

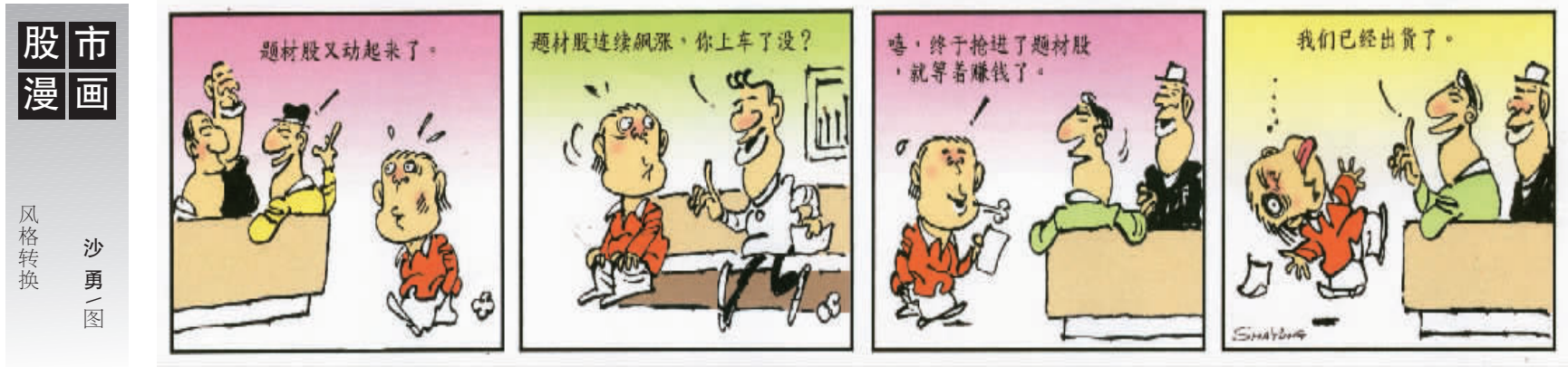
# 美银行争相还钱说明什么

黄小鹏

据美国 CNBC 电视台 12 月 2 日报道,美洲银行 (Bank of America)日前准备归还去年从向财政部借入的 450 亿美元的救市资金。相信大家从去年 10 月份雷曼垮台后,美国财政部长鲍尔森在形势极度严峻的形势下跪求众议院通过 7500 亿美元救市计划的一幕仍记忆犹新。当时,相当多的人担心这笔资金是肉包子打狗有去无回 特别是见多了用政府资金填黑洞最后不了了之的中国人),人们对这种用纳税人的钱 填补”私人窟窿的做法感到非常非常地愤慨。然而,愤慨归愤慨,保持理性更重要。笔者当初就预测到这笔救市资金存在收回并赚上一小笔利息的可能,只不过形势发展比预料还要快。今年 4 月份美国财政部和美联储搞了一项大型压力测试,到了 6 月份,财政部就批准 JP 摩根、高盛、摩根士丹利、美国运通等十余家机构归还部分救市资金。

短短半年到一年时间,当初处于悬崖边缘的大机构又何以争先恐后地向财政部还钱呢? 这里面颇有值得琢磨之处。

看官可能会觉得奇怪:归还救市资金还需要财政部批准? 是的。个中原因,就在于银行其实是非常抗拒向政府借钱的。去年危急时刻,银行第一步想到的不是向政府伸手,而是向私人求援,阿布扎比、中投、巴菲特,都帮过忙,当过救星。只是随着形势恶化,已经很难得到私人资本时,才不得已向政府求助。为什么美国的金融机构如此地抗拒政府呢? 那是因为政府的介入,往往会附加很多苛刻的条件,例如限薪、减少分红,而更重要的是,美国主流意识形态对政府有着本能的不信任,政府对银行运营的介入不仅遭高管层强烈抵触,更令投资者信心崩溃。今年 3 月份,花旗银行疯狂抛售,股价跌到 1 美元左右,创下几十年的新低,这个底,就是国有化的利空给砸出来的。看看 A 股市场,一家绝境中的公司接到政府的救生圈,不涨上一两倍才怪。这就是差异,既是体制上的差异,也是文化上的差异。在这个背景下,就不难理解银行为什么



