

周末随笔 | Weekend Essay |

北京低价地铁票惠民之余的忧思

黄家章

本月初我到北京旅游，眼见耳闻了一些印象颇深的事，坐地铁是其中之一。

北京的地铁至少有三大奇观，一是人多，尤其在上下班的高峰期，人头攒动，急着上车的人只能站在车厢门边，发车时，车厢门几乎关不上。在地铁不同线路的交汇换乘站，此车一到，肯定就有一长拨密密麻麻的人流涌向彼车。二是对于中长途乘客而言，地铁票价特便宜，除了到首都机场的地铁专线，其他线路的地铁票都是2元一张，换言之，你坐一站需2元，坐10站、20站乃至几十站也仅需2元。三是虽然人多，大家上车多还能按地标的指示，下车者从中间出，然后上车者从两侧登车，比较井然有序。

某日的8时半许，我们一行拟在国贸站转车，搭乘著名的1号线，正是上班高峰期。但见乘车人多如潮，我说我们不急，不必赶时间，让急着上班者先上吧。然后我们出站，在附近的麦当劳餐厅吃了早餐，雨中漫步，优哉游哉地看了一会长安街的街景，再到永安里站坐上地铁时，已可以有空位就座。《藜根谭》里有言：从静中观物动，向闲处看人忙，才得超尘脱俗的趣味。遇忙处会偷闲，处闹中能取静，便是安身立命的功夫。在这半个多小时里，我又体验了一把，感觉真不赖。

只是，我作为一个游客，才能有如此充裕的时间与心理空间，是不具代表性的个案。承载着北京本地人、外来务工者和旅游者的庞大人流，北京地铁依然会拥挤，而这种拥挤，跟其票价的极度低廉是有关系的。一刀切的2元票价，引导的是无序、无理性的出行，而不可能如阶梯性票价那样，引导出有序、理性的出行。举个例子，假设一个人乘坐北京地铁1号线，从城西的苹果园到城东的四惠东，逾31公里的全程需支付20元的票价，他就可能会减少不必要的出行；现在的票价仅是2元，他就可能会增加相应的出行，而不管是否必要。

尤其要指出的是，低廉的地铁票价，不是天上掉下来的馅饼，羊毛出在羊身上，对低廉票价的大额补贴，依然出自全体纳税人所交的税负。这种税负的投入，坐地铁的一部分人享受到了，没有坐地铁的另一部分人则基本没享受到，从再分配以回馈民生的角度看，显然有失公平。更关键的是，投入了地铁票价补贴，自然在别的方面留了缺口。2元的地铁票价，看似是乘车者个人得利了，个人成本降低了，但其中的社会成本却是大大提高了。

理论与实践都已经无数次告诉我们，人与人之间的距离产生美，人与人之间的零距离则除了能酝酿爱，还可以产生性骚扰乃至冲突。在地铁和地铁站，人多拥挤，没有了适当的距离，摩擦就难免会出现，乃至各种冲突也可能发生。次日晚7时半许，在积水潭地铁站，我们就亲眼目睹了一壮实的青年高个男子，与一青年女子和中年妇女发生了打斗，男子一拳就将中年妇女打得脸上出血，她们带的一个约三四岁小女孩在一旁吓得大哭起来，现场三个保安的制止也不甚得力……晚上吃饭时，朋友中的老北京对我说，2元票价最得益的仅是部分人，最不得益的是要西装革履上班的白领们。

北京的当下目标是建设成为世界城市（有专家解读说，世界城市比宜居城市的要求更高），地铁作为北京向北京人和国内外游客开放的最大公共场所之一，其管理与运营都应该向世界最高标准看齐与靠拢，票价按照市场法则进行合理的定价，自然是关键因素之一，在这里不应该存在着什么北京特色。地铁经营在全世界都是一个难题，在这方面，新加坡、香港等城市，都堪称好老师。作为企业的一个经营目标，北京地铁即使因为多种因素考虑，不以追求盈利为目标，车票的价格也应该逐渐调整到接近或达到收支平衡的水平，以乘车者的行程距离为基准计算车费，也就成为迟早要实施而且是越早实施越好的必要之举。现代城市的公共交通体系，主要是由出租车、巴士和地铁组成，接近尤其是充分的市场定价和市场竞争，是更有利于这个体系的不断壮大与不断完善的。作为一个游客，我尤其想说，由2元的地铁票价，我现在还感受不到北京能建设成为世界城市的光明前景。

