

内页导读

B6 个人理财

优秀投资者  
总是孤独的

陆家嘴

金融城

内页导读

B8 理念分享

主力起变化  
市场在转折

本报经济部主编 | 总第 125 期 | 支持单位:上海市金融服务办公室 协办单位:上海陆家嘴金融贸易区管理委员会 2015 年 11 月 7 日 星期六 责编:言 言 视觉:窦云阳 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn



中国工商银行
 上海市分行



中国工商银行官方微信

# 田国强：求解中国变革与长治久安之道

财经风向标

## 底线

新一季,开始了。

周一一早消息传来,纵横股市20年的一代私募大佬徐翔被捕,照片一时刷屏朋友圈。徐翔历来在媒体面前刻意保持低调,网上流传的照片基本张冠李戴,以至于人们看到照片的第一反应是:这个穿着“白大褂”的人是谁,到底为什么被抓?

“白大褂”细看其实是件不怎么合身的阿玛尼西服。徐翔被捕的原因涉及非法获取股市内幕信息、从事内幕交易、操纵股价等。早年他以“最牛散户”“宁波涨停板敢死队”闻名,至今几乎能在历次大跌中全身而退,甚至逆势大赚。他的泽熙投资旗下产品收益率年年排名靠前。赞其勤奋专注、眼光超前者有之,质疑之声更是不绝于耳:一次又一次的精准入市和退出,究竟是巧合还是内幕交易的结果?

目前,相关案件侦查工作正在严格依法进行中,大家拭目以待结果。前几年查的证券案件多为基金经理的“老鼠仓”,今年下半年继证监会和中信证券有高层落马之后,股市的反腐风暴连续剧上演新一季,现在又向私募等领域深入推进。正本清源,建立一个公平公正的法治环境,A股市场才能走得更稳更长远。

美国对股市内幕信息交易的管控非常严格。自1929年股灾后,美国相继制定了一系列的证券交易法律,划定了明确的行为底线。上市公司管理层对内幕信息的把控可以用滴水不漏来形容,公开信息都可以在公告或者年报季报上查到,对事关经营的其他问题则守口如瓶。发表公开研究报告的股票分析师必须接受监督,保证任何情况下不会使用内幕信息获利。对于内幕交易的处罚非常严厉。公司一旦被证实涉嫌内幕交易,不仅会被处以巨额罚款,责任严重的相关人员可能因欺诈罪入狱。在受到处罚的名单上,不乏乔治·索罗斯、迈克·米尔肯、玛莎·斯图尔特等名人。虽然美国股市内幕交易如猫鼠游戏一般一直存在,但正是因为法律和制度的相对完备,执行到位,一经发现便人人喊打。

数月前中国股市的一场危机,令所有参与者反思,也带来了净化市场的契机。大股东勾结机构操纵股价高位套现、炒家提前获知内幕消息抄底或出逃获利,股市成为一些人非法牟取暴利的工具,不明真相的散户沦为刀俎上的鱼肉,损失血汗钱。反腐风暴严格执法,斩断违法者伸出的贪婪之手。

底线既明,激浊扬清。短期市场难免阵痛,长期定会迈向坦途。
 首席记者 谈璿



■ 上海财经大学经济学院院长田国强

本报记者 易蓉 文 本报记者 胡晓芒 摄

详见 B2·封面人物>>

看中国改革一定要拉长视野,否则不容易看清楚;同时,要实现中国的长治久安,也必须有历史纵深感。

要素驱动红利衰减、政府主导动力枯竭及国企产能过剩挤压民营经济的追赶式经济发展方式不再具有可持续性,再加上政府施政过程中出现的严重不作为问题以及对于“新常态”的理解偏差,五重原因叠加导致了当前中国经济增长持续

大幅度下滑。

推进改革就是要从经济学的基准点说起,违反这些经济学常识,改革只有失败。现代经济理论以理想经济环境为基准点,以自由竞争市场为参照系,严格地给出了市场导致有效配置从而成其为好的市场经济的前提条件,而这些前提条件正好是指明了改革的方向。

——田国强

更多精彩内容请关注:



新民金融城



上海花城