



【锦心绣口】

政府的责任就是维护股市“三公”，让融资者、投资者的权利和责任能够更加对称公平。

“国家牛市”是一个臆想的概念

熊锦秋

市场上有观点认为，股市上涨是国家意志的体现，并创造出了一个词汇“国家牛市”。李剑阁认为，这个概念是危险的，国家需要的是一个健康的资本市场，而资本市场的常态就是有涨有跌，牛市不会按照人们的主观意志去发展；笔者对此深为认同，牛市不能滥用国家名义。

政府是国家权力的执行机关，“国家牛市”的内在逻辑就是政府希望牛市，但政府希望牛市吗？确实，中央政府屡次提出要发展多层次资本市场，使企业的杠杆率通过资本市场的发展、通过直接融资逐步降低，而且牛市也确实有利于股市扩大融资，但政府从来没有提出要让股市走牛来实现这个目标。

李克强总理多次提出要处理好政

府和市场的关系，解决好政府错位、缺位的问题；政府不能总给市场“发号施令”，而要集中精力做好自己“该做的工作”；要把加强公共监管的切实抓好，用硬措施营造公平竞争的市场环境。从总理的这些讲话中，笔者觉得政府不会盲目干预股市，或者对股市走势有倾向性意见；现在股市既可做多、也可做空，“国家牛市”或“政府牛市”，这破坏了公平竞争的市场环境，对市场空头是不公平的。

在笔者看来，“国家牛市”只是一个人的误解或臆测。假若真是“国家牛市”，为何一些大盘蓝筹不仅不涨、反而股价屡下台阶，这些大盘蓝筹多是国家控股，最能体现国家意志，“国家牛市”的阳光为何没有普照在大盘蓝筹股上，倒是些中小股票、民营公司在疯狂表演？说白了，在“国家牛市”概念下，一些市场主力对新股、小盘股进

行肆意拉抬爆炒，甚至可能透支未来数百年来的发展成果。

“国家牛市”概念的广为散布，诸如一些“为国接盘”的概念也由此而生，甚至券商研报也建议投资者抱着一颗“侯之来者为国接盘”的心继续去买股。但投资者如果真是为了国家，慷慨捐款国家就是，又有几人愿意？事实上，市场经济有个经济人假设，那就是不仅在股市中、包括在其它经济领域，经济人(投资者或市场主体)都是以追求自身利益最大化为目标；投资者投资股票同样也是以追求利益最大化为目标，他的主要目的同样是为了赚钱，当然为此他愿意承担市场风险。“国家牛市”、“为国接盘”这些概念对市场 and 公众的影响并不太好，其所营造的市场氛围，可能让投资者找到了买股的部分理由，从而不顾市场风险。

比如最近有个报道，据称浙江有

个60来岁大妈虽仅有两个月股龄，但她居然把房子抵押了180万，全部投入股市，“我炒股不看技术，只喜欢听小道消息，感觉这样的牛市10年难碰到一回，所以才抵押房子来炒股。”诸如此类的大叔大妈踊跃入市，不少短期内幕也确实获得丰厚收益，只是他们很多还没有领教熊市的威力，这样的人群进入股市，不仅难以规避市场风险、很多也难以承受市场风险，这可能给社会带来诸多隐患。

世界上没有只涨不跌的股市，A股市场同样不能例外。有牛市必有熊市，有大牛市必有大熊市，尤其是上市公司不大注重回报投资者的市场更是如此。一些人臆测国家鼓起了国家牛市，但投资者作为“经济人”，他们是一个独立思考、独立决策的主体，他们不可能铁板一块总是托在这个风险越来越高的市场不走，一些风险厌恶者

早就获利离场进入房市，随着见好就收的投资者越来越多，熊市也可能不期而遇。天下没有不散的筵席，但一旦到了熊市，国家管不管，它又怎么管？从历史演变来看，国家对股市投资者的亏损，根本不会承担任何责任，从这一点也可以反证，所谓的“国家牛市”也是子虚乌有。

