

# “我不看好农业、医疗行业”

耶鲁大学教授陈志武称其财富增值潜力有限,看好类“腾讯模式”的软件业

近期农业和医疗行业被众多机构看好,但昨天,耶鲁大学管理学院金融经济学教授陈志武却对上述两大行业泼了冷水。在作客由诺亚控股(南京)财富管理中心举办的“财富‘资本化’与金融的逻辑”论坛时,陈志武称,上述两大行业财富翻倍潜力较差。相反,陈志武看好腾讯这种一次性投入带来无数次收益的模式,而这种模式的典型代表是软件与基金业。 快报记者 刘芳



## 给农业医疗行业泼冷水

IT大佬丁磊养猪、联想进军农业,大消费背景下,不少互联网巨头纷纷掘金农业,但在陈志武看来,投资农业的前景并不乐

观。他解释说,从生产函数来看,农业的产出跟投入之间的关系是一种非常线性的关系。“粮食需要土地、劳动力、肥料和种子等资源的投入。假如一亩地产出100公斤粮食,每一亩地一年要花50个小时去耕种和管理,还需要200块钱的投入,那么如果要生产1000公斤的粮食,你就要投入10亩地,花费500小时时间,投入2000元资金。因为每一亩地的投入并不能因为把旁边的地种好了而减少,所以生产1000公斤粮食的成本是生产100公斤的10倍,边际投入一点都不减少,这种模式限制了农业给我们创造和带来亿万富翁。”与农业相似的还有医疗、律师、审计等行业。陈志武表示,这些行业的产出与劳动力的劳动时间成正比,即使单位时间收费很贵,但因人一天只有24小时,能创造的价值是有限的。“这些行业的上市公司股票最多可以看成是固定收益债券,而不是具有很强的增长前景的上市公司股票。”

与此形成鲜明对比的是以腾讯为代表的“一本万利”企业。“腾讯的程序员一旦将虚拟帽子或者QQ币等产品设计好后,不管是卖出1000份还是1亿份,成本投入没有差别,但它的收入跟销售量是成正比的,所以腾讯的产出跟投入不仅是非常线性的关系,实际上是非常关系的。”陈志武介绍,去年每一个腾讯的员工创收196万元人民币,但去年农民的人均纯收入大概是5000块钱,人均创造财富的差距反应了两个行业的投资前景。“软件与基金管理行业都具有很强的产出跟投入无关的特征,它们的投资前景非常好。”

## 美债危机是好事

“标准下调美国政府信用,短期内是个坏消息,但长期来看是一件非常好的事。”对债权颇有研究的陈志武谈到美国债务危机时也有独到见解。“美国出现债务危机是因为它的税收维持在在一个较低的水平,更多地藏

富于民,所以才会出现国家财政不断赤字。”债务危机一方面提醒了全球范围内的福利国家,当福利膨胀到无法维持的程度时,需要适度改变;另一方面约束了政府权力,避免政府出现失控的扩张。“这次的美国财政危机、债务危机,还有欧洲的债务危机,实际上从另外一个意义上否定了2008年以来各个国家开始的凯恩斯主义救市政策。”近期奥巴马还表示,9月将推出刺激经济的政策。对此陈志武称,从目前情况来看,美国推出QE3的可能性较两周前增大了不少。

不过,陈志武同时认为,美国再推宽松货币政策可能对国内影响并不大。“政府最近的基本货币政策是倾向于不变,不会紧缩但也不放松。”陈志武表示,如果没有发生新的国际动荡的话,国内货币政策可能未来两三个月都是观望态度。“但有可能在货币政策的结构上做一些变化,比如下调存款准备金率的同时加息。”

## A股指数16日行情

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2627.85	11782.13	2920.83
最高	2636.36	11797.42	2932.14
最低	2601.50	11628.35	2888.33
收盘	2608.17	11665.41	2897.58
涨幅(%)	-0.71	-0.87	-0.70
成交额	902亿	835亿	575亿

