

时评：别当“博傻理论”下的笨蛋-公务员考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/21/2021\\_2022\\_\\_E6\\_97\\_B6\\_E8\\_AF\\_84\\_EF\\_BC\\_9A\\_E5\\_c26\\_21740.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/21/2021_2022__E6_97_B6_E8_AF_84_EF_BC_9A_E5_c26_21740.htm) 纵观近期股市行情用“满城尽带黄金甲”来形容一点也不为过。在“股改”和“汇改”的“双核”驱动下，中国上市公司质量得到一定的提升。中国A股市场一跃成为2006年全球最受瞩目的市场。然而，股市永远都是一个周期性、风险性很强的市场，有涨有跌，牛熊转换，牛短熊长是中国股市的一个基本规律。跌的时候不必惊慌失措，涨的时候也不要忘乎所以。问题是每一次市场上涨时，理性的人毕竟少，这一轮股价上涨中，出现了前几年房价上涨时“还要再涨20年”的喧嚣。股指涨到2000点了，有人头脑开始发热，说中国股市持续10年的大牛市才刚刚开始，“明年能上到4000点”、“未来几年要赶超英美上万点”。对此有识之士提出忠告：假如股市基石不打好的话，即使能上到4000点，最终还是会泡沫的破灭。诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格利茨说过：中国真正的危险在于，许多人对于市场过分热情，过于相信市场能解决一切问题。华尔街的投资家们观察中国股票市场时，也许会联想到自己过去投机纽约股市的疯狂。可惜，国内舆论却淡忘了这一切。谁也不能否认，上市公司质量是股市的基石，只有提高上市公司的质量，股市才能健康发展。现在的问题是，近年来，上市公司的整体业绩和赢利能力并没有得到根本性改观，有的还呈现出下降的趋势。股市的恢复性上涨有它一定的合理边界，但过度迷信市场就会出问题。无论是股市还是房市喧嚣过后，极易应验“股神”巴菲特所说的一句名言：只有退潮

时，你才知道谁在光着身子游泳。他当时批评的正是以前美国人的盲目，经济热潮一经退却，喧闹的沙滩上留下的便是投资者尴尬的身影。如今，这句名言同样可以用于警醒那些痴情于国内股市4000点、1万点的“守望者”。从近期国内股市综合行情看，大盘屡创新高。盘中并未出现太大的杀跌动能，尤其是二线蓝筹品种的大幅上涨显示市场底气十足，投资者信心高涨，业内人士预测，后市大盘有望继续走高。但是，市场在跃上历史巅峰后，涨得快也跌得急。虽然工行、中行等一批“超级航母”试水，成为稳定股指的定海神针。但这种背景下，股指上涨显然更不能等同于行情普涨，因为“龙头”企业业绩并不能代表上市公司整体业绩。市场出现“二八法则”：少数对股指影响大、权重高、基金持有多的股票，价格翻番，而大量股票还在1000点的位置上徘徊。股票的本质是虚拟经济，股市中的一个永恒定律是凯恩斯的“博傻理论”：人们在牛市中之所以奋不顾身愿意花高价购买，是因为他们预期有一个更大的笨蛋，会花更高的价格把它买走。“博傻理论”所揭示的就是投机行为背后的动机，投机行为的关键是判断“有没有比自己更大的笨蛋”，只要自己不是最大的笨蛋，那么自己就是赢家。假如没有下一个愿意出更高价格的更大笨蛋来做“下家”，那么你自己就成了最大的笨蛋。从有股票市场开始，这种“博傻理论”屡试不爽。1720年，牛顿参与了英国股票投机狂潮，不幸成了“最大的笨蛋”之一。他因此感叹：“我能计算出天体运行，但人性的疯狂实在难以估测。”对于中国股市这个年轻的市场而言，深层的矛盾不可能在短时间内完全消失。在过去的5年半间，虽然同样的点位，中国股市却已发生了翻天覆地的变化

。上市公司总数从当年的1027家增长50%至现在的1502家，总流通市值从原来的1.9万亿元增长11.05%至现在的2.11万亿元，总市值从原来的5.4万亿元增长54.26%至现在的8.33万亿元。然而，现在股市已进入一个机构博弈的时代。证券市场开放度越来越大，以数千亿计的基金、合格的境外投资者、券商为代表的机构和实力雄厚的国有控股公司频频出击市场。中小投资者在这种机构化、结构化、国际化剧烈转型的市场环境下，对市场把握难度更大，赚钱更难。从历史的教训看，以股票和房地产为代表的各种资产价格的膨胀和重估如不能有效遏制，往往会酿成更大的金融和经济风险。20世纪七八十年代，日本房价、股价炒翻天，资产价格急剧膨胀，结果“泡沫”破灭后，导致长期的衰退，资产价格重又进行了一轮长时间的复归和重估。上世纪70年代的美国大萧条、90年代的互联网泡沫破灭，都是资产价格膨胀的后果。有位学者说得好：过热了降点温，股民受益，而在体质不佳、基石不牢固的前提下，高烧是要烧死人的。道理虽简单，但能领会这道理的人，才会更加理性，可以受益无穷。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)