



【锦心绣口】

证券市场应充分发挥优化资源配置功能,而不是反其道而行之、制造资源闲置或浪费。

切实提高募投项目信披真实性准确性

熊锦秋

2月13日某上市公司发布公告,宣布将终止实施部分2021年11月定增投资项目。笔者认为,应提高发行人募集资金的使用效率。

2021年11月该公司定增募资19.85亿元,其中5亿元补充流动资金和偿还银行贷款,其余14.85亿元拟投资高端多层、高阶HDI印制线路板及IC封装基板建设项目。截至2021年12月31日,该项目投入募资1970.21万元,而截至今年1月31日该项目仅使用募资1976.4万元,也即近一年时间该项目仅投入6万多元。

该公司终止上述项目的理由,包括宏观经济增速、疫情、国际环境等多方面影响,公司所处PCB行业的短期需求暂时放缓等。或许当时上市公司决策层对市场形势的认识不足,计划

赶不上市场形势变化,决策谋划缺乏前瞻性,募投项目缺少可行性和合理性;但也不排除募投项目只是为了向二级市场伸手要钱的名头,募集资金到手,所描绘的募投项目自然就完成其历史使命。

该公司称将科学、审慎地选择新的投资项目,拟使用剩余募集资金在东南亚地区投资建厂。目前这些募集资金闲置在专户中,按规定,募集资金投资项目不得为金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资,但可进行现金管理,投资结构性存款、大额存单等;不管怎样,募集资金没有投资于实体经济,确实是资本、资源的闲置或浪费。

为防止发行人、上市公司随意编造募投项目从市场圈钱,提高资本市场的资源配置效率,笔者有以下几点建议。

一是监管部门应强化对上市公司募投项目信披真实性、准确性的把控。即便全面推行注册制,笔者也不认为发行人可随便编造投资项目发行上市、或再融资,目前对IPO融资把关相对较严格,但企业有了上市地位,似乎就拥有从市场无限融资的权利,这个状况似应改观。

注册制其实对发行人信披真实性、准确性有更高要求。若募投项目最终被证明只是发行人发行上市、或上市公司再融资的幌子,当时的信披或许就存在问题。建议证交所以及证监会等部门应配备专业人员,在IPO和上市公司再融资发审注册时,结合国家产业政策及产业发展总形势,对发行人的募投项目可行性、未来绩效,做出大概判断,对明显不可行、胡乱编造募集资金投资方案,企图蒙混过关发行上市、圈钱的,坚决予以拒绝;同时通

过信息披露倒查,追究虚假募投项目信披的法律责任。由此也可倒逼上市公司对募投项目可行性予以充分论证,确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力之后,才会上报审核。

二是规定募集资金未按期使用完毕应如数退回。上市公司募集资金躺在专户睡大觉,如此证券市场运行机制或存漏洞。为此可规定,发行人应明确募投项目的建设期,建设期结束后募投资金未使用完毕的,一律退还投资者、退还市场。

当然,发行人通过发行股票再融资,募资对象持股解禁后可能将其股票抛售,因此将募集资金归还原主已经不可能,但是上市公司可将募投资金专项账户未使用的剩余资金,以回购并注销股票的方式、返还给投资者,以避免资金在上市公司手里低效空转。

三是上市公司项目运作可采用先自筹资金投入、再以募资置换的方式。《上市公司募集资金管理和使用的监管要求》第11条规定,上市公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的,可以在募集资金到账后六个月内,以募集资金置换自筹资金。当前有些上市公司终止募投项目,一个主要原因就是项目谋划在前、市场形势变化在后,但上市公司若看好某个新项目,完全可以先自筹资金投入,待项目建设到一定程度、或者建设完毕,再以募集资金进行置换,由此可以避免市场变化引发募集资金投向的变化。

总之,证券市场应充分发挥优化资源配置功能,而不是反其道而行之、制造资源闲置或浪费,监管部门对发行人募投项目的真实性等应强化监管,推动市场迈向高质量发展轨道。
(作者系资本市场资深人士)



【市场盘算】

针对数字教育产业同质化竞争的问题,要坚持公益性和市场化结合的大方向,教育不能完全由市场主导。

中国数字教育产业驶入发展“高速路”

