

有财的地方 就有江湖

主编:李骥 | 编辑:陈英 | Email:scb@zqsbs.com | 电话:0755-83509452

2011年2月19日 星期六

有话大家说 | Random Talk |

## 房价应该回归民意

房价，不能违背民意疯狂上涨。这是我的一贯主张，遗憾的是并没有引起广泛的注意。时至今日，执政者似乎意识到了房价疯狂上涨已经成为一个严重的政治问题，下猛药整治房地产业，房价回归民意已经指日可待。

居者有其屋，这是一个古老的政治话题，而不是一个单纯的经济话题。而当今却流行着一种错误的观念，认为房价只是一个经济问题，房价疯涨狂跌也只是房地产市场波动的正常状况，就连《人民日报》也曾这样评论道：“房价上涨，情况比较复杂。房地产业链条较长，涉及上下游几十个行业。在一定程度上，房地产业的兴衰，是经济景气的风向标。”

然而，这种认识非常危险。房地产业的兴衰和房价的涨跌，并非是经济景气的风向标。众所周知，房地产业的科技含量很低，并不代表一个国家的经济发展质量如何，房价涨了不能反映一个国家经济发展质量就高了，房价跌了也不能反映一个国家的经济发展质量就低了，它只能反映一个国家的政治状况如何。准确地说，房价涨跌是一个政治风向标。

一个国家对于房地产的干预和管制如何，直接决定了一个国家的政治状况如何。由于政府的干预和管制，德国的房价一直保持相对低水平的状态，但德国的经济发展质量却是欧洲最好的。俄罗斯房价正要疯狂上涨的时候，政府几个狠招就将房价打压下去了，而俄罗斯的经济的发展质量却在节节上升。之所以如此，根本原因是政府干预和管制房价的政策，顺应了民意，百姓安居乐业。所以，房价不单纯是一个经济问题，更是一个政治问题。凡执政者，无不将居者有其屋、百姓安居乐业作为重要的政治主张和抱负。美国当初设立房地美和房利美两家房地产公司，正是当年美国政府实现居者有其屋的政治主张和抱负的重大举措。在中国这样一个人口众多，人均土地远远低于世界平均水平的国家，对房屋的需求永远呈刚性态势，尤其是贫富差距导致的房价被富人哄抬的局面，房地产业就更是一个政治问题了，执政当局更要将居者有其屋，让百姓安居乐业作为迫在眉睫的政治抱负来实现。

房价非理性上涨，成为时下流行的说法。其实，这种说法也不对，更准确的说法应当是房价违背民意的上涨。其道理很简单，房价疯涨，吃亏的是百姓。拥有一套住房，是中国普通百姓的一个梦想。房价高企，既让百姓的房梦难圆，也让执政者无法实现居者有其屋的政治主张和抱负。

因此，房价涨跌理所当然地成为民意的晴雨表。近几年来，中国房价疯狂上涨已经造成居者无屋，严重违背了民意，导致怨声载道。今年以来，中国政府下决心要调控房价，强令各地政府采取措施抑制房价上涨，这是顺应民意之举，并非是经济考量来干预房屋价格的行为，而是从实现居者有其屋的政治考量来干预和管制房价的行为。如果按照一些房地产商尤其是潘石屹、任志强之类的房地产大亨，以捍卫市场经济和改革开放成果的面目出现，鼓吹房地产的市场原则，以其价格上涨、需求下降的自由市场逻辑，以为房价上涨就抑制消费，房价会自然下降，不可干预。他们甚至指责中央政府采取的抑制房价上涨政策是开历史倒车的行为。也许他们根本不知道，市场原则在中国房地产市场完全失灵，最终冲击的是国家政治局势的稳定；也许他们比谁都清楚，只是为了一己之利而疯狂鼓吹所谓的房地产的自由市场原则。

那么，如何衡量房价回归民意？很简单，那就是让多数百姓能买得起房，居者有其屋，百姓安居乐业。为了中国能实现居者有其屋，百姓安居乐业，让我们一起来期待这次调控能真正让房价回归民意吧！ (俊帖人 文显堂)

