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

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, (18.8 倍)也是大幅低估。 必须放在历史的维度中来分析评判。

A 股估值处于历史底部, 人们还在担心什么?

回顾刚过去的 2018 年上半年,A 股 主要股指从阶段新高到阶段新低上演了 一波"蹦极"行情。上证指数在2018年1 月 29 日涨至 3587.03 点创下两年来新 高,随后掉头向下,在6月份接连失守 3000 点、2900 点甚至 2800 点关口。

在不少市场机构看来,近期一些前期 积累的风险事件逐渐暴露,同时叠加外部 不确定因素,我国股市、债市及汇市出现 一定调整,这些调整既反映出投资者预期 的变化, 也是金融体系向市场化转型、信 用风险回归合理定价的必经阶段。

总体来看,市场调整幅度在可控范 围内,不宜将金融领域的个别事件或阶 段性表现夸大为"金融恐慌"。

在海通证券研究所策略分析师荀玉 根看来,近期 A 股市场情绪低迷,短期影 响市场情绪的因素确实存在, 比如美国 单方面挑起贸易战、国内去杠杆背景下 信用违约不断。但站在中长期的视角看, 目前 A 股已经进入估值合理区域。

中国金融四十人论坛高级研究员管 涛认为,美国政府拟对约 2000 亿美元中 国产品加征 10%关税的消息短期内或许 会给金融市场带来一定的负面情绪,但 长期看来中国金融市场发展的基本面没 有发生变化,无需高估其带来的影响。

截至目前,上证综指、深证成指、创 业板指市盈率分别约12倍、20倍、39 倍。很多传统行业、周期性行业估值已处 于历史底部,风险收益比显著提升。优质 企业上行空间远远大于市场下行风险。

"从估值角度来看,目前 A 股市场总 体估值已经可比于历史上几个大底,估 值处于底部区域。"中信证券研究部首席 策略分析师秦培景说,从企业利润增速 看, 当前 A 股上市公司的盈利增速要比 历史上其它几个大底时期还要高,而中 美经贸摩擦等对 A 股整体盈利影响也相 对有限,A股的安全边际较高。

从国际比较看,中国股市处在绝对 的价值洼地。上证综指 12 倍左右的估 域发生了很多积极变化。

中国股市新观察

值,不仅大幅低于美国的24倍,相对比 新兴市场国家的印度 (22.8 倍) 和巴西

富国基金分析认为,如果能够翻越 短期"忧虑的墙",当前 A 股是长期投资 极为有利的战场。截至7月10日,衡量 全部 A 股的万得全 A 指数市净率已经 降到了 1.73 倍, 基本接近 2014 年 5 月 份 1.45 倍的历史最低水平, 远远低于 2.46 倍的历史中位数水平。

即便如此,A股市场仍然笼罩在一 片阴云当中。人们担心:中美经贸摩擦升 级拖累经济增速,信用违约事件扩散影 响基本面和资金面……

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

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

建设和金融风险处置取得积极成效…… 有数。 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东 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解疑释惑,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 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

对此,金融委这样描述:"监管体系 这一方面,我们比以往任何时候更心中 当前已有 13 家外资资产管理机构获得

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 系不断完善的信心,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

捕捉到中国扩大对外开放尤其是金 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,

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,得益于不断完善的机制 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亜矢子说,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和保障

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现, 中国经 融业对外开放的强烈信号,外资金融机 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

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。

中国经济也曾遭遇过质疑和否定。 2016年初,人民币兑美元汇率波动一度 加剧,在金融市场引发担忧,甚至有分析 人士将人民币的持续疲弱解读为中国经 济处于崩溃边缘的信号。

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 的征途中,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 成为与中国经济相匹配的市场,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

新华社记者 赵晓辉 刘慧 申铖 (新华社北京7月11日电)

炫酷科普通过"科学之夜"走进更多城市空间

扩大市民接触科学的"表面积"

■本报记者 沈湫莎

上海科技节的品牌活动——"科 学之夜"近日首次走出上海科技馆, 走入上海城市规划馆。这个暑假, "科学之夜"还将在全市更多城市空

与三年前首场在上海科技馆亮相 的"科学之夜"相比,这次"科学之 加入了更多表演元素。接下来, "科学之夜"还将陆续在安徒生童话 乐园、长风海洋世界、海洋水族馆、 汽车博物馆和东方绿舟举行。主办方 希望通过"科学之夜",扩大人们与 科学接触的"表面积", 让更多市民爱 上科学。

少了高高在上学者范 儿,多了无拘无束游乐感

从上海科技馆到上海城市规划馆, 仅仅换了一个地方,"科学之夜"的人气 却翻了几番——上周末两天就有近 2000人次预约"科学之夜"门票,在某 直播平台上有近11万人次通过互联网 参与活动。