殷和

日前,世界数字教育大会在北京举行。大会以“数字变革与教育未来”为主题,旨在推动我国教育数字化工作取得新进展,为世界数字教育发展注入新动能。

我国数字教育产业发展态势良好,规模不断壮大。2021年,我国数字教育行业用户规模约2.98亿人。与此同时,政府对数字教育的政策支持力度也在不断加大,2021年11月,中央网络安全和信息化委员会发布《提升全民数字素养与技能行动纲要》,《纲要》强调拓展数字学习场景,丰富优质的数字资源供给,建成全民终身数字学习体系,为我国数字教育产业发展奠定了政策基调。当前国家每年投入的教育经费已超过5万亿元,并以每年5.4%的增幅在持续增长,其中,有1/4的教育经费用于教育创新和教育装备

升级,而教育创新和装备升级主要围绕数字技术展开。

教育和数字技术有机结合正在推动我国教育系统的创新发展:一方面我国教育体系借助数字化和信息化提高效率,学生教学体验优化,教学水平不断提升。另一方面数字教育产业拓宽了教育的边界,通过线上、线上线下融合的方式增加了教育触达用户的渠道,用户和知识间的距离越来越接近,知识和技能越来越容易获得,这客观上提升了我国人民的素质技能,甚至在一定程度上提升我国的生产力水平。

教育和数字技术有机结合的场景也越来越广泛。比如VR和仿真教学的结合,利用身临其境的方式改善知识展现方式,让学生更直观地理解知识内涵。比如AI和教育的结合,通过生成式人工智能,学生以开放式AI问答方式轻松找到想要的答案,从而提升学生的知识搜索能力。比如MR和

机械操作、维修实践结合,以图形化向机械工程师展现故障维修路径和紧密设备操作方法,从而减少工程师的技术学习时间。

数字化正在颠覆教育产业的核心。在基础教育阶段,数字教育产业主要是通过生动展现来培养学生学习兴趣,让知识更加直观,激发学生的学习热情,也让学习转变为轻松的过程,结合动漫、短视频等学生喜闻乐见的形式,让基础教育的知识更容易被学生接受。

在高校教育阶段,数字教育可以和学术结合,有针对性地解决学生在实验和实践过程中的一些现实问题。诸如在研究过程中更快找到需要的文献资料,诸如在不同学校学生之间,借助数字平台构建学术沟通的桥梁,以互通有无、学术交流的方式,提升对学术知识的认知水平。

在职业教育和继续教育,数字互

联网的发展为普通人打开了认知提升的阶梯,通过在线视频、在线直播,在线图文、VR教学等方式,普通人拥有了更多获取技能的渠道,帮助普通人提升技能水平的同时,也赋予普通人更多的人生选择。对于每个个体,这是真正的教育改变人生,对于社会整体,具备更高技能水平的人,将提升社会整体的生产力水平,为中国社会高质量发展奠定基础。

看到数字教育产业社会贡献的同时,也要以规范性引导的方式,推动数字教育产业链健康发展,当前数字教育产业依然存在一些发展瓶颈,比如:数字教育产业需要规范和引导;数字教育产业存在优质供给不足的问题;数字教育产业中存在虚假宣传、伪教育真商业、成功学、贩卖焦虑等不良现象;存在同质化竞争,行业内缺少创新突破;存在信息、网络、数据安全隐忧。

综上,要解决以上瓶颈,需要加强

引导,优化数字教育产业供给,完善数字教育基建,要树立数字教育产品、服务的标准。除了政策规范方面,优化数字教育供给也需要在数字技术上大胆尝试和实践,积量为质变,比如可以通过教育知识的累积打造知识库,当知识累积达到一定量级,升级为知识图谱,构建教育AI算法模型,形成智能化教育应用。

针对数字教育产业同质化竞争的问题,要坚持公益性和市场化结合的大方向,教育不能完全由市场主导,但离开市场,很多数字技术就没有人去开发,数字教育产业创新就无从谈起。所以要平衡好公平和效率之间的关系,找到平衡点。而在市场化层面,一方面要通过市场机制促进产业内部竞争,以竞争促创新,另一方面要保护知识产权,让数字教育创新者,内容创造者赚到钱,激励他们主动创新。
(作者系浙江大学某中心研究员)