在现阶段，毋庸置疑的是，国内的改革仍要继续，大市场、大社会和小政府，至今仍然是我们要努力实现的目标。市场的无形之手既蕴藏着无穷的创造伟力，也可更合理地配置各种社会与自然资源。完全的市场经济，是我们要努力争取达到的目标，要达到这个目标，我们该做的大事小事还不少，比如，地铁票价的合乎市场经济的定价，就是其中的一项，其中至少让我们体会到市场无形之手所带来的福音，而不要仅看到政府的有形之手。毕竟，政府不是观音，政府的有形之手，尤其不应变成观音的千手——其中的一只手还拿着低价的地铁票。

投资人物 | Personage |

祝义材让一散户给办了？

钟钦政

尽管风头不及雷士照明吴长江之盛，但以雨润集团680多亿的体量，加上最近风头火种种种机缘，祝义材入选中国上市公司舆情中心这一周的“舆情人物”栏目，也算是实至名归。

但是，要说祝义材，我们得从另一个人说起。此人姓名不详，生年不详、职业不详，只知其微博账号为“岁寒知_松柏”，简介是“业余时间看财务报表的纯草根研究者”。正是此人，却让雨润和祝义材如坐针毡。

其实此人也未做什么大事，只不过是他在个人的博客上，写了一篇文章。这篇文章也没爆出什么猛料，至少，没扯上让食品企业谈虎色变的质量问题，只是扒着雨润去年的年报，比对了几个数字。偏生这篇“不过尔尔”的博文，却让网易看到了，不仅看到了，还拿来大作特作了一篇文章，又是“独家策划”，又是“上市公司调查”的，另取的标题也耸目：雨润食品遭投资者质疑大股东涉嫌挪用30亿资金。

毕竟是四大门户之一，这篇几乎通篇引用“岁寒知_松柏”的博文内容的“调查”，被各财经媒体转载。一时间，舆情四起。这天是6月28日，当天，雨润股价一度大挫13%。

“岁寒知_松柏”和网易指的能“挪用30亿”的“大股东”，自非祝义材莫属。9天后，一手创立并一手拉扯大雨润的祝义材，辞去公司执行董事、董事会主席等一切管理职务，只任名誉主席和董事会高级顾问。这一天，雨润再跌近一成。微博网友笑评：老祝让一散户给办了……

当然了，祝义材自不会承认此去会与一“坏洋人士”只言片语有关。“祝此次辞去上市公司职务，是雨润控股集团现代法人治理结构调整的正常步骤之一。”在《南方都市报》随后一篇题为“雨润创始人突辞职务言逼退祝义材？”文中，雨润如是书面回复称，“祝义材将更多投身社会性事务，并将更多精力放在控股集团的管理和运营方面，带领雨润跻身世界500强。”至于所谓的“大股东挪用资金”，雨润澄清直斥乃是“彻

头彻尾的诬蔑与诽谤”、“宁虚乌有的妖言惑众”，并称已呈报公安机关。

然而，与吴长江在舆论面前的满面风光所不同的是，老祝在舆论刀枪之下，却颇显狼狈。

这一方面是由于近年来风云诡异的食品安全环境，覆巢之下，难有完卵，而雨润本身也是风波不断。南都的报道中，就回顾了雨润自去年以来，“回炉肉”、“冻肉肉变”、子公司产品“瘦肉精残留”等一系列质量危机，还揭了国外做空机构浑水发布的质疑雨润粉饰财务报表的报告，致公司股价暴跌两成的旧伤。至于这一回“岁寒知_松柏”的质疑，也有人怀疑背后有空军黑影。

另一方面，或与雨润一路成长的历史，以及老祝这几年的一系列动作有关。老祝刚宣布辞职，《第一财经日报》便刊文历数“祝义材的发家简史”，从老祝做水产生意起家，一路写到他雨润从一家肉制品公司，建立为以食品为主，商贸、房地产、旅游及物流为辅的“雨润系”帝国。老祝这20多年的创业史，读来竟也颇为励志，当然，把任何一个中国民营企业家的发家史细数一遍，

想必都能相当励志，这与他们所处的风云际会的时代背景不无关系。但这篇不过千字的小文，也揭示了雨润一直以来为业界所诟病的硬伤：政府补贴和负商誉收入。

而在雨润成长和扩张的路径中，老祝的手段和野心，却也昭然。文中写道，雨润之所以能迅速壮大而免于依赖大量资本投入的“重资产”宿命，得益于一系列收购国企的行为。国企可不是你想收就能收的，老祝在官商两场的手段和魄力，由此可见一斑。此番辞职，用他自己的话说，还因“俗务缠身”：“从我本人来说，我还担任江苏省工商联副主席、副会长以及南京市工商联主席、会长等多项职务，这些社会职务每年要用2个月的时间。”

