

经济有点烦 股市不会冷

名家看盘

安徽新闻名专栏

前两天看《锵锵三人行》，经济学者马光远说中国股市是惊悚恐怖大片，经济基本面差，股市倒是涨起来了，而且涨得那么不堪，乱涨一气，这个老马也真敢说，不过也侧面证明了经济学家做投资多数输钱的事实，凯恩斯、费雪、杨小凯甚至格林斯潘，这些经济学领域里的狮子老虎，都是炒股的输家；这不是小看经济学家的能量，而是对宏观经济的判断，经济学家自己要有相当的慎重，别乱说乱动的，过去资讯不够发达的时代，资本市场与实体经济的互动都基本不离谱，今日是个资讯高度畅通的时代，在资本市场这种专门处理综合信息的庞大体系里，它的处理量和复杂程度远超数个超大型计算机，之后它所表现出的前瞻性，全面性，所得出的产业发展结论等等，是任何偏安一隅的某个专家学者力所不能及的，就是一堆高级专家聚在一起，也必然难以摆脱片面性，所以对资本市场，敬畏是最基本的态度。

■ 立春



本本主义惹的祸

2008 经济危机以来，类似的逻辑推导就没断过，只不过推来倒去，都是在玩概念，事实与结果反倒越来越拧巴了，之前说美国搞QE放水，超发货币，全世界都跟着来，非常危险，其恶果将不可想象；中国有些人开骂，美国搞QE就是输出通胀，转嫁风险和国内矛盾，可是几年走下来，人们不仅没看到通胀，反而通缩趋势倒越来越明显了，甚

4万亿有利也有弊

现在回过头来看，2011年前后通胀是个假动作，2008年通胀最高，2011年再次摸高也没高过2008年，仅仅是个反弹而已，不应该把帐算在国内的4万亿的头上，4万亿有利也有弊，是中性的，没那么糟糕，要说它有害也是因为多数钱

通缩让经济有点烦

过去的七年里，从信用黑洞到持续量化宽松，美国基本上走出了危机造成的震荡，并籍此调整结构，发力新经济，从去年开始退出QE，经济增长也渐有起色，货币政策开始从宽松向中性过渡了；与此同时，这些年跟随美国实行同样策略的国家和地区，却产生了不同层次的

新经济带动美国股市飞跃

当下，几乎所有的传统产业都开始进入了产能过剩的时代，这一点，从发达国家开始，蔓延到发展中国家，已经是无计可施了，而传统产能遵循必然的发展规律，并无出格之处，出路在哪里？借鉴历史经验，能提升并结束蒸汽机时代的，只能是电力时代，今天的全球经济，正站在这个转折的拐点

传统产业升级改造痛并快乐着

新产业怎样提升经济？从互联网到移动互联网，从PC机到智能手机，设备增量和所能影响的人口增量都是几何级数的，所带来和衍生的需求与服务更是巨大；所有传统产业都面临被重组重置和升级改造，整个过程是痛并快乐着的；这个产业大升级，最终将细化到

创业板成为牛市领导者

上述种种，就是经济的貌似不振和资本市场躁动激昂这一反差的根源，上述所有的新元素，也都在中国落地生根，并正在逐步发展，或跟随先进或开拓创新，通缩或许还要走近，降息还将会持续应对，但是降息仅仅是权宜之策，它拉不住传统产业臃肿的下降身躯，最终能治

至有全球蔓延的态势，怎么坐飞机撒钱呢？其实，不论是QE刺激通胀，输出通胀的论调，还是最新的这篇世界经济将要大衰退是因为通缩趋势和货币政策技穷的无路可走，本质上都是一个毛病，都是本本主义，死读书的结果，拿一些经济概念套来套去，脱离现实，误判是铁定的。

没有去为创新转型服务，而是再次去了以房地产为代表的传统产业；不过当时的通胀更多还是来自国际传导，因为国际大宗商品和资源品的反弹高峰，正是在2011年上半年。

分化，比较有代表性的欧洲与中国，都有各自的泥潭要跨过去，具体到细节上，欧共体里的国家经济有好有坏，差异性的平衡是个问题；而中国的麻烦是来自发展模式 and 改革停滞，不过目前，全球经济面对的共同问题则是：通缩，这个让经济看上去有点烦。

