

主编:李骥 | 编辑:陈英 | Email:scb@zqsbs.com | 电话:0755-83514139

2012年 4月 7日 星期六

■周末随笔 | Weekend Essay |

炒股跟着野狗跑

胡飞雪

嫂子正在洗澡，弟弟误入屋内。嫂子面露愠色，斥道：你这样冒冒失失，对得起你大哥么？弟弟不禁错愕，有些羞愧，转身欲走；嫂子连忙喊住：你这样匆匆忙忙走了，对得起我么？弟弟站住，不知是走是留是进是退；嫂子笑了：你这样傻傻呆呆站着，对得起你自己么？

弟弟的尴尬困惑进退失据，正是前段时期我们沪深两市的处境：欲涨，继续向上反弹拓展空间，却遭遇了预期之外的事情，难；要跌，大多数投资者又于心不甘于心不忍，也不行；所以最后只能原地盘桓，成交萎缩。那么究竟是什么造成了目前A股市场处境的尴尬呢？笔者梳理了一下，主要原因也是来自于三句话：一是3月5日温家宝总理在两会上的《政府工作报告》中，把2012年中国GDP增长率下调预定为7.5%，完全可以说，中央政府把今年甚至未来多年中国GDP增长率预设成8%之下，出乎大多数人的意料；二是3月14日，温总理在中外记者招待会上明确声称，房价尚没有回落到合理的价位，因此调控不能放松。这句话，是当天沪深两市房地产股票大跌并带动沪深大盘大幅下挫的直接因素；三是股市中大多数投资人机械、死板地理解“股市是经济的晴雨表”这一股谚，教条主义地认为经济和政策是主人，股市是小狗，而股市小狗必须亦步亦趋跟着主人跑。

在沪深股市中，相当多的人考虑更多的是对得起大哥、对得起嫂子、合不合理论，而恰恰忘记考虑是不是对得起自己。当然两市投资者不是铁板一块，也有部分投资者考虑的是不是对得起自己，这些炒家只要筹集到足够多的资金弹药，就敢抛开大盘只炒个股。当然他们决不乱炒瞎炒，他们是有严苛的炒作投资军规的，他们会严挑细选个股，比如估值要足够低，同时收集筹码要足够多，上市公司也要有成长性，最好还要有政策保驾护航，他们还要发挥主观能动性挖掘上市公司的事题材，尽可能多地杜撰炒作理由，以待拉高股价后向市场传播，吸引跟风者、接盘者。

小狗即使脖子上没有被绳子拘牵，也不妨跟着主人跑来跑去，但野狗不同，活得自在、自由、自足。下一步我的投资炒股处世哲学就是：分析哪些股票是家犬的最爱，分析哪些股票是野狗的选择，然后跟着野狗跑。让那些家犬们去研究不可琢磨的主人、经济、政策去吧！不为外物拘牵，不为外物使，才能迈向自由境界，在股票投资市场，我要追求这样的自由境界。

■微话题 | MicroBlog |

主持人：国务院3月28日宣布，将设立温州市金融综合改革试验区，将规范发展民间融资。温州金融改革是一次全方位的改革，意在营造一种高效竞争的金融生态环境。近日，温家宝总理在与企业家召开的座谈会上指出“民营资本进入金融领域就是要打破垄断”，表示中央已统一思想打破银行垄断。温州金融改革正是打破银行垄断的一次重要试验。看看微博里，大家怎么看破除银行垄断。

我财我乐_柴香平：破除垄断，总会有种种声音冒出来，要么特殊国情，要么技术困难，其实，欠缺的只是政治勇气和决断。温总理的这个表态在当前改革呼声高涨的背景下可谓恰逢其时。当然会有技术问题，但技术从来就不是问题。改革只能在改革的实践中锻炼。

问道苍穹：总理说打破银行垄断，破除暴利，这是好事，但是年报行情，除了银行利润喜人，其他都是浮云，如此消息一出，银行股必重磅回落，股市又是血雨腥风，唉，能避还是避一避吧。

