



“好市场”与“市场好”

齐平

随着最后3家坚持高价发行的新股也顺利挂牌，IPO重启以来首批48家公司股票亮相完毕，终于可以对这出股市版的《猫和老鼠》作一回顾了：

为限制“三高”之一的高超募，开了允许老股减持的口子，结果出了个募集资金不过8亿元而老股东借机套现达31亿多元的奇葩；为抑制“高价”，划定了发行市盈率的上线，又出了一群为尽早上市而价低者得的怪象；为防止二级市场暴炒新股，出台“限炒令”，又涌现了几乎所有新股一上市就“秒停”在44%涨停板的奇观。期间，还伴随着公众对“打新”规则倾向机构的不满、网下配售存在利益输送的质疑等，剧情跌宕起伏、扣人心弦。

理解者说，不怪这些上市公司、中介机构吃相难看，都是IPO暂停一年多饿坏了，一旦开闸都只想敞开肚皮吃个饱，哪还顾得上什么餐桌礼仪。

可能还是怪IPO停得太久？发新股本来是中国股市驾轻就熟的游戏，一年多没玩居然手生了，要连接“暂停”修补bug才算闯过第一关。

当然，这轮顶着“为注册制探路”帽子的IPO重启不可视为寻常“圈钱”。从其出台的种种措施，可以看出其在诸多利益攸关方的纠葛中为维护市场公平公正作出的努力。

作为一个短板颇多的“新兴加转轨”市场，似乎从哪里入手修修补补，都可以给中国股市带来“帕累托改进”。但“按下葫芦起了瓢”的现实却告诉人们，股市改革需要考虑有效的突破口，以及利益的平衡点。

其实，中国股市不是是一个理想的市场，不同人有不同的答案。

如果不是暂停了IPO，至少中国股市作为一个融资市场，堪称高效。中国股市像一位勤奋的劳模，把居民的储蓄搬运到国家需要资金的地方。先是为国企脱困服务，后是帮助民企造富。诞生短短20多年，就快速跻身世界市值第二，即使在指数低迷的数年中，仍以薄弱的资金面蝉联全球居首的首发融资规模，直至实在无力支撑失去了融资功能。

而在投资者眼中，这是个屡战屡败的伤心地；而在融资者眼中，这真是啥要啥有啥的“理想国”。进，可以圈钱、再圈钱；退，可以讲个故事、高位套现。

与作为融资市场的高效相比，中国股市作为交易市场的价格发现功能受到抑制。这是投资者在强势的融资文化下作出的牺牲。

改革是利益格局的调整。不得不说，以重启IPO作为新一轮改革的突破口，显然还是秉承了一贯的融资者优先的思维定势，无论技术上如何令人眼花缭乱，但出发点决定了这只能是对原有利益格局的强化。

有观棋者实在忍不住出语指点：还是《决定》里那3句话，只是要换换出牌次序，先要“健全多层次资本市场体系”，接下来“多渠道推动股权融资”，最后才“推进股票发行注册制改革”。这样做的逻辑是先引资金入市，塑造股市信心了，最后开始股票发行注册制改革。

出牌顺序的先后，体现的无非是各种目标在管理层心目中的孰重孰轻。

如果说前20年中国股市的发展更多的是走了一条效率优先的道路，不妨大胆设想：今后股市自身的改革更应在“公平”上着力。我们当然不会忘记塑造一个“好市场”的目标。而在眼下，是否可以利用目前估值所处的低位，给股市一段不受打扰的休养生息？毕竟，建立一个好市场需要的信心，就在于投资者相信这个市场能好。

本刊执行主编 刘涓

编辑 常艳军

摄影 郭文鹏

联系邮箱 jirblm@live.cn

咱们大妈有力量

本报记者 陈果静 谢慧

“一夜之间，黄金突然就从云端滑落了。”《华尔街日报》如此描述去年黄金市场的大跌。去年4月12日起，纽约黄金期货市场大幅跳水，一度探至每盎司1321美元的低点。随后，高盛、瑞信、瑞银、摩根士丹利等国际八大投行都分别调降了各自的黄金价格预期。而就在此时，“中国大妈”出手狂扫黄金，这一群体自此走红。大妈们以中年女性为主，她们有充足的资金和时间，更有一套投资逻辑。不过，“抄底”黄金只是代表作之一，在这之前，“中国大妈”已活跃于各个理财市场，银行理财、A股市场……随处可见她们的身影。

★☆☆“后盾”激发需求

掌管柴米油盐的大妈，多数也掌管着家庭财政大权，大妈们强大的购买力有整个家庭的财富作为支撑。西南财经大学《中国家庭金融调查报告》显示，中国家庭金融资产平均为6.38万元。其中，银行存款比例最高，为57.75%。

中国家庭超过50%的储蓄率是大妈“扫货”的坚实后盾。江苏一家国企上班的徐大妈每年都要在办公室的“大妈圈”举行一次“团购”投资金条。“每年我们都托人从上海带一批金条，钱多的买一两百克，钱少的买50克。”徐大妈说，刚开始是“圈”里的朋友怂恿一起买，传开后，买金条就成了“固定活动”。

