

■周末随笔 | Weekend Essay |

迷信经济学必吃大亏

文显堂

中国真正推行市场经济，不过才20多年的时间。从计划经济走向市场经济，这本身就是巨大的经济变革。在变革没有发生之前，人们学的都是计划经济学。所以，到现在大部分国人对市场经济学（以下简称：经济学）还比较陌生。为了适应市场经济而创造更多的财富，人们对经济学已经陷入了一种迷信的状态，学习经济学的热潮一浪高过一浪。一些经济学家们便带着U盘踏着浪到处跑，传授经济学；各类有关经济学常识的书籍更是多如牛毛。这虽然是一种好现象，可殊不知，经济学是建立在理性假设基础之上的，即假设所有经济人的行为都是理性的。但在实现的经济生活中是不可能存在这样的理想状态。因为所有经济人的行为都有可能变成非理性的经济行为，并且，有一大部分经济人的行为就是非理性的经济行为。非理性经济行为则无法用理性的经济学来诠释来解决。否则，人类社会就不会时常发生经济危机。

在经济生活中，逐利就必然有贪婪。然而，经济学并没有研究逐利就必然有贪婪的基本规律。经济学的鼻祖亚当·斯密，在研究创立经济学的过程中完成了《国富论》，在此之前，他就写了另一部他自己非常珍爱的《道德情操论》的著作，期待经济人都成为理性的经济人，也就是有道德的经济人。然而，后来的经济人都只扛起了《国富论》的大旗，却丢掉了《道德情操论》的大旗。

在现实经济生活中，我们不能迷信经济学。虽然经济学是理性的，但经济人的行为并不理性。如果我们不知道这一点，整天听着那些经济学家们理论来理论去，可他们哪里知道一些非理性的经济人在干着坑人的勾当。我们常见所谓的股市高人在频繁地点指江山，并进行所谓的技术分析，其实背后不知有多少经济人在干着与相关经济理论相背的鱼肉股民的勾当。因而，处处保持一颗警觉的心，才能在经济生活中少吃亏，甚至不吃亏。

其实，经济学很简单，一切都在买与卖之中，只要有买卖，就有丧失良心的经济行为发生，因而不必迷信经济学提供给我们的一切，将经济学当成一种方法就可以了，不能以为经济学就可以搞定一切。否则，最终要吃大亏。所以，在学习经济学的过程中，应充分认识非理性经济行为，并掌握与经济生活相关的法律法规，因为这可以在一定程度上解决经济学提前假设所造成的严重缺失。

(本文摘自其新浪博客)

■微话题 | MicroBlog |

主持人：自2012年4月16日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由5%扩大至1%。这是自去年初银行间市场引入做市商制度以来最重要的举措。经济专家称，扩大人民币兑美元浮动幅度有利于人民币汇率回归均衡状态。微博里，大家怎么看呢？

林超：中国不断膨胀的CPI和外债债权，其实都是金融垄断作的孽；无数中小微企业贷不到款而倒闭，其实都是金融垄断惹的祸；人民币汇率的浮动导致外贸企业盈利返负，其实都是金融垄断始作的俑；超过一倍的存贷款利率剪刀差和负利率，其实都是金融垄断拉的屎；房价高企泡沫重，其实都是金融垄断点的火。

嘉诺展览：人民币汇率浮动幅度翻番，对居民出境游换汇影响最直接。理财专家建议，今后市民可以采用分批换汇以平摊汇率波动风险，而出境游时最好选择境外刷信用卡，走银联通道，这样也可以节省不少换汇成本。针对于我公司经常出国参展，经常涉及到外币汇率，大家可关注哦！

sailing：人民币增加震荡幅度后，投资人首先想到的是什么呢？当然是避险，没有震荡的时候不用过多考虑避险。怎么避险？对冲。如何对冲？当然是用人民币兑换打算对冲的外币或其他金融衍生品。所以说会有人民币抛售的一个阶段，程度有待具体分析。所以说，提高人民币汇率震荡幅度就是创造人民币贬值预期。

杨华：我们认为，扩大人民币汇率交易区间是中国传递出的最强烈信号，暗示增长放缓趋势减弱，且潜在风险可控。很少有改革会像调整汇率政策这样充满着风险，因为对汇率政策的信心直接与经济稳定性相关。对所有认为中国经济将硬着陆的人来说，这种可能性已经结束。这次举动说明中国对于当前的经济走势和方向感到满意。

