■ 管窥天下

金融交易税可防“闪电崩盘”

由于高频交易很多甚至只着眼于千分之几级别的价格变动，因此只要金融交易税开征到千分之一甚至是万分之几的级别，就足以抑制那些过度的闪电交易。

近日，印度股市大盘NIFTY指数在8秒内暴跌15.5%，600亿美元股票市值瞬间蒸发，交易所被迫暂停交易15分钟。错误订单被取消后，股指很快恢复至正常水平。印度国家交易所称，股市崩盘是由59个错误订单导致的。

能够在数秒钟内导致大盘急遽跳水的，除了技术原因之外，别无其他因素。这个技术原因，就是“高频交易”（HFT，High-Frequency Trading）。

高频交易，是近年来随着电子信息技术和网络技术的大发展而出现的。交易者通过事先编制好的程序，利用高速计算机与交易所主机联系，使得交易在“毫秒”的时间跨度内完成。由于交易的时间已经不是人脑能够反应的，同时交易决策来自于事先编制的程序，因此这种交易是机器与机器之间的对话，任何基本面分析和技术分析都退出局外。

高频交易虽然才时兴几年时间，但是却大有后来居上之势。目前高频交易的成交量约占美国股票市场成交量的70%，并且越来越渗透到期货和外汇交易市场。而且从效益来看，高频交易越来越成为一些投资银行和私募资金盈利的重要手段，有数据显示：据不完全统计，在2008年运用传统低频交易的投资者有70%发生亏损，而高频交易基金经理几乎都在当年实现了盈利，最成功的高频交易者当年获利25亿美元。

随着高频交易在全球的日益兴盛，其双面性愈加暴露出来。有利的一面是，高频交易摆脱了传统交易基于基本面和技术面分析带来的主观性，有稳固市场的一面，同时高频交易“闪电交易”的性质，导致市场的交易量大增，提高了交易所的收入，更提高了市场的流动性。

然而，目前暴露出来的负面作用已经不亚于正面作用。高频交易通过大量的、快速的、高密度的向交易主机发出试探和交易的指令，客观上会造成信息堵塞，给交易主机增加宕机的风险，这也是一些市场风险的重要来源。同时，一旦出现指令错误，给予市场的杀伤力也很大。2010年5月6日美国股市发生“闪电崩盘”，道琼斯指数在几分钟内就大跌约10%，高频交易是重要事因。2012年10月3日，美国纳斯达克交易所取消了导致卡夫食品股价在一分钟内急升近29%的交易，该交易的失常，也是由这类技术故障导致的。

高频交易作为活跃市场的一种重要的新交易方式，没有必要一棍子打死，而是有必要针对其过度交易容易导致发生交易中断的风险和市场不公的方面出台针对性的政策。

由于高频交易每次针对的都是细微的价格变动，是靠天量的成交来积毫厘为巨富的，因此抑制高频交易的副作用，其实有“托宾税”一招就够了。

2012年8月1日，法国率先出台金融交易税（即托宾税），截至2012年10月9日，已经有11个欧盟国家表态支持开征欧洲金融交易税，越过了9个国家的门槛。由于高频交易很多甚至只着眼于千分之几级别的价格变动，因此只要托宾税开征到千分之一甚至是万分之几的级别，就足以抑制那些过度的闪电交易。

□陈东海（上海 学者）

■ 楼市观察

贵阳为何成为“鄂尔多斯2.0”？

贵阳天量的楼市库存，源于近些年经济增长过度依赖房地产支柱。尤其是2009年之后的三年多，GDP增速分别高达13.3%，14.3%和17.1%。

相较于黄金周期间国内不少城市房价出现上涨，眼下，贵阳房地产市场则陷入了四面楚歌的悲催境地。

当前，贵阳楼市出现严重过剩迹象。不到300万城镇人口的贵阳，仅仅新建楼盘就累积高达3000万平方米。纵使考虑到贵阳的流动人口，加起来也就500万人。但是现如今在贵阳城区，总建筑面积超过100万平方米，占地几千亩的大盘比比皆是。而在2005年前后，20万平方米在当时即可称之为大楼盘，而现在动辄百万平方米的大盘集中圈地登场。同时加上庞大的存量房库存，截至9月份，贵阳商品房住宅库存3490万平方米，按照今年上半年月均消化速度72.6万平方米，还需要4年时间。这一切，都意味着存量已经达到了历史最高位，也预示着贵阳正在重蹈鄂尔多斯的覆辙。