随着财富的不断积累，少得可怜的存款利息已经无法满足中国大妈的需求。世界黄金协会最新的《黄金需求报告》称，以中国与印度为首的全球消费者需求在2013年创下新高，中国成为全球最大的黄金市场，中国的黄金需求创下1065.8公吨的历史新高，而金饰需求的增幅达29%。

从抢购债到抢黄金，随着生活水平的提升，大妈手中的闲钱余钱催生了相当的购买力和投资欲望。麦肯锡《中国富裕消费者报告》预计，到2015年中国的富裕家庭数将超过400万，成为仅次于美国、日本和英国的全球富裕家庭数第四多的国家。



★☆☆马力十足追热点

手握大量闲钱的大妈们的投资风向标大多是朋友推荐或者是媒体报道，在市场节节走高、媒体炒得火热的时候，她们就追高入场，可当她们想抛售变现的时候，市场却急速走低。

6年前从机关退休的张阿姨，可是为投资理财伤透了脑筋，也伤透了心。“2002年去买国债，一年下来收益不过千把块，周围的人炒股，每天都翻着番儿进账。”张阿姨说，临近退休，也想给自己赚点养老金。可都说投资股市有风险，自己就是朝九晚五的公务员，没有点专业技能哪能在股市拼杀，入市计划也就此搁置。

直到2007年，看到邻居们都赚得盆满钵满，张阿姨再也按捺不住，拿着十几万资本一头扎进了股市。2007年，正值股市大涨，沪市大盘从年初的2728.19点上涨至年末的5261.56点，年涨幅达97%。“平时的圈子很少有投资理财的交流，因为自己不懂，所以多半是听股评专家推荐，或者跟着身边朋友买媒体热炒的个股。”张阿姨说，确实也尝到了甜头，不过好景不长，马上就被“套牢”了，2008年，股市暴跌，张阿姨的一大半资金砸进了股市。

与张阿姨类似，徐大妈“团购”金条刚开始也是“大妈圈”的朋友怂恿她一起买投资金条，谁知道后来就在她们办公室里传开了，再后来，每年买点金条就成了“固定活动”。

追热点、跟风成为大妈们投资的特色。“这类中国大妈属于典型的追涨型投资者，把投资变成了炒热点。市场的热点变化很快，走势也反复无常，这类大妈需要的是理智。”钱景财富研究中心赵江林认为，这类

大妈进入市场可能只是盲目追求高收益，风险意识不足。对她们来说，在投资之前系统地学习一些专业知识，或者将资金交给专业理财机构打理可能更好。

★☆☆朴素的理财逻辑

看上去是跟风、追逐热点，但在大妈们的心理却各有各的投资逻辑。

“团购”金条的徐大妈平时买得不多，金条、金条都会囤一些，金价低的时候多买点，价高了就少买。“主要是黄金能够保

值，以后留给孩子们也不错。”

“不管是作为装饰品还是投资品，中国人历来比较偏爱黄金。”苏州中金黄金珠宝有限公司市场总监陈东表示，黄金投资没什么“门槛”，自然也就受到专业投资能力有限的大妈们青睐。他接触的大妈们买黄金的原因众多，有的人是出于保值的需求，还有的人是买来作为赠送亲朋好友的礼品，更有人只是单纯喜欢其“黄灿灿”的色泽……

而在股市摸爬滚打17年的沈大妈，则摸出了一套“炒股经”。“炒股也需要技巧，即便在行情最火爆的时候，我的自选

股也不会超过10只。”沈大妈说，当时选股就是跟着领头羊走，主抓创业板和中小板，每天的涨跌排行榜上排在前三名的个股，找出它们所属的行业，如果发展前景不错，就跟进相关股票，并在一段时间内持有。沈大妈一边说一边戴上老花眼镜，顺手从口袋里掏出一个四四方方的小本，这可是她从不离手的“宝贝”，里头记录的都是多年买股的点滴心得：“价格上涨，成交量有波动，继续持仓，异常波动，卖出；厦门信达，介于5日、10日均线走势，高抛低吸……”

“投资有很多流派，基本面分析、技术分析、心理学分析等等各有各的特色，大妈们不看估值和股评，不读研报，不等于没有投资思路。”赵江林认为，目前的A股市场，主要由事件驱动和资金推动为主导，一味参考估值并不能战胜这个市场。比如一路上涨的创业板，普遍市盈率均超过50倍，但银行股市盈率仅仅5倍，可就是不涨。所以，只要是适合这个市场的投资方法都是可行的。

晚上7点准时收看新闻联播、订阅《天天商报》读股评，收看财经类节目的专家评股，成了沈大妈每天雷打不动的必修课，“看新闻联播及时了解国家政策，看报纸挖掘信息预判走势，可比看公告、报告实用多了”，她说，自己只是普通公务员，看不懂，也瞧不明白机构的专业报告，刚入市的时候就做长线，那时候形势好，每天睁开眼就是6000块，买啥股都有得赚。