## 修剪欲望与股市和谐

徐叔衡

曼谷西郊有一座寺院,因为地处偏远,香火一直非常冷清。索提那克法师来到寺院任新住持。初来乍到,他绕着寺院四周巡视,发现寺院周围的山坡上到处长着灌木。那些灌木呈原生态生长,树形恣肆而张扬,看上去随心所欲,杂乱无章。法师找来一把剪刀,不时去修剪一棵灌木。半年过去了,那棵灌木被修剪成一个半球形状。

一天,寺院来了一个不速之客。来人衣衫光鲜,气宇不凡。法师接待了他,陪他四处转悠。行走间,客人问:“怎样才能清除掉自己的欲望?”法师拿来那把剪刀,把来客带到寺院外的山坡对客人说:“您只要能经常像我这样反复修剪一棵树,您的欲望就会消除。”

客人疑惑地接过剪刀,走向一丛灌木,咔嚓咔嚓地剪了起来。一壶茶的工夫过去了,法师问他感觉如何。客人笑笑:感觉身体倒是舒展轻松了许多,可是日常堵塞心头的那些欲望好像并没

有放下。”法师颌首说道:刚开始是这样的。经常修剪,就好了。”

法师不知道,来客是曼谷最享盛名的娱乐大亨,近来他遇到了从未经历过的生意上的难题。

十天后,大亨来了;十六天后,大亨又来了……三个月过去了,大亨已经将那棵灌木修剪成了一只初具规模的鸟。法师问他,现在是否懂得如何消除欲望。大亨面带愧色地回答说,可能是我太愚钝,眼下每次修剪的时候,能够气定神闲,心无挂碍。可是,回到我的生活圈子之后,我的所有欲望依然像往常那样冒出来。

后来,法师对大亨说:施主,你知道为什么当初我建议你来修剪树木吗?我只是希望你每次修剪前,都能发现,原来剪去的部分,又会重新长出来。这就像我们的欲望,你别指望完全消除。我们能做的,就是尽力把它修剪得更美观。放任欲望,它就会像这满坡疯长的

灌木,丑恶不堪。对于名利,同样如此。”

这个故事生动地告诉人们如何正确对待欲望。第一,人人都有欲望,但不能放任欲望,必须进行修剪。第二,修剪欲望必须持之以恒。任何欲望都不可能彻底消除,旧的欲望满足了,消失了,新的欲望又会接踵而来,在修剪时清静了,一回到原来的环境又会重新萌生,修剪欲望的工作,必须坚持不懈。第三,修剪欲望的目的是端正其方向,规范其行为。通过修剪,利己惠人,造福社会。有如满山遍野疯长、杂乱无章的灌木,经过修剪后,成为一道让人赏心悦目的美丽的风景。

在资本市场上,各市场主体也都有自己的欲望。许多市场主体在追求自己欲望的同时,注意兼顾别人的欲望,既实现自己欲望也帮助别人实现欲望。但也有些人在追求自己的欲望时,膨胀自己,损害他人。一是只有己欲不思他人。但有资料显示,在沪深股市,目前有 110 家公司超过 10 年末分红,其中 5 家公

司超过 16 年末分红,33 家公司自上市起没有给股东分过一分钱。二是专欲不顾。去年有一家保险类的公司不看投资者的意愿,不顾客观可能,也不管金融危机临近,执意推出 1600 亿元融资计划。今年 11 月下旬又曝出商业银行集体再融资数千亿之巨的传闻。对专欲不顾者,市场作出了强烈反应。三是以己欲损人。有的大股东利用自己控股的有利地位,通过资产购销关联交易、产品购销关联交易、首发或配股完成后立即高派现出有小股东的股本投入、利用应付款占用公司财产或物资等途径,侵害中小股东权益。等等,这些欲望,如不经常地、及时地修剪,股市何以安宁!

青山一道同云雨,明月何曾是两乡”。在资本市场上,上市公司与投资者休戚与共,厚待投资者就是厚待自己,满足投资者的欲望就是满足自己的欲望。上市公司经常修剪自己的欲望,就一定能赢得投资者的信心和支持。

## 投资依赖症与迪拜危机

陈东海

对于迪拜危机,媒体有各种解读,其中主要有房地产泡沫说、债务过度说等。但是笔者以为,迪拜危机可能还会有另外一种解读的方法,那就是以固定投资等拉动经济的模式的有限性和危险性。