肖磊：中国在金融领域的动作越来越大。如果说加入世贸组织让中国的产品走向了全世界，那么目前开启的金融开放（资本账户、人民币汇率等改革）将有可能让人民币走向世界。美国的思路 and 战略是，贸易在哪里，美元就在哪里，航空母舰就在哪里。中国最大的可能是效仿美国，而不是欧洲，但欧元引领的“去国家化”将是未来历史。

涛涛：钱是有腿的，有性格的，也是有气味的。全球钱的80%是在美国和欧洲之间跑，20%往新兴市场跑，想要运作资金，想要懂得如何让别人支持你，让钱到你的公司创造效益，就得懂人心。钱心跟着人走。全世界最聪明的人最终都是先研究人心和制度，反过来才能驾驭金钱。

(陈英 整理)

更多精彩证券微博尽在 <http://t.stcn.com>

投资者反感公司融资说明什么？

肖国元

最近一两年来，新股IPO、银行类上市公司的融资一直是投资者最忌讳的话题。市场普遍认为，是源源不断的新股与上市公司的巨额融资令股市低迷。投资者对上市公司融资持十分强烈的反感与抵制态度。媒体上也不时有暂停新股IPO与遏制上市公司融资的呼吁。

股票市场是投融资市场，新股IPO与老公司融资是股票市场最基本的功能。因此，上市公司在市场融资是再正常不过的事。为什么投资者对此特别反感呢？对此，人们给出了一些理由：1、就单个公司而言，投资者担心融资使用效率低，以致公司股本扩大而相应的利润增长没有保障，结果会摊薄股票的含金量。2、就整体而言，过多公司的融资需求会形成“虹吸效应”，分流市场资金，令二级市场萎靡不振。上述说法有道理吗？是投资者反感融资的真正原因吗？

理论上，就单个公司而言，是否融资、怎么融资、融多少资等问题，上市公司在决定融资方案之前已经有过成熟考

虑。公司抛出方案的过程，就是与投资者较量的过程。如果最终投资者认购不够以致融资失败，或者最终只得由承销商包销，都说明公司融资方案是存在问题的。但是，20多年来，融资失败的事例并不多见。即使搭上由承销商包销的部分，被投资者拒绝的融资案例也是屈指可数的。也就是说，整体上看，20多年来，A股市场上市公司在融资问题上还是比较谨慎的，融资行为是经济理性的，没有泛滥到无人问津的地步。

至于整体而言的融资潮的影响，上面给出的解释更不靠谱。表面上，融资多了，股民手中可以支配的资金会减少，以致他们想买股票而支付力不足。但是，这仅仅是资金平衡态在瞬间被打破的情景，不是市场资金流动的内在规律主导的结果，更不是常态。一方面，资金总是处在流动状态，供求平衡是暂时的，不平衡是经常性的。投资者的资金总是在“资金-股票、股票-资金”之间不停转换：卖出股票，持有资金；或者买进股票，支出资金。如果上市公司融资方案有吸引力，即使手里没有资金，投资者也会借钱以筹措

所需资金。相反，如果融资方案缺乏魅力，即使有闲钱，投资者也不会认购。投资者对待IPO也是如此。因此，融资分流资金的说法并没有科学客观的微观基础。

那么，投资者反感融资的真实意图何在？我们注意到，当处牛市，或者当二级市场畅旺的时候，投资者不会顾忌公司融资。无论配股，还是增发，筹码都会被一抢而空。投资者的反感情绪往往出现在市道不振的时候，尤其是在跌跌不休的熊市中。这种反差正好说明投资者在意的不是融资本身，而是不同时期的融资。不是融资回报等长期因素影响投资者的选择，而是短期风险决定投资者的取舍。其实，从长期回报角度看，A股的投资收益率不高：一方面，平时的股息率低；另一方面，股价增值幅度小。而熊市融资的平均价格较牛市低一大截。如果投资者在意长期回报和融资本身的经济效果，那么按平均回报水平计算，熊市中的融资回报率低于牛市回报率的可能性非常小。也就是说，如果真的计较融资得失的话，牛市中的抢筹行为同样是不理性的，而且往往比熊市中的拒绝与反感更不理性。

这就是说，整体而言，熊市中的大面

积融资遭遇投资者反感与抵触，其微观基础不在上市公司资金使用效率与融资回报，而是其他别的东西。我们注意到，投资者的反感与抵触往往与对监管层的责难联系在一起。投资者普遍认为，当市场不好时，监管层应该体恤投资者，对融资持严格管控态度。所以说，投资者普遍反感融资，不过是熊市中的悲观情绪的宣泄，而不是基于融资效果的算计，更不是从长期回报角度做出的理性回应。