当然了，在中国玩企业，在官道上吃不开，那基本上玩不转也玩不大。这是现实，尽管舆论心里，始终不愿接受。《创业家杂志》主编牛文文在总结近来几起民企人事震动时感慨：经济危机加上政局更迭，这样的年份总让企业家提心吊胆。

（作者单位：中国上市公司舆情中心）

投资名人与名人投资

汤亚平

在德国投资界，本土知名投资大师安德烈·科斯托兰尼的地位，有如美国的华伦·巴菲特。可是，前者是证券投机的鼓吹者，后者是价值投资的倡导者，二者竟殊途同归。

巴菲特是有史以来最伟大的投资家，被誉为“华尔街的股神”，他依靠股票、外汇市场的投资，也成为世界上数一数二的富翁。他倡导的价值投资理论风靡世界。科斯托兰尼熟悉金融商品和证券市场的一切，被誉为“20世纪股市见证人”、“本世纪金融史上最成功的投资者之一”。

巴菲特本人没有写过什么书，但他每年都要在伯克希尔哈撒韦公司的年报中给股东写一封信。这些信经美国法律教授劳伦斯·坎宁安各个主题组织整理成为股份公司章程，也是摩根大通银行推荐给百万富翁十本必读书之一。科斯托兰尼不仅是成功的投资者，也是广受读者喜爱的作家。他的《证券心理学》一书，是德国大学经济系学生必读书籍。从1987年至今，共出版13本著作，在全球卖出300万册，包括中国、韩国、希腊、丹麦，都有翻译版本。

巴菲特坚信长期投资、价值投资，他经常宣称，“对于那些伟大公司的股票，你永远不应该卖出。”巴菲特价值投资理念就是三句话：一是不看股票看公

司；二是不看价格看价值；三是寻找安全边际。科斯托兰尼则视证券交易为弱肉强食的投机场所：有钱的人，可以投机；钱少的人，不可以投机；根本没钱的人，必须投机。

在笔者看来，巴菲特把握的是投资的战略价值，科斯托兰尼把握的是投资的战术机会（投机）。所以二者殊途同归。

说起名人投资，不能不提到发现万有引力而名留千古的牛顿。早在300年前，牛顿也曾试过证券投资，只不过失败了。事后他感叹：“我可以计算天体运行的轨道，却无法计算人性的疯狂。”此后，牛顿甚至禁止别人在他面前提证券交易。

很有意思的是，现代中国的投资者用牛顿三大定律（惯性定律、加速度定律、作用力和反作用力定律）来指导证券投资。有人这样阐释证券版牛顿三大定律：

首先，惯性定律说明了物体动是因为受力了，由此引申到证券市场可以有如下理解：股价变动是因为买卖双方作用力的原因，如果买卖双方不交易，股价就不会改变。如果股价要上涨，它总有某个最高点的，就像往上扔石子一样，大致是抛物线，所以一定要把握好抛物线的拐点，拐点之前抛出股票，而不能一直追涨。若一直追涨，必定套牢。反之，股价下跌也有惯性作用，而跌到底就会反弹。

其次，加速度定律理论可以运用到炒股上。比如大盘股，可以认为它本身的质



量很大，如果没有很大的外力，他上涨或者下降的趋势会慢些，又如小盘股，质量相对较小，如外力很大时，股价变动的幅度就会很大。因此买大盘股，比价稳定持续，而小盘股变化较快。如果做短期投资，可以选择小盘股。

第三，在股市里，作用力和反作用力理论是相等的，赚钱的人赚的是赔钱人的钱，并没有创造额外的价值。因此，作为股民正确地选择股票是非常重要的。

再举一个例子，伏尔泰是18世纪法国资产阶级启蒙运动的旗手，被誉为“法兰西思

想之王”、“法兰西最优秀的诗人”、“欧洲的良心”。但许多人不知道，伏尔泰其实还是一个投资高手，对利率、股市有深入的研究。他一生不失时机地购买彩票、股票以及做各类投机生意，由此获得了巨额财富，其中1749年就获利10万里弗拉，相当于今天的2000万欧元。也正因这些财富的支撑，虽然伏尔泰一生多次因言获罪，两度进入巴士底狱，多次遭到流放，但日子却过得非常滋润，最终以84岁的高龄辞别这个世界。由此看来，投资是不分职业的，理财还能防止不测。