### 回帖讨论

**南京郑姐陪嫁：**回归？可能吗？温总理还说要控制在合理范围内呢！

**新浪网友 1：**房地产业的兴衰和房价的涨跌，并非是经济景气的风向标。众所周知，房地产业的科技含量很低，并不代表一个国家的经济发展质量如何，房价涨了不能反映一个国家经济发展质量就高了，房价跌了也不能反映一个国家的经济发展质量就低了，它只能反映一个国家的政治状况如何。准确地说，房价涨跌是一个政治风向标。

俄罗斯房价正要疯狂上涨的时候，政府几个狠招就将房价打压下去了，而俄罗斯的经济的发展质量却在节节上升。之所以如此，根本原因是政府干预和管制房价的政策，顺应了民意，百姓安居乐业。所以，房价不单纯是一个经济问题，更是一个政治问题。”

**新浪网友 2：**北京乃至中国，都不能靠炒房地产来发展，必须发展自己的工业体系才是正确之道！所以，京十五条完全正确，支持！坚决支持！对于外来人口，你买一套可以的，你买100套当然不行。因为国家和全国人民都不养炒房的猪，靠炒房发大财的黄牛党必须铲除，否则，就是中国的末日！

**悠悠：**我觉得，房价总有一天会回归民意的，不过是时间的长短。现在是政府干预，国家加强调控，也许能让这个时间缩短点。即便政府不干预，通过经济的杠杆，房价涨也总有一天涨到顶点，涨到拐点。

现在全国房价都在飞涨，真是违背民意了么？我看也未必。尽管很多人都抱怨房价在涨，物价在涨，什么都在涨，就是工资没涨。事实上，工资真的没有涨么？回头看这10年，房价翻了两三倍，许多人的工资不是也翻了倍么？还是要理智看房价吧。(以上讨论选自新浪博客)

# 成功的投资是可以复制的

枯荣

如果仅从个别次数的投资结果来定义成功与否，那么成功的投资就难寻规律性。例如苹果公司，即便早期最有智慧的投资者，也无法预测到乔布斯的回归，以及 IPO 的诞生。倒退 5-5 年前，你也无法预测到市场占有率长期第一的诺基亚，会有今天的危机。这就是为什么老巴与芒格强调稳定性的原因：只有稳定性才有预测性。

一个人自己的成功投资应该是可复制的，因为你遵循的是始终如一的基本原则，尽管你的能力可能随着学习而发生改变。就如同 2008 年曾与同事探讨腾讯控股的问题一样，正巧有网友说：2009 年 1 月至今，我认为“天价”的腾讯又涨了 5 倍，而“低线”的招商银行，只上涨了 50%，但是即便让我回到 2008 年，我也同样没有足够的把握去投资腾讯控股。面对一个无法用传统行业估值方法考察的互联网企业，一家游戏收入占比超过 50% 的网络公司，我觉得我的能力相对有限。

你预测玩家会喜欢“穿越火线”游戏吗？我不知道。即便“魔兽世界”这种全球明星级的网游，我也无法判断究竟玩家什么时候会腻烦。下一个“魔兽世界”又在哪儿？我不是诋毁投资腾讯控股的投资者，相反，我觉得能把握住的投资者，当然从结果上看是非常成功的。

股市上的机会太多了，特别是市场向好时，似乎随手都能把握很多机会。但我们不能忘了，市场是由牛熊组成的，在熊市中，似乎所有机会都成了“陷阱”。我很赞同查理芒格先生的话：如果你有能力，那么你一定知道自己的能力边际在哪儿，如果你不知道你的能力边际在哪儿，那么你也一定没有能力。但这个能力边际，却是需要自己对自己格外诚实。还是他的原话：只有在童话世界里，国王才会被告知没有穿衣服”。

有人会问：那么你对自己投资的股票就真了解吗？对企业就真的有足够的把握吗？我的回答是：没有。没有一个人会真的对一家企业有非常充足的把握，了解到方方面面。赛斯·卡拉曼曾说过，当你了解一家企业超过 70% 的信息后，

可能更多信息只能带来负面的影响。主要矛盾和次要矛盾，分清这个很重要。这一点，WJMONK 兄的理解很透彻，他说：通常来说，对企业的学习跟踪时间越长，对企业的把握程度也会更深。所以，投资的过程，其实也是个对该行业、该企业的学习过程。芒格说：享受这个过程吧，因为你本身就在其中。

