



【言为心声】

重建股票市场的道德伦理是无奈之举，因为在西方股票市场行之有效的法律规范，在中国股市根本无法发挥应有的作用。

中国股市必须重建道德伦理体系

乔新生

在中国股票市场，道德伦理是一个奢侈品。不少学者试图研究中国股票市场的道德伦理问题，但得出的结论却令人悲观，中国的股票市场是一个没有道德伦理的市场。曾经有学者建议，应当对中国的股票市场采取休克疗法，以彻底放开市场准入的方式大浪淘沙；还有一些学者提出应当让中国的股票市场突然死亡，另起炉灶重新开张。迄今为止，没有任何一个决策者敢于冒险支持这种主张。中国股票市场最大的道德伦理，就是千方百计地稳定股票市场的秩序，不管股票市场的价格如何波动，保住中国的股票市场是监管者的第一要务。

笔者之所以讨论这个问题，是因为一些海外学者不断地询问，中国的股票市场为什么如此奇特，以至于根本无法反映中国经济整体发展状况。

笔者的回答是，中国股市是一个典型的转型市场，其基本特征就在于，股票市场是一个财富分配的场所，它充分反映出中国社会收入分配中存在的两极分化现状。讨论中国股市的道德伦理问题，不能与中国的整体经济形势挂钩，当然更不能与上市公司的经营业绩联系在一起。部分上市公司经营状况良好，但是，由于在股票市场缺乏足够的人气，股票价格相对稳定。另外一些上市公司的经营状况并不尽如人意，但是，由于上市公司的控股股东热衷于炒作，结果导致股票价格大幅度波动。

在中国股市既没有公认的商业道德，因为控股股东经常不履行自己公开作出的承诺；也没有职业道德，因为股市中的绝大多数证券经营者同时也是投机者，他们不会为了职业的光荣而放弃眼前的利益；中国股市更没有社会公德，因为这是一个弱肉强食的市场，奉行的是丛林法则。进

入中国股市必须接受这样的残酷事实，如果按照中国的法律分析中国的股票市场，永远无法得出正确的答案。部分学者认为，当前中国股票市场存在的问题是有法不依，因此，讨论中国股票市场的伦理道德似乎有些不合时宜。其实，中国股票市场的许多法律规则之所以得不到真正执行，根本原因就在于缺乏最起码的伦理道德。换句话说，中国股票市场所有法律规范都缺乏起码的道德伦理支撑。

为了维护中国股市的秩序，监管部门负责人可谓殚精竭虑。现在一些学者鼓吹机构投资者应当更多地进入A股市场，甚至还有一些学者认为，中国的主权基金必须大规模投资A股市场，因为只有这样，才能让中国股市起死回生。不过，在笔者看来，如果中国股市的结构不发生根本改变，中国的主权基金进入A股市场，将会导致中国的财富分配彻底失衡，

主基金在股票市场的大量投资将会直接进入少数上市公司控股股东的口袋，中国的主权基金最终将会遭受重大损失。

解决这个问题根本出路就在于，尽快解决中国股市控股股东的道德规范问题。笔者的建议是：第一，必须尽快制定专门的上市公司控股股东商业道德准则，对于上市公司控股股东行使股权的行为颁布具体的道德行为指南，明确要求上市公司的控股股东必须签订道德伦理承诺书，确保在一定的期限内不从事本公司股票交易活动，不直接从股票交易价格的变动中获利，在承诺的期限之外从事本公司股票交易获得的利润，应当抽出一部分作为社会公益金。第二，必须制定与身份社会相适应的股票交易伦理法。中国当前仍然处于身份社会，社会关系极为复杂。一些上市公司的控股股东和经营者巧妙地利用身份复杂的社会关系，建立非常隐秘的关联交易系统，依靠我国现有信息披露法律规则，根本不足以打击此类犯罪行为。正确的做法应该是，创建股票市场的道德伦理体系，让上市公司的经营者以及控股股东披露自己的社会关系情况，因为只有这样，才能让中国的股票市场逐渐透明。