房地产调控的三难处境

肖国元

7月初，中国指数研究院发布的中国房地产指数系统百城房价指数显示，今年6月全国100个城市新建住宅平均价格为每平方米8688元，环比5月上涨0.05%，结束了2011年9月以来连续9个月环比下跌态势。而一些热点城市的房价上涨更明显。据搜房网监测，2012年1-6月，广州十区二市新建住宅网签均价为11777元/平方米，比去年同期的11258元/平方米上涨4.61%。其中第二季度出现均价连续3个月环比上涨。

房价的松动受益于政策的调整，其中最明显的就是央行连续两次降息，其次还有各地出现的对限购限贷政策的松绑，原来铁板一块的政策走向瓦解。即使如此，住建部还是信誓旦旦：下半年房地产调控决心不动摇，方向不改变，力度不放松。面对这种矛盾的局面，民众不免疑窦丛生：房价会否结束调整返身向上？调控政策是否会走样变形？

很明显，我们处在一个尴尬的境地：

一方面，宏观经济低迷，需要政策刺激，因此降息是必要的，也是合理的；另一方面，作为宏观经济的重要组成部分，利率政策的调整不可能不作用于房地产市场。即使降息会在某种程度上激活房地产市场，让人担心房地产调控半途而废，恐怕也是“两害相权取其轻”的无奈选择。

回顾近年来的房地产调控，我们发现：1、作为国民经济的重要组成部分与支柱产业，房地产的调控对宏观经济的影响举足轻重。资料显示，房地产行业占国内生产总值（GDP）的比重接近20%，年贡献GDP接近3个百分点。如果房地产行业投资萎缩30%，就会减少GDP约1个百分点。因此，严厉的房地产调控会给宏观经济带来巨大的负面影响，而这种影响不一定是政府承受得了的。

2、虽然中央政府调控房地产的态度很坚决，但不能保证地方政府在执行中不打折扣。为了严格房地产调控，全国各地从2011年上半年开始纷纷宣布各自为期一年的调控政策。到今年政策届满之前，许多地方打起了擦边球，以试探中央政府的态度。据不完

全统计，截至今年5月底，已经先后有40多个城市微调了房地产政策，包括通过降低公积金贷款首付比例、增加购房补贴、利率优惠等。这些政策均为市场带来政策将走向宽松的预期，促进了购房意愿的释放。

3、房地产调控行政色彩太浓，急于求成而采取了“一刀切”的策略，而且一度呈现出层层加码的趋势，以致颇具刚性的首次购房与合理的改善性购房等都被卡住。这种策略本身的合理性是有问题的，极易导致过度紧缩，为日后的政策生变埋下伏笔。事实上，这样的房地产调控带来难以容忍的副作用：一是房地产投资急剧萎缩，卖地收入大幅下降，地方财政捉襟见肘；二是首次置业的刚性需求与合理的改善性购房需求被积压。

通过对近几年房地产市场变迁的反思，我们可以看出，房地产的矛盾主要集中在两个方面：一是商品房供不应求，以致房价攀升太快，引发民众恐慌；二是政府在保障性住房上欠账太多，使得社会底层不满情绪升温。因此，加大商品房供应、加大保障房建设是最有效的应对策略。从2011年开始保障房建设加速，但见效需要时间。而增加商

品房供应更牵连到土地制度、财政税收体制改革等一系列深层次难题，不可能一蹴而就。于是，我们选择了以限购限贷为核心的紧缩需求的短期政策，将合理房价预设为调控目标。对比过去的房地产调控政策，可以看出，限制需求只能应急一时，不可能从根本上解决房地产市场的矛盾。而将房价作为调控目标，更有作茧自缚的味道。

近几年以来，关于合理房价的讨论连篇累牍，但即使拿世界通行的用于评价房价是否合理的指标——收入与房价比来监控房地产调整，也不能为我们提供可操作的政策。按照国际上通行的3-6倍的标准核定出来的合理房价，仍然有多达一倍的浮动空间。因此，将房价作为调控目标，无异于将船定在一个浮动的锚上。这样，不仅政策本身的厘定会陷于两难境地，政策后果更是难以符合预期。

总之，成为主导产业之一的房地产内置于宏观经济，让人有投鼠忌器之忧；而不能触动房地产市场紧张的深层原因，调控只能治标；将调控目标等同于调控房价，更使得“合理”房价失去理性基因。这就是房地产调控必须面对的三难处境。