

亚洲价值观点 JUNE 21 2011

中 国 風 , 中 国 疯

投资获利是透过持有证券，不是透过买卖证券。--班哲明·葛拉罕

五月以来的美国资本市场，爆发了一连串中国概念股的崩溃行情，而仅仅在半年之前，中国公司还正受到市场热烈的追捧。就在过去的两个多月之中，已经有超过24家中国公司因为各种作假质疑而遭受SEC勒令下市或停止交易，一时之间，中国概念股成了市场上人人喊打的过街老鼠。

整个事件的导火线就在一发不可收拾的公司诚信问题上，数十家公司陆续受到SEC的调查，并且证实这些公司涉嫌向交易所提供虚假数据，浮报营业利润，甚至在财报的编列与披露上存在重大疏失。

概念式的、主题式的投资风潮似乎总是能吸引著投资者的投资资金，金砖四国、九国、十六国...，绿能、农金...，不胜枚举的主题式投资，投资者的资金在这些主题浪潮间杀进杀出，到底能不能为投资者创造长期稳定的报酬呢？答案多半是让人失望的。

会造成这样大起大落的主题浪潮式的投资，可能要追根于投资人原本就有缺陷的投资哲学。股票投资者总是希望自己所投资的公司能在短期间内拥有屡创新高的营业表现，这样才能为短期股价的上涨带来动力，在这个极度快速换手的次级市场中，不断地创造业绩大梦自然成为公司经营阶层肩头无比的重担，尤其，如果经营阶层也涉及这个短期股价荣景的派对之中，整个事件就会变成一个不可逆转的核子反应，最终，经营绩效的造假是必然的结果。

投资者与经营者的长远利益应该是一致的，而且应该共同将眼光放在双方的长远利益上，若是股东与经营团队每天都只想著“拿股票换钞票”，那么，题材、炒作、作假帐、虚报盈余，种种光怪陆离的虚假现象，将永远会在股市中一再重演。身为投资者的你若拿著辛苦积攒的身家就这么跟他拚了，我也只能跟你说一句，“愿上帝祝福你！”