

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:肖国元 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

■周末随笔 | Weekend Essay |

中国外储需要防御什么？

郭施亮

经过 16 天的政府关门后,本月 16 日美国众议院终于通过了提高债务上限、为政府拨款的议案。并于 17 日得到总统奥巴马的签署。于是,美债风波暂时告一段落。政府关门对于中国来说恐怕是一场大灾难。然而,在美国,政府关门却频繁发生。根据数据统计,1977 年至 1996 年间,美国联邦政府关门的次数高达 17 次,即几乎平均每年关门一次。

近年来,美国的债务上限呈现出持续上升的格局。有数据统计,自金融危机爆发后,美国的债务上限出现了迅速上升的态势。以 2008 年的数据为例,当期美国债务的上限达到 10.61 万亿美元。又以 2009 年的数据为例,当期的债务上限额度更是攀升至 12.1 万亿美元。截至 2013 年,美国的债务上限已然暴增至 16 万亿美元以上。当债务上限被超越以后,国家为了使美债不会违约,就不断提高债务的上限,以保证当地的稳定运转。然而,当债务的额度持续增长,超出了借贷者自身的清偿能力后,就容易出现违约的事件。

美债风波不仅影响着当地的政治经济,还深刻影响着全球经济的变化。中国,作为美国的第一债权国,若美债最终宣布违约,则中国的伤害程度是非常大的。试想一下,如果美债出现了违约,则会对中国产生什么实质性的影响呢?

第一,中国外汇储备必将大幅度缩水。美债违约,美国信誉将降至冰点。作为美国最大的债权国,相应持有的美国国债也难逃大幅度缩水的命运。

第二,中国的出口型企业将会遭遇前所未有的冲击。在过去很长的时期内,“投资、出口、消费”是拉动国内经济发展的三驾马车。然而,在各自的比重分配

上,却有着明显的倾斜。根据数据测算,当前国内对投资部分的分配比重是非常高的,出口其次,而消费部分的整体占比却远远低于全球的平均水平。值得一提的是,美国当属中国最大的出口国。以 2012 年年末的数据为例,中美双边贸易额高达 5000 亿美元,而中国企业在美累计非金融类的投资高达 86 亿美元。可见,中国对美国的依存度有不断提高的态势。一旦美债出现违约,出口类企业将会遭遇极大的打击,甚至会出现大量出口企业破产的危机。

第三,中国的通胀压力将会大幅增加。美债违约,美国的主权信誉摧毁,必将导致美元的持续贬值。美元作为一种国际货币,而黄金、油价等大宗商品基本以美元作为结算单位。于是,美元贬值必然刺激大宗商品价格暴涨,将会给中国带来非常巨大的输入型通胀压力。

当然,从历史的经验可以看出,美国也不会轻易让自己处于极度被动的位置。美债违约虽说是一件非常严重的事情,但是狡猾的美国人可以通过间接性的违约实现其最终的目的。美元贬值以及通货膨胀无疑是美债间接违约的最好表现形式。不过,这种间接违约的方式对全球大部分国家来说更是一次巨大的挑战。

笔者认为,近一段时期新华社呼吁建立一种“去美国化”的新世界思路值得观察。需要强调的是,中国在近年来持续增加黄金的储备,黄金需求的大规模扩增实际上也是弱化美元储备地位、促进储备多元化的表现。此举也有利于逐步扭转中国在中美较量中的被动局面。在当前日趋激烈的强国竞争大环境下,中国除了寻求储备的多元化外,还需要逐步转变本土的经济发展模式。过去以投资、出口和消费为主导的经济增长模式已然不适合现代经济的建设,而以金融化、资本化和城镇化为主导的新三驾马车,或将是未来经济发展的大趋势。

媒体误读与企业家胸怀

付建利

在这个资讯海量和媒体发达的社会,几乎每时每刻都有大量的媒体传播无数的新闻,尤其是财经媒体,受众极为关注企业家的经营策略和管理理念。免不了,对于企业家的只言片语,媒体会有意无意地误读,或者寻章摘句,以至于改变被采访者原有的意思。一些上市公司负责人的言论,如果媒体产生误读,甚至还会对二级市场的股价产生很大的影响。

