

第三季度投资规模创15年来新高

# 巴菲特再现“贪婪”

在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐惧的时候贪婪。第三季度美股备受煎熬，而巴菲特又开始“贪婪”了。

巴菲特的旗舰公司伯克希尔·哈撒韦最新发布的财报显示，第三季度公司累计投资了239亿美元，创下15年来单季投资规模之最，其中纯股票投资达到70亿美元。有迹象表明，在继续关注金融和消费企业的同时，巴菲特开始有意识地在加大对工业等领域的投入，这反映出“股神”对于经济复苏前景的看好。



大举投资工业企业

根据伯克希尔向美国证监会提交的最新文件，公司在截至9月30日的3个月中买入近70亿美元的股票，第二季度和第一季度，这一数字分别为36.2亿美元和8.34亿美元。此外，第三季度巴菲特还斥资50亿美元购买美国银行发行的优先股和权证，并为完成收购化工巨头路博润支付了约90亿美元。

到目前为止，巴菲特并没有发布三季度的持股清单。但从伯克希尔提交的文件来看，第三季度，该公司被列入“商业、工业和其他”类别的股票持有量按买入成本计猛增62%，至174亿美元，超过在金融和消费产品公司方面的股权投资。

分析人士认为，从最新的报告看，巴菲特一方面显著加快了买入股票的步伐，同时也开始扩



标普500指数  
2011年7月 2011年8月 2011年9月 2011年10月

制图 李荣荣

大在消费品和金融之外的领域的投资，比如工业。“他肯定是什么，而且是大家伙。”伯克希尔股东GRG公司的合伙人鲁索说。另一位伯克希尔的股东、亨利·阿姆斯特朗合伙公司的总裁阿姆斯特朗则表示，从以往经验看，巴菲特对于消费品和金融类公司的青睐要胜过工业企业。但是眼下市场变了，巴菲特的投资方向似乎也在跟着改变。鲁索表示，眼下对巴菲特来说具有吸引力的公司可能包括3M、肯纳金属等拥有专利技术的制造类公司。

## 再次出手“抄底”

上一次巴菲特单季投资超过200亿美元还是在2008年，当年他在第二和第四季度的投资都超过了200亿美元。

总体上看，伯克希尔第三季度的业绩表现并不理想，这在很大程度上是受到了股票衍生品业务的拖累。第三季度，伯克希尔在股票衍生品方面的亏损几乎多了两倍。不过，巴菲特并不对这部分投资感到担忧。他说，衍生品投资组合的大幅季度性波动“毫无意义”，运营业绩才是衡量伯克希尔公司表现的更好指标。

伯克希尔第三季度的经营利润为38.1亿美元，同比增长接近40%。

股票市场的剧烈波动，是三季度伯克希尔在衍生品市场“栽跟头”的主要原因。第三季度标普500指数累计下跌14%，创自2008年以来最大季度跌幅。仅8月8日一天，也就是标准普尔公司宣布下调美国最高信用评级后的第一个交易日，美股标普500指数暴跌超过6%。

但从最新披露的投资情况以及股市自那以来的表现看，这一次，“股神”似乎又抄到了底。在那之后，巴菲特8月15日接受电视采访时透露，他在8月8日当天买入股票的数量超过了今年其余时候的任何一天。巴菲特9月30日在接受电视采访时又说：“我们已经准备好了大量买入，只要哪只股票够便宜，我们就会买入它。”

回过头来看，市场对于伯克希尔在9月底宣布回购自家股票的意外决定，多少有些误解。巴菲特一直抵触回购股票或是派息，因此在很多人看来，他决定回购自家股票可能是认为投资机会匮乏。但事实似乎并非如此。伯克希尔仅回购了1790万美元的股票，却斥资近70亿美元收购了其他公司的股票。 快报记者 朱周良

# 中国股市需要怎样的掌门人

刚刚过去的这一周里，中国证监会新任主席郭树清成为财经焦点人物。或致信寄语，或微博建言，公众以自己的方式表达对股市的期待。这些舆论反馈也让人对证监监管层的职责进行深入思考：中国股市到底需要什么样的掌门人？

回顾过去几年，中国股市可谓经历了大变革、大发展。但对于投资者而言，最为关注的是股市收益。“千好万好叫我亏钱就是不好”，这也是为什么股民对证监会评价的变化总是跟随指数起落。

实际上，中国证监会一直深陷指数漩涡。在历史上，A股也的确多次出现政策制造的牛市行情。如此循环，无论是投资者还是监管者都对政策与指数的关系格外关注。以至于当推出一项新的改革时，决策者有时不得不考虑其对指数的影响，一些本应推进的改革会因畏惧“指数”而停滞。

上周发审委会议IPO审核仅有家获通过，其余三家均被否。市场由此猜测，新任主席开始调控新股发行节奏，并将此视为一步落到实处。 新华社

大利好。这里应指出，减少新股供应的确有利于当前股价，但其中透出的指数思维却要不得。投资者勿寄希望于行政手段的救市，监管者则须谨记自身的定位是在打造一个规范运行的市场。

对于证券监管部门来说，未来如能秉着放权的思路，进一步减少行政色彩，推进资本市场的市场化改革，监管者才能卸下不能承受之重担，市场监管水平才可能实现新的飞跃。

各界给郭树清的建言中，无论是改变股市重融资轻投资的定位，还是建立行之有效的退市制度和分红制度，抑或是加大对造假和操纵行为的打击，建立集体诉讼机制，都是从保护投资者的立场出发的。这充分反映了市场希望监管层切实肩负起保护投资者利益重任的强烈诉求。