诚然,迪拜危机表象上是房地产危机和债务危机,给世界的教训是经济发展不能过度依赖房地产,也不能过度依赖于负债。但从另一层面看,它更是固定资产投资危机和需求危机。

1966 年,迪拜发现了石油,但是由于过度开采,石油储量可能于 2010 年枯竭。为了在没有石油的沙漠上发展经济,迪拜寻求经济多样化的之路。但是由于迪拜总人口只有 170 万,且只有 10% 左右是本地人,因此迪拜把经济发展瞄上了全球,当然是全球的有钱人。所以迪拜大兴土木、大搞基础投资,在沙漠

里种树、填海造地、开发全球最高端的房地产项目。一旦全球的有钱人也消化不了迪拜的高端房地产时,这种建在沙漠上的经济大厦顷刻间就崩塌了。

迪拜寻求经济转型本来无可厚非,其错误之处在于,以贪婪的胃口和无可遏止的规模大搞基建投资,不但本国需求根本无法消化,就连全世界也无法填满迪拜的欲望。即使迪拜危机不在现在爆发,即使迪拜的基建投资拉动经济的模式现在还没有失败,那么迪拜扩张的模式一定会延续下去,一定会在海上造出更多的人工岛、在热带沙漠上造更多的人工滑雪场、在寸土寸金的国土上规划更大的机场和更宽的高速公路、在沙滩上建更多的耸入九霄的摩天大楼、在海湾之处盖出更多更贵的超级别墅等等,象传销一样,一直到没有人

问津为止,泡沫最终破灭是一定的,差别在于时间早晚和遭害大小而已。2007 年和 2008 年,美国的危机是从房屋次级贷款危机开始的,最终演化为金融衍生品危机,进而造成全球大危机。但是迪拜没有搞金融衍生品,照样爆发危机,且是基建投资危机和需求危机。

迪拜危机,实质上是实体经济领域的,与几十年前的危机一样属于传统的危机形式。尽管自 1929 年全球大危机爆发以后,凯恩斯主义通过政府加大投资的方式,人为的熨平经济周期,取得了一定的成效,并且罗斯福的举措被后来人视为对抗危机和需求不足的金科玉律,但是迪拜危机说明以基建和固定资产投资方式解救危机和拉动经济发展的思路也是有巨大缺陷的。迪拜危机虽然规模很小,但是却具

体而微,对于世界经济仍然非常有警示意义。目前全球科技高度发达,生产力水平很高,靠固定资产投资拉动经济的模式成长空间极小,无限制和长期使用固定资产投资拉动的模式,不但会造成本国无法容纳这种扩张,即使是全球也无法消化。

现代经济的发展,既不能依赖于不受监管的金融业,也不能把固定投资作为拉动经济发展的主要动力,因为迪拜危机就是先例。美国次贷危机给世界的教训就是不能过于倚重金融业,而迪拜的教训就是不能过度依靠基建投资。现代经济的长期繁荣发展,在于理性调整生产与消费的关系,在于平衡发展,即在于有多大的市场就做多大的投资和生产,希望迪拜危机能够让人记起这一简单道理。

(作者单位:东航国际金融)

## 声音 Voice)))

时报在线舆情监测室

### 电动车“40 公斤生死线”遭反对

国家标准管理委员会近日公布《电动摩托车和电动轻便摩托车安全要求》等标准。其中一项称 40 公斤以上电动自行车划入机动车范畴”。这意味着,明年再骑电动车可能就要经过考驾照、上牌、买保险等手续。

由于目前共有 2000 多家电动车厂商,1.2 亿辆电动车,按照这个标准绝大多数电动自行车都将列入机动车范畴。因此该消息引发了很大的网络反响。

网络舆论显示,大部分网友认为该标准的出炉是出于利益冲动。网友担忧,一旦每名电动自行车驾驶人考取,相关得培训成本、考试成本、每年年检成本等等会给相关部门生财的又一“捷径”,而给公众造成了很大的负担。甚至有网友称:想收牌照费就直说。”还有网友悲情的表示 高油价让我放弃了摩托车,高花费更让我对汽车望而却步,我只能选择电动车,虽然它不能为我遮风挡雨,却能跑得更

快。然而就是这样一个便利的交通工具,现在也要离我而去。”

另有网友表示如此一来会加大交通压力,原本拥堵机动车道将会更拥堵,使大城市中本来就拥堵的交通状况雪上加霜。同时与机动车并驾齐驱,电动自行车的危险非常大。因为,当前在电动自行车发生的故事中绝大部分是电动自行车被撞,而不是其撞人。如果大量的电动自行车走上机动车道的话,电动自行车受到其他机动车的威胁更大。