既有的历史经验证明，道德伦理是法律制度的重要支撑，法律制度的实施有赖于行业普遍共识。如果在中国股市缺乏公认的商业道德，股票市场的交易者普遍缺乏职业道德，那么，要想恢复人们对中国股市的信心几乎是不可能的。重建股票市场的道德伦理是无奈之举，因为在西方股票市场行之有效的法律规范，在中国股市根本无法发挥应有的作用。只有大力改造中国股市的文化土壤，逐步地创建中国股市的商业道德、职业道德体系，才能让中国股市逐渐成为一个健康的市场。

(作者系中南财经政法大学廉政研究院教授、院长)



【范言直谏】

为什么说烂片赚大钱是文艺新复兴的前奏呢？因为它为“好片”的诞生准备好了土壤和养分。

烂片赚大钱是文艺新复兴的前奏

范卫锋

中国的电影业终于赚钱了，几代电影人苦苦等待的好日子终于来了。《泰囧》3890万观影人次、12亿多的票房打开了国产电影的想象空间，对未来几年内出现单部票房30亿元电影的预言，已经屡见不鲜。

然而，掌声之中，杂音不小。如果说《西游降魔》、《泰囧》、《致青春》还算是毁誉参半的话，那么，当《富春山居图》、《小时代》连续创造3亿级票房之后，某些觉得自己有品位的受众，有一种上当受骗的感觉：原来咱们进入了烂片赚大钱的时代。几十年革命终于胜利了，无数赔钱的文艺片前仆后继打下来的银幕江山，居然被一半半文盲、无耻的文化商人给抢占了！

老实说，上面所说的这几部片子，我都没看过。光是看媒体剧透和电影片花，就已经让我失去了走进电影院的兴趣，但也因此遗憾地失去了评价它们“好坏”的权力。不过，我们先假设它们确实是不折不扣的烂片，而且令人发指地赚了大钱，我仍然要说：烂片赚大钱，并不是烂片的错，它们没有这个能力控制票房，高票房另有原因；而且，烂片赚大钱，从长远来看，非但不是坏事，反而是个好消息，甚至可以说，它是文艺新复兴的前奏。

先说烂片高票房的原因。固然这些电影的定位、包装、市场营销、社区网站推广都做得不错，小燕子很有悟性，小四也很努力，刘德华更是敬业，但是，根本原因不是这些，而是渠道。电影银幕数量从十年前的不到2000

块，暴增到现在的13000多块，而且周转率从每天3次涨到了5次，捞钱的网变大了20倍，这是最大的基本面。另外，这十年来，房价涨了好几倍，但电影票价还是三四十块钱（比如我平时看的某某兄弟影院，一般是每张票30元），今天影院的体验，和当年不可同日而语，看电影的感官性价比比更高。

正是这些变化，造就了中国电影每年票房从2000年的8亿，增长到2012年的170亿。渠道的变化，不仅让一批批的新观众走进了电影院，带来了总量增长，更意味着结构变化：现在看电影的人，和十年前完全不是一批人，世道变了。举个例子，电影院线在三线城市迅猛扩张，2013年春节来自三线城市的票房占

40%之多，而且，大量的蓝领、学生走进电影院。当年观众主体——大城市文艺中青年——已经沦为少数派，他们的褒贬对票房不再重要，四个字：爱看不看！这个过程还在继续，美国3亿人口，现在有4万块银幕，中国也会向这个数字靠拢，这意味着全民电影，由于全民的文化品位总是“低”的，所以这也意味着烂片还要继续赚大钱，文艺中青年们，请坐好扶稳。

那么，为什么说烂片赚大钱是文艺新复兴的前奏呢？因为它为“好片”的诞生准备好了土壤和养分。爆发的市场让电影产业链各环节的人才、设备、经验猛增，如果你打算拍一部货真价实的好电影，今天比十年前容易得多。印刷《红楼梦》、康德、论语的印刷机，和印刷小时代、日本漫画的印刷机，很可能是同一批

