我国对外的40%，在国际金融危机严重影响到这些发达国家实体经济的情况下，外需减少对我们的影响明显暴露。今年上半年，外贸出口增长

从学生到国际学者——

# 蔡银寅的“知识分子情节”

□ 记者 刘彦章

2006年曾因为《交易论》一书走红网络，并引发有关“蔡银寅现象”教育模式讨论的河南省周口籍学生蔡银寅，如今已经成为了一名真正的经济学专业的研究生，或者更为确切地说，他已经成为一名真正的经济学研究者。3年来，他不仅在核心期刊发表了论文，而且独立完成了经济学专著。不得不说，蔡银寅的成长历程充满了传奇色彩。

2009年6月，蔡银寅与其合作者杜凯博士应邀赴意大利参加由欧洲比较经济学会主办的印度与中国发展论坛以及意大利比较经济学年会。此时，蔡银寅的身份还只是东南大学产业经济专业的一名普通的硕士研究生，但他所参与的学术活动，已经远远超过了国内其他普通的经济学者。我们不禁要问，他从学生到学者，距离有多远？

(一)

用句时髦的话说，如今的蔡银寅已经拥有了一份比较“雷人”的简历。“蔡银寅，男，汉族，1985年12月23日出生，河南省周口市人。2006年度江苏省十佳青年学生，共青团江苏省第十三次代表大会代表，2008年度中国大学生自强之星提名奖，英国皇家经济学会会员，欧洲比较经济学会会员。”

从发展模式看，美国金融市场基本上是一个自下而上、自我演进的模式。两百多年前美国资本市场萌芽时，完全是放任自流的状态，政府不介入，在前100年里对上市公司没有信息披露的法律要求。134年里没有证券监管机构。而我国资本市场的发展，一直是政府和市场化共同推动市场的发展，简化行政审批、加强监管、推动市场化改革一直是大方向主旋律。

“没有绝对的自由，也没有绝对的管制，资本市场的健康发展需要寻找两者的平衡点。”中国证监会研究中心主任祁斌说。发生在华尔街上的金融危机为我们提供了一个过犹不及、自由化泛滥、整个社会为此支付了高昂成本的经典案例，很有警示作用。它提醒我们，要时刻正确处理虚拟经济与实体经济的关系、积累与消费的关系、金融创新与金融监管的关系等一系列课题。

事实上，只要稍微了解学术的人都能看出这份简历的分量。对于现今的国内学术界来说，即便是已经拥有了经济学家头衔的知名学者，能成为国际经济理论刊物审稿人的也不多见。同时，在经济学两大散文阵地的《经济学消息报》和《经济学家茶座》发表文章也已经成为衡量一个知名学者的标准之一，而蔡银寅也许是在其上发表文章的年龄最小的作者了。

正如杜凯所说，我们更想了解的也正是蔡银寅的文化特质，或者说，知识分子所具有的特质。如果对蔡银寅过去的3年所做的一切进行一个比较仔细的梳理的话，我们会发现，无论是学术活动还是非学术活动，蔡银寅的行为总在沿着几条主线进行的，即努力提供公共服务、参与政策的制定、学术上的国际化以及对弱势群体的人文关怀，不难发现，一个另类学者所散发的“知识分子情节”已经在蔡银寅身上体现出来。

2007年初，蔡银寅曾经以“基于产权和交易费用视角的豫东农村经济解析”为题的调查报告对农村经济发展的根本性要素。这是蔡银寅第一次以学生身份为政府建言献策。后来此文经修改后发表在《光明观察》上，并被收录到《生产系统理论：一个应用于中国农业生产的调查研究》一书中。此事并未



蔡银寅(左)和世界银行经济学家米拉诺维奇

演进及其经济相互影响的研究。其实，这只是他对自己研究对象的笼统回答。其实，蔡银寅的研究领域还包括经济史(尤其是中国经济史)、中国农村经济、经济增长与文化变迁等。按照杜凯的说法，蔡银寅的研究更注重思想性，他的思考几乎涵盖了政治、经济、哲学、历史甚至文学等社会科学领域，有时候还会涉及到自然科学的东西。杜凯还幽默地开玩笑说，应该说小蔡(蔡银寅)是研究哲学的，一个不折不扣的文化人，而不是手艺人。

或许有人会说，学术界几个年轻人并不能说明什么，甚至会提醒大家不要发生“仲永”悲剧，学术只是人成才的一个方面，所谓的人文关怀或素质教育，则是对人的一个全面的衡量。因此，我们需要用更为全面的视角去审视这么一位80后的青年才俊。然而，当真正全面地去考察蔡银寅本人的时候，我们会发现，作为80后的代表之一，从蔡银寅身上散发出的“知识分子情节”或者更应该受到关注，因为这似乎更接近于一种几近失落

