



健中论道

# 股市正酝酿“供给侧”改革

尽管本周只发11个新股，但市场的舆论却一而再、再而三地为了IPO加速提供了各种依据。股市的股票供应供给侧改革马上就要拉开帷幕，市场的变数也越来越多了。从加速IPO的理由来看，似乎有如下几条：

第一，花2至3年消除IPO堰塞湖，这个目标十分明确。现在IPO堆积的堰塞湖究竟有多大规模，一般的理解，现在进入排队的公司有700多家，但实际上这个数字是动态的，每周都有进有出，半年前是700多家，再过半年、一年还是700多家，券商投行那儿积压了无数待IPO的项目，这就没法统计了，所以，这个动态的堰塞湖还是值得关注。

第二，IPO与股市涨跌的关联度大大降低。早些时候，管理层提出，不要将股市稳定

与融资规模对立起来，不要将注册制与行政审批制对立起来。现在又表示过去曾通过暂停或减少IPO的方法以图稳定市场，缓解下行压力，取得时点性的效应，但从长远来看效果并不好。某个时点新股发行增加，虽然从短期来看，会影响二级市场的供求关系，但同时也改善了市场的市盈率。不过要注意的是“改善市盈率”的新提法，市盈率越低说明市场越健康，问题是这是以股市下跌为代价的。

第三，加速IPO是为实体经济服务。管理层这样表述：动态地看，资本市场的根本动力在于分享实体经济发展的成果，在于为实体经济服务，一个脱离实体经济发展水平的资本市场是不长久的。要想长久，就必须有新的公司进来，新的公司进来就会自动增

加市场流动性，带来增量资金，因为投资价值在增加，全社会的信心就增强了。这样的表述明白无误地告知公众，在未来的2至3年中不会改变，看来IPO要撸起袖子加油干了，融资者的春天到来了。

最后，加速IPO有利于打击炒壳的投机行为。这个新基调也很重要，新股发得越多，炒壳就越没有市场，这也成了加快IPO的一个理由。结合近期股市出现的对一系列案件的处罚，可以看出市场的监管只会越来越严，对土豪、野蛮人、妖精、害人精的处罚不会放松。最近管理层还表示，过段时间，证监会还会公布一些有影响力的案子。市场的热点可能会快速地从炒壳转移到新股上来。

上述这些市场基调的变化，意味着中国股市接下来将发生重大的变革，尽管这些基

调一时三刻还显现不出来，但随着一条条逐渐落实，势必使股市产生翻天覆地的变化。股票的供给侧改革将紧锣密鼓地推出，现在的问题是股市扩容相适应的投资者队伍扩容还差强人意。据公开的数据显示，今年春节前，账户上有股票的投资者已经减少到5000万人左右，这是一个比较令人担忧的数据，股民这支队伍人越来越少，而股票供应却越来越多，当然市场会自发地寻找平衡点的，但愿寻求平衡点的代价不要太大。

风平浪静好行船，这是近期管理层对未来市场的一个描述，要吸引更多的人参与股市，还是要靠财富效应，既然新股将是未来管理层念念不忘的市场主流，那么，相信新股会给市场带来新的博弈机会，如果没有机会，那新股也发不出去了。 应健中



文兴说市

## 李政道建所张江的背后

3月1日一个让笔者振奋的新闻来了，李政道研究所宣布落户张江。新闻不复杂，但背后意义极其深远。

2014年12月，李政道致信中央领导，建议参照丹麦玻尔研究所，在中国建立一个世界顶级科研机构，吸引一群全球顶尖科学家来到中国，从事物理与天文方面最前沿的研究。研究所要形成自由探索的学术氛围，为我国培养出一批顶级科学家，推动物理学及其交叉学科的重大发展，让我国基础科学实现从“并跑”到“领跑”的升级。这个建议得到了党和国家领导人的高度重视。去年5月，科技部、教育部和上海市政府共同决定：以李政道的名字命名，上海交通大学作为承建和托管单位，在上海创建一个世界顶级研究所。去年11月，李政道研究所正式成立。最

新的消息李政道研究所规划建筑总面积为10万平方米，其中包括一座2万平方米的量子科技实验楼。根据顶层设计，李政道研究所具有“3+1”基本功能。3个科研功能：聚集一群世界级学术大师，建立若干个一流实验与理论研究团队，建立一个国际顶级的学术交流平台；另一个功能关乎科普：研究所将建设一个物理学及其他学科的国家级科普基地，把中学生作为重点科普对象，激发他们对科研的兴趣。

