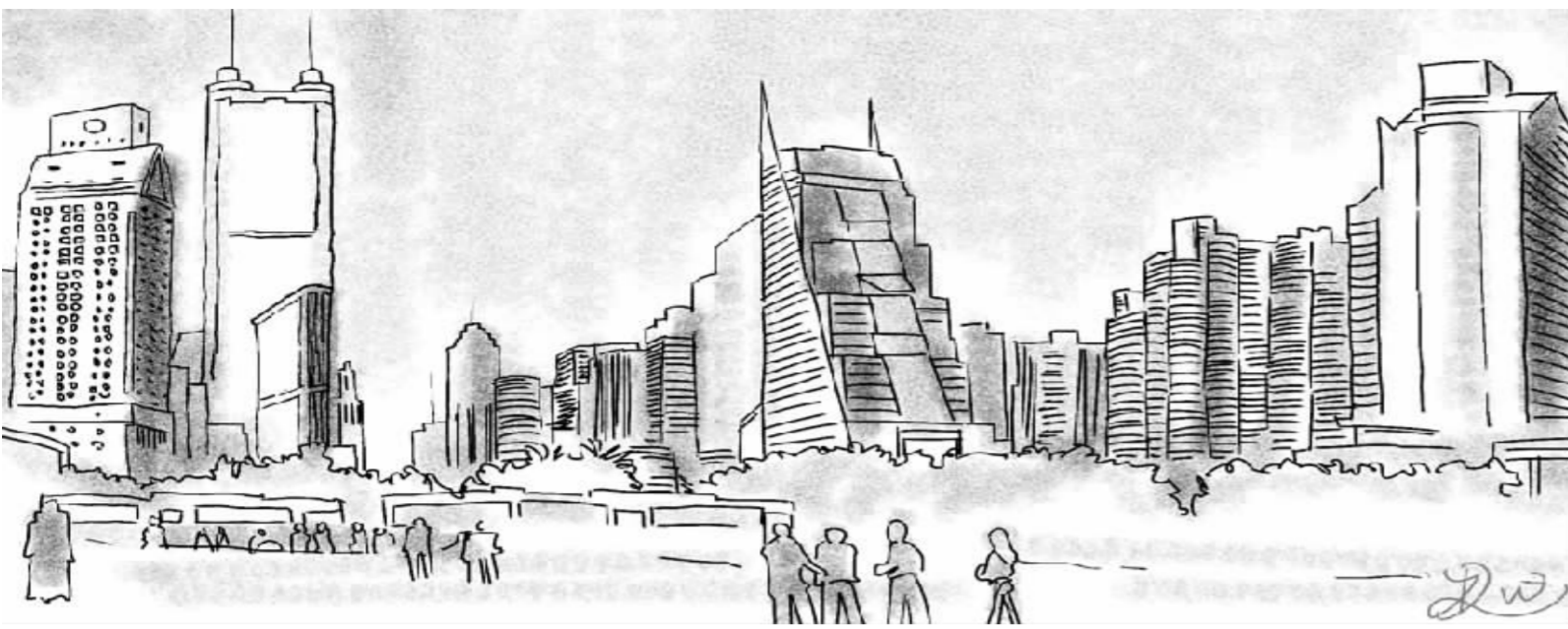


# Book



## 深圳,假如热钱不再垂青……

◎林童西

在过去的三四年时间里,深圳经历了一场人民币升值和流动性过剩带来的热钱风暴:先是2005年6月开始的人民币升值,后有2006年下半年开始狂涨的房地产,接着是2007年在深港直通大背景下港股和权证热潮,而今年整装待发的创业板又将给热钱一个巨大机会。

让人又爱又恨的热钱,来去如风,它并不改变什么,但能带来投机,带来交易性的机会,但更能给目标带来毁灭性的打击。标准定义的热钱有两个关键词,一是短期投机,二是国际化流动。但由于中国经济的长期向好和采取逐步开放的政策,加上深圳特殊的地理位置,涌入深圳的热钱国际性并不明显,更多是在内地与沿海、香港之间的相互流动。还有,热钱与深圳这个城市更密切的关联在于其短期投机性带来的财富效应。一旦缺乏热钱带来的财富效应,真难以想象会给这座缺少历史和归属感的城市带来什么样的毁灭性打击。

