

“打新”“搏短”不如谋长远

江 帆

最近，资本市场处于“打新”热中，不论是机构投资者，还是中小投资者，对新股交易热情如火。据笔者观察，目前上市的30多只新股中，除了个别股票，绝大部分新股股价均在上市首日出现非理性飙升，被频频停牌。

其实，不光是对新股，A股市场素有题材至上的炒作之风。上市公司只要有题材，会讲故事，即使业绩四面楚歌，股价照样一飞冲天。去年11月，昌九生化连续10个跌停板的悲剧，根源就在那虚晃一枪的重组故事。

与短炒相生相伴的，是投资的悲观主义。因为不是以质论价，一旦市场走势低迷，投资者就会悲观失望，继而低价杀跌，“割肉”解套。这种投资的浮躁情绪不仅存在于投资者，也存在于上市公司。比如，现在沪深股市有超过150家上市公司的股价跌破了净资产，银行类上市公司几乎全军覆没，却鲜有公司用回购的方式来管理自己的市值，甚至有公司还在投资银行理财产品以搏短期收益。

在成熟的资本市场上，上市公司都懂得用股票回购等多种手段管理市值，保持自己的股价相对稳定。而A股市场这种浮躁的“搏短”氛围，是造成市场股价大起大落的重要原因之一。这也就是为什么A股稍有涨势，立刻就涌出众多的获利盘，或掀起巨大减持浪潮的原因。眼下，A股市场整体估值仅在10倍左右，这已引来QFII在岁末年初的“加速度”投资，但投资者们却仍在争相投资市盈率已经很高的新股和题材股。

股市涨跌就如潮起潮落，是市场的自然现象。理性的投资者应该是“潮起时扬帆远航，潮落时修船织网”，以平常心和价值论来对待起伏不定的股市涨跌。坚持价值投资者终将收获不菲，譬如巴菲特。也许有人会说，中国和美国的股市完全不同，其实不然，价格向价值回归是市场的铁律。

近几年A股市场的的确不给力。表面上看，和我国热点频出的经济发展态势不同步，因而被调侃为“熊冠全球”。进入2014年后，又遇IPO重启的新股改革

失利，大盘“跌跌不休”，甚至一度击穿了被市场视为生命线的2000点。

其实，大可不必悲观，A股走强是必然的事。老话常讲：前途是光明的，道路是曲折的。A股市场的改革发展本身不可能一蹴而就，反复当属必然。而且从近期看，政策面、资金面、市场价值面的合力效应已融入A股的步伐，市场正悄然启动。

政策面上，从去年十八届三中全会和经济工作会议，到最近出台的中央一号文件，传达出的金融财税、国有企业重组、土地流转、文化传媒等政策利好正逐步兑现；而证监会去年以来针对A股实施的一系列市场改革，特别是近日再次强调要归还市场更多权利，无疑将提振市场信心，有利于A股的长远发展。

资金面上，近期央行连续释放的流动性，等于为A股启动加了“燃油”。

A股市场走强，是每个投资者的梦想。但梦想成真的过程是漫长的，需要投资者用发展的眼光、理性的态度、极大的耐心去支持改革。

观察 Comments

是攻坚战更是持久战

——谈“治霾在行动”

王 晋

从表面看，大气污染是急症，人们总期待有“速效药”，但实际上，它是“慢性病”，要彻底治理须做好打持久战的准备

“十面霾伏”让人产生“雾霾焦虑”，人人都期待霾尽蓝天现。这种急切的心情可以理解，但也要清醒地认识到，治霾将是一场攻坚战、持久战，毕其功于一役的期待并不现实。

治理雾霾要打持久战，因为雾霾的成因是复杂的，既有社会经济活动产生的影响，也有气候变化带来的不利因素。雾霾的源头多种多样，比如汽车尾气、工业排放、建筑扬尘、垃圾焚烧等等，雾霾天气通常是多种污染源混合作用形成的。雾霾的形成既有“元凶”，也有“帮凶”。不同地区、不同时期雾霾成因也不尽相同，只有厘清成因，才能科学施策。这就需要精确监测、分析数据，有针对性地采取对策。

治理雾霾要打持久战，因为雾霾的背后隐藏着发展方式、产业结构、消费观念、生活习惯等一系列深层次问题。城市化、工业化进程中积累的矛盾不可能在一朝一夕之间解决。过去，一些地方盲目追求GDP，招商引资“饥不择食”甚至“饮鸩止渴”，“先污染后治理”，后遗症至今难治。再看产能过剩，我国水泥实际年产高达近19亿吨，几乎等于世界其他国家产量总和；粗钢实际产能6.26亿吨，为其余经合组织成员之和。国家屡出重拳化解产能过剩，但消化这些高耗能高污染的过剩产能尚需时日。谈到消费观念，不少人都知道环境被破坏不好，可是谁也不愿改变自己破坏环境的行动。改变这些，都需要过程。