机器、同一批工人。电影也是如此，没有俗的土壤，哪有雅的花朵？

再举个例子。莎士比亚，以今天的眼光来看，够雅了吧？对不起，他老人家当年恰恰是被人鄙夷的大俗货（他居然只能用下里巴人的英语写作，当时欧洲自诩有文化的人用的是拉丁文）。只有没文化的人，才用罗曼语言写骑士美人的事，这些书被鄙视地称作 romans、Romantic（浪漫、罗曼蒂克，当年这是骂人的词）。但是，要不是这些畅销的烂书赚了大钱，哪能养活印刷出版业和那么多文人？又怎么会有文艺复兴、宗教改革、现代资本主义这些好东西？所以，今天的那些赚了钱的烂片们，多年以后回头一看，就像是蚯蚓松土、屎肥肥田，为它们鼓掌吧。

(作者系证券时报网记者)



【三思而论】

与其等别人做空来掠夺你的财富，还不如你争取主动，先做空自己，以避免被热钱剪羊毛！

通缩将至 现金为王

陈思进

2013年上半年过去了。在去年底，我提出“对于普通投资者来说，2013年现金为王，不投资就是最好的投资”的建议，现在到了检验这个建议是否正确的时候了。

近日，受银行间拆借利率飙升的影响，沪深两市股价暴跌，沪指失守2000点大关。而在沪深两市股价暴跌之前，美联储主席伯南克宣布：如果经济如预测的那样持续改善，美联储可能从2013年晚些时候起，将逐渐减少QE的规模，并在2014年年中完全结束量化宽松。伯南克的话音刚落，世界各地的金融市场立刻一片“跳水声”，股票和非美元货币、以及大宗商品价

格纷纷大跌。世界经济已步入了紧缩的通道，可谓“环球同此凉热”。

在经济全球化的今天，美国经济作为全球性的增长引擎，其任何政策的转变信号，势必引发世界市场的波动。失业率是反映美国的经济状况的晴雨表，以此可以观察美国就业市场是否真正好转。尽管美国政府公布的失业率有所下降，但是美国的就业市场并没有真正好转。不过，目前官方失业率下降的数据，为美联储提前结束货币宽松政策提供了依据。

再看欧洲。过去的经验表明，欧元区需要1.5%的经济增长，才能创造新的就业机会。而经合组织预测欧元区经济将今年萎缩0.6%，在经济尚未转好之前，恶化的失业率无疑会让陷入

严寒的欧洲经济雪上加霜。在欧元区，经济复苏最为艰难的国家是希腊，而房产泡沫就是导致希腊如今陷于泥潭的罪魁祸首。当年的“奥运经济”使大量资金流向希腊房地产，致使希腊房价飙升。2006年，希腊房价泡沫开始破灭，随后债务危机接踵而至，其恶果留给今天的希腊痛苦地品尝，不知何时是尽头。

接下来看中国。自2008年金融危机以来，中国经济一度是靠增加信贷驱动增长的。短期内，这种信贷增长能“创造”经济奇迹，比如货币宽松导致银行高度杠杆化，促使钢铁、水泥等行业过度发展，但将来总有一天，信贷泡沫“创造”的所谓奇迹会打回原形。今年上半年，中国经济增速一路

下滑。汇丰公布的中国PMI初值，多个月份都在荣枯线之下。目前，中国信贷总量与国内生产总值的比例为200%，这一比例比日本上世纪90年代经济泡沫破灭之前还要高。

据中国官方的统计数据，今年5月份中国金融机构新增外汇存款为668.22亿，较4月份大幅减少2274.92亿，外资流入势头的急剧放缓，致使中国国内银行债券市场利率飙升，企业尤其是中小型银行客户的融资成本上升了。这是经济紧缩的迹象。目前，越来越多的中国企业寻求去香港获取资金，中国作为世界工厂的吸引力正在下降。

在西方国家货币宽松政策已走到了尽头的大环境下，中国是继续“放水”救市，把泡沫越吹越大，还是下决心刺破泡

沫，用短痛换来经济长期健康的可持续发展？答案显然应该是后者！

分析至此，针对中国经济，我要再强调自己的一个观点：与其等别人做空来掠夺你的财富，还不如你争取主动，先做空自己，以避免被热钱剪羊毛！当然，紧缩政策也会波及散户投资者，但这是难以避免的代价。