日前,一家互联网企业的负责人,针对媒体对他讲话的寻章摘句,就大为吐槽,抱怨媒体歪曲了他的意思,慨叹企业家的不易。该企业领导在公司内部会议上说,不要把用户当上帝,而应该把用户当朋友,尽力去解决朋友的各种需求。结果媒体出现的标题就是“不要把用户当上帝”,引来网络上对这位企业家口水无数,而这位企业家,也是哑巴吃黄连——有苦难言。有企业家说公司打算并购另一家企业,结果媒体写成“重大资产重组即将发生”,公司股价立马涨停,闹得最后企业家又出来澄清,说“仅仅是意向而已”,这一来一去,浪费了时间不说,还浪费了媒体的版面和记者的感情。更有甚者,媒体误读为重大负面消息,让公司股价跌停,投资者枉受损失。

还有一种情况是,一些企业家面对媒体记者时故意绕圈子,说话

云遮雾罩,旁顾左右而言他,最后闹成记者不解其意,或只知其一不知其二,出来的报道片面化甚至曲解,记者和企业家都感到冤屈。

凡此种种,在这样一个众声喧哗的时代,媒体的误读时有发生。尽管媒体把准确、客观作为自己的天职追求,但总是有年轻的记者,甚至成熟的记者偶尔犯一些误读的毛病。同时,为了吸引眼球,也会有媒体编辑在制作标题时,故意撤出只言片语,结果造成误读或曲解。如此这般,媒体当然应该负责任,力求准确,对新闻负责,对企业家的言论负责。

但是对于企业家来说,面对这么多媒体和无数次的接受采访,说出去的话犹如流出去的水,一方面在接受媒体采访时应该尽量追求表述准确,不模棱两可;另一方面,碰到媒体的误读,企业家也犯不着大为光火,或者直呼冤屈。这个世界上,哪有所有的媒体都能够准确地传达出你自己的声音?媒体自己的错误应该反思,但作为企业家,如果媒体误读或曲解了你的话,除了该事体大的,其他的看看也就罢了,犯得着动那么大的真格吗?这当然不是推卸媒体的责任,只是说企业家应该完成职业化的角色转换,要么认认真真地搞好自己的企业,尽量或者干脆不接受媒体的采访;要么别太把那些所谓的误读或曲解当回事!那么多的媒体报道和你的企业,你享受了那么多的舆论关注,媒体给你制造了那么多的品牌效应,凭什么你就不能够受一点点委屈?

■唇枪剑雨 | Chen Chyuny's Column |

大数据背后的奇幻娱乐圈

陈春雨

大数据是近年来最热的话题,但是如何用好大数据却没有清晰路径和模式,尤其是对企业家而言。

最近,一家科技公司做了一次有趣的尝试,他们选择了两位家喻户晓的男明星,陈坤和黄晓明,方法也很简单,就是对两人的微博及活跃粉丝进行数据提取,在统计了 15 万个微博活跃用户以及 1.2 亿条信息之后,两人的商业价值形象跃然纸上。

从某种程度上说,明星不像普通人,想说什么就说什么,尤其是在微博这样的大众社交媒体,其呈现出来的形象,其实是“他”希望粉丝们看到的形象,或者是特意放大或者塑造的形象。总的来说,两人的形象有不少重叠之处,比如演员、歌手、摄影、艺术等,但个性化也十分突出。陈坤的标签包括编剧、出版、佛教、阅读、自由,黄晓明则集中为段子、冷笑话、幽默、八卦、90 后和宅。这与现实生活中的他们也大致符合,陈坤息影两年,专心

于公益事业,而黄晓明则以“二哥”自居,越来越会自嘲。

在品牌商眼里,明星的价值在于号召力,因此对于粉丝的分析显得更有意义,陈坤和黄晓明两人的活跃粉丝群中,性别和年龄的分布极为接近。女性约占到 34,普通用户占到八成,90 后数量最多,约占七成,在地区分布上,陈坤更受西藏和西北人民的喜爱,黄晓明则在东北和台湾更有吸引力。

这样的数据意义何在?大胆猜想,如果有西部题材,宗教元素的影视剧,请陈坤参与应该会获得不错的关注度。如果是进军台湾市场,黄晓明可能是个很好的敲门砖。而由于今年两人都担任了两档热门选秀节目的评委,很明显的一点,他们的粉丝都比普通用户更喜欢看这两档节目。