的“士大夫情怀”，给多元化的今天带来了些许意蕴。当我们问起蔡银寅的主要研究方向时，他常说，他是研究制度经济学的，也就是对制度的产生、

引起很大的社会影响，虽然2007年3月《江南时报》曾将该文定性为“江苏版的乡村八记”。无论如何，整个过程足以体现蔡银寅对政策大计的关怀。

(二)

大部分人认为学术研究是一个厚积薄发的过程，是需要长期的积累与沉淀的。尤其对于社会科学来说，积累与沉淀显得更为重要。于是，这就产生了一个问题：作为学者，什么时候才可以为社会提供公共服务。去年底，蔡银寅与杜凯曾在《周口日报》做了一期有关经济危机的专访，从研究角度阐述了自己对经济危机的深层次看法，提出相应的应对措施，这就是一种公共服务，一种将研究与民生相结合的公共服务行为。后来，蔡银寅在《光明观察》发表了《感冒与经济危机》的文章，形象地介绍了经济危机给人们生活造成的影响，体现了一种对生活中人们的人文关怀。

其实，学者要不要提供公共服务也是一个颇受争议的问题，因为学者所提供的公共服务往往是一种文化或者行为导向，它本身需要规范，许多时候人们也很难分清哪个是适合的，哪个是不适合的。所以，有人提倡学术上的百家争鸣，就是这个意思。尽管如此，很多时候许多学者在提供公共服务的时候还是不尽如人意的，以至于现今学者的言论多受到人们的质疑。于是，少说多听成为当今学术界的流行标志。可是，这是有悖于“士大

夫情怀”的，如果大家都不说，那么还要学者干什么？明哲保身不是一个充满社会理想的学者应该持有的行为态度，虽然很多时候它是非常有有效的“潜规则”。正是如此，蔡银寅的这种勇于说话的精神恰恰反映了他所持有的一种“士大夫情怀”，以天下为己任的精神境界。

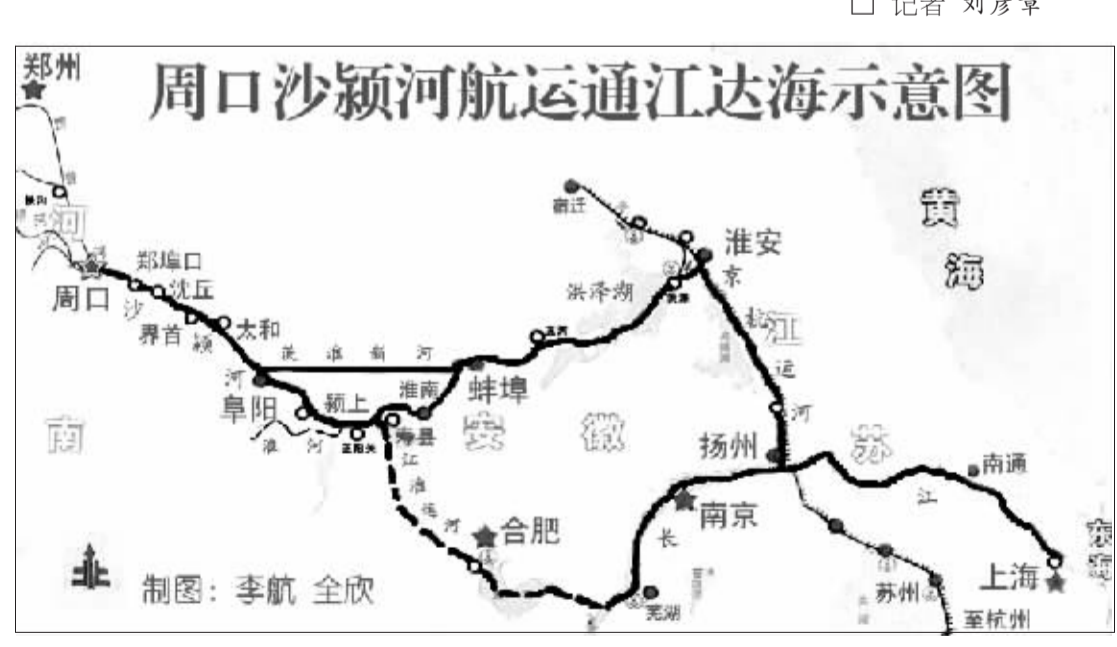
接触到蔡银寅生活的人常说，蔡银寅将来一定会成为一个回归自然的文化人或者农民，因为他对中国农村、农业生产以及最为传统的中国哲学和文化有着天生的喜爱，未来的他可能会致力于建设一个自我的“乡村帝国”，实现自己的“农本思想”，这种情怀一样充满了浪漫主义色彩。不过，浪漫的追求并没有停留在梦想的层面。此次远赴重洋的学术交流，蔡银寅给西方世界带来的就是中国最朴素的问题——中国的农村、农业和农民问题。另外，在学校和安徽省滁州市的支持下，蔡银寅还与杜凯多次去滁州农村考察，希望能在在这片曾经孕育了中国农村改革的土地上发现新型农村发展的契机，找到适合中国农村建设的新路子。

