



□ 马光远

乔布斯离开了，但他留下的遗产很长时间里会强力阻止着其竞争对手的进逼步伐。

史蒂夫·乔布斯离开了到处留下他的痕迹的世界，全球各界人士在纪

“温跑跑”将引爆地产泡沫

□ 马涤明

近期，温州数十位昔日富商老板资金链断裂后“跑路”引发关注。媒体称，当地多位商界人士认为，投机逐取暴利使得温州商人偏离了发家时的实体经济，转而投资房地产等暴利行业，甚至不惜铤而走险借助高利贷，造成了今天的这种局面。（10月4日四川新闻网）

“温州炒房团”这几年很著名，以实体经济创业起家的老板们纷纷转行房地产。没想到温州炒房居然炒到了以高利贷集资的地步；是何等诱惑让其可以达到对炒房风险毫无戒备之心的境界？

“天下没有不破的房地产泡沫”，这是经济学界很多学者秉持的观点，据说也已被很多事实所证实。然而，又有很多人相信，唯有中国的房地产泡沫最坚固：如果说美国的房地产泡泡是塑料做的，日本的是羊皮做的，那么，中国的泡泡很可能是用全球最坚固的皮质做的，任你吹得再大，其依然具有绝对的坚韧性。之所以坚固，当然不是说中国房地产泡泡不受经济规律制约，而是说制约房价的因素很多并非经济因素——有论者如是说。而所谓“非经济因素”，当然是指“看得见的手”了；中国楼市素有“政策市”之称，那么，中国房地产泡泡的坚固，自然是“政策市”因素使然。因此，马光远先生又说，房价坚挺的原因是各种利益导致的政策乏力所致。也就是说，调控如果有决心，坚持不动摇，支撑“泡泡”的非经济因素将不复存在，至少是支撑力会减弱。

“越调越涨”的不正常现象，一次次降价预期被继续猛涨的情形所击碎，控制房价、房地产回归理性似乎成了一次次“狼来了”的童欺。这也难怪温州那些精明的老板们固执地迷信中国房价只涨不跌，乃至大笔借进高利贷，逆调控之势继续炒房。“温州炒房团”的兴起与炒房的疯狂，以及今天有人跳楼、有人变成“温跑跑”、“温不归”，不能不说是房地产经济畸形发展的牺牲品；一位不愿具名的企业主向记者介绍，自己的工厂有1000多名员工，然而一年辛苦下来利润不足百万元，而老婆在上海投资了10套房产，8年间获利超过3000万元。10套房8年获3000万元，这是怎样的一种泡沫？整个温州炒房资金、全国的楼市投机又会炒出多少泡沫？经济发展也好，地方财政也罢，就靠这样的“支柱”——“泡沫支柱”，支撑下去不可能不破；而“温跑跑”、“温不归”现象，是不是中国楼市泡沫破裂的序幕？



乔布斯走了，苹果还是苹果？

念的同时，关于苹果未来的讨论，已成为无法回避的焦点话题。而在乔布斯去世之后，苹果股价并未出现预期的暴跌。

外界之所以讨论苹果王朝的未来，毋庸置疑是因为乔布斯的伟大和不可替代。作为苹果之魂，乔布斯的离去对苹果的损失是无法估量的，股价的微跌不代表乔布斯对苹果的不重要，但是，乔布斯的离去也不当然意味着苹果王朝的就此终结。判断苹果的未来，要看乔布斯究竟给苹果留下了什么样的遗产。

事实上，对于苹果而言，延续在全

球科技界霸权伟业的关键，是和乔布斯本人一样重要的创新能力，从而根据市场的不断变化推出的令人耳目一新的产品。可以说，从乔布斯健康不佳的那一天起，苹果公司就开始了“后乔布斯时代”的应对工作。

作为一个现代企业，苹果的成功之处就在于主动出击，将其倡导的公司灵魂、创新文化和后续的一系列足以应付竞争对手的产品留给了苹果，不会出现“人亡政息”的竞争悲剧，这无疑是乔布斯留给苹果的最宝贵的遗产。