曾经多次举办夜场科普活动的新 加坡科学中心工作人员颇有心得地说, 在非科技类场馆中举办科普活动的效 果是不一样的。究竟哪儿不一样?上海 城市规划馆的"科学之夜"给出了答 案——少了高高在上的学者范儿,多了 无拘无束的游乐感。

现实体验项目是上海城市规划馆此次 实体验项目…… 特意准备的,没有高深的科学名词,只 需要戴上虚拟现实(VR)眼镜,坐上模 环境让孩子们争着尝试每一个项目,大 3D 打印文化博物馆"挖"出来的,刚一 人员表示,更多"炫酷"科技产品都 拟热气球,就可在外滩、上海展览中心、 陆家嘴、朱家角、崇明等城市地标上空 飞翔,鸟瞰城市独特的景观。

(上接第一版) 北大网络文学论坛成员、

"哔哔打文"负责人之一刘心怡告诉记

地满足了喜欢冷门题材的读者需求,而

且还起到了社交的功能。写手往往会接

自己喜欢的"单子",在跟读者的沟通中,

两人经常能发现共同的兴趣; 作品完成

后,读者通过在社交平台分享,也常常能

定的、小众的话题,构建起了一个个高度

位置,预示未来文学更多可能

新的文学"订制"对于传统阅读模式的改

撬动作者与读者间固有

尽管目前规模尚且不大,但这种全

分众化的文学"圈子"。

变,已经引起了学界的关注。

现场的一个个摊位,更是使人仿佛 置身大型游乐园:一楼周边一圈是神奇 泡泡秀、面粉橡皮泥、量子纠缠游戏等 一个个需要动手操作的实验;中心大厅 是中外科学诠释者带来精彩的科学秀 排着最长队伍的"飞跃上海"虚拟 表演;三楼是三个极具表现力的虚拟现

> 人自己也撸起袖子玩得不亦乐乎,放下 了要来学点什么的"包袱",玩乐让整个 "科学之夜"染上鲜活的色彩。

盘活城市资源, 让炫酷 科技产品迅速走红

片。"一位五六岁的孩子把着咖啡机,像 发现了新大陆。

这台 3D 咖啡打印机是"科学之 角色扮演、游戏、魔术……轻松的 夜"主办方从位于宝山区的中国首家 的东西。"上海市科委科普处相关工作 亮相,已然成为"明星"。据 3D 打印文 有机会亮相, "'科学之夜'也能成为 化博物馆工作人员沙海杰介绍,只要顾 助推科技产品成为'网红',让人们实 客上传照片,计算机控制的拉花喷头就 实在在感受到科技对生活的影响。"

能按照片形象喷下可可粉,如同把照片 打印到咖啡表面。

孩子等待

3D 打印咖啡出

本报记者

沈湫莎摄

20 秒后,一杯印有顾客头像的咖 "快来看,这里的咖啡上能打印照 啡就打印完成了,新奇的效果让它成了 宣传"科技之夜"的利器。一杯咖啡出炉 后,总有一群人掏出手机拍照。

"'科学之夜'需要令人眼前一亮

私人订制会成未来文学发展方向吗

突显。文学的商品化早已有之,本雅明曾 于时间不够等原因,把自己未成形的创 经提出,在现代稿费制度之下,文人按照 意"外包"出去了。 出版社、期刊的要求写稿,之后领取稿 费,就如同工人接到订单后按需生产商 收获更多同好。一篇篇订制网文以其特 诸多共通之处,只是在后者中,文学的商 品属性得到了更为极端的表现。

也有人认为,相较于传统文学,"订 制"文学颇具颠覆性的一点,在于彻底撬 颈来自于内容生产——尽管小范围的订 食"风靡之后,这种"一人读"的魅力究竟 动了作者与读者之间固定的位置。尽管 在以往的网络小说创作中, 高度的互动 性已经大大提高了读者的地位,但面对 文字的成品,每个具体的读者仍然是被 动的。但是在订制的关系里,读者换作了 在华东师范大学中文系教授罗岗看 主导的一方,并且通过提供灵感的方式 指出,在机器写作的程序中,读者对于 望进入了自我循环。"从这样的角度来 来,眼下出现的这种新现象,除了跟我们 真正参与了文学的共同生产。刘心怡介 人物、情节、文风等元素的要求都可以 看,文学的"私人订制"也可以看作当代

者,网文"一对一"的订制服务不仅极大。外,其实也是文学商品化属性的进一步。文"下单的读者不是没有能力写,只是出

"一人读"背后是社会心 品——这与如今的小说"私人订制"有着 理的转变,订制文学或将拥有 新鲜市场

制可以达到供需平衡,可一旦"下单" 的读者数量激增,单纯由人力来进行的 写作很难跟得上。但随着科技的快速进 步,这一问题有望得到解决。在不久前 一次讲座上,复旦大学中文系教授严锋 身处的知识付费时代背景紧密相关以 绍说,目前很多在"同人菜市场""哔哔打 通过具体的算法来实现。目前在全球范 青年文化研究的一个有趣样本。