## 上下齐心：沙颍河复航的不竭动力

□ 记者 刘彦章

## 关注沙颍河航运系列报道之二

# 上下齐心：沙颍河复航的不竭动力



沙颍河常年通航的消息令周口人兴奋。这条曾经为周口带来繁华的水上要道，其航运发展却一波三折。

周口以航运而得名，曾因航运繁荣而取得巨大发展。沙颍河是淮河流域最大支流，经河南省中东部进入安徽省西部，在阜阳涑河口汇入淮河，干流全长619公里，其中河南段长404公里，总流域面积为39877平方公里。沙颍河是一条通航历史悠久的天然航道，曾是著名的鸿沟水系和南北大运河的重要组成部分，早在公元前506年就开始通航，曾对中原地区的政治、经济、文化发挥过重要作用。

建国初期，沙颍河航运是豫东南重要的运输方式。上世纪60年代

撤地设市以来，市委、市政府和市交通局将沙颍河复航作为头等大事来抓，并向省交通厅陈述沙颍河复航工程建设的必要性和重要性，提出沙颍河复航实施方案，争取上级有关部门支持。2004年8月18日，沙颍河复航重点工程——郑埠口航运枢纽二、三期工程开工；2005年3月19日，沙颍河郑埠口段成功截流，新河道投入使用；2005年11月30日，周口港施工完毕。

2005年12月28日，沙颍河复航工程通航仪式在郑埠口航运枢纽举行。数万名群众冒着凛冽的寒风见证了从长江沿京杭大运河驶来的一艘艘载重货船长鸣汽笛缓缓通过船闸。在时隔30年之后，河

南省第一条通江达海的水上运输黄金通道终于正式打通，拉近了河南与沿海城市之间的距离，河南内河航运从此进入了一个新的时代。

沙颍河航运发展得到了国家、省、市各级领导的关心和支持。2007年2月3日，新一届市委、市政府领导毛超峰、徐光更加重视沙颍河航运发展。

1992年，时任国务院副总理的朱镕基在周口地委、行署呈送的“关于河南安徽境内沙颍河、涡河复航有关情况的汇报”上作了重要批示：“请黄镇东、杨振怀同志阅示。能否给安徽省一些帮助，促使复航早日完成。”

2005年8月4日，河南省原省长李成玉亲临沙颍河复航重点工程——郑埠口枢纽工程视察。2005年10月19日，时任交通部部长的张春贤对河南交通发展情况进行调研。11月29日交通部与河南省政府在北京正式签署了《关于加快河南交通发展的会谈纪要》。交通部决定，支持河南省实施沙颍河复航工程，支持涡河、沱浍河等航道建设，并协调安徽省在相关航道建设上同步进行，尽快形成通过沙颍河和涡河直接通达长三角地区的两条水上通道。

2006年3月23日，河南省副省长张大卫莅临周口港调研交通工作时说：“沙颍河复航工程是周口交通最大的亮点，也是河南航运的亮点。”省政府秘书长、省交通厅原党组书记、厅长安惠元多次就沙颍河复航等工作进行调研，并多次召开

协调会，解决建设中遇到的困难，推进了复航工程的顺利实施。市二届党代会后，新一届市委、市政府领导毛超峰、徐光更加重视沙颍河航运发展。

2007年2月3日，新一届市委、市政府刚组建不久，市委书记毛超峰、代市长徐光给当天召开的全市交通工作会议发出贺信指出，要抓好沙颍河复航工程，完善其功能，发挥其作用，使周口成为河南省对外开放和通往长三角地区的“桥头堡”。2008年3月17日，市委书记毛超峰到刘湾港调研时指出，要加大对航运主体的培育力度，为航运创造良好的发展环境。2008年8月9日，市委书记毛超峰、市长徐光等到周口港调研。毛书记深情地说，周口是靠渡口发展起来的，实现真正意义上的通航对我市经济社会发展意义重大。要围绕整个港区作出仓储、物流、包括生活、办公区的长远规划，使港口规划与城市规划相协调，使港区与东新区、开发区之间在空间结构上相衔接，在整体发展上相呼应。市委常委会、市政府常务会多次听取市交通局的交通航运发展情况汇报。

副市长刘国连将航运作为今年交通工作的重中之重。他一手抓涡河航运开发工程，一手抓沙颍河常年通航工作。他多次到省发改委和省交通厅等部门进行协调，争取其对周口交通工作的支持；深入航运一线调查研究，掌握了大量的第一手资料。沙颍河的复航，使周口成为河南航运的领跑者，为河南构建立体交通体系画上了浓墨重彩的一笔。