

向松祚：追求超常回报很危险

认为“脱实向虚”可导致五大风险，注重科技研发势在必行

□半岛全媒体记者 孙晓琳 实习生 付晓燕

5月13日，著名宏观经济学家、中国人民大学教授、上海财经大学青岛财富管理研究院兼职教授向松祚再次来到青岛。这次，他以《当前经济热点问题分析和前瞻》为题作了主题演讲。就如聆听者所说：“他像一位医生，为中国经济把脉问诊。”演讲中，向松祚一针见血地指出：中国目前的金融状况是最近五年来的最严峻、最棘手、最复杂的挑战。他认为，在经济增速放缓的大背景下，中国想要摆脱“脱实向虚”的局面，注重原创性科技创新、实现产业升级转型势在必行。



向松祚在演讲中。

金融风险有哪些

5月13日，向松祚做客由上海财经大学青岛财富管理研究院主办的第24期“金融家俱乐部·青岛金家岭财富管理沙龙”活动。主题演讲中，向松祚从宏观经济角度将中国经济的基本问题归纳总结为：经济增速放缓、脱实向虚、金融风险、贫富悬殊和科技创新问题。

他指出，“脱实向虚”在中国有着诸多表现，比如：货币供应量高速扩张。2009年以来，M2增速最高达27.7%（2009年），最低达13.3%（2016年）。M2总量从不到40万亿元急剧增长到接近160万亿元。M2与GDP之比超过200%，流动性始终处于宽松或过度宽松状态。其次，社会融资或信贷规模快速扩张，经济整体负债率或杠杆率大幅上升。各类资产的投机炒作愈演愈烈。过去10年房地产行业净资产回报率是制造业平均净资产回报率的两倍。

另外，越来越多的非金融公司纷纷参股、控股或独立创办金融企业（银行、证券、保险、信托等等），金融牌照的价格达到天价。各类以金融杠杆为主要操作手法的金融控股集团（所谓“某某系”）或金融大鳄层出不穷。越来越多的地方将金融增加值占GDP比重的提高列为最重要业绩指标之一，对于某些城市有合理性，但一窝蜂你追我赶则是虚拟经济恶性膨胀的表现。

“脱实向虚”局面让经济面临着潜在的风险。向松祚提出，我国面临的金融

融风险可以总结为五个方面：非金融企业的高负债风险、地方政府债务风险、民间借贷或高利贷风险、影子银行或金融机构之间各种套利隐藏的风险、非法或合法资本外流引发的金融风险。

科技创新产业要升级转型

向松祚认为，从世界各国的经济发展轨迹来看，经济增速从高速到中低速是一个必然的趋势，不必过于担心，但GDP的质量、结构及其公平分配才是真正重要的问题。长期而言，经济增速只取决于劳动生产率增长和劳动力本身的增长，与宏观经济政策无关。

他认为，中国经济面临的长期根本性困难是原创性科技创新严重不足，改革开放三十多年来，我国已然成为世界工厂，但是产业升级换代任务还十分艰巨。而且中国依然严重缺乏真正引领世界和人类未来的原创性思想和科学发明，从长远看，原创性科学思想是最重要的竞争力，产业升级转型势在必行。

据向松祚调查，全国大型的企业大多数都参与房地产和金融投资，尤其是国有企业。“如果企业都去搞虚拟经济，创造的财富就等于零。”向松祚说，相反的是，美国的很多企业都是投入大量资金搞研发。他以苹果公司为例，苹果公司现金储备高的时候突破3000亿美元，如果用这些钱做金融，买房产，那可能谁都无法企及，但该公司却拿出更多的资金搞研发。

一些人将脱实向虚定义为，国家脱离了实体经济，而把更多的人才和资源输入到了虚拟经济当中，导致虚拟经济的增长速度过快，到最后导致出现虚拟经济的泡沫。“只有更多的企业家把钱投入研发，才能真正实现经济的脱虚向实。”向松祚说。