【念念有余】

即时满足是一种本能,延迟满足需要克服本能。满足本能特征的产品,在市场上会更受追捧。

即时满足带来的新生意

余胜良

实践证明,某个东西越快让人满足,就越受人欢迎,越有市场。互联网创造了众多生意模式,从老到新,带给人的刺激密度越来越高,单个产品越来越精简,主流信息载体也发生了一些变化。

最近上映的科幻片《流浪地球2》受到欢迎,不过有不少观影者认为这部电影太长了,如果短一点更好。《阿凡达2》因为时间长而受到一些人诟病,近些年上映的电影,有一些到了3个小时,就会被普遍认为太长。电影票价和两个小时的相同,3个小时的影片显得更有诚意,却让消费者失去耐心,因为现在的消费者碎片化时间太多,很难有耐心完整地看一部电影。

短视频、短信息占用了人们太多时间,胃口已经适应了这些信息的节奏。短视频有两个特征——时间短和视频化,要求在相对短的时间内能很快地表现一个内容,用户很快了解一个内容,就可以切换到其他内容,单位时间内接触的信息就多。如果想要在这么短时间内吸引用户,让用户满足,制作者就要显出足够的新奇夸张等特点。另外就是视频化的呈现方式,让那些即使没有上过学不认识字的人也没有观看障碍,特别容易吸收消化。很多消费者喜欢看制作者剪辑再创作的影视作品,这些提炼过的内容更刺激,更容易理解。

互联网一开始是文字产品的天下,比如邮件和各种论坛、网站,大家都用文字来表达内容,一方面是因为上网群体知识水准比较高,另一方面

是因为硬件承载能力有限。门户网站是编辑挑选好产品呈现给用户,后来到了用户自己生产内容时代,各种论坛、博客盛行,博客和传统的文章相似,一般篇幅较长,显得有诚意,后来就过渡到微博,字数有要求,就是为了在单位时间内给用户更多刺激。微博如此受欢迎,可以和很遥远的明星、名人貌似产生直接连接,也因为海量内容的可供消费,用户每天接触的信息就有几何量级的增加。

脸书一开始是用图片来吸引用户,图片的特征更一目了然,比文字更为直接,微信朋友圈默认发表图片,因为图片的受众更多,更容易产生感官刺激,对吸引用户有利。如果想要发表文字需要多按一会儿。在朋友圈,文字一般也很短,大家普遍没有耐心读长篇文章。

元宇宙现在还是概念,据说微软解散了元宇宙团队,但元宇宙一定会流行。目前互联网给人带来刺激的方式主要是通过眼睛和耳朵,元宇宙时代刺激消费者可以通过各种触感,刺激更加多样化,更加逼真。在现实中不如意的群体,也有望沉迷在元宇宙的各种享受中。相对于平凡生活,和只能观看的视频,元宇宙是又一次感官刺激的飞跃。

人们天生喜欢信息刺激,喜欢各种各样的新奇感受,人们低头看手机,就是因为和互联网世界相比,周围世界太枯燥了。

最近人工智能大火,可以将用户需要的内容很快呈现出来,省略用户搜寻的过程。这也是一个很大的变化,比如原来人们用搜索引擎,还要去挑选消化。有一些公司早就发现商

机,将文字和短视频内容推送给用户,减少了用户挑选时间,用户沉迷其中,沉浸式体验的时间也增长了。

内容自己跑过来,更多的内容跑过来,让用户即时满足,这种玩法战胜了原来的商业模式。成功人士会耐住寂寞,学会延迟满足,不过大多数人不会成为成功人士,人性就喜欢即时满足。幼儿在这一点上表现得非常明显,看到的就要马上拿到,晚一会儿就不行,在他们心智中并没有延迟这个概念。

即时满足在很多领域都有体现,比如运动者很在意自己走了多少步,会在手机上关注快递走到了哪里。即时满足是一种本能,延迟满足需要克服本能。满足本能特征的产品,在市场上会更受追捧。
(作者系证券时报记者)