当然,深圳的崛起是创业者们奋斗的结晶,因此,《春天的故事——深圳创业史 1979—2009》的主题是讲深圳的创业。不过,在认同这个观点的同时,作为一个新深圳人,我认定,深圳的崛起很大程度上还在于长达30年与热钱共舞的财富效应。这本书上卷从1979年写到了1993年,这一阶段,与热钱有关的两个故事给我留下了很深印象:

一是王石涉嫌灰色操作倒卖外汇。王石日后举例说明公司是怎么赚钱的:这年秋天,一个叫王春堂的北京人来到深圳,宣称手头有3000万美元的出口外汇留成,换汇率比1美元兑换3.7元人民币。所谓“外汇留成”是一种“配额指标”,它应该属于某个大型国营外贸公司,最终以非常灰色的方式转移到了有官家后台的“倒爷”手上。当时的市

场汇价是1美元兑换4.2元人民币,王石向王春堂预定了1000万美元的“外汇留成”,然后从中国银行“顺利”贷到2000万元人民币,凑足3700万元汇给王春堂。一倒手,展销中心赚到兑换差价500万元。

这样的换汇倒卖看来比更早时候王石倒卖玉米还要痛快。在当时的深圳与北京之间,早已形成了这样一条地下通道,源源不断的国家配额和公共利益以各种形式被贩卖到南方,它们游离在法律的边缘地带,促成了某些个人和公司的暴富。王石的展销中心在这种游戏中扮演的角色,他从北京调来外汇指标,联系好进货和出货的港商与国内企业,通过货物的进出口销售把汇率差价“清洗”成流通差价。

让人惊奇的是,尽管这种换汇游戏十分活跃,但是国家法律却始终没有对其作必要的界定与规范,留下极大的模糊空间。1985年初,王石卷入了一起4000万美元的调汇案中,此案的业务方式与上述过程丝毫不差,只因利益分配不均,受到中央部门关注,又因为涉及军方,中纪委和军纪委分别派出两个调查组南下调查。展销中心参与的倒汇业务均有正规手续,从银行汇款到进口批文一应俱全,调查组实在无法确定这种行为是否违法,只好把重点放在这些调汇合同过程中有无行贿受贿行为。

二是1992年深圳股市排队买抽签表的盛况。虽然采取了很多措施,但仍然是资金太少,股票太少,抽签、限购、限价措施都都用上了。炒股人就通宵达旦在证券公司门前排队,代客排队的专业户也出现了,每个位子200元。走后门的人也来到了证券公司,证券公司经理每天都收到一大把条子。那些为证券公司提供餐饮的饭店师傅也要买股票,他们的办法更绝,不给股票,就给你们吃夹生饭,弄得公司的几个人都

闹起了胃痛。”

不要以为这是创业之初的深圳才有的事,就在2007年,新楼盘的放盘不也同样出现了代客排队?而为了吸引深圳人去香港炒港股,报纸上竟还刊出炒港股与到香港投资移民的连带广告。

许多国外媒体总把深圳说成“一夜城”,它的崛起,本身就是个机会,深圳处于广州和香港两个特大城市之间,在很多人看来,其原本就只是一个过渡,其使命在1997年香港回归那一刻就该结束。过去20多年间,也曾有过多次有关深圳命运的大讨论,诸如1985年香港大学研究中心陈文鸿博士的文章“深圳的问题在哪里”以及2002年网友的万字长文“深圳,你被谁抛弃”,两篇文章都提到一个问题:深圳的空心化。

让深圳保持活力的根本还在于怎么样有活水进来,今天,深圳没有其他的选项,唯有持续保持这个城市的财富效应,让热钱的效应放大,虽然,这在“反对派”看来,多少有些饮鸩止渴。

以创业板为例,深圳曾经想把香港创业板搬到深圳来,未果;如今,经过十年的等待,终于快盼到花开结果的时候了;但深圳能不能承受住除美国纳斯达克外迄今没有其他国家创业板成功的风险呢?这看上去很有一些难度。