从醒悟投资至今，坚持了自己的投资理念，无论是当年对苏宁电器的“成长股”投资，还是目前的“价值股”投资，始终坚持了可预测能力范围内的“性价比”。也许错过了很多“优秀的伟大成长股”，但也避开了很多次惊心动魄的股灾，相对而言，我对自己的投资放心。也许有时候，能睡个安稳觉，比什么都强。这句话是赛斯·卡拉曼在 2008 年金融海啸下说的。

无论是百岁老人纽伯格在 1998 年做空巴菲特爱股：可口可乐，还是巴菲特与查理芒格坚持拿着超过 50 多倍市盈率的可口可乐，并且忍受长达十年的滞涨。无论是鲍尔森做空美国两房以及银行股，还是巴菲特 2008 年及 2009 年增持富国银行以及购买高盛优先股股权。无论是邓普顿爵士

2000 年做空科技网络股，还是比尔·米勒 2008 年投资“低估值金融股”而折翼。一切都是他们每个人自己的选择。只要是基于自己能力范围，成熟思考后的选择，我都认为很不错。

我从不将自己的投资结果与其他人比较，2006-2007 年我见证了太多“惊人”的收益率，在那一波个股普遍 10 倍以上涨幅的年代，回头来看，也不过是黄粱一梦，2008 年年底作为时点考察时，大多数人的收益率在 2005-2008 年期间也恢复了“平常”。我们需要比较的，仍然是自己的进步。我能容忍自己的投资暂时平庸，但绝不容忍自己去去做能力以外的蠢事，即便这种蠢事的结果是盈利，例如 2007 年的海鸡卫浴。

最近在看一批上市新股，感觉性价比都非常之低。不过也没办法，就像有位机构的老兄所说：国家要解决中小企业融资问题，要发展民企，要转型，都需要资本市场支持，但至于投资者赚不赚钱，本不在他们考虑范畴之内。这个游戏和 90 年代资本市场为国企改革脱贫服务一样，结果如何？你慢慢去想吧。

(本文由上市公司调研网推荐)

## 破除树熊心态

胡飞雪

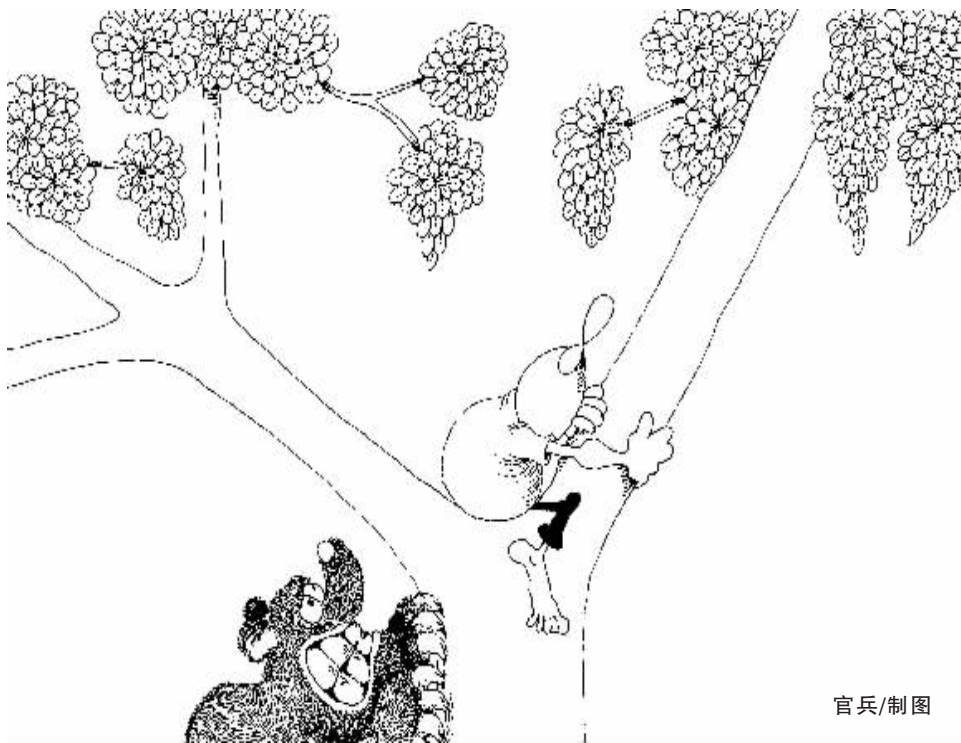
美国前总统比尔·克林顿曾感叹道：我在 8 年总统任期内，先后与 7 位日本首相打交道，这是我当初没有预料到的。克林顿先生没有预料到日本首相会像走马灯似的频繁更换，但日本投资者却早已习惯了国内政府掌门人的快速变脸，所以长期以来日本股市对政府换届几乎已不再做出明显反应了。