对日益蓬勃但难以量化的娱乐行业,这不能不算是有益的尝试,但同样是娱乐圈,国外的大数据分析早已经走到前列。今年年初,一部映射美国政坛的电

视剧《纸牌屋》播出,好评如潮,包括国内知名基金经理也对其赞不绝口,而这部电视剧,恰好就是大数据时代下的一个产物。

在电视圈,无论是中国还是美国,决定节目生死的只有一个:就是收视率,它能反映节目的受欢迎程度,但缺点也很显著,其中一条即是滞后性,只有节目播出后才能被检测到。而《纸牌屋》一改美剧播出惯例,不是每周播出一集,而是一口气推出 13 集。为此,美国 Netflix 奈飞公司砸下了两亿元制作费。为什么会选择这样做,是因为奈飞运用搜索技术对比,观察用户的观影习惯,发现了一个看上去有点风马牛不相及的“巧合”:喜欢观看 1990 年 BBC 版本《纸牌屋》的观众,是著名导演大卫·芬奇的拥趸,同时,他们也很爱奥斯卡影帝凯文·史派西。于是,把这三个元素糅合在一起的想法诞生了,请大卫·芬奇来翻拍《纸牌屋》,凯文·史派西来主演,于是成就了这部广受好评的电视剧。

听起来顺理成章,但有个前提决定

了成败,就是奈飞的分析是建立在大量准确且一手的信息上,也就是该公司自己的数据。这家公司本来是做 DVD 租赁的,这种业务国内也有,但几乎都倒闭了,它却成功转型,低价购买经典的影视节目,向会员提供免费的在线观看服务,甚至推出了每月付费 7.99 美元在线观看套餐业务,现在已经占据美国在线电影的半壁江山,连苹果、亚马逊等巨头都望尘莫及,在此过程中,它建立了海量的影片以及客户数据,最终成为豪掷 2 亿元的底气。

近听一投资圈大佬感慨,在消费者享受了移动互联网带来的好处后,企业即将面临更新换代的痛苦,跟不上时代的公司必然会被淘汰。这些公司未必不知道未来市场方向,但或缺少技术,或碍于固定资产投资,只能眼睁睁看机会溜走。娱乐行业是轻资产行业,它的反应应该是最快的几个行业之一,这样看来是有一番道理的,一场看不见的娱乐圈洗牌可能已经悄悄开始。

炒股致富,一个过气的梦想

朱离

炒股致富,只是一个过气的梦想。但总有一些人认真地告诉你,他们的巨额财富来源于炒股。此时,你必须得有一个初步的认知,除掉炒股的天赋异禀,这些人很有可能就是大话精。

几年前,在鸡汤导师李开复还没有从国际转内销的时候,我约了一个当时很出名的富豪采访。他并没有和传说中一样是“有资本积累原罪的”。相反,他的第一桶金来自炒股,来自一个叫深圳的遍地都是黄金和传奇的地方。

或许是这位先生颇具欺骗性,我对他“炒股致富”的自圆其说,当时还真是相信了。直到圆脸盘的郭美美以“爱马仕小姐”的身份红透帝都时,其母站出来,郭美美那些和年龄不相符合的财富,均来自其母当年在深圳时对于股票的觉悟和掌控力,并且由此郭氏母女掌握了惊人的财富。这一个奇葩理由,让我不由得感叹“炒股致富”这一惊天地泣鬼神的托好托辞。

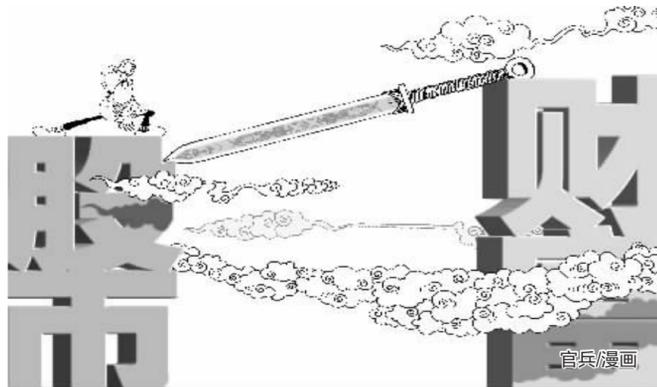
当然关于上文的企业家,以及郭氏母女真正的致富理由,我们无空再去研究。恰好在前些日子,重庆某家媒体还报道了当地一名企业家的故事,语言绘

声绘色,声称这位企业家在深圳的时候,住在证券交易所旁边的一个地下室,只是为了距离近带来的较快网速。一根网线,加上数年来潜心研究的炒股理论,他赚了大笔钱财后,回到家乡云云。没几天后,便有知情人在网络爆料称,这位企业家并非“炒股致富”,而是在深圳某夜总会傍上了富豪。

