

有价值的思想照亮脚下的路

作者名: 黄家章 密码: ***** 登录

年终岁末是各行业作年度盘点的最佳时刻。在思想领域,美国著名杂志《外交政策》12月刊评出了本年度“全球百大思想家”,入选标准是全球各领域内突出甚至具有全球性影响的思想家。巴菲特及比尔·盖茨并列第1,中国有周小川(排名第4,以下仅列排名)等5人上榜,较去年多了两人。这个排名作为一家之言所蕴涵的思想与智慧,不乏可圈可点之处。

一是思想家与行动巨人的统一。有价值的思想之旅,始在问题,然后思考出答案,而问题解决须通过行动。巴菲特与比尔·盖茨上榜,意味着他们成为了我们时代少有的三立,即立功、立言和立德的典范性人物。立功,在于各自带领自创企业成为了全球性的卓越企业;立言,在于提出了富人应捐出自己部分乃至大部分巨额财富来做慈善的系统思想;立德,则是公开允诺并践履散尽自己的绝大部分巨额财富来做慈善,为穷人尤其是欠发达国家与地区的穷人解决迫在眉睫的民生问题。知己不易,作类如巴,比这样知行合

一的巨人,更难能可贵。

二是金融危机将对金融问题的思考凸显在最前沿。2008年以来,一场史无前例的金融危机将全球的大小经济体尽卷入其中,金融是现代经济的核心,金融危机也就是现代经济的核心危机。国际货币基金组织总裁卡恩和世行行长佐利克(并列第2),奥巴马总统(排名第3),周小川、美联储主席伯南克(排名第5),共同面对的主要问题是应对金融危机?他们(和各自的智囊团)以独立思考提出了各自的应对方案,然后互相协调行动,推动全球尽快摆脱金融危机——中美等股市为此提供了最好的图解,这成为了年度思想的主调。错综复杂的现代金融对于我们而言,是红海,也是蓝海,远非类武侠小说的“货币战争”之类非黑即白简单化陈述所可能解读的,我们对此应有高度的自觉。

三是更多来自中国的思想家被全球关注。他们发出了中国的声音,提出了中国的解决方案,这从他们的人选理由中可

窥一斑:周小川是因“掌握着世界经济的命脉,对世界经济的稳定非常重要”;郑必坚(排名第44)是“提出了中国‘和平崛起’的概念”;樊纲(排名第60)是“向世界阐明中国不仅仅是世界工厂”;胡舒立(排名第82)是“扩大中国的谈论空间”;韩寒(排名第86)则是“世界上最受欢迎的作家之一,他的博客在中国广受关注。”全球视野中有中国思想,这是我们国家核心竞争力组成部分之一。入选者来自于朝野,朝对野包容,野对朝有更多建设性的建言,彼此能保持着一种良性的互动,让正确的思想得以落实,这无疑值得追求的。

四是任何一个时代有价值的思想,多元化、和而不同是理想状态。雨果曾指出:全人类的充沛精力要是都集中在一个人的头颅里,全世界思想要是都萃集于一个人的脑子里,那种状况如果延续下去,就会是文明的末日。百名思想家来自不同国度,思想不同正反映出多元化取向的势不可挡。他们的思想终究要经受过验证,日后难

免有对错之分野,更重要的是,包括经济学家或非经济学家的思想家思考出结论了,苦恼就留给了决策者(克林顿所说:令我苦恼的是我有100个经济学家,而她们当中只有一个人讲的是事实,可每一次都不是同一个人)。思想家不是学舌的鹦鹉,他们善于思考,富于前瞻性,并因此而卓尔不群。

正确的思想是国家与民族软实力发展的核心精髓,每个人的自由发展是一切人的自由发展的条件(马克思语),思想自由尤其可贵。历史已经无数次告诉我们,有思想之幸,有思想家之幸,则国兴人幸;无思想之幸,无思想家之幸,则国衰人不幸。思路决定着出路,面对未来的不确定,思想之光如在茫茫黑夜中的光明之灯,温润着我们的心房,照亮了我们脚下的路,更照亮着历代人为“万世开太平”(北宋张载语)的漫漫长征,不断驱除人们面对不确定的未来时所不断出现的茫然乃至恐惧,更多避免了被动应对的仓促乃至仓惶。

财经BOOK

中国的世界还是世界的中国?

