

达沃斯论坛:听其言更要观其行

自2008年金融危机以来,达沃斯提出的各种主题,真正看到切实实现的,少之又少,世界经济仍然在纠结和困境中前行。少数发达国家仍然掌握着世界经济的游戏规则制定权。达沃斯论坛上话语权不平等,决定了论坛上很多美好的议题,都只能是美好的理想而已。

付建利

为期5天的世界经济论坛年会26日在瑞士达沃斯落下帷幕,本次论坛的主题是“弹性与动力”,以“弹性”而言,就是要发达国家忍受和克服仍在持续的经济困境,而“动力”一词则更多地带有“打气”的意味,借此给仍在苦于摆脱金融危机的各国增加信心。与会的各国政要、大企业家、大银行家们指点江山,就经济、金融,甚至是政治、科技、社会等诸多问题发表了不少高论。然而,达沃斯论坛上各国话语权的大小,仍是以经济实力和国际影响力为支撑的,尤其是掌握话语权的欧美等国的政要和企业家的讲话,世界不仅要听其言,更要观其行。

论坛主题几经变迁

不妨首先从近几年达沃斯的主题谈起,2009年的主题是“构建危机后的世界”;2010年是“改善世界现状:重新思考、重新设计、重新构建”;2011年的主题是“新形势下的共同准则”,这也意味着对新的世界经济政治格局下各国如何再

房地产调控是否加压宜早明确

中南

随着全国大中城市房价进一步回暖,有关房地产调控是否加压的各种猜测和建议众说纷纭,莫衷一是。针对这一问题,日前北京市副市长陈刚表示:“不要被开发商‘忽悠’了,对于地产调控,政府还有手段。”然而,手段是啥,语焉不详,令人颇费思量。

面对新一轮房价反弹之势,市场对于调控新政出台的预期进一步增强,而政策却俨然进入了“真空期”。从有关部门的表态来看,目前可以明确的调控重拳仍只是限购延续。然而从国家统计局公布的最新数据来看,截至去年12月,全国百城房价连续7个月环比上涨,且一线城市涨幅扩大,这表明限购政策的威慑力正在减弱,市场对于史上最严厉的限购政策“免疫力”逐渐增强。市场的新变化是否会引发限购之外的新政出台,由此成为市场的一大悬念。

对于房地产调控未来走向,无论是民间还是官方,都寄望于通过建立市场化长效机制取代行政化限购。住建部已明确将“房地产市场调控长效机制研究”列入今年的工作重点。“房地产市场调控长效机制”由住建部、发改委以及其他相关部门共同商定,包括金融、财税、土地、普通商品住房供给等多方

“H股上市潮”考验国内保荐机构

皮海洲

面对IPO“堰塞湖”的压力,H股上市也被列为分流的渠道之一。为此,证监会不仅取消了国内企业赴港上市的456门门槛,而且在近日召开的2013年全国证券期货监管工作会议上,继续支持境内企业境外上市”也被列为今年10项重点工作。而在近期陆续召开的“两会”上,一些地方政府在部署今年的经济工作时,明确将H股上市列为企业上市的重点工作。可以预计,H股上市潮”有望在今年到来。

H股上市为国内企业融资增加了一个可供选择的平台,同时也为国内企业走向世界提供了一个舞台。毕竟香港股市是一个国际化的市场,企业选择赴港上市对于企业建立国际化品牌,进行国际化的规范管理都具有积极意义。因此,H股上市潮”的到来,对于国内企业的发展来说是一件好事。

但对于保荐企业上市的国内保荐机构

来说, H股上市潮”的到来对于这些保荐机构无疑是一场严峻的考验。虽然从长远来看, H股上市潮”对于国内保荐机构走向成熟、走向世界有积极的推动作用,而且在日前召开的2013年全国证券期货监管工作会议上,证监会也明确表示支持符合条件的证券期货经营机构“走出去”。但就短期来看, H股上市潮”对国内保荐机构的考验大于机遇。而对 H股上市潮”,国内保荐机构至少要闯过三关,才能采摘到 H股上市潮”所带来的果实。

第一关,是保荐资格关。就像 A股上市需要由保荐机构来保荐一样,企业选择 H股上市同样需要由保荐机构来保荐。但保荐企业上市是有保荐资格限制的,A股如此,H股同样也是如此。作为国内的券商来说,以前主要是立足于 A股市场,保荐企业 A股上市,所以,很多国内券商所拥有的保荐资格仅限于 A股保荐,它们并不具备 H股保荐资格。因此,面对 H股上市潮”的到来这些并不具备 H股保荐资格的

国内保荐机构只能望洋兴叹。当然,这些国内券商也可以向香港证监会申请办理 H股上市保荐业务的资格,但这需要时间,什么时候能够获批,以及能不能被批准这都不是未知数。因此,对于很多国内保荐机构来说,面对 H股上市大潮的到来,它们至少会失去“先发”的优势。