其实日本投资者对国内外政经大事的风云变幻是相当敏感的，1953 年斯大林去世的消息传到东京，东京股票交易所全线暴跌，幅度达 17%，日本投资者吓坏了。三年朝鲜半岛战争启动了日本的经济繁荣，也启动了东京股市的牛市，斯大林去世，意味着朝鲜半岛战争很有可能要结束，日本投资者争相夺路逃跑，完全是正确理性的选择。

日本国内以及各国资本金融证券市场投资者早已形成了以短线的心态来对待政府及其政策对股市的影响，但不妙不幸的是，国内沪深两市的不少投资者在面对行情趋势以及主流热点板块的频繁转换的时候，却还没有形成短线心态，更不懂得波段操作。2010 年 10、11 月沪深两市曾经有过一波相当凌厉“煤飞色舞”的涨势行情，笔者身边就有几位股友也曾经买入过这些热门股票，如金钼股份，而且也曾经有过相当不错的账面盈利，可是在有色煤炭板块的趋势涨升浪冲高消退后，他们却

不懂得落袋为安，他们以为还能再涨。有的股友到今天仍在持有金钼股份。笔者曾经跟他们讲过多次，不论赢输多少，都要抛股走人。可是就是有人不理解，有位老兄还振振有词：赚钱时没有抛，现在若要抛，不是真的亏钱了吗？不能抛，得等到再涨上去的时候再抛。热点结束了，主力溜之大吉了，哪儿还会再涨上去？可他们就是想不通。他们也许忘了，2007 年 5·30 之前的热点股票，有些直到今天仍然在股价半山腰处上下盘桓。香港股神曹仁超总结投资者普遍常犯的六种错误，其中第四种叫“树熊现象”，意谓树熊抱住一棵树不放，强敌要来吃它，它也不知道跑。显而易见，上述死捂金钼股份的朋友犯的正是跟树熊一样的错误。

三年来，沪深两市虽然没有大行情，但热点板块行情还是层出不穷乱花迷人眼，如地震重建板块行情、海南旅游岛板块行情、西部大开发板块行情（包括西藏和新疆）、海西开发板块行情，如新能源锂电池行情、手机支付板块行情、触摸屏板行情、物联网板块行情、三网融合板块行情、抗旱板块行情，等等，但回顾这些热点，其红火时间大多也就是一个多月，不超过二个月。完全可以说，这些其兴也勃、其亡也忽的热点，比日本首相的变更频率更快。这就要求我们投资者在面对这些热点时只能以短线的心态来应对，当行情结束时，不论是输是赢，都要抛股走人，而万万不可犯机械主义、教条主义的错误。



官兵/制图

利率应该是估值水平的倒数，此轮货币紧缩周期仍没有结束的迹象，国内金融机构名义利率仍没有见顶，所以 2011 年，至少在二季度前，沪深两市仍然不会有反转的可能，最大的可能是，有一些结构性行情和局部热点。在中国股市，讲价值投资是愚蠢的，讲天长地久是可笑的，如果热点出现，你很好地把握住了机会，并在舞曲结束时你

能脱掉红舞鞋适时离场，就是成功！如果如树熊一样，不知道变通，就会不妙。奥巴马总统有言：我宁愿当一任好总统，而不愿当两任碌碌无为的总统。是的，投资者宁愿持有短时间内大幅飙升的股票，而不要持有长时间趴着不动的股票。