总之，从政府这个角度来看，它的责任就是维护股市“三公”，让融资者、投资者的权利和责任能够更加对称公平，以此推动直接融资大发展，政府对股市是否走牛并不直接持有观点。莫让浮云遮望眼，投资者对“国家牛市”以及“为国接盘”等说法理应多留个心眼，投资者在追求投资回报的同时，千万不能忽视股市风险，要在自己能够承担风险的氛围内从事投资，切莫随便卖房炒股或者押房炒股。

(作者为资本市场研究人士)



【缘木求鱼】

中国人看问题其实眼光毒辣得很，比如“富不过三代”之类的箴言，就直接揭了老天爷的底牌。

鸟儿的逍遥是人的想象

木木

中国俗话说，“人有人言，兽有兽语”，这大约就等于承认，小鸟儿之间也是能够交流沟通的。交流沟通，虽然于人类而言，是再寻常不过的一种行为，但于禽兽而言，意义就出奇地重大，因为这几乎就等于承认禽兽也是很有点脑子的。这当然是中国人的看法，“万物有灵”嘛。

但世界上几乎公认中国人偏感性，因此许多时候，中国人对万事万物的“感觉”，就难免容易让人觉得不太靠谱儿。不过，没关系，这个世界上还有爱较真的其他人。

有西方的科学家——或者说西方的某一类好事者也行——做了一个小实验，从祖籍阿拉斯加的山雀群里，寻

得一枚山雀蛋，又从祖籍亚利桑那州的山雀群里，寻得一枚山雀蛋，两枚鸟蛋一起孵化，小山雀破壳而出后，又一起在人工环境下饲养。“及冠”，两只小鸟儿被分别送上了考场：科学家们在—块木板上钻了许多小洞，每个洞里都放进去一条小肉虫子，然后在洞口盖上一小块玻璃片。好奇的(或者说多事儿的)科学家们想看看，到底哪只小鸟儿能顺利地吃到虫子。

面对满眼的的美味，那只祖籍阿拉斯加的北美山雀，似乎也没怎么“思考”，几乎马上就找到了办法——用尖尖的小喙把小玻璃片一啄就啄到一边去，没费吹灰之力就吃到了美味。而那只祖籍亚利桑那州的北美山雀，就有那么点悲催了，一直在那里执著地啄着玻璃片，啄完一个，不行，再啄另一个，

不过，无论怎么努力，也吃不到近在眼前的美味。

实验完成后，科学家们得出的结论，似乎就有点儿吓人：那只祖籍阿拉斯加的北美山雀，“智力”水平天生就比那只祖籍亚利桑那州的北美山雀要高一些。为什么同一种小鸟儿，只因生活的地区不同，“智商”就有高下之分呢？

据推测，阿拉斯加的自然环境极为恶劣，北美山雀要想在那里生存、繁衍，就必须打足了十分的精神，与天斗、与地斗，还少不了要与同类斗，斗赢了，才有资格、有机会把自己的基因传下去。而亚利桑那州的自然环境就要好得多，沃野千里，风调雨顺，食物极为充足，祖祖辈辈生活在这里的北美山雀，几乎不用动什么脑子，就能吃饱、吃好。久而久之，生活在两个地区

的北美山雀，在“智力”方面就逐渐拉开了距离；那只吃虫子吃了个够的阿拉斯加小鸟儿，聪明劲儿，显然是从娘胎里带来的。

如果环境不发生变化，想必生活在亚利桑那州的山雀们，大约就能继续千千万万年地、无忧无虑地生活下去吧。但是，如果环境一旦恶化，或者阴差阳错地两种小鸟儿竟走上同一个“舞台”展开PK，最终的结果，估计谁都能想得到。

如此说来，那些在草木间蹦蹦跳跳，在天空中自由自在地飞来飞去，看起来逍遥异常的小鸟儿们，或许身上就笼罩着一层我们凭空拟化出来的炫目的所谓自比光芒吧，而这光芒下，或许它们正为填饱肚子而皱着眉头绞尽脑汁呢。