回顾今年上半年，由于信息不对称，普通散户成为最后得知信息的群体，投资A股的散户损失巨大，超过90%的散户都赔了钱；投资大宗商品也难有回报，如黄金最近一度跌破1200美元每盎司；最后一个即将破灭的资产泡沫，就是中国楼市。

通缩将至，现金为王！

(作者系加拿大皇家银行风险管理顾问)



【贾语村言】

有的时候，焦急的乘客需要的只是一种诚恳的态度，一句关切的问候，一个同情的眼神。

怎样让航班延误的旅途变得愉快

贾壮

中国功夫最近又显示了一把威力，交手双方都是中国人。7月6日，因为航班延误，上海虹桥机场里的3名旅客与航空公司工作人员发生冲突，结果以工作人员软组织损伤告终。该事件是“航班延误引冲突”连续剧的最近剧情。

航班延误是一种供应短缺，解决延误需要增加供应，这种短缺主要表现为不断扩大的起降架次和比较有限的空域资源之间的矛盾。近10年来，我国航空公司的机队规模和起降架次成倍增加，同时可供飞行使用的空域资源却并不配套，加上极端恶劣

天气出现的次数增多，航班延误必然会形成一种常态。而要增加用于民用航空使用的空域资源，涉及的工作相当复杂。

在供应短缺短时间内无法彻底解决的情况之下，航空公司和乘客还是应该学会如何轻松地与航班延误打交道，让波折的旅途变得快乐一些。现在来看，双方都有可以提高的地方。

每当航班延误，旅客都可以从机场广播中听到悦耳的声音：我们抱歉地通知，您乘坐的某某航班，因为飞机晚到的原因不能按时起飞，具体起飞时间另行通知。飞机可以晚到，但旅客希望知道原因，当他们焦急地询问航空公司工作人员时，

多半会得来一句生硬的回复——天气原因。谁也不能跟老天作对，而天气又是影响航空安全的重要因素，乘客只能徒呼奈何。

天气恶劣、流量控制等引起航班延误的因素，对于航空公司来说是不可抗力，以此向乘客解释本来无可厚非，但有的时候这种公事公办、事不关己的服务态度，很容易影响本来就非常脆弱的互信关系，使航空公司与乘客之间的矛盾激化。有的时候，焦急的乘客需要的只是一种诚恳的态度，一句关切的问候，一个同情的眼神，这些对于航空公司的工作人员来说，只是举手之劳，背后体现出来的却是对服务质量的重视。

遇到航班延误时，航空公司应该比顾客还要着急，毕竟提高飞机使用率才能增加公司的营业收入，空乘人员的薪酬也同飞行小时和里程直接挂钩。乘客之所以会有航空公司对延误无所谓的态度，同航空公司工作人员处理问题的方式方法有很大关系。如果不能提供方便快捷的运输服务，起码可以保持诚恳而谦卑的服务态度，这里面可没有任何的“不可抗力”。

飞机是一种交通工具，只是比其他交通工具更加安全、快捷和舒适，所以票价也会更高，乘坐飞机的人似乎因此就显得高人一等，表现得不可一世，经常看到的各种霸机、闹场的乘客，恐怕多少会有一些类似的情绪。要说国内的航空公

司服务态度有待提高，乘客要用激烈的方式表明自己的不满，那把这种情绪带到国外的机场，则得从自身的修养上找原因了。

旅途是个过程，不一定总把关注的重点放到目的地，这样会漏掉很多沿途的风景。既然天公不作美，飞机已经延误，那就找点乐子打发打发时间，偷瞄一眼邻座的美女，逗逗前座可爱的婴儿，都比咒骂航空公司要有趣得多。今年6月6日，费城交响乐团从北京赶赴下一站澳门时，因航班延误，只好滞留首都机场停机坪，乐团中的4名音乐家在机舱里来了一场“即兴演出”，引起乘客围观。这份儿从容和优雅，很值得我们学习。

(作者系证券时报网记者)