不建议过度投资楼市股市

业内早就流传一种说法“房地产在某种程度上可以绑架中国经济”，向松祚对此表示赞同。因为之前提及的所有金融风险，均与房地产市场有密切联系，大部分债务都是用土地和房产为抵押物。

向松祚说，一个国家最终的财富收益，应该取决于实体经济的收益。就如股市，有科研团队调查显示，93%的中国散户是亏钱的。中国上市公司的市盈率太高，创造的回报却很少，甚至有的公司从来没有过分红。所以监管层调整思路，要求限定分红、强制分红。

“我有15年不炒股了，也没有过度投资房产。”向松祚以个人为例，探讨面对复杂的经济环境老百姓应该如何投资。金融业出身的他，股票期货都接触过，但现在的个人资产配置却比较保守。他委托专业投资者，选择稳健型投资，要求的回报很低，6%至8%就可以。向松祚认为，财富要根据自己的人生规划进行配置，但不要有超常回报的想法，这是很危险的。

青岛双星轮胎等10家企业获“三同”认定

□半岛全媒体记者 王媛 报道
本报5月15日讯 15日，记者从山东检验检疫局获悉，全球第二大轮胎专业展会——中国（广饶）国际橡胶轮胎暨汽车配件展览开幕，国家质检总局对全国首批“同线同标同质”轮胎产品进行发布，并对通过轮胎产品“三同”认定的10家企业进行授牌。

山东玲珑轮胎股份有限公司、山东昌丰轮胎有限公司、山东金宇实业股份有限公司、山东万达宝通轮胎有限公司、山东永丰轮胎有限公司、青岛双星轮胎工业有限公司、倍耐力轮胎有限公司、浦林成山（山东）轮胎有限公司、三角轮胎股份有限公司和山东丰源轮胎制造股份有限公司等10家企业的多种轮胎产品获得认定，成为全国首批“三同”轮胎产品。



青岛第27家A股上市公司来了

□半岛全媒体记者 孙晓琳 报道
本报5月15日讯 5月11日，青岛伟隆阀门股份有限公司正式挂牌深交所中小板，股票简称为伟隆股份，股票代码为002781，正式成为青岛辖区第27家A股上市企业。5月15日，伟隆股份上市后的第三个交易日，强势涨停，目前每股的价格达到26.82元。

据了解，伟隆股份首次公开发行股票1700万股，全部为新股，发行价格15.39元/股，新股募集资金2.62亿元，发行后总股本6800万股。据了解，目前，公司实际控制人为范庆伟、范玉隆父子，其合计直接和间接持有公司97.82%的股权，本次发行后，范庆伟父子仍直接和间接控制本公司73.36%的股权。

伟隆股份位于青岛即墨市蓝村镇，主要从事给排水阀门产品的设计、研发、生产和销售，为城镇给排水系统、消防给水系统、空调暖通系统以及污水处理系统等下游应用领域提供产品及解决方案。2016年度，公司实现营业收入2.73亿元，净利润5244.05万元。

值得注意的是，5月11日，伟隆股份上市当天，截至10时23分左右，公司股票才出现一笔成交，顶格涨停后股价来到22.16元，涨幅为43.99%。之后的两个交易日，接连实现涨停。5月15日，早盘9时30分，伟隆股份出现异动，股价大幅拉升10.01%。

对此，有业内人士认为，在财富效应的吸引下，市场炒新热度不减，且惜售态度明显。监管层定调发行节奏，新股仍是市场的稀缺资源，低市盈率、低定价无疑引发各路资金将持续追捧新股，从而导致了新股超强的赚钱效应。