湛毅兵



《中国准备好了吗?——危机后的世界秩序》 [英]贾尔斯·钱斯著 中信出版社

中国在世界来的未来地位和作用一直受人关注。金融危机之后的国际格局尤其是经济增长,更是对把中国的关注推到一个空前的高度。从G8、金砖四国、G20到G2,中国的身影在全球各个重要领域日益增多、增强。中国的GDP超越日本成为全球第二,中国“领导世界”的声音开始在地球上空回荡。

对于“中国领导世界”,其基点在于中国经济实力的巨大提升,以及由经济为后盾的总体实力的显著提高。撇开国外对此的不同议论和观点,国内出现两种态度迥异的想法。一种是,高调、乐观地看待和对待,认为中国有足够的力量、实力(加上还在持续高速增长的经济为后盾),理应成为世界的领导者。第二种是,不能盲目乐观,应谨慎对待这个老二,更不要谈什么领导世界。中国经济总量虽然第二,但人均GDP仍然很低,经济竞争力仍然不高,区域间的差距很大,在全球事务中的发言权和影响力仍然有待于提高,等等。

对于“中国领导世界”,无论如何阐述、解析和解读,其隐含的意义也许更为重要。而金融危机与中国、金融危机对中国、中国与金融危机、危机后的中国和世界更是需要我们认真解读、研判和决策的重大事务。对此,贾尔斯·钱斯所著的《中国准备好了吗?——危机后的世界秩序》给了我们一些值得读一读的东西。

著者对中国有着近20年的了解,不可谓不熟悉。这在他对金融危机与中国关系的论述中可以略知一二。比如,他指出,引发危机的确实不是中国。但是,如果没有中国,危机可能也不会出现。”危机源于美国次贷危机,源于美国经济。但是,中国作为全球经济体的一重要一员,与危机肯定有着千丝万缕的关联。显然,著者正面回应和驳斥了某些把产生危机的原因和责任、把自己的问题归咎于中国的荒谬论调。

比如,他提出中国“大陆经济体”的观点。客观的说,中国作为一个地理大国、人口大国,以及长期的自然经济体系和计划经济体系,有着自身经济的整体性和系统性。就算已经经历了30年的市场经济改革和开放性经济改革,这种状况仍然在一定的范围内存在。也正因此,中国才能够在金融危机发生后,以快速制定和启动刺激计划应对和化解危机的严重冲击。而这,并不能反过来印证中国经济的封闭和不开放,只是说明中国经济有其内在的系统性而已。金融危机对中国经济是巨大挑战,同时给与中国某些机会。因为中国经济的系统性,更因为应对措施的及时、有效,危机的结果是,危机已经加速了全球经济力量的均衡从发达的西方国家向中国领导的新兴国家偏移的趋势。”书中提到,危机发生之后,在2008年10月,中国马上采取了极端的通货膨胀的经济措施,在消除笼罩着整个市场对可能紧随而至的全球经济衰退的忧虑情绪方面起到了至关重要的作用。中国以这种方式快速地向全世界展示出如果情势所迫的话,它有领导世界的愿望,同时也具备这个能力。”

上述观点,可以理解为危机给了中国的机会。但事情不是这么简单,更不会这么容易。著者认为,对于中国来说,信贷危机的出现太早了一点,因为这种情况使得中国在仓促之间被推上了全球领袖的位置,而它还没有做好充分准备。”

“中国威胁论”一直断断续续地反复上演,在危机后更是成为焦点之一。在中国总体实力、国际影响力、话语权日益提升的背景下,客观地看待、对待而非一味地否认和驳斥“中国威胁论”,其实在考验中国政府、社会各界的智慧、能力和技巧,考验中国的外交战略。不能有效地消除“中国威胁论”,就算中国成为世界第一,所谓的“领导世界”也只是一个美丽的预言而已。

近几年出现的诸多新词汇中如G2、G8、G20、金砖四国,虽然每一个都有中国的身影,显示出中国的影响力乃至领导力。但是,环顾世界、环顾亚洲,如果不能“领导亚洲”,何谈“领导世界”。因此,无论是G2共管世界还是G20管理世界,中国都远未做好准备。讲到世界秩序,中国早已有了自己的主张和目标,那就是建设和谐世界,建立多元化的国际政治和经济新秩序,而非中国领导世界的新秩序。中国一直在朝着这个方向努力,一直在践行自己的承诺。