当然，这并不是替上市公司推卸责任。国内上市公司在回报投资者、重视投资者利益方面确实做得很不够。但是，在这方面，作为公司融资的对家，投资者本身行为的理性显得十分重要。试想一下，如果买家可以随便被糊弄，卖家就会偷工减料以提高利润率。相反，如果买家十分理智精明，卖家也会循规蹈矩。因此，有什么样的买家，就有什么样的市场。牛市中，投资者对融资如饥似渴；熊市中，投资者对融资一概排斥，这样没有分寸的行为所显示出的信号是紊乱的，丧失了指引，制约上市公司的正常功能。长期这样下去，最终损害的是投资者自己的利益。

炒股没有免费的午餐

陈英

几年不见的王生最近约几个友人一起喝咖啡。席间，王生谈起股票来眉飞色舞，金叉死叉各类技术用语更是讲解得头头是道，末了还推荐几只牛股。在场的朋友们听得似懂非懂，无一不把他视为股评专家。要知道，王生2008年刚踏入股市那会可是啥也不懂，连市盈率、市净率是什么东西都不清楚，拿着笔者给的《证券时报》翻半天还是云里雾里。这些年，他是怎么研究进去的？笔者私下问王生，答曰：炒股，不是我一个人在战斗。

对于王生而言，学习专业的投资知识很困难，缺少时间和精力，缺少必要的经济学和金融学基础知识，缺乏专业人士的指导……看着周边的人一个个赚到了钱，王生急于找不到门路。某日，王生无意中加入了一个炒股QQ群，群里的股友们“面红耳赤”地争论着一只股票，尽管刚入股市的王生看不懂他们说的专业术语，可大家口语化地交流已见让王生慢慢懂得他们的意思，这让王生欣喜若狂，感觉找到了“组织”。

现在学习炒股的渠道还真多，股市论坛、电视股评、炒股QQ群、炒股博客等等，认识不认识的人都可以在一起讨论，大家层次不同，大多也并不很懂投资，对于当时新手的我来说想问什么直接问，不用不好意思，总比我一个人对着枯燥的书本学习快捷多了。”茅塞顿开后，王生后来又来到股市论坛上学习，问了一只

股票后，得到了七八种答案，结果思绪更乱。看着电视上叽来叽去的股评家，越看越像传销，想买股票的激情也消退了一半，最终还是回到炒股QQ群里。论坛回复太慢，等个答案等半天，行情早过去了。还是QQ群好，每天还有专家课堂。那些专家虽然也是博士、硕士，可讲起投资时都是通俗化的语言。结合当天的大盘行情、个股走势，我边听边做笔记，慢慢我也掌握了不少炒股的专业知识。”王生对自己的“自学成才”颇为得意。

要说现在的股民，不对，得叫中小投资者，也的确真是幸福。回想十年前，散户们都集中在证券公司的交易大厅里，看着同一个大屏谈论着股票，在有限的电脑上买卖股票；回到家里，翻看各类投资书籍，焦头烂额地孤军奋战。相比现在，别说学习的渠道多，就是炒股的方式也方便了不少。投资者买卖股票的地点是任何地方，家里、办公室、咖啡厅、公交车上，甚至是路边，只要有网络就可以交易。

可股市里向来有“一盈二平七亏”的生存法则，人头攒动的股市不是人人发财的天堂，世界上也没有免费的午餐。所谓免费讲座、免费推荐牛股、免费QQ群简直就是中小投资者的福音吗？

笔者曾加入了10多个QQ群，对这些群的调查发现，加入这些群还是比较方便的，提交验证信息即可。大部分群都不需要交钱，但是要得到他们的“内幕消



官兵/漫画

息”或者“牛股”就有条件了。有些群主会推荐一些股票，如果这些股票投资盈利，需要给付一定比例的酬劳。如果亏损则下次盈利不需要给付酬劳，酬劳的比例为盈利的6%-20%。在对方证券公司开户也是酬劳的一种方式。除此之外，还有一些群则是要求购买他们的软件，软件价格高昂，不购买软件的，会被踢出QQ群。

尽管大多股民认为通过QQ群，能与其他股民进行交流，及时获得一些最新消息，从而能够给自己的选择提供判断依据，但消息是否都是准确的呢？利用假消息制造行情从中谋取利益是股票市场上经常出现的现象。参与制造假行情的，既有机户，也