其实，像沈大妈一样，有这么一群“中国大妈”，既不关心世界经济，也不是专业分析人士，更不是经济学家。当市场平衡出现问题的时候，她们往往凭借那点再基础不过的操作手法，甚至是最直观的感受，即便在最惨烈的时期，也不会赔掉底儿。

★☆☆持有还是解套？

在去年黄金市场的下跌阴霾中，不少大妈已经把黄金砸在了自己手里，但就算买在了高点，她们也很难下决心“割肉”。在陈东看来，大妈们买了黄金大多就囤起来，拿来回购变现的比较少。如今随着黄金市场小幅上涨，大妈们再次把目光锁定黄金，而国际知名投行高盛预计2014年底金价有望跌至1050美元/盎司。

仍在股市套牢的张阿姨眼看市场下跌，却没有割肉的想法，“万一哪天又涨起来了呢！”她还盘算着，能不能买点其他的投资产品“捞一笔”，顺便也把股市亏的补上。去年，一心琢磨怎么解套的张阿姨一眼瞄准了热门的黄金市场。

“就知道黄金会涨，但不知道买什么。”她看中小有分量的生肖金饰，2012年囤了一些备货，指望金价上涨后再卖出。“可到了菜百才发现，回收的黄金必须出自本店，而且只有金条值钱，金饰品的价值已大打折扣。”张阿姨说，等到去年再去囤金条等待升值时，往昔的高金价却已退潮。投资理财说起来简单，可到底何时进？何时出？真是个棘手的事儿。

“相比日本的‘渡边太太’，中国大妈们还是有些‘年轻’。”赵江林表示。事实上，日本炒汇的“渡边太太”经历了多年的发展与传承，已经成为一个较为强调专业性和技巧性的投资群体，而“中国大妈”无论是理财知识还是投资经历都稍显不足。随着大妈们经历更多的市场“风雨”，这股新兴投资力量的崛起，还需要更多的时间。

“宝”安全吗

远志

卡，但购买相应的理财产品需要绑定储蓄卡，在我试着要绑定工资卡时，系统告诉我说在银行留的电话不对，需要去银行柜台重新设定，之后才能绑定该储蓄卡，再之后才可以用这张储蓄卡里的钱购买该“宝”。

怪异的事情在于，当我在某“通”上面要绑定这张储蓄卡的时候，输入同样的电话号码，竟然通过了。这种结果的出现，原因客服不解释，我的猜测是这个“通”的信息确认程序是逗我玩的，验证信息根本没有到银行的系统进行验证。

少了这道程序，我顺利绑定储蓄卡，顺利转出了一笔钱买了这个“通”所连接的那个“宝”。顺利得让我有点担心。

更加担心的是，那个真的会去银行验证预留信息的“宝”是不是也会学习这个“通”的做法。

除了这些“宝”们主动删减安全防护措施，网络安全的客观环境也并不是那么让人放心。既然聊天软件的密码能被盗，网站用户资料可以泄露，谁又能保证你“网上”的钱足够安全。更何况，这些“宝”们正在急匆匆地抢地盘、吸引客户。

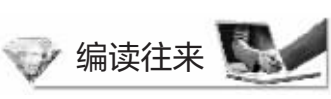
有密码公司对海外多家电子商务网站的安全性进行了测试，唯一一家得到满分的是那个水果手机的电子市场。作为一个坚定的水果粉丝，我很遗憾他家没有各种“宝”可以买。

其实，对于客户安全的重视程度，跟

技术水平有关，但跟企业的基因更有关。还是我的个人体验，在网上购物，金额稍微大了些，钱刚付到网商的支付平台，银行的电话就打来了，跟我确认是否是我自己支付的。

这种体验让我觉得，“保守”到有时不顾客户方便的银行显然对安全最重视，那个依靠多年在网上小商品批发的“宝”也还可以，而依靠不断山寨别人产品并打倒别人产品起家的“通”，有点悬。

作为一个图方便，也对网络安全略知一二的理财产品顾客，对于资金安全的担心并不会影响我继续体验各种“宝”，只是希望我的网上理财历程不要以“啊，有毒”结束。



有个段子，问神农说的最后一句话是什么，答案是“啊，这草有毒”。我最近在干一件类似的事情，亲身测试各种互联网理财的“宝”。

起因是有朋友问，那些互联网公司推出的“宝”安全吗？我非常肯定地说，安全，你能买到的这些其实都是货币基金，从诞生之日起，还没有亏损过。

朋友接下来说的话把我难住了，他说，一大笔钱放在网上转来转去，能安全吗？

为了解答他的疑问，我决定自己试试。冒着损失一个月工资的风险，我的工资卡被绑定到了各种互联网理财产品上，好在工资不多。

我在某“宝”上曾绑定过一张信用