看看国外发达国家走过的路径，也会让我们对治理雾霾的长期性、艰巨性的认识更加理性。英国从1952年开始出现严重雾霾，经过20年的治理，到1972年才摘掉“雾都”帽子；德国鲁尔工业区1964年空气中二氧化硫的浓度约为206微克每立方米，经多方治理，2007年才下降至8微克每立方米。

不久前，国家出台的《大气污染防治行动计划》提出，用10年时间逐步消除重污染天气，通过重金投入、强制减排、联防联控机制建设，“全国一盘棋”的统筹治霾思维将是治本之策。这既让我们看到了政府部门打响治理大气污染攻坚战决心，也让我们对大气污染防治的目标有个理性的预期。

从表面看，大气污染是急症，人们总期待有“速效药”，但实际上，雾霾是“慢性病”，“病来如山倒，病去如抽丝”，除了采取各种局部性和临时性的措施外，还需进行长期治理。只有理性研判形势，充分认识治理雾霾的长期性、艰巨性、复杂性，做好打持久战的准备，才能摒弃急于求成的急躁心理，辨证施策、标本兼治，取得实效。

来论 Letters

终结“不找人难办事”

奚旭初

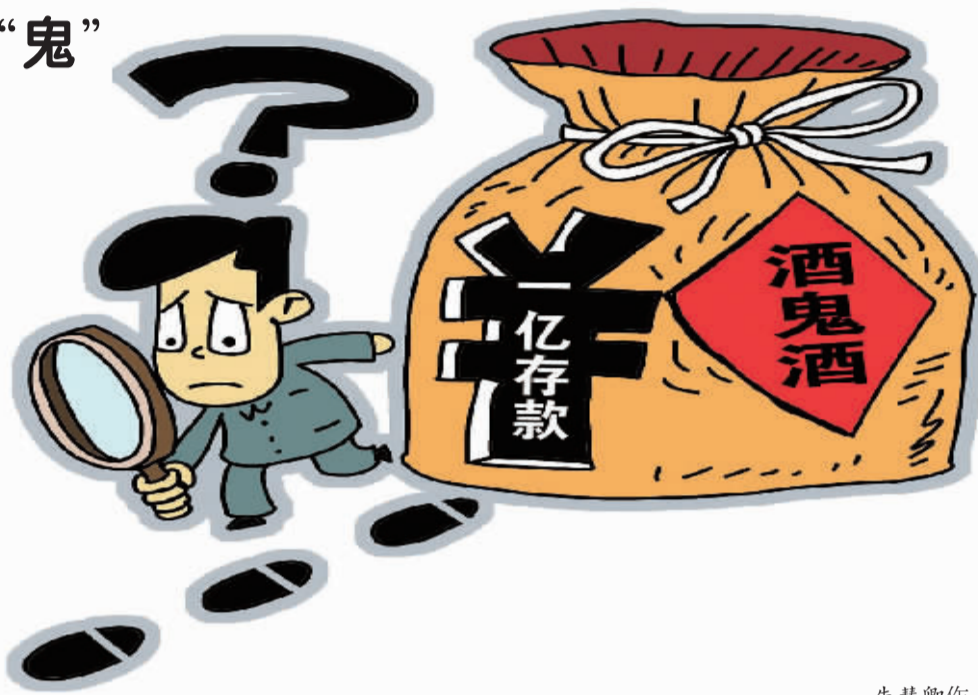
公安部有关负责人近日表示，公安机关要坚决打破“不找人难办事”的潜规则，让群众不用找人就能很方便地办成事。

近些年，“不找人难办事”在某些地方、单位或行业甚至成了“潜规则”。个别工作人员甚至故意设置障碍，百般刁难，群众只好想方设法“找人”。

久而久之，一有事就想到“找人”办，自然也成许多人的共识。而正常靠制度、靠法制可以完成的事，到最后都要事事求人，处处找人。这不仅使人际关系复杂变味，更催生出权钱交易，“人脉”、“人情”也变成比规章制度更重要的因素。这无疑损害了社会诚信和社会公平，损坏了风气，可谓害莫大焉。

“找人”的另一面，也会衍生出不给好处不办事，给了好处乱办事。从这个意义上说，“找人”其实是一个“检漏器”。期待更多部门将“不找人难办事”潜规则拒之门外。

有“鬼”



朱慧卿作

近日，作为上市公司的酒鬼酒出现咄咄怪事，其子公司有1亿元银行存款涉嫌被人分3次盗领，目前警方正在调查。涉案1亿元，资金不可谓不大；前后分3次，作案周期不可谓不长。可即便如此，资金仍被“大摇大摆”地转出，这折射出部分上市公司不可忽视的财务安全漏洞和财务制度缺失。

(时 锋)

“讲文明 树新风”公益广告



常回家看看

一个电话，一声问候，行孝，从现在开始。

一顿晚饭，一次聊天，行孝，从点滴做起。

主办：中央宣传部 中央文明办 国家工商总局
国家新闻出版广电总局 经济日报社