围内,已经投入使用的写作程序和类似 的实验已有不少,相关技术也必定会日 臻完善。在严锋看来,这种可订制的机 器创作文学,将更能贴合用户的需求, 很可能会在未来拥有广大市场。科幻作 家陈楸帆也表达了相似的观点,他认 为,当人工智能发展到一定阶段,为每 一位读者"量身定制"专属小说将不再

还有许多人关心: 为什么读者会喜 当前,文学"私人订制"的最大瓶 欢订制一部给自己看的小说?继"一人 何在?在罗岗看来,这已经不能简单地只 用文学现象来概括, 而更多是一种社会 现象——不在乎其他人的观感,其背后 的心理需求,是高度以自我为中心的。 "只求自我满足,不需要他人的肯定,欲

全国大学生篆刻大展在沪启动 健康向上的古诗文名句、警句、成语和

篆刻人才高地, 古老的篆刻艺术也是海 派文化的重要组成部分。为进一步弘扬 传统文化,培养优秀书法篆刻教育人才, 全国大学生篆刻大展昨天在华东师范大 学启动。

此次大展由教育部艺术教育委员 会为指导单位,由中国书法家协会教育 委员会、上海市书法家协会、华东师范 大学、《书法》杂志社主办。大展征稿范 围为全国各大院校在读学生,包括在读 毕业生和入学新生)。参赛作品要求是 由上海书画出版社出版,随展发行

各大院校校训等,以印屏形式呈现,需六 至十方印蜕,附二方以上边款。

据悉,此次大展征稿从即日起开始, 将邀请全国著名篆刻家组成的评委会进 行评选,入展作品150件左右,征稿截止 时间为2018年9月30日。展览将于 2019年1月1日在上海图书馆开幕。与 此同时, 主办方还将在大展期间举办大 学生篆刻创作交流大会、全国高等院校 篆刻教学研讨会、篆刻名家系列讲座等 专科、本科、硕士、博士(含 2018 年应届 活动。《全国大学生篆刻大展作品集》将

移动游戏正成上海网游"出海"主力车

的增长空间。

网络游戏产业整体发展态势强劲。 但业内人士同时提醒,由于近年国内人 都市人的情感陪伴。

(上接第一版)预计2018年,中国电竞 口红利效应持续减弱,网络游戏的市场 用户规模将达到 4.3 亿人,中国电竞产 竞争正在加剧。紧密的生活伴随感与传 业规模预计将超过880亿元。其中电竞 统文化特色正成为"紧张刺激"之外, 赛事市场规模 10.6 亿元, 占比 1.2%。 玩家越来越看重的游戏体验。这也是为 对比传统的体育赛事占比, 电竞赛事收 什么《恋与制作人》《旅行青蛙》等一 入占电竞产业比例偏低,依然存在巨大 批主打休闲体验、注重情感互动与故事 构架的轻度移动游戏, 在社交话题热度 上屡屡击败老牌重度竞技类游戏,成为

第二届"美蕴秋歌—社区教育文艺成果展示"开启仪式在沪举行

区教育文艺成果展示"在沪举行。来自中 国成人教育协会艺术教育专业委员会、社 区教育专业委员会,上海市教委及16个区 代表、市级老年大学、高校老年大学,江南 影视职业艺术学院和北京师范大学师生 员会、奥鹏远程教育中心、北京师范大学 代表,奥鹏远程教育中心和有关单位负责 继续教育研究与发展中心,北京归去来兮 同志约80余人出席发布会。

中国成人教育协会会长郑树山说:"美 蕴秋歌"首先要体现"美"和"蕴"。展现社区 艺术之美,体现社区文艺之蕴。"美蕴秋歌" 还要展示"秋"和"歌"。要通过美术、书法、 摄影、民族民间艺术、文艺理论与创作等多 种形式讴歌党、讴歌祖国、讴歌人民,力求 收获一批品位和格调高雅、富有时代特色 的精品力作。

-花独放不是春,百花齐放春满园。 美蕴秋歌作为中国成人教育协会的品牌 活动,要力争成为2018年全国全民终身学 习活动周的重要内容,期待有更多更好的 社区文艺作品涌现,充分展示社区教育文

7月8日上午,第二届"美蕴秋歌—社 艺成果,彰显社区教育在学习型社会建设

中的重要作用。 本次活动由中国成人教育协会艺术 教育专业委员会、江南影视艺术职业学院 承办,中国成人教育协会社区教育专业委 文化发展有限公司等多家单位协办。

据了解第二届"美蕴秋歌—社区教育 文艺成果展示"活动将于7月至11月以爱 生活、爱艺术,建设学习型社会为主题,以 静态成果展示为主。