【市场敏感】

口不择言的专家和一肚子气的年轻人“一边是海水,一边是火焰”的外部感受,也并非没有改观的可能。

专家发言要尽量与受众共情

魏杰

新年伊始,专家又出来“整治”了。某公募基金副总邓博士,最近围绕年轻人抱怨收入低不敢消费的一番言论引发热议。邓博士认为现在很多年轻人真的很不像话,没有钱花了都是觉得父母给的太少,觉得公司老板给的工资太低,却很少去反思是否自己能力不够。比如因为自己的专业素质,专业的个人能力水平不够,所以才有这么低的工资。其实对于国内很多年轻人来讲,同样这点活在泰国或者越南,人家可能只要一半工资,一样能干。专家言下之意是国内年轻人工资不低,低也是自己的原因,且比下有余,其实算高的。无独有偶,稍早之前,也有专家建议年轻

人不应为钱选工作,毕业生不应该考虑自己能赚多少钱,而是应该在30岁之前的这一阶段,全身心投入自己喜欢的事,工作满足生活的基本需要就够了,工作要和自己的兴趣爱好结合起来。听起来是不是有熟悉的“何不食肉糜”味?

“专家”一词近些年开始,有逐渐被冠以反智化、污名化的趋势,背后不无原因。最显而易见的一条就是,不少专家尽管也是踌躇满志,一路奋斗而来,但在身处今天的高位之后,往往会对过往的艰辛选择性遗忘,从而无法与受众共情,更懒得换位思考。以前文案例来说,同样的活,泰国或者越南的年轻人可能只要一半工资就能干,但泰国、越南的物价、消费水准,尤其是房价,比国内如

何?等量代换之后,泰国、越南的年轻人即便只拿一半薪资,可能就相当于国内的年轻人拿了高薪。再者,专家看样子是忘了自己如果去越南或者泰国,令人艳羡的高薪也要降一半。或者国内公司不如直接从泰国、越南聘一个专家,立省50%。另外哪个毕业生又不想把工作和爱好结合起来,用不着操心衣食住行,问题是“我有得选吗?”别的不说,房租谁来付?所以类似消息一多,年轻人也都淡定了,纷纷认为专家建议的“真好”,下次不要建议了。

回到年轻人能力不够的问题,薪资当然是最直接的体现。但问题是年轻人即便能力够了,能够像华为那样出天价薪资挑选优秀人才的企业并不多。以往几年,以“不差钱”出

名的几个互联网“大厂”相对来说对毕业生的覆盖面更广,但随着这两年主观因素的影响与“大厂”自身的战略调整,能够拿出来的高薪岗位相对少了不少。这就使得本来预期较高的年轻人或落差较大,或只能去薪资低一档的行业去“卷”,这无论因时代际遇变幻而暂时遭遇困境的土木工程、旅游管理等行业的从业人员。实际上,尽管我们经常听闻外卖、快递、保姆家政等行业有人月入过万元,但无论是官方数据还是第三方统计的数据,月入过万乃至月入八千,早已一骑绝尘,超过了全国所有地区的平均数,衬托出工资低也许并不是年轻人的无端埋怨。并且无论哪个行业,即便再有能力,国内35岁以上跳槽都不是一件容易事,而35岁以上的

失业更是令人不寒而栗,夜里睡觉都会惊醒,这些苦楚也被专家选择性忽视了。

口不择言的专家和一肚子气的年轻人“一边是海水,一边是火焰”的外部感受,也并非没有改观的可能。年轻人可以是火焰,要相信依靠个人坚持不懈的努力,会实现个人薪资待遇以及层次的向上突破,尤其不因暂时的窘境而让自己陷入新时代的读书无用论误区。而专家则可以学海,要用于冲破社会阶层的板结与羸靡,给努力拼搏的普通年轻人争取更多的可能性,这才更有专业人士的担当。从这个角度看,上述专家的着眼点搞反了,盯着年轻人去苛求,也就是忘记了自己年轻时的委屈和怨言。
(作者系上海某高校教师)