说到聚集一群世界级学术大师，不能不说一张著名的集体照，爱因斯坦、玻尔、普朗克、居里夫人等一批顶级科学家都在照片中。这就是1927年举行的第五届索尔维会议，科学史上的重要聚会。而在上海的金秋，李政道研究所将举办一个关于量子物理学

的高端研讨会，力争邀请到多位诺贝尔奖获得者参加，深入探讨最前沿的问题，希望对国际量子物理学研究起到引领作用，打造中国的索尔维会议，让《三体》迷们再度关注一堆质子、夸克、中微子和黑洞等名词，估计那时浦东的空气中都弥漫着科学的味道。

谈到张江，离不开规划。中国(上海)自由贸易试验区管理委员会张江管理局、张江高科技园区管委会近日透露，张江园区“十三五”发展规划即将发布。总体目标是，到2020年，将基本形成张江综合性国家科学中心基础框架，“双自联动”改革示范效应进一步凸显，自主创新能力和产业核心竞争力显著增强，科技创新能级显著提升，创新创业环境显著改善，高科技城市形态基本形成，成为上海建设具有全球影响力科技创新中心的核心

承载区，成为“双自联动”的改革示范区，成为“科研要素更集聚、创新创业更活跃、生活服务更完善、交通出行更便捷、生态环境更优美、文化氛围更浓厚”的世界一流科学城。

谈到张江不能不提到张江高科，说道张江高科不能不提到张江高科总经理、荣获第十二届中国上市公司董事会“金圆桌奖”最具领导力CEO奖的葛培健。葛培健曾在政府部门工作，被安排“下海”后，长期担任国企高管；经组织批准，作为浦东新区国企领导，首位担任民营上市公司独立董事。担任中国第一批核准制上市企业浦东建设董事长期间，股票市值在十年任期内增长十倍。2014年开始担任张江高科总经理，全面负责日常经营工作，同时兼任香港主板上市公司川河集团董事局主席。2016年，《浦东新区科技创新“十三五”规划》出炉、张江科学城总体规划方案已上报备案。2017年大好背景下，期待张江在经济转型、“抓好战略”“建好制度”“调好关系”再上一层楼。 文兴

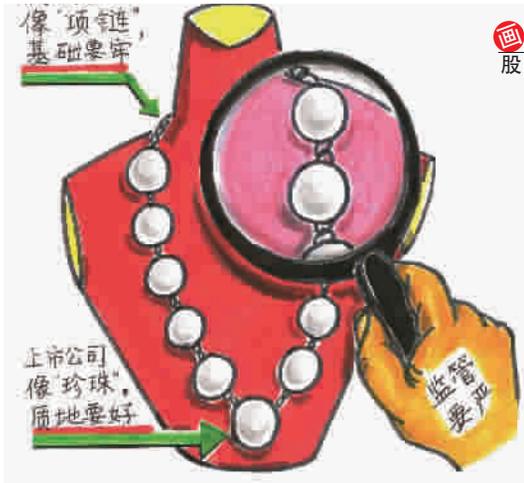
## 股市「项链论」

证监会主席刘士余最近谈到股市时提出了“项链论”，认为要串好一条项链首先需要珍珠，而且要高质量的珍珠，在股市中就是高质量的公司；其次要有串项链的牢固的线；第三串项链要一颗一颗穿；第四串起来以后得有个锁头，那就是监管。

笔者认为，刘主席“项链论”中最关键的词语应该是高质量的珍珠，也就是高质量的上市公司。中国股市从诞生发展到今天，上市公司已经多达2000多家，参与的投资者也达到了5000万。我们不妨可以看看穿在这根项链上的“珍珠”到底有多少是真“珍珠”？如果缺少了高质量的上市公司，那么这项链就是串起来了，也是让人上当的假项链。要让中国股市这根“项链”真正成为灿烂辉煌的真项链，挂在脖子上感到自豪，那么其最根本的就是要串在线上的每一颗珍珠都是真的，都是有价值的。而不是以多取胜，让投资者在真假假中自己去辨别，去挑选，去承担眼光不准带来的后果。所以，作为一个普通的小小投资者，笔者真心期待把监管的“锁头”放到项链的前端，把一颗颗经过检验的真的珍珠串到股市这条线上，让这条“项链”成为令人放心的真项链。