以开发商和炒房人为代表的投机者，最近似乎嗅到了贵阳房市的异味。9月份，贵阳土地市场仅仅成交两块地，共计40余亩，成交金额不足两千万元，环比大幅下跌。与上半年，月均超6亿元的成交额相比，充分说明开发商不敢继续野蛮拿地，他们的市场行为，也佐证了统计数据揭示的楼市过剩问题。

为此，贵阳市政府还在国庆假期之前出台了“买房送户口”救市政策，但与庞大的市场库存量相比，这一政策显然是杯水车薪。

贵阳今日天量的楼市库存，源于近些年经济增长过度依赖房地产支柱。尤其是2009年之后的三年多，GDP增速分别高达13.3%，14.3%和17.1%，其中在2010年贵阳GDP还实现“千亿元”关口的大跨越。2011年高达17.1%的高增长，更是一下子让贵阳人均GDP突破了5000美元的重要关口。

与此同时，与近三年经济高增长完全匹配的即是贵阳房地产市场的持续火爆。2009年和2010年，当地固定资产投资增速分别为30.1%，30.2%，而2011年贵阳的投资总量突破1600亿元，同比增长了57.1%。投资规模连连创出新高。更值得一提的是房地产开发投资。其中，2010年增长了47.7%，2011年增长了50.5%。在中国经济逐步走向结构转型、GDP增速明显回落、投资增速亦趋于缓慢下滑的这几年，贵阳这一系列的高增长，最终造就了与其经济发展阶段、人口结构极其不相对称的房地产泡沫。

□倪金节（财经作家）

新京报漫画/许英剑

常言道

●据交通运输部消息，统计显示今年中秋国庆8天长假中，全国免收小客车通行费共计达65.4亿元，长假全国收费公路交通流量累计为2.39亿辆次，比去年同期增长38.2%，七座及以下小客车的出行总量比去年同期增长1.5倍。

据中新网

短评：8天65.4亿元，惊人的“减收”。

●国内很多家长喜欢从网上代购来自新西兰的婴幼儿奶粉。但自从新西兰方面传出将严打水货渠道的消息后，新西兰海外代购奶粉市场马上受到波及。在淘宝的一些代购店里，店主已经打出“限购”的字样。而正规渠道商则借机对价格进行了上调。

据《羊城晚报》

短评：国产奶粉仍未形成竞争力。

●西方制裁和国内混乱给伊朗货币里亚尔造成沉重打击。过去一周，里亚尔贬值幅度超过40%，导致国内物价飞涨，多地民众举行示威游行。

据《北京商报》

短评：货币对外贬值，对内升值。

●中国指数研究院发布的最新报告显示，9月全国100个城市（新建）住宅平均价格为8753元/平方米，环比上涨0.17%，为今年6月以来连续第4个月上涨。同策咨询研究中心总监张宏伟认为：“百城房价四连涨已经表明当前价格接近‘市场底’，在政策微调定向宽松及成交量持续回升的市场背景下，房价不可能重回大幅降价的市场环境。”

据《第一财经日报》

短评：“市场底”是涨出来的？

●日前，一场围绕中产阶级的圆桌讨论会在青岛举行，多种对中产阶层的定位标准让人看花了眼。有的说日均消费2美元即是中产，有的说个人年收入达到2.5万，还有标准称中产的家庭年收入至少6万元以上。记者采访市民发现，即便能满足上述不同条件的人，压根也不认为自己是中产阶级。

据《城市信报》

短评：比上不足，比下有余，就是中产。

●美国两家知名研究机构9日联合发布报告，建议美国政府对中国投资敞开大门，积极吸引来自中国的优质投资。

据新华社

短评：华为中兴的遭遇何解？

栏目主持人：灰常

责编 常惠芳 美编 叶绿 责校 何燕