暮然回首：以民间资本弱小之力撼动当今具有相当规模数量的国有、商业银行，看来破除金融业垄断局面路途艰难啊！就像一个几岁孩童和一个武林高手过招，胜负已分。但民间资本确实无路可奔，昨天豆你玩、蒜你狠；今天向前葱，明天不知道还要干什么呢。不疏导实在不行。

陈克：破除垄断，势在必行啊，不单单是在金融领域；现在温州作为金融改革的试点了，但官僚腐败不根除，玻璃门、弹簧门一直都会存在，很难会取得成效。

哥哥：银行垄断地位与民间集资的博弈，目前投资资金紧张与民间资金的投资无门的困境，显示社会资金使用效率极其低下。此时放开民间金融，不是对民间金融的施舍，而是中国市场经济发展所必需。此次引导民资细则，将破除垄断利益，难度不小，如果能得寸进，就可为未来推开一扇市场化的大门，否则会有更多移民。

牛万里：银行暴利，远高于中石油和中石化，虽然油价已经难以承受，相比银行小巫见大巫，垄断无法实现公平，社会无法稳定，公权的垄断使社会运营效率低下，只有破除公权的垄断社会才能实现公平，国民才会有希望。

我是谁：银行业暴利源于垄断，经济要发展，企业要融资，必须改革金融体系，破除垄断，在银行业引入民间资本，让民营企业经营银行，通过市场竞争，促进金融体系的健康发展，推动中国经济再次腾飞。

(陈英 整理)

更多精彩证券微博尽在 <http://t.stcn.com>

好的股市是一只难熟的苹果

章玉贵

有位青年经济学者曾经说过，彻底的市场经济是无耻的。”这话未必尽然，因为从根本上讲，人，才是最无耻的，而非经济制度。某些经济制度尽管被历史证明是很无耻（罪恶）的，但其本身却不应受谴责，因为制度是由人制定的，当少数人的意志上升为国家的意志时，制度就形成了。因此罪恶的根源不在于制度，而在于制定或实施制度的人。所以我们看到当初极力主张推行“休克疗法”的俄罗斯权贵丘拜斯最终遭到了俄罗斯普通民众的唾弃，而有“休克疗法之父”之称的杰弗里·萨克斯尽管“英名”遭到毁损，但普通俄罗斯人似乎并不怪罪于他。

所以，市场经济尽管被普遍认为是人类所发现的最有效的组织生产和安排分配的方式，建立在市场经济条件下的股市也被视为有效配置资本的重要平台。但在经济转轨与制度变迁过程中，基于制度不完善而发生的经济动荡并不鲜见。俄罗斯经

济转轨的重要教训，是缺乏一整套支持市场经济正常运行所需的制度环境。渐进式特征明显的中国经济转轨，其改革的基本点在于对利益格局的“稳健”调整，着眼于各种利益集团之间利益的“磨合”和“协调”。但旧体制的某些弊端具有一定的积累性，放而不改的时间拖得越长，旧体制积累的问题也将越严重，从而形成一种改革进程的负反馈效应。而新旧体制并存时间过长，不可避免地会引发一系列扭曲和混乱，从而在向新体制过渡的过程中出现的基于信息不对称的委托—代理循环恶性发展，进而造成内部人控制的现象屡见不鲜。中国股市的大起大落，某种意义上是转轨时期副产品的一种必然表达。

前几年中国股市的暴跌警示我们，实体经济的持续走强并不必然带来虚拟经济的持续繁荣，在愈来愈不确定的经济环境中，新兴经济体发生金融危机的几率比以往任何时候都要大。某种意义上，中国资本市场的生存与发展环境不是改善了而是恶化了。而鉴往知来的反思告诉我们，没