其一，乔布斯的继任者库克被视

为乔布斯的最好的接班人，其最大的成功之处就是具有和乔布斯一样的追求完美、注重细节以及持续的创新精神，苹果的整个团队仍然保持了完整和强大；其二，在乔布斯去世之前，苹果在乔布斯的帮助下设定了一个长期的苹果产品路线图，打上乔布斯烙印的后备新产品充足，不会出现产品的短路；其三，苹果仍然持续领先，苹果的现金储备高达760亿美元，随时可以发起战略性并购和收购专利技术的能力；最后，特别重要的是，苹果公司在福布斯的领导下，已经形成了独特的创新文化，乔布斯成功地将自己的

高标准传授给了苹果的每一个员工，这种文化并没随着乔布斯的离去而消逝。

的确，乔布斯是不可替代的，没有任何一个苹果的接班人都可以和乔布斯相比，苹果永远无法找到另一个乔布斯。但是，作为一个现代的科技公司，苹果的可贵就在于可以摆脱对乔布斯的依赖，这是苹果最可怕的竞争力。对于微软、谷歌等挑战者而言，最大的悲剧也许是乔布斯同一个时代，他留下的遗产也在很长时间里会强力阻止着他们的竞争步伐。

景点游客扎堆凸显休闲资源匮乏

□ 韩涵

黄金周要少算些经济账，还旅游休闲以国民福利的本色，多强调政府公共服务职责。

又一个黄金周结束了，今年十一，许多热门景点门口照旧人满为患，车票机票依然一票难求，看美景变看人海，出游花钱买罪受，然而，这些似乎并未打消民众出游热情。

对于黄金周人流扎堆，常见的分析不外乎是长假少，导致出游集中，以及游人跟风，追逐一些热门景点等等。这些判断当然都成立，但我们忽视了另一原因，即休闲资源的匮乏。

目前我们13亿人只有3000多个博物馆，数量严重不足且不说，并且，这些博物馆大多缺乏吸引

力，在服务游客上缺乏热情和创意，因此在一般人眼里，逛博物馆是件乏味的事情。

我们现在旅游休闲资源的开发上，或只能吃老祖宗的饭，或靠山吃山、靠水吃水，对于现代旅游休闲资源的开拓，缺乏开阔的思路。在大多热点旅游城市，除那些耳熟能详的传统景点外，很难听到其他叫得响的新旅游品牌。

我们的旅游休闲资源少，其中，免费或廉价的优质旅游休闲资源更少，许多地方把山一围，把地一圈，以XX景区冠之，游客花高价钱买票进去了，往往发现只不过是一场忽悠。与此相伴的，却是一些优质的旅游休闲之所，被一些特权者占据，成了少数人的专享。

我们的城市建设，几乎千城一

面，城市旅游缺乏特色，除购物逛街外，其他乏善可陈，各个公园、广场等休闲设施，同质化严重。尽管电视上各个城市的旅游广告美轮美奂，但实际上，名实相符的城市旅游品牌屈指可数。

所以，也难怪热门景点会受追捧，也难怪游客不惧舟车之苦远赴外地。对此，如果单纯从管理上进行疏导，或者在观念上加以引导，恐非治本之策，关键在于，黄金周要少算些经济账，当还旅游休闲以国民福利的本色，多强调政府的公共服务职责。

巴黎人沙滩晒太阳不用非得去海边，因为塞纳河边就有巴黎市政府为民众修建的人工沙滩；台湾旅游，比阿里山日月潭更热的，是台湾的夜市，这些在我们这里难以

容身的露天市场，却被当地政府打造成为台湾旅游的最大特色。这些，都是政府视公共服务为本分，创造性地增进民众休闲福利的经典个案。而许多国家数目众多的国家公园、低廉的景区收费，丰富多彩的博物馆旅游，各具特色的城市文化活动，随着越来越多的国人走出国门，已被广为人知。