第二关,是面对香港保荐机构的竞争。其实,就是 A股上市,国内保荐机构之间的竞争已是非常激烈。而选择 H股上市,这些国内的保荐机构还将面对香港券商的强有力的竞争,这对于部分拥有 H股上市保荐资格的国内保荐机构来说是明显不利的,甚至明显处于劣势。毕竟对于香港的保荐机构来说,它们对企业在香港上市的情况更加熟悉,占有天时、地利、人和的优势。所以,从企业方面来说,为了保证上市的成功率,它们更愿意选择来自香港方面的保荐机构,或来自境外拥有在世界多国上市渠道的券商作为自己的保荐机构。而作为国内的保荐机构来说,哪怕就是获得了 H股上市的保荐资格,如果没有数家 H股成功上市的先例,

塑造造福全球人民的发展新模式,从而增加经济发展的弹性空间,增加内生的新动力。摆开政治歧见和意识形态的差异,从经济的层面来说,世界各国确实只有遵守共同的游戏规则,才能造福各国人民。

日本宽松货币政策广受批评

但政治家们很多时候都很难言行一致,以货币政策而定,本次达沃斯论坛上,日本政府和日本央行的量化宽松政策,就引起了不少政界和商界大佬的批评。比如德国总理默克尔24日在达沃斯对于日本近日实施的极为宽松的货币政策表示担忧,并表示欧洲中央银行将尽快收回已向市场投放的超过1万亿欧元(约合1.3万亿美元)的流动性。在回答提问时,默克尔说:“我必须承认,我现在对日本的货币政策有一定程度的担忧。”默克尔说这句话的背景是:日本中央银行1月22日宣布重大政策转向,决定向美国联邦储备委员会看齐,自2014年起实施每月定期购入资产的“无限期”货币宽松措施。瑞士联合银行总裁韦伯23日在年会的一个研讨会上说,如果日本这种做法传播开来,“全球经济将走向危险的境地。”英国央行行长也表示,如果一些国家试图让其货币贬值,可能引发局势紧张。德国央行行长魏德曼则于21日声明,日本政府强行干涉央行业务,是严重的违规行为,最终将导致货币战争爆发。

论坛上话语权并不平等

撇开日本量化宽松货币政策的正确与错误不论,各国对日本批评有加,但日本的货币政策宽松,既不是国际金融危机之后首吃螃蟹者,其力度比起伯南

克在飞机上撒钱,恐怕也不是一个级别,何况欧洲很多国家实行货币宽松政策已非一时一日,而且这些国家的宽松货币政策也不会因为批评日本而有所改变。问题是,为什么美国和这些国家实行宽松货币政策时,他们不批评,其他国家“霸权霸权”时,他们就立马跳出来大呼大叫?

中国在对外贸易上时常受到欧美等国家的双方调查,而且一些国家至今不承认中国的市场经济地位,其背后不仅有经济利益的考量,更有害怕中国崛起、保护本国产业、卡中国脖子的动因。实际上,中国出口的大多是粗放型的制造业产品,而从发达国家进口的很多都是附加值高的高科技产品,欧美等国家在核心技术上面还设置了重重障碍,中国与欧美等发达国家贸易不平等的现实下,哪里看得到“平衡、新模式、弹性”的影子?

2013年领导者们需要同时具有“持久韧性”和“活力”——既要有适应新压力和新挑战的自我恢复和自我应对能力,又要有共识和一致行动。然而,自2008年金融危机以来,达沃斯提出的各种主题,真正看到切实实现的,少之又少,世界经济仍然在纠结和困境中前行。少数发达国家仍然掌握着世界经济的游戏规则制定权。以美国为例,美国仍然在国际货币基金组织和世界银行分别维持着略高于15%的投票权。这已足够让美国对两个机构的任何决议享有否决权。

达沃斯论坛上话语权不平等,决定了论坛上很多美好的议题,都只能是美好的乌托邦而已。当政界、商界、学界的大佬们在达沃斯论坛上侃侃而谈时,也许,这仅仅是一场演讲而已。

焦点评论



苹果营收低于预期引发股价暴跌

业绩增速大放缓,苹果股价往下探。激烈竞争压利润,持续创新遇难关。那边三星欲回鼎,这厢华为在叫板。群雄各施战国策,手机前景更好看。

ICLONG/漫画 孙勇/诗



“浑水模式”初现A股市场 勿以道德眼光看待做空

近年来,浑水、香橼等公司对大批“中概股”恶意做空,他们猎杀的中国概念股最终都无一幸免。如今,“浑水模式”也开始在A股市场肆虐。去年12月份,康美药业被曝出财务造假、资产虚增等问题,神秘机构中能兴业因做空康美药业而一战成名。他是市场清道夫,还是做空图利者?