有一个国家可以在愈益开放与联动的竞争世界中一直作为一个例外继续免受外来的冲击。中国亟需检讨长期以来粗放式经济增长模式以及市场法治建设方面的滞后，亦该严惩机构投资者的短进短出、助涨杀跌等恶意炒作之风；中国更应通过股市制度的完善来进一步加强投资者的市场信心，把保护中小投资者利益作为股市发展的重要着力点，此乃中国股市持续繁荣之根本。

人尽皆知，市场经济虽是经济发展的利器，却因其制度基础设施的建立和维护需要良好的政治环境，这种政治环境常常由于那些惧怕公平竞争的利益集团的反对而难以得到。对一些利益集团来说，公平竞争实则是一种负担，根本不如游说政府来得更快更为有效，于是他们就游说政府建立起各种反对市场的制度，显然这是一种十分危险的倾向。

经济发展的两大动力是制度和技术，无论制度技术孰轻孰重，两者均是经济发展的不竭动力，技术的进步往往很明显或是革命性的，但制度尤其是市场经济制度的完善确非短时期所能达成。正如中国的资本市场改革，在

经过一段漫长的摸索后，人们已明白改革的目标是建立一个好的股市，但好的股市就像一只难熟的苹果，尽管最终可能又香又甜，但其成熟期很长，早摘或催熟均食之无味。

因此，为了推动资本市场改革，培育好的股市制度，我们必须打破既得利益阶层的垄断，减少他们的政治影响力，巩固市场经济的政治基础，建立真正竞争性的资本市场，从既得利益阶层手中拯救股市。

建立在法治基础上的好的市场经济，是避免股市变成掠夺广大中小投资者利益的唯一路径。现代市场经济作为一种有效运作的体制的条件就是法治，法治则是通过其两个经济作用来为市场经济提供制度保障的。法治的第一个作用是约束政府，约束的是政府对经济活动的任意干预。法治的第二个作用是约束经济人行为，其中包括产权界定和保护，合同和法律的执行，公平裁判，维护市场竞争。我们期待通过完善法治，强化政府的责任，营造一个公平和公正的股市发展环境，使中国资本市场健康有序发展。

(摘自其新浪博客)

高价药里乾坤大

肖国元

最近，取消以药养医、取消医院药品加成成了热门话题。不过，药价企高好像不是这样简单两招就可以解决的。

单看高价格与高利润率，我们并不能指摘商家的无良。因为基本的经济逻辑告诉我们：高价格、高利润来源于旺盛的需求。相对于有限的供给，不断增加的需求自然会抬高商品的价格。也正因为这样，才会有更多的商家投入资源以扩大商品供应。而市场的供应增加，商品的价格会下降。这种“供求平衡、利益均沾”的机制是市场经济的基本规律，也是市场调节经济活动的基本手段。对于高价药品而言，高企的利润率一定会吸引更多的厂家生产药品，从而增加供应。但是，我们面对的不是这样的市场环境，而是别有洞天的“价格管制”与“集中采购”。

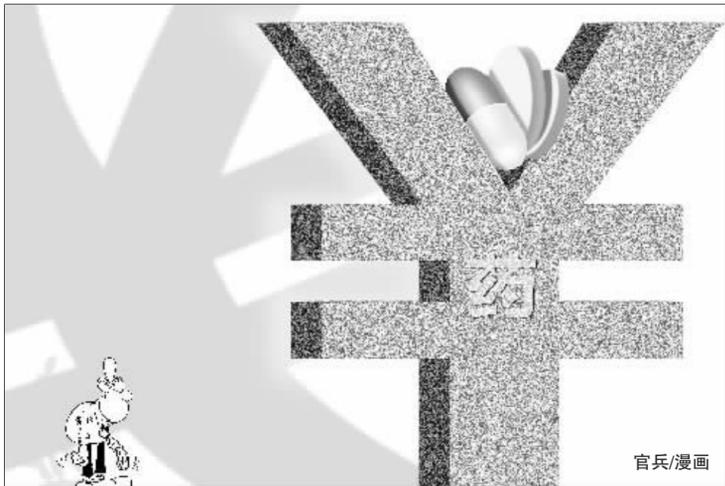
毫无疑问，药品首先是商品。只要我们承认它是商品，它就要遵循市场的基本规律：其一，作为有市场需求的药品，只要病人有需要，就会有厂家生产；其二，利润高的产品会吸引更多的厂家竞争；其三，市场能平衡药品需求与供给之间的基本关系，也能基本调适参与各方的利益关系。但是，在我们的观念里，似乎特别看重药品的非商品属性，理由是“人命关天”。如果“人命关天”的理念真的得到了践行，那也不错。毕竟生命是世界上最宝贵的。但是，我们在“人命关天”的旗号下，并没有采取切实有效的措施，而是采取了貌似有效的措施——“最高限价”