黄金周，其实最需要去掉“黄金”二字，这个难得的长假，不是为经济发展服务，而是为保障国民的休闲福利，一切都要以此为中心，民众的需求，民众的体验永远最重要。热门景点年年游客扎堆，民众总在为少数优质休闲资源而争抢，这凸显出政府公共服务的不足，为民众打造更多可供选择的优质休闲资源，已是当务之急。



部门或与煤炭相关的行业，普遍缺乏冶金企业的专业监管人员。

此外，对于冶金安全监管，还缺乏有力的监管手段。《安全生产法》规定，生产经营单位新建、改建、扩建工程项目的安全设施，必须与主体工程同时设计、同时施工、同时投入生产和使用。但是，安监部门却没有对冶金企业“三同时”设计审查和现场验收的政府职能。而实际上，在许多铁水外溢事故中，厂房设计缺乏安全的考量，相关安全设施不健全，早就埋下了事故的祸根，铁岭发生钢水包倾覆事故的那个车间，开班前会的小屋离真空炉竟然只有5米。

监管一旦缺失，惟有靠冶金企业的自觉，但这种自觉是靠不住的，中小企业忙于扩张产能，管理者安全观念淡薄，而一些大企业的安全处则

宁、陕西、重庆三地就连续发生三起钢水、钢渣倾覆或飞溅事故，伤亡惨重。同样在南京，去年7月一家稀土公司也发生钢水泄漏遇水爆炸的事故，而就在一个多月前，沈阳冶金机械厂发生了钢水包脱落事故，造成6人受伤。

冶金行业为何变得和煤矿一样难以令人放心？固然，每一起事故背后都有人祸，如铁岭钢水包倾覆事故的原因是起重设备不过关，作业现场管理无序等。但是，当铁水外溢事故总是一而再再而三重演，除追究人祸，反思企业安全责任之外，恐怕更应当拷问的，是安全管理体系。

2007年，时任国家安全总局局长的李毅中就点出，冶金行业管理弱化，对冶金企业安全监管乏力。1998年冶金部撤销后，冶金安全监管职能划归安监总局，由于安监部门人员有限，每个人又要管理很多行业，人手不足，专业性也存在问题，尤其在基层安监部门，监管人员多数来自原劳



□ 白婉

华尔街没有什么新鲜事物。3年前，有一篇题为《巴菲特被套说明了什么？》的文章指出，在最近这次金融危机中，巴菲特在100美元之上购买的高盛集团股票已经跌至70美元之下。于是得出结论说，“巴菲特被套是必然的。其实，在巴菲特决定购买高盛集团股票之时，就有许多市场投资人士分析，此次投资将被套。虽然，从长期来看，巴菲特的投资决

巴菲特被套了又怎么样

策仍可能获得收益，但面对美国股市的不确定性风险，他也许开始重新反思自己的这次投资决策。”

巴菲特当时确实曾经被套，今天看，一切都已经很清楚了。

现在让我们再来回顾一下巴菲特的投资史。从1969年以来的40年间，巴菲特至少已经经历了4次大熊市。但是在每次大熊市过后，巴菲特总是做得很好，其财富一次比一次累积得更多。可以这么说，没有大熊市，就没有巴菲特；没有大熊市股票价格的极端下跌，也无法造就伯克希尔·哈撒韦庞大的金融帝国。

以华盛顿邮报为例。在1972年的那次大熊市中，“漂亮50”股票纷纷破灭，华盛顿邮报股票也不例外，股价跌去50%以上。就在整个市场草木皆兵之际，巴菲特却认为大赚特赚的时机已到。1972年2月，他在27美元的价位买入18600股。不料到了5月，股价继续下跌，跌到23美元，他

又买入4万股。到了9月，股价已跌到21美元以下，他在20.75美元的价位再次买入181000股，成为华盛顿邮报公司公众股的最大股东。但是其股价还是跌势未尽，到1974年末，巴菲特的投资总额由原先的1062万美元缩水为800万美元。也就是说，巴菲特从27美元一直买到20.75美元，而且越买越多，最后的结果是被套了3年，市值缩水了30%以上。而且此后一直到1976年，华盛顿邮报公司的股票价格从未高于巴菲特买入的平均价格。