在财富天下《新财富夜谈》节目中,财经评论员叶檀,北京大学副教授黄嵩,德邦证券融资融券负责人蔡俊峰,北京京富源投资管理有限公司投资总监李彦炜、星石投资总裁杨玲共话“中国式浑水”。

中能兴业, 唱空还是做空?

曝光康美药业造假的“中国式浑水”中能兴业一直保持着颇多的神秘色彩。这家成立于2003年的公司,从其官网来看,只是一家“专注于中国企业价值创造”的咨询公司。然而A股几桩著名的做空事件中活跃着它的身影。2012年12月13日,中能兴业在雪球网上发布了11份塑化剂检测报告,让五粮液、洋河和习酒几大白酒企业陷入塑化剂危机。更早些时候,中能兴业还发表了《乐视网幻象:三大方面数据存重大疑问和造假嫌疑》一文,对乐视网包月用户数和财务状况提出质疑。一系列的质疑报告,让中能兴业真正赚足了眼球。

黄嵩:这次中能兴业唱空,是唱而不卖。未来他们应该想成为像浑水、香橼这样的公司,首先就要试一试市场;第二,它要打名声,名声出来后,今后再做空其他公司,出具的报告影响力就会更大一些。

蔡俊峰:从交易数据上来看,应该看不到很明显的证据说有人刻意做空这只股票,因为融资融券的余额每天都在交易所网站上披露。从它的余额变化来说,基本还是比较平稳,余额高峰可能是在12月4日,但是它的报告是在12月15日发布的,如果是想通过发布报告打低股价,则余额应该在报告发布前后那段时间处于一个高位,但交易所披露的余额情况其实还是和大盘本身的走势比较相关。

李彦炜:我估计还是康美药业的竞争对手在策划,或者在背后有一定影响力。因为在整个的中药材市场上,康美药业一直是囤积做多,耗费了大量的资金。作为康美药业的对手,如果发现它存在这样一个漏洞,肯定攻击它。康美药业一旦资金链出现问题,尤其是大股东把股票质押给新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

“中枪”企业 如何打响保卫战?

李彦炜:我觉得最直接的就是停牌,这个武器应该说是最有效的。第二个就是组织卖方进行反击,恒大就是组织了几天投行,再者就是自己增持,整体上就这些手段。其实最直接的还是把股价跌下去,我觉得未来应对做空,跌下去是一个很好的手段。比如说康美药业,它值这个价钱的话,股价

跌到一半,如果空头投资有很多,那我一把把空头头寸干光。我让你们做空,做完了之后,我股价拉翻倍,让所有的空头都爆掉,那就没有人敢做了,这是一个终极手段。

叶檀:其实刚才说了应对做空的两类方法,第一类就是它的朋友板特别大,力量特别大,比如它可以拉上大摩、高盛发一系列研究报告,做空的人也就爆仓了。还有一类就是它业绩确实比较好,现金流也比较丰富,你做空没问题,总一天股价会被拉抬上去。

杨玲:上市公司的某一个看似影响不大的事件,可能被做空机构拿去作文章,这时候上市公司最重要的一件事情,就是要快速反应,要积极地做好投资者的沟通工作,这点很重要。你要在第一时间做出反馈,让大家的恐慌降至最低,这个就是危机公关,可能对于每一个上市公司来讲,都是一个要研究的课题。

谁将是下一个被猎杀的目标?

李彦炜:目前做空目标还是以小企业为主,因为小企业好挑,背后没有特别强大的实力,但这只是试水,可能是冰层开始逐渐得要破裂了。估计在小企业之后是一些“三字头”的企业或者地方性的龙头企业。最近已经有些苗头,像三一重工跟中联重科之间的争斗,有可能后面引发一个做空,然后

通过做空来进行斗争。我举个例子,如果中联重科把三一重工的股价打到一个很小的市值,它自己股价在很高的市值,并宣布吸收合并三一重工,这样的话,我觉得这可能在未来是一个比较大的市场机会,因为票够大,然后题材够好。如果是沿着这个路线走,把做空的路径变成产业资本互相斗争的一个手段,真正的一个阳光化的手段。

蔡俊峰:现在整个市场上一些ETF发展得比较迅速,很多基金公司也在跟踪不同标的的ETF。针对整个行业估值比较高的ETF,如果以后可以作为融券标的的话,这块可以被投资者利用。比如说投资者不看好某个行业,但是又不能具体到某个个股的情况下,就可能做空这个行业的ETF,这可能是一种未来一种趋势。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实做空跟做多一样,大家不要带有道德的义愤,它只是一个非常正常的市场手段。你既然有做多的,当然也有做空的,而且在做空的领域里,最主要的是对冲。如果看好新公司进行融资,竞争对手如果能在产业市场上获得较大收益。

叶檀:其实