但这似乎又是必须走的路,深圳市这些年一直在花大力气布局科技教育领域,众多权威人士认为,即便是比起中关村,深圳科技企业的创新能力也是值得称道的;高交会也成了一个品牌;单纯从科技立市的策略来说,创业板是临门一脚。不过,这些都不重要,重要的是创业板给热钱多了一个留在深圳的理由,给追逐热钱的资本玩家一个主题性的投资机会。谁也不知道未来会怎么样,但至少有一点我们知道:跟着热钱的钱是最聪明的钱。

## 筑起捍卫改革成果的金融长城

◎尧阳

如果说引起广泛争议的“货币战争”是对整个中国经济飞速发展所作的盛世危言式的忠告,是对世界金融格局和种种金融事件的黑暗、骗局的细致梳理,以期达到敲山震虎的目的,那么张荐华先生这本主题为《金融战争》,副标题为用波神规律抢占财富先机的书,则是从另一视角来关注当今世界的经济事例和金融骗局。张荐华并未像宋鸿兵那样向读者描述那些重大金融黑幕里的惯常伎俩,而是立足于那些重大金融个案,像剥香蕉一样的把它剥开来让人们去辨认里面的种种蛛丝马迹。虽然张荐华对此也有一番观古论今的评说,但他的目的则是着眼于全球化经济视野下的中国经济,探讨在金融全球化全面对外开放的前提下,中国如何完善和健全金融体系,使它真正发挥对一个国家硬实力的巨大支撑作用。因为在全球一体化的今天,稍有不慎,失控的金融将会对整个国民经济形成巨大的摧毁力量,使强大的国家机器变得弱不禁风,甚至于一夜之间灰飞烟灭,成了一座破铜烂铁。就像托马斯·杰斐逊说的那样,我坚信银行机构对我们自由的威胁比敌人的军队更严重。

那么我们究竟该如何应对国际金融资本势力通过金融左右一个国家命运的企图和其所带来的负面影响呢?张荐华先生开出了他的一剂药方,那就是用“波神规律”破解金融危机,并在金融战争中把可能的危害降低到最低。可以这样说,在全球经济

一体化的21世纪,金融战争是必然的,而且远比真刀真枪的炮火更加残酷。为此,本书给我们选取了发生在世界金融史上的一些重大典型金融案例,比如引起了世界性金融危机的1929年美国大股灾、1990年日本大股灾和1997年亚洲金融风暴、中航油大败局等等,然后结合他首创的波神规律,一五一十地重新解读,甄别这些至今仍让人们感到困惑的事件。作者力求证明,那些貌似离奇古怪的金融危机都是有规律可循的,并非不可捉摸。金融战争可以使一个国家的金融体系一夜之间坍塌,让亿万财富瞬间蒸发,但如果运用波神规律及时预警和防范,这些危机和灾难还是可以避免的。

熟悉2007年书市的读者或许知道,稍早时候张荐华曾写过一本《波神规律》,是什么原因让他再去写一本同样选题的书?我想应该是对金融资本市场和世界金融发展趋向的看法有了根本改变,当过去的武力战争渐变为“文明的博弈”,金融战争也就成了新世纪殖民战争的核武器,谁能熟练地应用它,谁将获得最后的胜利。”而这本书《金融战争》就是站在全球化进程的视野下,对中国经济和世界金融市场所作的一种独特判断。作者不仅用宏观理论论述金融战争及金融危机的内在本质,而且通过一个个具体事例证明了这一判断。作者多年来在金融资本领域摸爬滚打,饱尝了其中的甘苦滋味。他把浸淫于金融投资领域的这种独特心得体会与感想研究成了波神软件,并试着找出金融资本市场的运行规律,把股票、期货和外汇市场变成简单的加减乘除,将股票、期货变



《金融战争》——用波神规律抢占财富先机  
张荐华著  
中华工商联合出版社2008年1月出版

成了“傻子”都能玩的东西。”据作者说,波神规律不仅适用于股市,而且涵盖整个金融投资领域,凡是能用k线图来表示的金融市场,波神规律都能较准确地测量出它们每个波段的高低点。

诚然,任何事物都必须用发展的眼光来看待才行,波神规律岂能例外。面对金融市场波谲云诡,人们不得不提高警惕,对当今中国面临的全球化金融环境有客观审慎的思考。想要保持经济快速、持续、稳健的发展,我们的金融制度和规则非得健全不可。

