

亚洲价值观点 MAY 5 2011

投资，不是搞时尚

大多数新发行的股票都在适宜的市场条件下销售---对股票销售者适宜意味著对股票购买者的不那么适宜。-- 班哲明·葛拉罕 1973

就在这个月，一场被称为「华尔街历史上最密集中国互联网IPO潮」的大戏即将开幕。人人网、网秦、世纪佳缘、凤凰新媒体、淘米网、迅雷、土豆网等，预计有七家中国互联网企业将于5月份在美国挂牌。华尔街对于中国梦的追逐舞会，似乎正在集体狂欢热潮中。

随著年初高盛对Facebook的高调估价以来，全球资本市场对于互联网领域的热潮似乎有捲土重来之势，尤其是中国的互联网市场，近期多笔巨额融资案，规模都不断创高，其中有些公司甚至连营运模式定位都还有问题，更遑论未来预估的财务回报率是否存在过高的问题。但这个钱满为患的资本市场已经迫不及待的要送钱进去，深怕慢一步就要错失了赚大钱的机会。

新技术与新创意确实带给我们生活更多新的便利与生产力的进步，总体而言，新兴科技的发展，带来整体经济的增长，但身为资本投资人永远必须了解：经济增长与利润增长是两码事。历史告诉我们，近300年来人类社会的许多创新发展，从运河、铁路到汽车、无线电、飞机、电脑，到互联网，每一项创新都极大的改变了我们的生活，都是因为有这么狂热投资者愿意投入巨大的资本，才使得这些创新技术得以发展。但历史同样也告诉我们，最好还是让别人为这些创新去掏腰包。

创新并不意味获利。在追求时髦流行时你应该尽可能跟随市场潮流，而在金融市场上，这种冲动的做法通常只会带来毁灭。