上，没错，经济看上去是有点烦，可是，经济的映射体——股市，却不太冷，不仅不冷，简直是炙手可热。

过去的一年多里，美国股市已经无数次创出历史新高，如此这般的躁动强烈预示这绝不简单，而带动美国股市飞跃的正是满眼的新经济代表者。

满足每一个人的个性服务需求，也就是说在新时代可能会出现没有一件产品是完全相同的产业格局，由此带来的产品的多样性，配套产业的重度细分率等等，都将远超传统，以此为管窥之点就完全可以想象它将带来何种程度的经济体量的提升。

本的就是开拓新产业，并尽可能快的培育和发展，这也是中国创业板始终成为牛市领导者的根本原因，新常态，不拘泥，如果创业板的疯狂，带给全社会持续的创业激情，那将是善莫大焉，也是中国在全球经济进入新纪元的重要时段，最大的推进器！

投资论坛

“两会”看点在哪里？

基于2014年全国各条战线的发展状况，对于今年的“两会”国人无疑充满了期待。由于“两会”将要审议与通过的《政府工作报告》将会对各条战线的工作作出部署，因此，今年“两会”的看点自然不会少，人们的聚焦点在哪里，“两会”的看点就会在哪里。

就投资者来说，当然关注“两会”给股市带来的投资机会。就此而言，“两会”对于股市来说，确实是一个重大利好。因为从“两会”的各种看点来说，确实会给股市带来很多的题材与投资机会。比如，去年12月中央经济工作会议确定的2015年区域经济发展路线图，其重点就是推进“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带建设。这项事宜在今年“两会”的《政府工作报告》中肯定会得到落实。这实际上将可以在最大范围内促进中国经济的发展，相对应的上市公司因此而受益是必然的。又如国企改革，这同样是2015年政府工作的一件大事，这同样会让相对应的上市公司成为市场关注的热点。再如，保护生态环境，破解“十面霾伏”，建设“美丽中国”，这将给相关的环保企业带来发展机遇。还有国家安全问题，也会给相对应的军工概念股带来炒作的机会等等。

不过，就个人而言，本人更看重“两会”的这两个看点：一个是反腐，一个是依法治国。毕竟反腐在近两年已经取得了明显的成绩，仅查处省部级以上贪腐高官就有80余名。下一步会有怎样的措施，更加令人关注。而依法治国是改变“人治”的根本，通过依法治国可以改变几千年来形成的“长官意志”，这是中国社会向前发展的基础。

而从投资的角度来说，关注上述两大看点尤其显得意义重大。就反腐而言，投资者更希望反腐能够深入到资本市场中来，并因此推动资本市场相关的制度建设。毕竟资本市场充满了深厚的利益关系，这其中的腐败较之于任何一个行业来说都是有过之而无不及。据春节之前的媒体消息称，有70家上市公司卷入反腐风暴，但对于2600多家上市公司来说，这只是冰山一角，更多更大的腐败还隐藏在上市公司或相关机构之中并没有被挖掘出来，只要深入挖掘，将会有更多的腐败分子被揪出来。可以断言，资本市场存在着一个“腐败金矿”，就等有关部门来挖掘。

不仅如此，通过“反腐”来达到完善股市制度的目的，也是本人关注反腐的又一个原因。比如权力寻租，这是资本市场腐败的一个普遍现象。像神州泰岳等公司，其上市的过程就是一个权力寻租的过程。如何对这类公司进行查处，这在目前的股市制度建设方面还是一个空白。如果不能完善这方面的制度，就是对有关公司寻求权力寻租的一种肯定与鼓励。对于这样的企业及当事人必须予以严惩。情节严重的，勒令退市也在所不辞。

就依法治国来说，对于股市而言，就是依法治市。而从目前的现状来看，股市上的法律多是“豆腐法”，不仅不能严惩违法犯罪行为，甚至在一定程度上还有包庇违法犯罪的嫌疑。所以股市的法律法规必须予以完善，这才符合依法治国的精神。而目前《证券法》正在修改之中，本人衷心希望《证券法》的修改能够担起中国股市依法治市的重任，让依法治国的精神能够在股市里生根发芽、开花结果，真正能够严惩违法犯罪行为，为中国股市的健康发展保驾护航。

本人坚信，只要反腐能够在中国股市里深入下去，只要《证券法》的修改能够达到严惩违法犯罪行为的效果，那么中国股市就会成为一方净土，就会迎来一片晴朗的蓝天。股市将会因此成为真正适合投资者投资的场所。

皮海洲