只有加强金融行业的承受能力和抗打击力,站在更高层次透视世界经济的发展方向,才能为逐步与世界接轨的中国金融市场提供一个可持续发展的健康环境。

■投资原典

## 少年富 则中国富

——读彼得·林奇、约翰·罗斯查得《学以致富》

◎中道巴菲特俱乐部 陈理

读彼得·林奇、约翰·罗斯查得的《学以致富》,我总想起梁启超《少年中国说》中那段慷慨激昂的文字:故今日之责任,不在他人,而全在我少年。少年智则国智,少年富则国富,少年强则国强,少年独立则国独立,少年自由则国自由,少年进步则国进步,少年胜于欧洲,则国胜于欧洲,少年雄于地球,则国雄于地球。”少年富则国富”与《学以致富》的思想特别吻合。

投资教育要从娃娃抓起  
讲“学以致富”,国人觉得理所当然,但像彼得·林奇那样提倡“学以致富(learn to earn)”,恐怕很多人在观念上难以接受,至少在公开场合听起来不那么理直气壮,生怕别人说“财迷”、“庸俗”、“投文化”、“境界低”。以笔者愚见,在力荐社会主义市场经济的当今中国,投资理财事关百姓幸福和国家富强的宏大命题,提倡“学以致富”、投资教育要从娃娃抓起,显得尤其重要、尤其迫切。

越早投资,复利增长的威力就越大。林奇认为“时间就是金钱”这句话应该改为“时间能够赚钱”,让金钱和时间来为你卖命,你可以轻轻松松地享受成果。遗憾的是大多数人到了“哀乐中年”才想到去投资,甚至下岗、退休后才去“炒股”,白白耽误了不少“让钱帮你赚钱”的宝贵时光。

巴菲特是少年投资的好榜样。他比别的孩子更早懂得金钱的未来价值,我是从7岁开始的,之前的时间都浪费掉了。”当他看到店里卖的400元电视时,他看到的不是眼前的400元价格,而是20年后400元的未来价值。所以他宁愿投资股票,也不愿意买电视,不随意购买不必要的物品。

10岁时,巴菲特开始在他父亲的经纪人业务办公室里做些与证券相关的工作,并且已经查阅了当地图书馆里所有有关投资方面的书籍。11岁那年,巴菲特买进第一支股票,开启了持续至今67年的传奇投资生涯。但他似乎还不知足:我心中一直有这样一种遗憾,那就是我没有早一点



《学以致富》彼得·林奇 约翰·罗斯查得著 陈善钢等译 黑龙江人民出版社出版

开始从事股票投资。”这番话真令我辈顿生罪恶之感:我们已经浪费了多少年啊。对我们的下一代,建议诸位“富爸爸”一定要从胎教开始,从零花钱开始培养投资意识。

节约的人最终将拥有奢侈品  
美国优秀基金经理坦普顿的投资第一定律是:节约的人最终将拥有奢侈品。

节约的人才能积累财富,而财富积累给所有人带来幸福。这不仅适用于个人和家庭,也适用于企业、国家和世界。

坦普顿认为“节俭致富的道理也可以通过学习历史知晓。一国的民众如果非常节约,这个国家很容易繁荣富强。如果这个国家的民众非常挥霍,这个国家很容易陷入贫困之中。70年前,美国人因节俭而闻名。”

勤俭是中华民族的传统美德。唐代诗人李商隐的警世名句“历览前贤国与家,成由勤俭败由奢”道出了勤俭的极端重要性。投资教育应从节俭开始,节俭才可能储蓄,储蓄才有资本投资。养成简朴、节俭、储蓄的生活方式是投资的重要基石。换言之,节俭——储蓄——投资”三部曲,是通向财富、幸福和强盛的阶梯。

巴菲特的黄金档档、投资大师查理·芒格年少就学到并一生恪守的原则:支出小于收入,省下钱来做投资。看似稀松平常,却是他成功的不二法门。

不懂交通规则别开车上路  
从2005年开始的沪深大牛市的赚钱效应,极大地鼓舞了国人的投资理财意识,但不幸的是,最近半年的大调整又使很多人付出惨重代价。原因是相当一部分投资者没有经过认真的学习准备,就一窝蜂地盲目投资,无意中充当了“马路杀手”的角色——不懂交通规则就开车上路。”

这本《学以致富》正是投资的“安全驾驶培训教材”。彼得·林奇用一种风趣幽默讲故事的方式,将资本主义在美国的发展、股市的风云变幻、投资的概况、选股的实际等投资的基础知识向你娓娓道来。难怪沃伦·巴菲特要说:如果我要送我孙子生日礼物,我就买这本书给他们!”