面对诸多侵犯投资者利益的违法违规行为，当务之急在于加大惩处力度，“心要硬，手要狠”，唯此才能对违法违规者构成警示，才能把对投资者的保护进一步落到实处。

新华社

## 延伸阅读

### 郭树清6年半跨越“303米” “好的金融体系不是监管出来的”

从建设银行总行到中国证监会，距离303米，步行只需371步，大约三分半钟。这303米，郭树清走了6年半。

10月30日，周日，中午，一辆陌生的奥迪停在了北京金融大街19号富凯大厦A座门口，门口的保安注意到了这辆车，但他还不知道，在今后的5年中，车上的乘客将主导这栋大楼和整个资本市场。这是郭树清正式到证监会上班的第一天。此前两天，郭树清辞去建设银行董事长的职务，辞职公告言语恳切，他对建设银行所取得的成就十分欣慰，显得依依

不舍。

顶住外围市场下跌的压力，上周A股顽强收阳，市场人士将之解释为投资者对新任证监会主席的美好期待。

郭树清此前在建行的经历和对上市公司本身的态度，也许会在其以后的证监会监管工作中得以体现。“监管很重要，但仅仅强调监管是不够的，好的金融体系不是监管出来的，机构内部的机制、市场结构体系才是最重要的。”郭树清曾经对于国际金融机构监管的观点，同样适用于他的新职位。

《理财周报》

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)																
002334	英威腾	36.23	-1.12	002405	四维救助	17.01	1.12	002476	宝新能源	16.82	0.12	002548	新嘉联	19.38	-1.17	002620	瑞和股份	30.86	-3.32	000603	天龙集团	22.27	-3.13
002335	中航材	35.76	-0.96	002407	新大陆	22.22	0.15	002477	宝鼎重工	18.82	-0.35	002549	金固股份	30.33	-0.35	000603	大富科技	22.8	-0.61	3000205	天喻信息	29.61	-2.57
002336	人人乐	17.89	-0.96	002407	多氟多	27.33	0.48	002478	齐翔腾达	13.08	1.55	002551	千红制药	25.6	-0.17	002622	先控环保	30.72	-1.34	3000207	欣旺达	19.59	1.14
002337	赛象科技	12.37	-1.83	002408	翔精特	27.33	-1.45	002479	广宇建设	18.82	-0.16	002552	惠博普	17.38	-0.34	002623	中航材	17.38	-0.87	3000207	恒通气动	21.39	-0.65
002338	拓维信息	26.27	-3.24	002410	广联达	36.78	-5.3	002481	双汇国际	29.29	-1.19	002553	好丰源	18.33	-0.05	002626	金达威	45.15	-2.2	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002340	格林美	26.66	0.6	002411	九九久	16.85	0.29	002482	广济药业	24.19	3.24	002554	辉煌国际	23.83	-0.34	002626	龙溪股份	34.22	-2.29	3000207	欣旺达	29.0	0.42
002341	中航精机	15.95	-1.8	002411	金利华电	20.65	0.65	002483	海思科	20.55	-0.52	002555	海陆重工	25.6	-0.17	002626	金利华电	16.43	-1.02	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002342	巨力索具	7.95	-0.76	002413	深纺织A	13.37	0.25	002484	江钻股份	21.48	-1.02	002556	海陆重工	23.3	-0.59	002626	恒通能源	24.17	-0.87	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002343	凌云股份	17.92	-0.11	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002485	海螺水泥	20.55	-0.02	002557	海陆重工	25.6	-0.09	002626	恒通能源	24.46	-0.46	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002344	凌云股份	17.92	-0.11	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002486	海螺水泥	20.55	-0.02	002558	海陆重工	25.6	-0.09	002626	恒通能源	24.47	-0.46	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002345	宏源证券	29.23	-2.57	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002487	大族激光	22.28	-0.49	002559	海陆重工	30.13	-1.12	002626	恒通能源	26.79	-0.5	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002346	凌云股份	17.92	-0.11	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002488	深纺织B	20.55	-0.02	002560	海陆重工	25.6	-0.09	002626	恒通能源	24.47	-0.46	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002347	凌云股份	17.92	-0.11	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002489	深纺织B	20.55	-0.02	002561	海陆重工	14.66	-0.21	002626	恒通能源	32.68	-1.57	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002348	凌云股份	12.23	1.92	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002490	华昌化工	23.73	-0.29	002561	海陆重工	14.66	-0.21	002626	恒通能源	32.68	-1.57	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002349	凌云股份	12.23	1.92	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002491	华昌化工	23.73	-0.29	002562	海陆重工	17.05	-0.11	002626	恒通能源	32.68	-1.57	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002350	凌云股份	12.23	1.92	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002492	华昌化工	23.73	-0.29	002563	海陆重工	17.05	-0.11	002626	恒通能源	32.68	-1.57	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002351	凌云股份	12.23	1.92	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002493	华昌化工	23.73	-0.29	002564	海陆重工	17.05	-0.11	002626	恒通能源	32.68	-1.57	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002352	凌云股份	12.23	1.92	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002494	华昌化工	23.73	-0.29	002565	海陆重工	17.05	-0.11	002626	恒通能源	32.68	-1.57	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002353	凌云股份	12.23	1.92	002413	深纺织A	13.37	-0.05	002495	华昌化工	23.73	-0.29	002566	海陆重工	17.05	-0.11	002626	恒通能源	32.68	-1.57	3000207	恒通能源	27.5	-0.25
002354	凌云																						