

周末随笔 | Weekend Essay |

蓝精灵的故事

旧菜刀

在山的那边，海的那边，有一群快乐的蓝精灵。他们一直甘其食、美其服、乐其俗、安其居，直到有一天，出现了格格巫。格格巫和蓝精灵的战争旷日持久，双方精疲力竭，终于，在蓝历 5988 年，蓝爸爸和格格巫决定坐下来进行一次停战谈判。

“贼秃，你到底想从我们这得到什么？”蓝爸爸问。“贫僧要的不多，你们的头发对我制作魔法道具很重要。”“头发！这……”蓝爸爸被格格巫的答案打败了，就为这个，你跟我们纠缠了 5000 年？”“是的，俺没其他渠道得到你们的头发，只有活捉你们才行。”“你等着，俺回村跟孩子们商量一下。”

蓝爸爸回到蘑菇村，召集孩子们讨论这个事情。蓝妹妹认为，头发是再生资源，稳定压倒一切，头发换和平，太划算了。但更多的蓝精灵觉得不靠谱，智智出主意：“不能白给，让他用那个书上叫做黄金的贵贵的东西来换”。蓝爸爸觉得这个点子不错，就向格格巫提出了黄金换头发。格格巫心想，没问题啊，只要有蓝精灵的头发，俺做出神奇魔杖，要多少黄金有多少黄金。就同意了这个方案。

战争停止了，蓝精灵山谷变成了交易广场。可开始，真没哪个蓝精灵愿意出售自己的头发，于是蓝爸爸只好把自己的头发卖给了格格巫。当蓝爸爸费力地把装满黄金的小板车拉回蘑菇房的时候，蓝精灵们震撼了！原来自己头上那乱蓬蓬、下雨还会挡视线的东西，真的可以换成美侖美奂的黄金！于是，N 多小精灵扑到蓝爸爸那儿要求把自己的头发卖给格格巫。蓝爸爸慢吞吞地说：“你们别急，咱们不能什么样的头发都卖给他。太好的，恐怕制作出的魔法道具威力太大，会威胁我们的安全；太差的，恐怕他会不要，影响我们的卖价。这样吧，你们想卖头发的都来我这儿报名，我来安排一下顺序。”

消息迅速传遍了精灵山谷，从此以后，蓝爸爸的蘑菇门口总是排着长长的队伍。但奇怪的是，总是半夜起来排队，永远排在第一名的笨笨的头发，从来也没合格过，尽管他每天都用蓝月亮牌洗发膏把头发洗了又洗；谁也没见蓝妹妹排队过，但她的头发却据蓝爸爸说是被格格巫指定要买的。蓝爸爸从此再也卖没过头发，但这一点都不妨碍他的蘑菇房越来越大，前阵子还有人，噢，不，是精灵，说见过他在建一个新的蘑菇房。

快乐的蓝精灵在快乐地交易着，日子很快，蓝历 6009 年的一天，蓝爸爸收到格格巫写来的一封信。

亲，能够和贵村的精灵们友好地进行头发交易，实在是贫僧的荣幸。可贵村的发价实在太贵了，前天蓝妹妹才买 15 块一根，昨天烦烦已经报给俺 35 块一根的价钱了！”

蓝爸爸想了想，于是规定，头发价格定个上限，不能超过精灵体重的 30 倍。格格巫很欣慰，写了封信表示感谢。可没过多久，他发现了一个恐怖的事情，蓝精灵的体重在迅速成长，而且，据天上飞过的猫头鹰谣传，小精灵们在称体重前都至少要喝上 5 品脱的泉水。于是，格格巫再次致信蓝爸爸请求商榷定价的问题。躺在床上喝着据说从法国运来的矿泉水的蓝爸爸最怕麻烦，就说，“那这样行不，价格也别光咱这边说了算，干脆市场化定价，让买头发的客户来自己报价，如何？”格格巫一听兴奋了，好啊，那咱不翻身了！

很快，新的交易办法制定出来了，由参与买头发的客户来报价，剔除最高最低后取均值为卖价。但与格格巫设想的自己定价有点不同的是，因为自己不专业，没参与报价的资格，参与报价的是考取了童话世界发行定价资格证 的灰太狼、绿巨人等同志。让格格巫郁闷的是，新办法第一单的报价就比之前的价格贵了一倍多。原来一根头发最贵才 35 块，现在灰太狼彪悍地把买价定在了 90 块，好在绿巨人和他想法有点不同，报了个 50 块的低价，才算把报价拉回到 70 块。更让格格巫无语的是，为了保护格格巫的购买权，新办法规定得很清楚，灰太狼等参与报价的机构，购买量不能超过头发销售总量的 20%，剩余的 80% 都留给了他。出价最高的灰太狼只买了 10 根头发。还是据天上飞过的猫头鹰谣传，头发卖了新天价的勇勇，曾在报价前和灰太狼一起午餐过。