笔者以为,书中最有意义的,应该是林奇的投资“交通规则”——一些重要的投资理念、投资原则和投资经验。举例如下:

1、尽早投资不必等。最好的方法是趁早储蓄,尤其当你还住在家里,你的父母还养你的时候,是人生花钱最少的阶段,你赚的所有钱都可以拿去投资。

2、长期投资好股票。人们总是不断寻觅打败市场的秘方,这个真理却远在天边近在眼前:买一些有盈余成长潜力的公司股票,而且除非有很好的理由,千万不要轻易卖出。其中股价下挫永远都不是一个好理由。”要像对待婚姻一样押上你对股票的忠诚度,如果你精于选股,但却是个机会主义者,最后充其量你也是一个平庸的投资人。”

3、只买纯粹的股票型基金。如果你选择基金替你赚钱,而且是长期投资,就该避免投资所有的债券型和混合型基金,只买纯粹的股票型基金。因为在过去90年中,有80年股票的表现超越债券。所以,林奇主张投资的第一步是选择股票而摒弃债券投资:“如果你没有百分之百的投资股票,长期来说,你的财富就缩水了。”

4、以投资者的眼光看世界。股票的背后是一家具体的公司,可以通过生活、工作的很多线索去熟悉和了解,其中隐藏着不少投资机会。可惜的是大多数人没有这个意识,不善于抓住身边看得见、摸得着的投资机会。例如,医生明明知道哪家药厂的药最好,但他不一定去买这家医药公司的股票;银行家深知哪家银行最具竞争力,却未必会去买它的股票。实际上,他们只要学会以投资者的眼光来看世界,就会发现到处都是潜在的投资机会。

5、耐得住才是大赢家。崩盘或回档谁也无法避免,就像美国北方人无法避免大冰雪一样。“人们在预防空手时受到的损失,比空手真正面临时受到的损失来得更多。”林奇这个观点也许出乎大多数人的意料。原因是为了预防空手时段,投资人往往错失多头股市的机会。有数据为证:在1954年以来的40多年里,如果你能完全投资股市,年均回报率为11.5%,但是如果你在这40年里的40个涨幅最大的月份中没有投入股市,投资回报率就只剩下2.7%,差距甚大。还有一个统计数字也会让波段高手们泄气:假设你的运气很差,自1970年以来每次都买在年度最高点,则你的年平均回报率只有8.5%;而如果你抓波段的功力很高,每年都买在股市的最低点,则回报率为10.1%。最能干及最差劲的投资人相差也不过1.6%。”

这个统计数据告诉世人:那波段操作并非真正的赢家,真正的赢家是从头到尾投资在股市,并且投资在具有成长性的企业里。”

少年富则中国富,少年强则中国强。尤其是在中国已进入老龄化社会,青少年的投资教育更加时不我待!



《春天的故事》——深圳创业史(1979—2009)(上卷)  
徐明天著  
中信出版社2008年4月出版

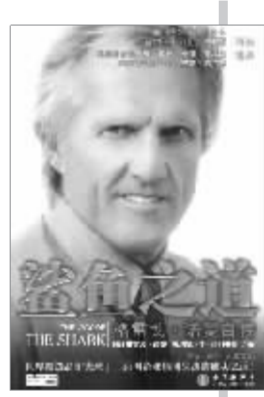
再多说一句,真希望能在《春天的故事》下卷中能多看到一些聪明人玩转热钱的故事,这些故事是真正能口手相传的,也是这个城市每个人都希望发生在自己身上的。