这个好事者的实验，似乎也不过再一次为“物竞天择，适者生存”的自然铁律又添了一个注脚罢了，自然界的真面目，亿万年来，从来就如此。但有意思的是，在对待自己后代的态度上，人类似乎与自然世界中的所有动物都不太一样，柔肠百转、温情脉脉的面目，就使人类最终实现了对动物、对自然界的反动。

不过，这或许恰恰就是老天爷对人类的一种束缚吧，不如此，阿拉斯加的小鸟儿们，或许就彻底没了打拼的动力。感性的中国人，许多时候，看问题其实眼光毒辣得很，比如“富不过三代”之类的箴言，就直接揭了老天爷的底牌。所以说，万物无道遥，能道遥起来的，不过一时一地的某一群人罢了。

(作者系证券时报记者)



【世说新语】

任何投资都是有风险的，但唯有一种投资稳赚不赔，那就是投资自己。

自己才是最好的投资对象

冷秋语

成功投资的第一步，就是选好投资对象。

有人买基金，有人买股票，有人玩期货，有人买黄金，有人搞收藏，凡此种种，都是有亏有赚，甚至刀口舔血。与“股神”兼超级富豪巴菲特的传奇相对应的，是一将功成万骨枯。

任何投资都是有风险的，但唯有一种投资稳赚不赔，那就是投资自己。如果你在身体上给自己一个很好的投资，让自己合理保养、保健，你将在医疗费用上省上一大笔。

如果你在知识上给自己一个很好

的投资，让自己接受良好的教育，你的精神世界将变得“物产丰富”。

女人更是如此，提到投资，很多女性可能首先想到的是美容。当然，靓丽的外表是我们获得别人第一印象和好感的一种方式。

1955年出生的刘晓庆，在投资方面也算是个能手，除了在演艺路上，刘晓庆还先后成立了刘晓庆美丽世界化妆品公司、晓庆经典广告公司、晓庆影视文化公司以及晓庆文化艺术有限责任公司等。刘晓庆投资房地产、拍摄电视剧、拍卖书稿等，成为中国内地最早的亿万富姐。2002年6月20日，北京市公安局依法对涉嫌偷税的刘晓庆刑

事拘留。从2002年6月20日到2003年8月16日，偷税罪名成立的刘晓庆熬过422天的牢狱生活。2003年8月17日，刘晓庆获得姜文帮助保释出狱。当时，刘晓庆负债累累，大家都以为她将在人生的舞台上黯然谢幕时，她却再次进军影视圈，凭借着自己的努力获得一个又一个傲人的成绩，并且在追求爱情的路上从未停歇，最终在58岁的时候再次步入婚姻的殿堂。不管外界怎么评价，60岁的刘晓庆依旧宛如18岁少女一般靓丽动人，事业爱情双丰收。

女子无才便是德的时代已经过去，新时代的女性上得了厅堂，下得了

厨房，写得了代码，查得出异常，杀得了木马，翻得了围墙，开得起好车，买得起新房，斗得过二奶，打得过流氓。而这一切不仅需要靓丽的外表，还需要健康的体魄与丰富的知识。

维多利亚算得上是此标准的典范，也是众多女性追捧的对象。她不仅是足球巨星贝克汉姆的妻子、四个孩子的母亲，也是时尚界特立独行的时尚偶像。不管是作为歌手、妻子、母亲还是设计师，维多利亚在每一方面都是大赢家。

贝嫂也有情感不顺的时候，在婚姻之中也磕磕绊绊。当“万人迷”贝克汉姆的妻子更不是一件易事，多次被

传出婚姻危机的维多利亚，用自己的智慧挽救了家庭。

这一切，得益于维多利亚自身的教养与魅力。换言之，正是对自己的投资，包括外在的包装投资与内在的修炼投资，让维多利亚最终得到了应有的回报。

另外，在当下的社会中，购买个人重大疾病保险和意外保险也算是一种对自己很好的投资。对于这些不可抗拒的因素，我们能做的只能是未雨绸缪，防患于未然，这样才不会在灾难降临的时候惊慌失措，同时也能给家里的亲人减少一些负担和压力。