这天，蓝爸爸的桌上又推着格格巫的一封信。

亲，贫僧是只穿着一条内裤在给你写这封信，虽然外面寒风凛冽。不是贫僧的修行再上台阶，无惧风寒，而是昨天刚把最后一件黑袍卖给了灰太狼，换了一点黄金来认购勇勇的新发。俺不得不向您提点建议，高抬贵手，请贵村的精灵大师们别再卖发了。大师们太狠了，每天起码 5 个精灵来卖发就不说了，有的大师还把一根头发割成几段来卖，说是增发。俺日夜不停地炼金也赶不上这速度啊！跪求啊，能否别再发了。”

一向不爱写信的蓝爸爸今儿心情不错，回了一封，“No way，这是市场行为，山无陵，江水为竭，冬雷震震，夏雨雪，天地合，乃敢停。”

亲，再商量一下，既然是市场行为，那能否您别再帮俺把关了，谁想卖头发，让他直接找俺，俺直接跟卖家谈价行不？”

沉吟许久，蓝爸爸才回信，“你太不成熟，为了保护你的利益，你的这个提议是不可行的。顺便问一句，是阿滋猫给你出的这个主意吧？”

从那天以后，没人再见过那只与格格巫形影不离的丑猫。而据天上飞过的猫头鹰谣传，精灵村有阵子卖的牛肉大家都说有点酸味。快乐的蓝精灵们在山的那边，海的那边快乐地生活着，他们斗败了格格巫。

机会在质疑中成长

朱平

今年股市最大的特点可能是青黄不接。周期类股票如银行、地产等，虽然业绩理想，但除了个别行业如水泥等表现不错，整体而言上涨乏力。现在看来如果中国进入下一个牛市，靠这些明星行业几乎已不可能；而大消费和新兴行业则面临业绩低于预期的调整。尤其是以中小板和创业板为主体的新兴行业类公司更是受到空前的质疑。

上月发生的 7·23 惨剧将这种质疑提升到了一个新的高点。中国新兴行业的核心是高端制造，而中国在高端制造领域的突破主要集中在汽车（包括新能源汽车）、飞机、高铁、重工等几大行业，这其中高铁是被认为技术最为领先的一个行业，但现在却遭遇了严重的挫折。可以说，金融危机后中国股市的踟蹰不前与这些公司艰难成长密切相关，可以预见，如果中国经济要突破中等收入陷阱，高端制造的成功是必要条件，而这几乎也成了中国股市进入下一个牛市的必要条件。但问题是现在大家都在质疑，如果看了新浪微博上的评论，会

更加忧心忡忡，可以说投资的未来扑朔迷离。

据说美国历史上曾有一次著名的质疑，这场质疑闹得轰轰烈烈，全美国人都参与辩论。美国是个民主社会，议员们发现这个事件非常引人关注，就召开听证会，内容是什么呢？是美国普通老百姓觉得医院的麻醉师薪水太高。大家认为这些麻醉师拿着医生行业平均最高的工资，但活却太少，开刀前打一针，然后什么事没有，这太不公平，应该降薪。最后轮到麻醉师代表辩护，他说，大家讲的很有道理，打一针工作量是太小，所以大家可能不知道，我们实际上打针是免费的，我们收费主要是确保开刀结束之后病人能安全地醒来，如果大家觉得我们收入太高，我们可以免费打完针就走了。据说从此这个争论在美国再也没有被提起过。

其实质疑是生活中无法回避的一件事，这一方面是由于沟通问题，因为不同对象之间的性格和行为方式是不同的，就会造成误解；另一主面则是对未来风险的不可把握。投资中也同样无法回避，比如七八年前的茅台刚刚开始走上长期

的上涨之路时，那时白酒还不被投资者看好，因为不利健康被划入了夕阳产业，大部分投资者认为这只股票是像德隆三股一样的庄股。而另一只股票苏宁则被认为是财务造假，媒体也发了不少质疑的文章。但质疑从来都不是机会的障碍，引用美国投资人邓普顿的一段话，机会总在绝望中诞生，在质疑中成长，在希望中成熟，在疯狂中死亡。所以质疑其实已是机会的第二阶段，也是机会最大的阶段，因为此时进入了发展 S 型曲线的上升段。

