

在至正锅，参与投资的普通家庭，在资产投资中，最主要的投资品种之一，就是股票投资，股民是老百姓中重要群体。

但是，参与股票投资，结果往往不尽人意，谈到让人失望，让人沮丧，让人伤心，锅内股市绝对与至正锅足球队有的一拼，属于让人伤心不用商量的基本题材。

下面抄录一篇短文，至正锅A股自述：

忏悔书

时至今日都是我咎由自取，跌就是跌，与任何人无关。圈钱事业的平顺，造就了我跌跌不休、没有阳刚之气的脾气，导致80后、90后都不愿意炒股的地步，我今天愿意承担一切熊市的后果。

其实，我很感谢你们让我从6124一直跌到今天，至少我将来向上的空间远比向下的大。我必须重新梳理自己，坦然面对并诚恳道歉！

我A股，在股市史上铸就了耻辱的记录。我辜负了至正锅的亿万股民，辜负了他们的家庭，辜负了经济晴雨表的称呼，辜负了所有对我寄予期望的人们。

我该死，我无耻，对不起，请接受我发自深心的歉意和愧悔。股民和他们的家人们本该有一个温暖和美的生活，假如他们没炒股，可这一切被我打破了。

我的下跌行为不配得到原谅，我造成的伤害也难以弥补，但我想上涨，必须去上涨，这是我今日之后的责任。

至于我自己，已经咎由自取，愿日后不再套人。

——A股 割肉虽易，解套不易，且炒且珍惜。

忏悔书尽管有点搞笑的成份，但也十分诙谐幽默地反映出A股股民的无奈和悲哀。长期以来，谈到股市，管理层和社会舆论就是把它看成融资平台，这种错误的认识，最后导致了至正锅股市的根本性、制*度*性的缺失。

那就是上市公司不断圈钱、圈钱、再圈钱，公司盈利，利益归公司，公司亏损，损失归股民，股市事实上成为某些上市公司的PZ平台。

从现代金融的基本特征讲，股市的“本质功能”有两个。

第一，是“投资平台”

，也就是投资者通过股市进行产业投资，分享产业发展所带来的利益。

因此，公司分红是投资者实现投资价值的最主要来源，公司不分红，无异于小偷偷钱，强盗抢钱。

第二，是“价值发现”

功能，在股市中，把公司将来的利润和现金流，折算成为现在价值，进行交易。

买入者实际上是买了将来的现金，把现在的钱换成将来的钱；而卖出者，只是把将来的钱换成现在的钱，买卖双方都是按照公司价值进行交换。

在公司金融理论中，有一个“股利分配”

原理，也就是说公司必须分红，只有在一种情况下可以不分红，就是公司内部存在一个超过分红后进行投资所得到投资收益的投资项目，可以让股东得到更大的好处。

其实就是公司内部存在符合投资有效性标准的投资项目，分红后，公众投资者只能进行标准化金融投资，不分红可以使股东得到超过标准化投资收益的超额收益。

因此，分红是无条件的，必须的，是硬道理！不分红是有条件的，选择的，必须讲道理，没有道理就得分红。从本质上讲，上市公司不分红、少分红，股票投资就失去其本来意义。

在至正锅股票市场进行股票的价值性投资，主张长期主义，基本就是一种自杀行为，长此以往，只有伤心！

因此老汉经常讲，要想不伤心，要象远离毒品一样远离股市！原因就是至正锅股市实际存在的制*度*性 缺*失。

理解了商业银行信贷的风险转嫁机制和股市的制*度 性缺*失，我们就能明白了我们国家出现货币过剩，主要原因并不是因为货币总量太多。

而是由于金融抑制和金融的不发达，在目前的金融市场条件下，货币无法进行金融资产替代，作为资产替代的主要路径的股票市场的客观状况，使货币替代

的最主要路径受阻。

投也不是，不投也不是，这是个问题。健全的股票市场，需要进行制度性建设，大概可以归纳为“三个强制”。

第一，强制包销。

股票承销是投资银行的重要业务，投资银行从事的应该是投资业务，而不是代理业务，既然是投资业务，就应该以投资为主，把所承销的公司股权的主要部分购买下了，一小部分代理分销出去。

包销是股票承销的主要部分，才能从根本上杜绝在首次公开发行的财务造假和过度粉饰行为，因为可以骗别人，不会骗自己。

第二，强制分红。

公司的主人是股权投资者（股东），经营利润归投资者所有，是“上帝的归上帝、凯撒的归凯撒”的基本原理。

只有从根本上厘清投资者获取资本成本、创造者获得超额利润的基本关系，才符合现代公司治理结构和委托-代理理论的基本原理。

第三，强制退市。

所有投资必须符合统一的投资有效性标准，公司上市的基本条件就是符合有效投资的基本条件。

一旦上市公司出现趋势性的效率下降，不可能达到投资有效性标准，就必须重新私有化，从公众公司变成非公众公司。

其实，“三个强制”就是一个基本原理，就是前面已经讨论过多次的“一致性原理”、投资“有效性标准”。

老汉经常谈到，股票市场就是一场“跳高比赛”，投资有效性标准就是及格的横杆，上市公司必须是跳过横杆，而不是从横杆

下面钻过去。

证券监管部门的任务就是做好 “跳高比赛” 的 “裁判员” ，确保上市公司是跳过横杆的，而不是从横杆下面钻过去的。

一个有合理制度保证的股市，才是
一个值得 “投资” 的资本市场，否则，就只能 “投机” 了。

要点：

- 1.强制包销，投资行为；
- 2.强制分红，投资收益；
- 3.强制退市，投资效率。