树熊心态害死人，树熊心态要不得，投资者要破除树熊心态。

### 时报博萃 | STCN.com Blog |

#### 错误投资的自救策略

在每一位股票投资者的投资生涯中，必然有被套亏损的时候，这是一个现存且永恒的问题，既然如此，我们必须正视这个问题，笔者更是把该问题作为专题进行长期研究。经研究发现，被套亏损之后，采取不同的解决方式取决于投资者的经验、性格、信心，于是看一位股民被套后自救的方式，便可知对方为人处事是否大度，是干脆利落抑或拖泥带水，是懦夫抑或壮士。

错误投资，最不理性的做法是不敢正视自己所犯的错误，一错再错是常见的“自救”方式，具体说便是一套再套。犯上一套再套毛病的投资者，无非分为两类：第一，没有勇气正视自己所犯之错误；第二，没有能力客观剖析自己的思路。笔者对前者的态度是哀其不幸，怒其不争；而后者往往是缺乏独立分析能力，喜欢道听途说，笔者对这类投资者的建议只有一个：立即到证券营业部销户。

既然是错误投资，最明智的做法当然

是有错必改，改错的第一步就是自残！何为自残？先引入这样一个定义：某些昆虫被捕获时自行脱落次要附肢以求逃逸、生存的策略。在错误投资之后，立即割肉斩仓，自残自救，虽不是凯旋而归，但也落得个坦荡如砥；拖泥带水，犹豫不决，绝对不是成为一个出色的投资者所应有的作风。

自残式操盘手法必定有其应用的范围，首先是要确定错误投资，某些投资者被套之后，再大力吹捧深套的股票，上市公司业绩如何不好，有些如资产重组或注入的重大题材，其实这些所谓的利好只会让投资者迷惑，除了要自欺还要欺人，何苦。其次是要有更优的投资配置，对于既成的被套亏损，割肉斩仓已经不是导致亏损的缘由了，那只是仓位的重新调整，也即资源的最优配置。

诚然，敢于接受自残式操盘手法的投资者是为数不多的，而能够运用到实际操作中更是凤毛麟角。自残者必定具备了常人所不能的壮士断臂的魄力和置之死地而后生的勇敢。

(江国栋)

## 证券微博 (stcn.com) 越来越热闹啦，来看看大家都发表了哪些高见，有没有让你点头称道或者很想反驳辩论的呢？一起来玩儿吧，证券微博，有你更精彩！以下为证券微博精彩摘录：

**殷海波：**新版药品质量规范下月实施，逾千家药厂面临淘汰。我国医药生产行业呈现生产规模小、企业众多、生产效率低下等特点。随着新 GMP 的实行，一些销售收入小、没有能力承担巨额投入的企业将会在这次认证中被彻底淘汰，从而有利于行业集中度的提升，导致行业重新洗牌，建议投资者长期关注政策带来的红利。

**陈爱武：**总有这样的一批人，一批地地道道的失败者，见什么涨就追什么，见什么涨就吹什么，见什么涨就看好什么。无数的投资者因为媒体、操盘手、股评家、研究员的鼓吹，纷纷高位追进，都深深套在高位，天天骂爹骂娘。

**卢晓利：**事实上，在股市里的人希望资金从房市流过来，这边就膨胀了。

而换个角度看，股市里往房市或其它什么市流，也是那边市场的美好愿望呀。流动性在那放着，从房市流到股市，结果只是一段时间后胀大了再流回去，只会催生更高的房价。所以，加息啥的治理流动性的政策才是必然，而且会持续一段时间。

**张哲：**参加某新基金发行媒体见面会归来，途中听闻一些记者同行屡屡因为参加此类会议都会被忽略得购买新基金。随后往往发现新基金表现不如人意。回想起来，偶这几年好几次失败的投资案例，都是因为去采访新基金经理，冲动之下乱买基金。看来以后参加新基金媒体见面会，还是要保持谨慎。

**朱景锋：**房租涨价、房屋限购，只要租房，增加租房需求，而可供出租的房子数量是较固定的，短时间内租金自然会明显上涨。房地产调控最终的受害者还是老百姓。