陈奇

本版观点仅供参考



“珍珠项链”喻股市

汤子勤 画

## 信息披露的“朦胧之美”

笔者曾在1月14日《抱团取暖》一文中写道：“新商业模式有助于传统零售企业实现脱胎换骨式的转型，线上线下的融合是互惠互利的。”无独有偶，2月20日阿里巴巴集团召开新零售战略发布会，正式宣布与百联集团展开战略合作。受此消息影响，上市公司百联股份三个交易日累计最大涨幅达30%，并因此成为市场关注的焦点。

诚然，短期的快速上涨是对利好信息做出的一种正面反应，但对中长期走势的考量还需进一步参考其他信息。

2月22日百联股份在回复上交所问询函时提及了几个关键点：首先，“新零售”商业模式尚处于提出与探索阶段；其次，根据双方集团签署的战略合作协议，截至目前，

公司未涉及新零售商业模式；新零售商业模式尚未实际开展，存在一定的不确定性。

在此回复公告的最后有过这样一段表述：“随着双方集团未来合作的深入，部分领域可能会涉及与本公司的合作，目前尚无具体计划。”“公司将根据未来双方集团合作的推进，就涉及与公司的合作事宜，根据相关要求要求进行信息披露。”显然，这种模棱两可的表述可以令市场产生无限遐想，“可能”二字充满着朦胧之美。有趣的是，朦胧往往是股价上涨的催化剂，当事情大白于天下时，投资者就会对此失去兴趣，最终的结果便是曲终人散。因此，笔者相信百联股份近期的上涨仅仅是故事的开始，真正精彩部分还在酝酿当中，投资者不妨耐心等待一下。 许磊

## 投机市场交易必备的心理素质(下)

本专栏近两周谈到，投机市场成功者肯定是与大多数投资者观点或思路相异者，他们具备了大多数投资者不具备的某些重要人格特质。也就是说，投机市场的成功者肯定在思路上正确、在方法上得当，在工具上靠谱！

要成为投机市场的成功者，根据华尔街杰出交易家的总结，大致有以下诸条，成功者可能不会网罗所有的全部特质，但是一定得具备其中的绝大部分。

我们在本专栏近两周谈到：

- 一、思路独特，决策独立，绝不人云亦云；
- 二、对行情不主观武断，尊重市场，持有客观的理性态度；

今天谈第三条：

三、对行情具备透过假象看本质的洞察力，并且勇于修正自己的错误观点。

一个成功的投资者必须善于观察，善于在微小和貌似不相关的市场现象中找到行情的趋势本质。投资者必须具备透过假象看到本质的洞察力，因为市场主力经常用种种假象欺骗中小散户，不具备超人的洞察力，则会很容易上当。一个成功的投资者必须具有对似是而非的假象进行甄别，绝不为一一些所谓的漂亮无用的理论所忽悠。成功的投资者还必须善于在纷繁复杂的行情现象中提炼出符合事物客观的有效规律，对这些看似纷繁复杂的行情现象进行有效的梳理，能在一堆看似乱麻的市场现象中归纳出准确的市场趋势。

市场经常会走出令人意想不到的怪异行情，它常常与大多数投资者的预测大相径庭，这是完全正常的，也是经常发生的。关键是成功的投资者交易策略必须要具有弹性，要根据行情变化而紧跟市场。而我们看到大部分中小散户最容易犯的错误就是，要么根本事先没有策略，走到哪，滑到哪，这种人很容易被主力假象所欺骗。要么交易策略总是一成不变，总是希望市场按照其所谓的策略演绎，一旦行情走势与自己的预测大相径庭，就大动肝火，认定主力不按常理出牌，于是自暴自弃，躺倒不干了。实际上，成功的投资者必须取得两项条件的平衡，这两项条件就是：坚持自己的独立思考 and 既定策略以及勇于承认自己预

测的错误，并且要及时发现和改正自己的错误。要达到上述两项平衡，则需坚持经常对自身的错误进行反思，从而让经验不断累积。

此外，成功的投资者必须时时刻刻对交易对手的怪异行为保持戒心，比如说，自己是坚定的多头，行情也走得十分强势，甚至行情接近涨停，那么您此时就要扪心自问：为什么交易对手还要大量卖出？交易对手是否知道了许多人不知道的事情？经常用怀疑的眼光审视行情，会让自己提高风险意识，有了思想准备，大量输钱就容易避免了。

所以呀，对行情具备透过假象看本质的洞察力，并且勇于修正自己的错误观点的投资者才更容易获得巨大成功！（待续） 陈晓钟