有上市公司，还有一些个人。对这种假消息的陷阱，绝大多数股民是很难有办法防备的。庄家吃货和出货，常用的手段就是诱空和诱多。有时在消息上面给散户挖许多陷阱，有时在交易形态上给散户造成错误的判断。除了人传人的口头消息渠道之外，目前，互联网是一个被“大鱼”经常用来布置消息陷阱的有效工具。

股市上“大鱼”吃“小鱼”，无形之间，更多是借势，借别人之手吃掉“小鱼”。笔者还是提醒中小投资者提高自己的风险意识，不要轻信别人的消息，更不要仅凭某个股评人士轻易做出决定，炒股没有免费的午餐，学会去伪存真还是需要一定的功力。

莫让保健产业沦为“亚健康”行业

汤亚平

随着社会进步和经济发展，人类对自身的健康日益关注。人们对健康的追求已不再是吃饱穿暖，而是要求心灵和身体达到自然和谐的保健照护。世界卫生组织的一项全球调查结果显示，仅有约15%的人是健康的，15%的人非健康（即病人），70%的人呈亚健康状态。这就意味着在中国有近10亿“亚健康”人需要保健服务。于是诞生了一个新兴产业——保健产业。

在保健产业中，最让人关注的无疑是保健食品行业，因为“病从口入”。如果保而不健，吃出问题来，那么保健食品比其他食品更具有欺骗性。

继3月底保健食品螺旋藻片“铅超标”风波之后，4月15日，一则报道将药用“问题胶囊”推到风口浪尖：9家药厂的13个批次药品所用胶囊，重金属铬含量超标。并且发现，一些企业用生石灰处理皮革下脚料熬制成工业明胶，卖给药

用胶囊生产企业，最终流向消费者。是药三分毒，可不要再包上“毒胶囊”。

“铅超标”事件发生后，国家食品药品监督管理局（下称“国家食药监局”）4月10日的文件也坦陈，目前保健食品行业“存在一些突出问题”，包括“一是一些不法企业非法添加违禁物品，二是违法违规生产经营现象时有发生，三是保健食品虚假夸大宣传严重，四是市场上假冒保健食品问题突出”。

可是，“问题胶囊”事件发生后，从涉事药企和监管部门的回应来看，公众的疑虑不但没有被消除，反而更增担忧。涉事企业首先想到的是推卸责任，把自己扮演成受害者角色，这种态度令人不耻。而最让人不解的是，4月16日凌晨国家食品药品监督管理局在其网站就药用“问题胶囊”“铬超标”一事表态：对媒体报道的13个铬超标产品暂停销售和使用。待监督检查和产品检验结果明确后，合格产品继续销售，不合格产品依法处理。

这样的表述之所以令人困惑，是因为媒体报道明明有检测结果，为什么国家食品药品监督管理局还要监督检查相关产品？而且，还要在监督检查之后才能确定如何处理相关企业？

不管中国食品药品检定研究院检测结果是否与前两者有出入，都暴露了高行政干预行业的体制失效、监管失察的问题。三聚氰胺奶粉、染色馒头、毒豆芽、毒胶囊……几乎所有食品安全事件，均是在媒体揭露之后，监管部门在重重压力之下才被动执法。也许老百姓更信任媒体监督和第三方检测结果。我们不得不反思，保健食品行业本身处于“亚健康”状态，“小、散、乱”现象非常严重。目前，保健食品生产企业超过2000家，有将近一半的保健品生产企业资产规模在10万元至100万元之间，不足10万元的作坊式企业也有12.5%。这些企业存在人才、技术、资金实力等“先天不足”。在鱼龙混杂的保健品市场里，充斥着过度包装、重金属超标、假冒伪劣等行为。

我们不得不关注，保健食品的监管一直是个盲区。1996年卫生部公布了《保健食品管理办法》，随后又相继出台了一系列规章制度。但在2009年《食品安全法》出台后要求“有关保健食品将另行规定”。如今，《食品安全法》已颁布实施两年多，食品安全问题仍频频发生，配套的《保健食品监督管理条例》也没有出台，保健食品监管依然处于空白状态。

我们不得不抱怨，中国保健品行业90%的企业都是做贴牌的，形成了一种特殊的“一品多名”现象。贴牌套号虽然是公认的灰色地带，但大多数企业都涉足其中。这些不仅增加了监管难度，更增加了消费者识别真假的难度。

我们不得不期待，国家食品药品监督管理局近日发布的《保健食品命名规定》，其中第六条称，一个产品只能有一个品牌名。新规是否意味着，现有同一厂家生产的保健品却能有不同品牌，这个保健品行业多年默许的潜规则即将走向“终结”？