■新书过眼

近代中国鲜有受人膜拜的财富英雄。近一百多年历史的凤烟中,财富主人的命运也总是如烛火般摇曳不定,这与欧美文明中财富英雄影响主流文化的现象大相径庭。而对处于新旧更迭制度急剧期的中国商人、实业家来说,在破除几千年重农轻工传统后,他们不仅得到了机会,也获得了地位。他们对社会和政治发挥出前所未有的影响力,并且一直辐射到了今天,只是他们的精神世界在历史的夹缝中显得华丽又苍凉。本书所记载的张謇、盛宣怀、唐廷枢、周学熙、范旭东、刘鸿生、卢作孚、荣毅仁、穆藕初、陈光甫这十人,都是在近代中国留下深深历史印痕的大实业家、巨商,是近现代中国一些重要产业的拓荒者和奠基者,同时,他们又以商人身份承担了传统文化中“士”的一部分责任——改造社会、思考国民性,甚至是服务社会公益。



《国商》——影响近代中国的十位商人  
吉夏著  
当代中国出版社2008年3月出版



《鲨鱼之道》格雷戈·诺曼 菲利普斯 著 马爽 吕文璐 译 中信出版社2008年4月出版



《现代性的困境》[美]卡洪 著 王志宏 译 商务印书馆2008年1月出版



《阶层是会遗传的》[日]三浦展 著 萧青 译 现代出版社2008年4月出版

杰克·韦尔奇这样描述格雷戈·诺曼:他做的事情很少有人能够企及——在两个完全不同的领域里都名列前茅。他既是最伟大的高尔夫球手之一,又是一位伟大的企业家。今天,格雷戈·诺曼经营着他庞大的商业王国,经营领域包括球场设计、房地产、服装、游艇、葡萄酒等多种产业。诺曼绰号大白鲨,名副其实,显示了他的性格。在他眼里,打高尔夫球和经商,破道理是一样的,直面困难,全力以赴,积极主动,勇于出招。在这本自传中,诺曼讲述了许多50多年努力获取成功背后的故事,他摘录在附录中的50句人生格言再好不过地揭示了他的价值观念和人生教训,比如:“在生命的海洋里,做一条不睡觉的鲨鱼”,“胜利固然好,但是在面对失败时,你的表现更能说明问题”,“梦想就是实践的蓝图”,“尝试更好的办法,但千万不要走捷径”,“总是提供物超所值的产品”等等。

在关于现代性本性的如火如荼的争论中,起点的选择往往依赖于认为哪些原则构成了新近的现代性。现代性这个概念的成立,是以如下的观念为前提的,即现代的文化和社会生活的各个不同部分展示了或者已经展示出了某种共同的类型或趋势。譬如,通过技术控制自然、民主与民族国家的至高无上性、现代科学、世俗化以及人道主义等统统以某种方式结合在一起,组成了一个精神—文化的复合体,而他们的差异和所谓的矛盾则可以忽略不计。在这本被认为是将近70年来最富于原创性的现代西方文化哲学著作中,作者借助于心理学理论、法兰克福学派的辩证理论以及历史学家的理论,审慎地得出主体性和自恋的观念,提出的论点是,现代文化沿着主体主义的路线向前发展,已经导致在文化当中存在着心理学的自恋的对应物——哲学的自恋。人类文化活动的内在价值已经丧失了,现代世界观的思想基础已经遭到了破坏。

这是广为流传的《下流社会》的作者、日本社会学家三浦展的新作。全书以另类视角审视社会阶层的形成,重新评估孩子的人生契机。因为“社会阶层差距”的变奏,大大影响着孩子的生活与前途。妈妈晚上愿意为孩子做饭的,孩子学习成绩往往就很好,父亲的阅读量与孩子的成绩有绝对的关系,夫妻间感情好坏也与孩子的学习成绩成正比。当M型社会与贫富差距已经是“可能”而是“现实”的时候,位于社会底层的人们,无论付出怎样的努力,最终都无法改变自己的命运。三浦展以此表达了对人的权力平等上的深沉思考和忧虑:人们在劳动与所得上需要平等,机会需要平等,但起点如何平等,却有多大的问题值得研究,因为“遗传”深处藏着不平等。本书在日本掀起讨论热潮,作者提出的理论不但被大众接受,也启发了社会学者的研究思路。