但不可否认，相比过去，现有的投资机会已发生重大变化，主要原因是中国增长的方式正在发生变化。以前中国的增长主要靠投资拉动，出口导向，但随着人口刘易斯拐点的到来，这种方式已无法继续。这次高铁的挫折更让大家明白，对高端制造而言，速度不是首先要考虑的，品质才是根本。这一方面是对投资类股票的考验，另一方面也是对投资者投资行为的考验。比如从 2009 年 7 月以来，大盘是下跌的，但许多投资者却仍获得了不菲的收益。这种收益更多来自于结构，或者来自于投资估值合理的消费及新兴行业的收益，而不是不断地进行风格转换。

放松心情度假去

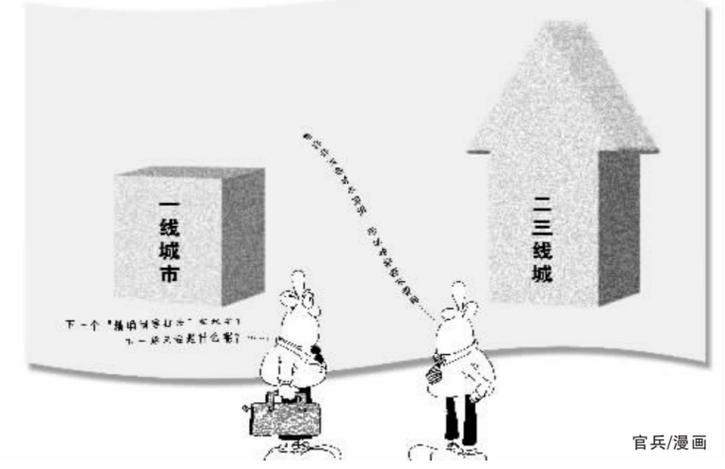
陈英

全国房地产市场已经出现明显分化。国家统计局前日公布的全国 70 大中城市房价变动情况显示，京沪沪深四大一线城市新建商品房价格全部停涨，而大部分二三线城市涨势依旧，无限购城市房价涨幅总体超过限购城市。

显然，一线城市和部分二线城市房价因受限购政策打压，降价趋势愈加明显，但一些无限购城市或限购政策并不严厉的二三线城市房价仍然我行我素，享受一线城市限购的“挤出效应”。谁露头，就打谁，开发商和调控的关系就像“打地鼠”的游戏一般。于是，调控从一线到二线，从二线到三线，当管理者打算以“精确制导”的方式打击每一个房价上涨过快的城市时，市场总会猜测，下一个会是谁？下一招又会是什么？至于地方政府是否害怕，我不知道，但开发商也许并不恐惧。众所周知，万科、恒大等品牌房企早已布局二三线城市，甚至已经开始向四线城市进军。品牌房企半年报透露的业绩也证明，大型房企并未为限购所伤。

既然上层各有各的布局，做为广大老百姓的我们该如何？笔者有个朋友，有点小钱，早年一直做些投资，且成果颇丰，问他经验，他曰“跟着庄家喝汤。”庄家？他解释道，这些年，他一直都关注着“温州民间资本”流向。“温州炒房团”

四处游荡的时候，他跟着在所在的城市买了两套房，很快，房价翻翻，他也跟着轻松坐拥百万豪宅。这两年听闻“温州游资”转向商业地产，他毫不犹豫地卖了住宅房，再购进两套商铺，又给他踩在点子上，收货颇丰。笔者问他接下来关注什么，他则轻松地说：“旅游，9 月 10 月可是全年最美的季节，我计划带着老婆放松心情旅游去。”他分析：“如今楼市不太好，调控那么严，一线城市都不涨价了，再杀进去等于资金套死。二三线城市虽然在涨，可也是风声鹤唳，头上顶着要限购的乌云呢，咱能这时候杀进去吗？况且，不熟悉的异地投资风险更大。不如停下来歇息。你不见连温州民间资本都调低了“房地产投资”的比例，咱还是跟着庄家走，方向没有错。”他拉出一组数据给笔者：近日，中国人民银行温州市中心支行最新发布的“最合算投资方式”问卷调查显示，今年第二季度，选择“民间借贷”的储户占到 24.5%，从调查开始以来首次超越“房地产投资”跃居首位。选择“房地产投资”的储户占比下滑至 15.25%。2009 年起，中国人民银行温州市中心支行每季度对储户进行“最合算投资方式”问卷调查。在调查中，“房地产投资”一直居于首位，“民间借贷”则长期位居次席。今年以来持续的楼市调控及银行银根紧缩，令事情在第二季度开始起了变化。



朋友这方法对不对，且不作讨论，连“庄家”都弃炒房投其他，显然这是政府想要的效果。房价这头火车在调控持续地打压下终于放慢了脚步，甚至停了下来，这让所有的购房者都嘘了一口气，当然这只是开始，接下来会如何，还得继续观察，于是大家都选择了观望。转眼“金九银十”就要到来，一线城市的限购限贷不放松，二三线城市限购名单的随时出台，今年的楼市不容乐观。随机采访了身边打算购房的刚需们，居