因此,不管如何,中国需要继续发展,需要为世界和谐发展、世界和平作出贡献。这不是简单的应对和化解金融危机的问题,而是重大而长期的战略问题。同时,还需要正面地应对来自于国家内部的挑战。书中指出,对于西方人来说,仅仅是因为中国的体制与他们的不一样,就认为中国的体制注定要灭亡,这样的想法是错误的。”著者的观点值得赞赏,但其实也提出了问题。也就是说,国家内部的挑战仍然存在且不可回避。不能解决好自己事情,发展好自己,又谈何为世界发展作贡献、建设和谐世界?

便宜的价格 陷阱还是机会?

作者名: 桔 荣 密码: ***** 登录

最近玩了“疯狂的小鸟”,游戏很简单:把一只只疯狂的小鸟用弹弓弹向目标,目标主要是两只小猪头,躲在各种“隐蔽体”中。有几关,往往是一只小鸟,击中了目标的一个小位置,结果引发了整个目标建筑的崩塌。今天的市场也让人有这种感觉,一次炮击演习导致的血案。有朋友短信,说有什么看法。回答是:没啥看法,我满仓。但整个失衡的股市,其不稳定性也是越来越强。如果每个泡沫都有等待它的一根针,那么必然的东西,也就不必去多说什么了。

想想,你家门口经营出色、盈利良好的餐馆要转让,一段时期老板心情不好,每天都在降价准备转让餐馆给你。你会如何反应?当然,冲动性的人会脑袋一热,买了(低市盈率投资者),理性的人会想想,这里会不会是陷阱?于是你去调查,去暗访,去了解。当你确定老板在犯傻的时候,显然,对于每天转让价下跌的情况,你应该是很高兴才对,这就是价值投资在股市中做的事情。技术分析就是你不管这个老板转让的是餐馆,还是一个空店,甚至有没有这个餐馆也并不重要,重要的是你需要清楚,当你再次转让的时候,能不能找到个更傻的傻瓜?如果找不到,很多技术分析股民,变成了“长期投资者”。

股票投资的本质首先和做生意是完全相同的,并不是说你成了公司股东,就和其他“股民”有什么不同。而是说你的

态度端正了,你花费了大量的时间去考察你投资的生意,资产、收入、现金流、竞争等。你的心态是投资的心态,知道一门生意需要投入,需要时间等待公司发展盈利。如果公司经营很好,“转让费”还是很低廉,你就应该再投入一点,占有更多的股权。当然,当你发现这家生意有恶化的可能时,你可以比做生意更容易的抽手。和其他做生意一样,也有很大比例的生意最终会失败,甚至血本无归。但你能接受这个现实,并且在做生意中不断积累经验,直至最终获得成功。价值投资和做生意本质上没有任何不同。老巴的策略就是如此:以便宜的“转让费”买下一家公司(全部股权或者部分股权),让本来就有能力的管理层继续经营,持续获得现金流进而再扩展版图。至于上市的价格,或者未上市“转让费”的波动,本来就不是什么太大问题。

如何能让一家好公司(好生意)便宜价格转让给你呢?这里面可能是陷阱,也可能是机会。所以这个问题取决于你对于“成因”的分析。一旦你发现“成因”是因为一些短暂的因素(甚至是心理因素),那么机会就来了。2003年非典时期,就见过很多地段良好,经营业绩出色的大型餐馆以很低的价格转让。这是因为大家对非典的持续性和严重性担忧过度。而同样的餐馆,2007年的转让费却可能激增了数倍,当你被业绩所冲昏头脑买入时,却又遇到



百年难遇的金融海啸……

投资之所以强调“便宜的价格”,之所以强调“安全边际”,不是顽固不化,不是迂腐过时,那是因为未来是有很强“不确定性”的,而不确定性的损失,就是“风险”。所以,不要认为未来是很确定的,没谁预计到了2003年的非典对消费的重击,没谁预测到了2008年的金融海啸对于金融行业的重击。坚守你的投资纪律,只是为了保障你在几十年的投资生涯中,不犯重大错误。要知道即便从24楼跳下的人,在路过2楼窗口的时候,仍然是活

