

再次，蓝筹腾飞对A股市场整体质量提高产生了革命性影响。此前，A股市场一个突出的问题是，上市公司整体质量不高。其中，市场上不仅关于募集资金被占用或者另做他用、关联交易、造假等案件屡有发生，而且盈利能力不佳。但蓝筹股群体崛起有望改变这种局面。

一方面，蓝筹股本身具有极强的盈利能力。其间，不乏有老蓝筹股的功劳。譬如，中石化第三季度每股收益为0.15元，同比增长55.8%；宝钢股份第三季度每股收益0.27元，超过上半年收益总和。

另一方面，蓝筹股的崛起大大提高A股市场上市公司规范性。这一轮蓝筹股上市浪潮中，不少企业是从海外“返乡”，或者采取“A+H”模式。海外资本市场相对严格的监管迫使这些企业建立了一整套的规范制度，这些企业进入A股将显著改善整个市场公司治理的规范性。

蓝筹化投资

相对而言，蓝筹股并没有引起投资者的高度重视。

此前，在股改过程中，以中石化为代表的中央企业启动比较晚，这导致投资者把资金集中在更容易股改的小盘股上，市场对蓝筹股相对忽视。此外，不少新上市的蓝筹股曾出现

上市之后便下跌的情形，甚至在上市首日就跌破发行价。因此，投资者对这些股票并没有表现出太高的热情。

不知不觉中，蓝筹股已成为A股市场的“洼地”。但这只是暂时的。蓝筹股群体的崛起导致投资者策略发生颠覆变化，投资“蓝筹化”或将成为今后的主流投资方向。

这在机构投资者身上表现得尤为明显。在11月16日，市场上有富国天合稳健优选、融通动力先锋、国投瑞银创新动力3只基金同时宣告成立并获准入市操作。这些新基金把建仓主力锁定在蓝筹股身上。就在3只基金成立当天，宝钢股份、万科、华侨城、中信国安、北辰实业、东软股份等各板块的龙头股纷纷占据涨幅榜前列。这表明，蓝筹股已经成为新增资金的重要目标。

不过，蓝筹化投资方向也是有选择地进行投资。首先关注大盘股。比如以工行和中行为代表的新蓝筹股，以及中国石化、宝钢等老蓝筹股，构成了机构投资者重仓持有对象。

其次，投资者亦不会放弃二线蓝筹股。成为投资者重点关注的二线蓝筹股需要满足三个条件：一是前期涨幅较小；二是利润为正增长；三是行业属性较好，比如家电、航天军工等行业。



万亿外汇储备加速资产配置全球化

文/本刊记者 季明

中国外汇储备再次吸引了全球目光。2006年10月底，中国外汇储备突破万亿美元大关。这是继今年2月中国超过日本成为全球外汇储备第一大国之后，又一个让世界为之侧目的数据。

中国外汇储备达到万亿，一方面扩大了人民币升值的想象空间，进一步加大外资对人民币资产争夺力度；另一方面，面对万亿外汇储备带来的压力，中国将吹响配置外币资产的号角。

合力推动

日顺差，即“资本项目下的外商直接投资外汇净流入”。

这些年来，中国的外汇储备增长着实迅猛。数据显示，1981年底达到27亿美元；1990年首次突破100亿美元，达到110.9亿美元；1996年底首次突破1000亿美元大关，达到1050.5亿美元；2001年底跨过2000亿美元的门槛，达到2121亿美元；2005年底达到8189亿美元。2006年2月，外汇储备增加到8586亿美元，成为全世界外汇储备最多的国家。

通常，外汇储备的构成有两个主要来源。一是外贸顺差，即“经常项目下出口减进口”；二是资本项

首先，需要指出的是，尽管这些年我国外贸顺差增长迅速，但鉴于此前曾经出现数年的外贸逆差，外商直接投资所带来的顺差成为了外汇储备增加的主要来源。截止到2005年底，中国吸收外商直接投资累计超过6200亿美元，此时中国的外汇储备达8189亿美元。

其次，海外融资成为外汇储备重要来源。2000年后，中国企业加快了海外融资步伐，直接推动了外汇储备的增加。