然都出奇地淡定，一半的人都放弃了参加今年房产交易会淘新房的机会而选择出门远游：“停涨又如何？打折又怎样？让开发商们今年继续集体假摔去吧，什么时候楼价真正回归了理性，我们自然会回来。这段时间，呵呵，不如放松心情度假去。”一位受访者表示。

经历房价的真真假假，购房者们都理性了，面对消费者的淡定，也许房企拿出真正的诚意才能迎来楼市的春天。

AAAA?大师可以 美债?算了吧

唐立

这个夏天其实不太冷，要不是美债“熊掌”拍岸激起的千层浪令股市难以招架而“吐血”跌倒，想必很少有股友能在酷热之中饮尝这罕有的“透心凉”。

8 月 5 日，随着标准普尔破天荒的一纸评级报告出炉，美国主权信用评级历史上首次遭遇“去 A”，也尽为天下人所知。对于股市多头来说，这绝对可以算得上“一等糟糕”的消息，因为随后开市的 A 股不费吹灰之力便画下“百点长阴”，3.79% 的暴跌幅度也创出了年内的纪录。美债迷雾不散，股市将难见青天。其实，环球也正同此，欧美、亚太等股市无不风声鹤唳。

美债之烂，已是路人皆知，但并非人人都愿意承认这样的事实。在美债“火棒”捅破全球股市的“马蜂窝”之后，奥巴马先生适时“勇敢”地站了出来，声明美国仍拥有世界上最安全的信

用，美国永远是个 AAA 评级的国家。奥先生此话的信众能有几成在下无从考查，但怎么看都像是在哄小孩吃稻草。奥先生自己也该知道，他所说的是“永远”的事情，而非“现在”——原来被债“雾”蒸透的美国火鸡，其实与中国话里被煮熟的鸭子别无两样，都是嘴硬。

实际上，在奥先生发话之前，“股神”巴菲特大师首先接茬。大师在接受美国 FOX 电视台访问时称，其麾下伯克希尔-哈撒韦公司持有超过 400 亿美元短期美国国债，尽管标普调降美国评级，他也不打算抛售这些国债。他还认为美国仍属 AAA 评级，如果有 AAAA 评级，他甚至愿意授予美国。大师在国处危难之时不落井下石，其爱国之心实诚可鉴。

股海沉浮几十年，大师依旧玉树临风，可谓“佛法”无边。说真的，倘若投资水准有评级，我以为给予大师 AAAA 评级都不为过。且不论大师富可

敌国，也不论大师因中石油而与股友们种下的瓜葛，光凭大师职业生涯鲜有“裸泳”的表现，就足够 AAAA。不过，美债 AAAA？那就算了吧，掩耳盗铃的事情实在算不得高明。

大师的价值投资能自成一派，可见不是吹的。不过，其所强调的时间成本也不容忽视。照此说来，大师所说的 AAAA 似乎也不无道理，就看你能熬几年了。台铭兄曾因比亚迪而嘲笑大师，说这人根本不是什么股神，不过是个小聪明罢了。此话能否站得住脚，怕是要众说纷纭。不过，如果说世间根本没有鬼，只是人们自己画个鬼来吓自己是对的，那么对应的，世间也根本没有神，大家不过是缺乏崇拜而造出个神来拜拜而已。

现在，回过头来看看美债“去 A”的始作俑者标准普尔。尽管标普一纸公告就将美债拉下神台，俨然一副英勇正直的模样，但你大可不必认为它就是敢于揭穿“皇帝新装”谎言的小男孩。毕竟，就天真

无邪而言，标普与小男孩相去甚远。在美债上限讨论得热火朝天时，标普缄默不语，却在美债慌忙“揭盖”之际大泼冷水，只能表明标普“看空”成空。

作为大名鼎鼎的评级机构，标准普尔可不是标准的中国普洱茶。谁要是愿意否认标普背后的利益诉求，那只能证明他愿做此地无银三百两的事。历史不仅可以追溯，有时候也可以预判。2008 年的金融大风暴至今不过两年有余，但市面上无不充斥着《华尔街战争》、《高盛帝国》之类的书籍，想必过不了多久，你就可以一饱“标普如何做空美债”等类书的眼福了。

在上述重量级角色粉墨登场的背后，其实最纠结的恐怕非中国莫属了。中国手握超过万亿的美债，却只能一再为缩水担惊受怕。君闻否，连批美国“借债成魔”的声音仍浮于耳际。中国的美债资产引起的争议日渐增多，但毕竟福大祸大，仅仅嘴巴怕是一时不定，时日或将做出最公正的评判。