管理人	持仓品种	代码	最新价(元)	股数(万股)	今日操作计划	现金(元)	当前总资产(元)	收益率(%)
量化投资	康泰生物	300601	26.76	4.5	持股	708	1204908	20.49
天信青岛	st南化	600301	9.71	5	9.98元卖出st南化5万股,12.01元买入新奥股份3万股。	643896	1129396	12.94
浩瀚	金科股份	000656	6.74	16.72	停牌持股	144	1127072	12.71
和中时	空仓	空仓	0.00	0.00	空仓	1000000	1000000	0.00
大智若愚	空仓	空仓	0.00	0.00	空仓	1000000	1000000	0.00
刚哥	中航电测	300114	20.60	2	中航电测21元清仓,君正集团4.75元买入1万股,4.95元卖出1万股。	308300	961800	-3.82
月儿	东方证券	600958	14.34	3.3	持股	3930	947550	-5.25
大器晚成	吴华能源	601101	6.72	7	持股	353	937753	-6.22
探路者	泛海控股	000046	8.60	10.9	持股	994	897718	-10.23
虹	宁波东力	002164	10.26	8.74	持股	890677	890677	-10.93
随风	空仓	空仓	0.00	0.00	空仓	823	870243	-12.98
阳光	达刚路机	300103	20.65	1.68	持股	267	860175	-13.98
腾飞	深赤湾A	000022	24.36	3.53	持股	108294	819194	-18.08
心随股动	吴江银行	603323	20.12	2	持股	802	754555	-24.54
操盤者	四通新材	300428	30.85	1	持股	3900	716898	-28.31
	美诺华	603538	32.63	2.31	持股			
	海虹控股	000503	24.93	2.86	停牌持股			

开赛日4月4日,起始资产100万元,业绩基准A股指数,基准日3374.66点,5月15日收盘3236.20点,涨幅-4.10%。

Kaissa 佳兆业 水岸新都 云溪境

墅区电梯洋房 开盘在即

城市山水间 1130m²三房两厅 火爆登记中

联系电话：
崔经理 185 6135 1869
宋经理 150 6627 0247
中国·青岛·夏庄王沙路358号

12.1%高含量蜂胶买2送3买5送8

12.1%总黄酮含量蜂胶特价体验,今日开抢,仅限100份,抢购热线:400-6564-626

蜂胶是蜜蜂维持蜂群健康的天然物质,5~6万只蜂群1年只能生产蜂胶70~110克,因产量稀缺蜂胶素有“紫色黄金”之称,内含20大类共300余种营养成分,而其中最具有代表性的为黄酮类物质、萜烯类化合物,是纯天然广谱抗生素、免疫增强剂和血管清道夫,对人体有增强免疫的保健功能。

本次活动专供的名牌高含量蜂胶胶囊,总黄酮含量高达201.66mg/粒,在同类产品中极为罕见,性价比高,是日常保健和馈赠亲友的佳品。

一、品质保障:批号是产品的身份证,本次活动专供的名牌蜂胶为监管部门严格批准的保健食品,正规小蓝帽,有质量保证。

二、原料保障:蜂胶原料来自东北地区无污染原始森林,确保原料纯天然,杜绝铅污染。如果有1粒含量达不到标准,厂家给予赔偿。

三、技术保障:国家标准GMP认证厂房,采用覆布方式采集提取蜂胶原料,12.1%总黄酮含量蜂胶,黄酮含量高达12.1g/100g,比一般产品高2~3倍。

四、售后服务:本次活动专供的名牌蜂胶,如有消费者发现同类正规产品低于本次活动价格,差价厂家给予赔偿。

100份高含量蜂胶特价体验,数量有限,送完即止。

为回馈本报读者,厂家特举办本次活动高含量蜂胶特价补贴活动。活动期间打进电话享受“买2送3买5送8”特价优惠,机会非常难得。因体验名额有限,提出两点要求:

1.必须是真正有需求的朋友,50岁以上中老年人优先体验;

2.为防止恶意囤货,每人最多购买4套,活动结束后恢复原价不再赠送。

前100名打进电话加送糖尿病专用特膳早餐(1个月)

抢购专线:400-6564-626