着的,不过这并不证明你很安全。只有最终,你彻底离开这个市场,你才能确定,你是安全的。

其实这些话,也算是给自己的一封信。尽管2010年我家庭基金的回报几乎是空白,但我对未来充满信心,实际上取得好的回报几乎是必然的,只是需要时间而已。拥有自己完全能支配的资金真是一件非常愉快的事情。只有全封闭的基金(资金)才能充分实现价值投资,在缺乏理性投资的A股更是如此。(本文选自上市公司调研网 hbs.55168.cn)

时报博萃

股市长大更要健康发展

对于中国股市来说,过去的20年是一个飞速发展,从从小到大到大的过程。中国股市长大了,这是一件可喜可贺的事情。不过,作为每一个关心中国股市的人来说,我们祈盼着中国股市的健康发展。特别是在中国股市已经长大的情况下,股市的健康发展显得尤其重要。

回顾20年来的发展历程,中国股市存在一些畸形发展的问题。重融资轻回报”成了中国股市过去20年真实的写照。20年前,设立中国股市的目的就是为国企脱困解困服务的,虽然经过20年的发展,但中国股市为企业融资服务的宗旨一直没变。融资功能成了中国股市最主要的功能,甚至是唯一的功能。而投资功能则基本上被忽略。正是基于中国股市如此定位,所以在过去的20年里,尽管股市提供了3.7万亿元的融资金额,但上市公司提供的分红却只有1.6

万亿元,其中属于公众投资者的分红甚至不超过25%,即不到4000亿元,约为融资金额的10%。投资者的付出与所得到的回报严重不符。

不仅如此,基于中国股市“重融资轻回报”的定位,公众投资者的利益往往成为被牺牲的对象。比如,为了达到让上市公司多融资的目的,在股本结构的设置上,将75%以上的股份设置为非流通股,而流通股不超过25%,通过这种人为缩小股票供给的方式,来达到提高股票发行价格,提高股票溢价的目的。非流通股股东1元钱可以拿到的股份,卖给流通股股东却要几元钱,十几元钱,几十元钱。虽然2005年股市进行了股权分置改革,股市名义上进入全流通阶段,但实际上在新股首发时,仍然有75%以上的股份是不上市流通的,公众流通股高价发行的局面并没有改变。甚至由于在股市并不成熟的情况下强推市场化发行的原因,导致新股发行价格越来越高。这种高价发行,不仅增加

了股票的投资风险,而且股市也因此成了上市公司、上市公司大股东以及高管们圈钱的乐园,各种违法违规行为因此而产生,而所有这一切,最后都得由公众投资者来买单。投资者的“七二定律”也因此而产生。

因此,面对中国股市的发展壮大,股市畸形发展的局面再也不能进行下去了。毕竟股市越发展,投资者队伍就会越庞大。目前A股1.5亿开户账户,至少涉及到6000万~7000万个中国家庭约2.5亿人的利益。如果始终让投资者亏损下去,这不仅会影响到这些家庭生活水平的提高,而且也直接危及到国内消费水平的提高,与“十二五”期间我国将要实行的较快增加城乡居民收入的国策相违背。因此,在走过了20年的历程之后,中国股市有必要好好反思一下20年来的成败得失,在未来的发展中有必要将保护投资者利益放在首位,使股市首先成为一个回报投资者的市场。

(彼海洲)

领先一步,感觉很舒服

北京疯狂了,前几天的城市拥堵整治方案,导致4S店卖车疯狂了,今早上车牌子的也疯了。据说4S店卖车,不仅加价,而且要求客户购买高昂的汽车装饰,谁出价高,卖给谁。有人为了抢到车,直接把样车的玻璃砸碎,然后对卖车的说,这个车是我的了!

我在一个多月前,临时添购了一辆新车。那时,买车的是爷。再次领先一步,感觉很舒服。2009年春节,我在三亚买房子,到今年元旦后,海南国际旅游岛概念推出,买房的人在疯抢,先行一步的快感膨胀。视角调整一下,判断超前一步,感觉就是好。

明年的行情,未来的房价,很多事情,其实答案都可以凭推理得出来。很多人知道,可以看看商场货架,推断股票的走势,看看某些基本面的信息,得知上市公司的未来。但这种思维如果扩展一下如何?能不能解决更多的问题?

(股民老张) 略 铮 整理)