(作者系网络小说家)

追赶型国家与上市公司高估值

周其仁：追赶型国家要两手并举

追赶经济追的都是已经可以看到发达国家的东。随着经济发展到一定阶段，有些事情就变得不那么确定了。

举个例子，“十二五”规划的时候谁想到网上买东西会形成今天这样的规模？

当时有好多专家的意见，看了好多的经验，但就是没想到现在网上有这么大的零售额，一个没想到带来很多的没想到。

网上销售猛增，零售商店空下来了，中关村的电子楼空空如也。没想到的事来了。那现在准备“十三五”规划，对不知道的事情有空间吗？还是看见了以后再说？

我们习惯于指哪儿打哪儿，是追赶经济的方法。现在可能要把一个问题提上日程，对不太知道的事情怎么看？我认为这是我们真正应该向美国这些项目学习的。这些项目将来能不能成？

每个人很有信心，最后到底能不能成并不完全知道。所有车都飞起来了，空中就会拥堵。一定会飞起来吗？不一定。这种情况下什么资源支持他们做到这个程度呢？一个原因就是清楚的所有权。保护所有权之所以重要，是因为对错都有人负责。

为什么那么多PE、天使投资、种子投资，就是分散去尝试。你也不完全知道，我也不完全知道，但是有一条是清楚的，你看对或看错都要承担结果。中国现在作为一个追赶型的国家要两手并举，一方面要集中国家的力量，这个模式现在看也没有理由完全放弃，

但是还要准备另外一只手，应对没有把握回答的问题。

江濡山：中国目前大势可概括为12个字

中国目前的政治经济社会发展大势可以概括为12个字：全球化、网络化、中国梦、丝绸之路。

这12个字的背后有不可想象的巨大动能和历史性重大机遇。

“全球化”意味着：战后以来形成的全球利益格局、金融格局和国际分工，要按照新的历史演进规律重构。放眼全球，这对中国和印度而言是最大的利好。从这个层面讲，中印战略合作具有极大的想象空间，这或许就是“习英”西安会晤的重要意义。

“网络化”意味着：互联网、特别是移动互联网，给各个领域的残酷洗礼，将

促成“产业形态”的升级，再过两三年，如果传统行业领域的企业，没有“勾搭上”移动互联网，就会渐渐窒息而亡，可是我们很多企业现在还很麻木。

“中国梦”意味着：三四百年以来中国与西方发达资本主义国家发展形成的巨大落差，需要在短短几十年内大大缩小，这既是“圆梦”更是“梦圆”，这相当于中国有两样东西会产生超级发展动能：一是积聚了几个世纪强大的生产力潜能，二是十多亿人口的巨大的、且不断升级的消费潜能。这一巨大的势能的释放，足以击破国家之间的体制局限、意识形态及价值观局限和汇率局限，中国至少在国际上折腾十来年会消停。

“丝绸之路”意味着：国家“一带一路”和亚投行战略，将力推人民币的国际化扩张，在这个扩张过程中，各地政府和企业，要找到自己的位置和角色，

然后参与到新一轮投资发展的游戏中。

刘晓博：高估值让上市公司空心化

目前创业板市盈率已经接近150倍，如果你是一家创业板公司高管，掌握核心技术，你会怎么办？如果要利益最大化，显然应该立即辞职，然后抛掉股票。因为对你来说，持股成本可能本来就只有几毛钱，现在上涨到了100多块钱，上百倍利润到手，为什么不套现？

更何况现在国家鼓励创新、创业。IPO注册制第四季度就推出，到时候好的创业企业上市更容易。即便上不了创业板，还有新三板。在有生之年，可以创业板两次，两次获得资产暴涨的机会，为什么不抓呢？所以，创业板目前的资产泡沫，最终会让挂牌的公司空心化。

(孙勇 整理)