有一部分网友表示从环保、行业发展甚至社会稳定的角度看,这一标准应当慎重出台。有网友指出,电动自行车是环保型的,是普通老百姓买得起的方便型代步交通工具,如果要强行上牌办驾照会使有电动车的增加负担和想买电动车的人不敢买了。还会因此引发骑电动车人和交警引发矛盾以及给社会带来不稳定的因素。

### 减排目标争议巨大

在哥本哈根气候峰会即将将商谈一项全球协议以控制导致全球变暖的名为排放之队,中国、印度、南非和巴西等国拟将针对提出一份草案,反对由发达国家提出 2050 年把世界的温室气体排放减少至少一半的减排目标。

对于该事件,网络舆论基本形成比较鲜明的两派,一派认为西方国家以环境问题来压制我们发展,另一派则认为发展中国家不能因为发展经济而回避应对气候变暖的重任。

在“压制派”中,认为西方发达国家在自身经过无限制的排放温室气体完成工业化后,开始借口气候问题来压制发展中国家的言论最多。不少网友认为,发达国家应该承担的更多,当他们在发展的时候,没想到今天温室气体严重的后果。而今他们发展壮大后,转过来指责我们发展中的国家,在制造温室气体。其实今天环境污染,地球的气候变化他们应该负全责,而应该以环境问题来压制我们发展。当然地球的环境是需要我们来保护,地球是我们共同家园,但今天地球环境,气候的破坏,不应该让发展中国家分担更多。我们应该减

排,但发达国家应当承担更多的责任与义务,并且应当考虑到发展中国家需要继续提高生活水平这一现实。

在“压制派”中还有网友认为,西方碳减排是一个阴谋计划,是为了经济利益、技术输出。因为他们制定的标准只有他们能够实现,如果我们签字了,在目前国内技术跟不上的情况下,就必须引进他们的减排技术,也就是银子如流水般流进他们的口袋。

而在持另一派观点的网友看来,减排是个关乎地球、人类生死的大事,作为大国在发展经济的时候不能不予以足够的重视。即使因减排而暂时延缓 GDP 的增长,也是必要的,一味追求 GDP 增长而忽视污染,实际是一种破坏,不是发展。大家都不想减排,最后只有全部玩完,人都灭绝了,要 GDP 有何用?

这两派的观点似乎针锋相对,互相批评,其中不乏言辞激烈者,显示出减排这一世界性问题,在互联网上也分歧巨大。不过虽然争议巨大,但是这两派的网友都为人类的生存环境表示担忧,人类需要保护环境。

### “砒霜门”政府公信力受质疑

11 月 24 日,海口市工商局发布消费警示,称检验结果显示农夫山泉和统一企业的 3 个批次的产品总砷含量超标,并通知经销商对涉嫌超标产品下架、召回并退货。面对企业的反驳,海口工商一直坚称检测结论无误。然而 12 月 1 日晚,海口市工商局宣布,经中国检验检疫科学研究院综合检测中心复检,农夫山泉和统一企业的 3 种抽检产品全部合格,这一复检结果是最终检验结论。

对食品安全一直紧绷神经的民众显然是疑惑重重,有网友说,一会说含砷,一会说合格,这些饮料究竟有没有超标啊,市场太无序了,这实在让人难以信服。在事件没有真正调查清楚之前,还是尽量别买这些产品了。有的网民干脆在百度上贴出问题:“农夫山泉含砒霜,是真的吗?”

虽然稍后海口市工商局宣布产品合格,但是网络言论显示消费者并没有恢复信心。某重点新闻网

站调查显示,85%的网友认为“砒霜门”事件没那么简单,幕后一定有人在策划。不过仍然有近 60%的消费者不愿购买农夫山泉和统一的三款饮料。

也有少数网友认为工商部门并无大错,因为检测不是海口市工商局做的,是其他部门,不能把第一次检测错误的责任归于海口市工商局。海口市工商局只是发布信息。有网友反问道:如果检测出来不合格,不告诉公众,等着企业来公关,才是好政府吗?

更多网友对政府公信力提出质疑,众多网友纷纷指责执行机关对企业不公,随意作为,把执法当成游戏。并有网友提出一系列问题:既然大部分人人认为事件背后有幕后黑手,那么这只黑手到底是谁的?如何才能被揪出?企业的损失由谁来承担?这场危机中受冲击的不仅是中国 13 亿消费者脆弱的消费信心,更有执法部门的权威形象。

(胡江春)