与“集中采购”。

按照设计者的初衷，定出了最高价，就可以保证药品价格不被市场操纵，病人就会买到货真价实的产品。商家即使想卖天价，也过不了价格部门的门槛。而“集中采购”是建立在政府组织的专家评审的基础上。这样的安排有两个明显的优势：一是专家把关所具有的技术优势；另一是批量采购的价格优势。然而，媒体爆出的天价药问题正好出在这两个方面。

据了解，从2001年开始，我国全面推行药品集中招标。同时，为了遏制药品虚高定价，物价主管部门为每一种药品制定了最高零售价，并要求根据审定的中标价计算出来的医院零售价不得超过物价部门制定的最高零售价。然而，事实表明，即使不少药品的中标价比出厂价高出几倍，甚至几十倍，但是根据这样的中标价计算出来的医院零售价依然低于价格主管部门公布的最高零售价。也就是说，现实中由价格主管部门制定的被称为“天花板价”的药品最高零售价比出厂价还要高。这样的黑色幽默让相信政府监管能保证消费者权益的消费者情何以堪？

从媒体的报道可以看出，价格主管部门确定的最高价让人莫名其妙。这样的价格根本起不到保护消费者权益的作用，相反，为商家的高价格提供了合理的保护伞。与此类似，“专家评审、集中采购”机制也是徒有虚名，既没有显示出专家的技术优势，也没有发挥批量采购本身所具有的规模优势。不正常的高药价披着政府管制的外衣招摇过市，从畸形变成了



常态。从某种意义上看，价格主管部门与药品评审、招标机构成了药商的帮凶。

当然，如果要寻根究底，不可回避的还有医院本身在高药价形成中所扮演的角色以及与此相关的应该由医院承担的责任。概而言之，医院的责任主要包括两个方面：一是以药养医；二是医务人员从药品销售中吃回扣。

由上面的分析可以看出，在高药价问题上，政府部门“没有起到应有的作用，监管徒有其表。而缺乏竞争的大环境又给药商、医院大开方便之门，让潜规则与暗箱交易大行其道。

自从亚当·斯密“看不见的手”问世以来，自由竞争的神奇与微妙一直被信

仰市场的人们津津乐道。但是，围绕在它周围的政府干预也毫不示弱。不过，对于尚处在市场经济初级阶段的中国而言，借机加入鼓吹国家干预、鼓吹强化政府的经济职能并抨击自由竞争理念的行列，则有浑水摸鱼的味道。对比西方发达国家，中国的最大问题不是国家干预不足，而是太多；而对比西方的市场经济，中国最大的问题是市场经济发育不充分，市场机制不完善。可以说，在市场经济发展过程中，在市场发育不充分的情况下，迷信政府管制带给我们的教训将是非常深刻的。

罗杰斯谈中国股市就像牛刀砍水皮

孙勇

首先声明一下，本文题目中的“罗杰斯”，正是指有世界投资大师之称的吉姆·罗杰斯，但“牛刀”和“水皮”不是指地产评论家牛刀和《华夏时报》总编辑水皮，而是指“杀鸡焉用牛刀”的“牛刀”和“水皮儿”的“水皮”。在这里，“牛刀砍水皮”的意思是：大刀砍向水面，不着边际。笔者用这个说法来比喻罗杰斯谈中国股市，并非没有依据。