同样的例子又一次发生在1990——1991年。1990年由于房地产的不景气，使得富国银行在不动产放贷业务上出现了13亿美元的账面损失，相当于每股净值53美元中的25美元。所谓账面损失是表示银行必须从净值中计提这笔金额，作为应付将来损失发生的准备金。而为了计提这些损失准备，富国银行几乎把1991

年的盈余全部耗尽，导致当年的净利润只有区区的2100万美元，约为每股收益0.04美元。由于富国银行在1991年没有赚到什么钱，市场对其股价反应强烈，股价从每股86美元下落到41.30美元，跌幅达52%左右。巴菲特却在此时进场，在差不多两年的时间里买入10%的股份。这就是在熊市中勇敢的沃伦·巴菲特。不用说，这两只股票在以后的岁月中，给他带来了巨额的投资收益率。买华盛顿邮报是这样，买富国银行也是这样，买入其他股票如美国广播公司、盖可保险、美国运通等等也是这样，就是一个字，在熊市中“买”。当初，那些不明就里的人总是在巴菲特奋不顾身地买入时大感疑惑，乃至发出警告。华尔街与巴菲特之间似乎从来就是这样，当华尔街通常都向左时，巴菲特却偏偏选择向右。

巴菲特很神吗？一点都不“神”，说他 not 神，是因为他对这些投资标的

投资效率低下让中国经济风险丛生

□ 江丛于

背负巨额债务的中国高速公路正暴露出巨大风险。据媒体报道，截至2010年底，地方政府性债务余额中用于高速公路建设的债务余额为11168.11亿元，部分地区的高速公路因收费收入不足以偿还债务本息，金融风险正在集中显现。

兼具基础设施建设与拉动经济增长双重属性，高速公路项目自1998年以来一直深受政府青睐。为此，地方政府不惜突破规划，过度负债经营。2008年以来的天量信贷，更使得中国的高速公路建设出现空前“繁荣”。截至2010年，全国高速公路通车总里程已达7.4万公里，仅2008年至2010年的通车里程即达2万余公里。狂飙突进下，部分中国高速公路网的密度甚至已超过英国。

但与此同时，中国高速公路投资的低效率同样令人惊叹。来自国家发改委的数字显示，2001年至2006年，中国高速公路通车里程增速都在15%以上，最高曾达到29.4%，但同期全国GDP增速则仅在8.3%至11.04%之间，客运量和货运量增速则分别仅在-0.8%至11%、3.3%至12.2%之间。如此低下的投资效率，怎么可能不积累金融风险呢？

遗憾的是，高速公路只是中国“投资大跃进”的一个缩影。上述现象，在大干快上的高速铁路、大学新城、产业园区等领域，情形也大体相似。

事实上，梳理中国经济的宏观数据，中国投资的低效率一目了然。2006年，中国的投资率为52%，增量资本产出率为4.9；2008年，分别是57%和6.4。2010年，分别为70%和6.8；今年上半年，分别是61%和6.3。

投资率是固定资产投资与国内生产总值之比。增量资本产出率是投资与增量产出之比，是反映投资效率的最重要的经济指标，意义就是每增加1块钱的国内生产总值，需要投资几块钱。研究表明，发达国家的增量资本产出率一般为2到3之间；1991年到2003年中国的增量资本产出率是4.1，近10年来中国这一指标居高不下且几乎不断攀升，已经创纪录地逼近到7这样的危险境地。

投资率和增量资本产出率的“双高”，让中国经济风险丛生。中国迅猛增长的投资大多由信贷支撑，因为投资效率低下而可能形成的银行坏账会有多大？它会引发系统性的金融风险甚至金融危机吗？这是中国经济必须面对的追问。

纵然抛开金融风险不谈，低效率的投资狂飙还将带来资源无效配置、遏制技术进步、恶化产能过剩、造成能源紧张、破坏生态环境等诸多问题，这必将影响中国经济的结构调整和可持续发展。

“投资拉动中国”，该到了对这种粗放型增长模式作检视和调整的时候了。尤其对政府主导、银行输血的投资体制，必须作深刻的变革。