## 股指期货16日行情

合约	IF1108	IF1109	IF1112	IF1203
收盘价	2860.4	2869.6	2905.2	2949.6
涨跌(%)	-0.13	-0.16	-0.45	-0.43
结算价	2867.2	2876.2	2913.2	2958
成交(手)	156995	27334	773	62
成交额	1352.6亿	23.6亿	6.8亿	0.6亿
持仓(手)	15803	12477	2044	256

## 华夏银行

### 16日10:00外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	637.71	632.6	640.27
港币	81.86	81.21	82.19
欧元	918.88	899.51	926.26
日元	8.2804	8.1058	8.3469
英镑	1041.91	1019.94	1050.27
瑞士法郎	811.41	794.46	818.25
新加坡元	529.4	518.44	534.08
瑞典克朗	99.25	97.21	100.15
加拿大元	648.3	634.89	654.03
澳大利亚元	667.88	653.2	672.98

中国邮政储蓄银行 南京市分行  
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA

# 便捷贷

咨询热线: 96086

**个人商务贷款**

**小企业贷款**

**个人小额贷款**

**个人住房贷款**

一次授信 十年有效 最高授信 **500万元**

担保灵活 额度循环 最高授信 **1000万元**

快速放款 无抵押质押 最高额度 **10万元**

额度充裕 手续简便 最高授信 **500万元**

全国客服电话: 95580 WWW.PSBC.COM

## 现代快报 时尚周刊

首场试卖我们换来2089.8元!  
下周六,请您继续光临!



8月5日是“慈善衣橱交换计划”的首次“出征”——快报《时尚》周刊编辑部在地铁奥体东站进行了第一场小型试卖。活动当天非常火爆,共售出近40年“闲置衣物”,麦包包提供的5款时尚包包更是一抢而空,首场义卖一共获得2089.8元。按照一个孩子一顿午餐3元的成本计算,此次义卖为贫困山区的孩子们换来了将近700顿免费午餐!

8月27日(周六),我们将再一次举办一场大型义卖,这次大型义卖现场不仅有剩余的所有夏装、清洗消毒完的大批秋冬装,还有麦包包网站提供的5个全新的流行包包;Asoblo服饰提供的男装、女装、包包共10款新品以及王春美容院创始人王春女士、江苏电台DJ文岚、第一届超级女声南京赛区亚军张译心提供的闲置衣物!下周六,欢迎您来现场看看,给孩子们换更多的午餐!

**大型义卖时间: 8月27日(周六)上午9:00-12:00**

**地点: 南京奥体沙洲街道宋都奥体名座小区长廊**

(地铁2号线在奥体东站下车步行290米,或乘坐134/160路在江东中路下车步行310米)

### 义卖还要感谢他们:

1. 所有衣物的清洗、消毒由华夏百洁干洗连锁店免费提供。
2. 麦包包网站特别义捐了10款流行的时尚包包,还为活动提供了全程支持。
3. Asoblo服饰为27日的大型义卖提供了10款衣物。
4. 原际夫夫市集为我们提供了义卖场地,南京有名的粽子品牌和原际夫夫超市也将市集上的销售款全部捐献。
5. 万众租赁公司免费为我们提供了活动现场所需的货架。



### 何谓“慈善衣橱交换计划”

很多山区的几童因为家庭经济条件差及离学校远,没有午餐吃,只能饿着肚皮上课。今年3月,《现代快报》记者邵飞以及之后参与的500多位媒体人在微博上发起了一个“免费午餐”的爱心公益活动。此次快报《时尚》周刊开展“慈善衣橱交换计划”,倡导爱时尚的您,捐出衣橱里的闲置衣服,践行“低碳时尚”。我们会将衣物义卖的款项全部送往“免费午餐”(可在新浪微博搜索“倪美社群”,加关注,了解活动)。

详情请咨询025-87833881。