吉姆·罗杰斯的确是位牛人，他所创办的量子基金连续十年的年均增长率超过50%，书写了世界投资界的一个传奇，罗杰斯也由此成为全世界最著名的投资家之一。和“股神”巴菲特一样，罗杰斯也有自己一套独特的投资理念，且备受追捧。不过，在谈论中国股市时，罗杰斯的表现却有些走样，让人摸不着头脑。

先从最近发生的事儿说起。2012年3月23日，原本唱多中国的罗杰斯在接受

美国CNBC电视台采访时说：“老实说，我希望中国股市崩盘，因为这样我就可以买入中国的股票了。”这话经媒体一报道，让众多罗杰斯的“粉丝们”很是紧张了一阵子，其中有没有人因此卖出中国股票就不得而知了，但3月23日后A股走出一波剧烈的跌势却是事实。

四天后，罗杰斯又改口了，他在接受中国媒体采访时表示，自己从未说过希望中国股市崩盘的观点，也不认为中国股市会出现崩盘。他说：“我从未卖出过持有的中国公司股票，如果市场崩盘我肯定会深受其害。那些人已经说了好几年了中国股市要崩盘，我说过很多遍了‘不会’。在任何场合我都说，如果真的股市暴跌，这种暴跌也只是暂时的，我会趁低买入更多中国公司股票。”

对比罗杰斯相隔四天在两个不同场合所说的话，笔者认为，在关于“中国股市崩盘”这一话题上，罗杰斯本人的表达确实有些暧昧，也难怪人们对他的言论作出

某种“误读”。这种“误读”对于中国股市的影响难以考证，但“误读”这一事实的形成，也许正中罗杰斯的下怀。考虑到罗杰斯在资本江湖有“大师”的名号，擅长翻云覆雨投机取巧，不排除他有利用自己的影响力，拿“中国股市崩盘”说事，并从中布局牟利的可能性。

如果进一步追溯，可以发现，用暧昧的话语评说中国股市，是罗杰斯惯用的招数。2007年1月，罗杰斯探访中国股市，称目前不适合买股票。2007年3月，罗杰斯在接受路透社采访时说，全球新兴市场中他只买中国股票。此后罗杰斯在不少场合表示看好中国股票，并多次说“最近我又为我的女儿买了一些中国股票。”罗杰斯这些言论经媒体炒热后，对彼时中国股市的疯牛行情起了推波助澜的作用。

2008年，中国股市跌跌不休。有一位中国记者想探个仔细，便问罗杰斯买的到底是不是A股。罗杰斯回答：“我从来没有买过A股，也从没有说过我买过A股。我

已经解释了很多次了，我一直买的是B股、H股、S股，以及在美国买中国公司发行的ADR，这是因为它们一直都比A股便宜！我为什么还要去买更贵的A股呢？只有傻瓜才会这么干！”此言一出，罗杰斯的中国粉丝们哗然：原来我们被罗大师耍了！罗大师嘴里的中国股市竟然不是A股。对此，罗杰斯辩解称，他的很多话被错误翻译，他将考虑停止在中国演讲。

然而，时至今日，罗杰斯并没有停止到中国演讲。最近几年，罗杰斯一直是中国各种高端投资论坛的红人。笔者分析，吸引罗杰斯不远万里频频到中国来演讲的，除了那一笔可观的出场费之外，恐怕还有无数中国股民对于他的顶礼膜拜。遗憾的是，尽管罗大师一次又一次不着边际地评说中国股市，但中国粉丝们对他的崇拜却未曾消减。其实，包括罗杰斯在内，任何投资大师对于股市的评论都有可能是一种娱乐，只有他的投资仓位和持股明细，才是真正值得我们了解的赚钱秘密。但是，对于这一点，我们永远无法真正知晓。