更有艺人陈好被媒体曝光和某贪腐案有关,称其因具有内幕消息进行炒股,因此持有的停牌长达 3 年的 ST 黑龙复牌后大涨 1004%,她更是一举获利 2700 万元。一夜暴富的故事,其真相果然须经事实的层层检验。

各种耸人听闻的故事,证实果然人生比电视剧精彩多了。但其实,更多的人则是在股市里血本无归。比如央视财经节目主持人李雨菲曾感慨:“我也是一个股民,我也因为炒股赔了很多钱,本来没做这个节目之前还好,手里还有点钱,后来做了这个节目之后,就发现一点一点被套,乃至于深度套牢,后来发现连嫁妆钱都赔进去了。”

前两天,一位投资有道、身家百万的女友,更是对我在股市亏了几顿饭钱饭钱表示深深地鄙视。她说:“我们



从来就不玩股票,我们只收购公司的股权。”一句话惊醒红楼梦中人,笔者立马割肉,用这笔现金,买了一个手袋,虽比不上收购股权,但好歹有长年使用权,总比股票保值吧!

嬉笑怒骂写到这里,我不得不很沉重地再提到一个故事。在我爷爷的老家,上世纪 90 年代曾经出了第一个大学生,而这名大学生引进了某种先进技术,使得他的两位哥哥成为了当地的小土豪,大学生

也被村民戏谑地称为“先知”。但前些天,我回乡探亲时,发现他已经辞职,专心住在村子里“炒股”。说到各种专业术语,这位“先知”活蹦乱跳,俨然有甲午的症状,而最后,我才从旁人人口中得知,“先知”已在股市里赔掉了大部分身家。

对于股票,就像女人一样,我只追一天,一旦发现形势不对,我立马就割掉!不管赔多少!”“先知”手舞足蹈地说。(作者单位:中国上市公司舆情中心)

■疯言锋语 | Luo Feng's Column |

官商互利 成于此也败于此

罗峰

金螳螂 002081)是近日振幅较大的股票之一。

周四早晨,中纪委网站首页要闻栏目第一条挂出官方消息:江苏省南京市长季建业涉嫌严重违纪违法,目前正接受组织调查。当日,中小板个股金螳螂开盘后瞬间走向跌停,之后反弹,收盘微涨。周五,该股收跌近 4%。

早在 7 月下旬,金螳螂就跌过一次,当时公司公告,公司董事、实际控制人朱兴良被检察机关监视居住。由于朱兴良今年刚被冠之以“江苏首富”,引发很多媒体关注。这次,又传南京市长落马缘起金螳螂,引发媒体纷纷报道。

相比其他一些实际控制人受司法调查的上市公司,金螳螂股价两个多月因负面消息下跌两成左右,尚属较抗跌的

类型。实际上,装修行业内看好该公司的人还很多。不少做装修材料、幕墙等业务的公司和人士都购买金螳螂的股票,金螳螂能够承担鸟巢工程的项目,本身的实力在业内是有口碑的。

但无疑这次朱兴良被调查并引发的江苏政界地震,对公司未来业务蒙上阴影。季建业历任在昆山市委书记、扬州市委书记等地方要职。公司对外表示,朱兴良虽为公司实际控制人,但在公司上市前就只担任公司董事职位,平时不参与公司实际经营事务,公司由职业经理人团队运营,经营情况正常。从消息看,朱兴良对公司业务的潜在影响力不可忽略。据媒体报道,金螳螂在扬州斩获工程颇多,甚至引起扬州本地商人的不满。金螳螂几乎承包了扬州所有的酒店、医院、商品房的装潢”。

在公司的扩展期,地方人脉或起

了很大作用。媒体报道称,朱兴良与季建业私交较好,此次或涉及金螳螂在扬州和南京的多项工程。在公司的起步期,发展期,这些业务订单对公司成长有作用;在公司变得庞大后,这些业务的占比变小,但官员出事,影响却会变得很大。

事实上,金螳螂接下很多江苏的订单,但承接的工程遍布全国各地,并且都是以大型工程为主,包括北京奥运会主会场鸟巢、国家大剧院、国家博物馆、北京人民大会堂江苏厅、首都博物馆、通用中国总部大楼以及北京希尔顿酒店等几十家星级酒店。这些工程显然不是季建业所能顾及的,那作为一级城市官员,季建业的影响力不至于延伸到北京及跨国企业。

企业初创期和地方官员搞好关系,获得政治资源。官员借助企业搞大政绩,获得经济资源,是近 30 年来地方企业常见的现象,企业规模小便形成裙带关系

网,企业做大后便是原罪。官员倒台往往令企业社会上陷入困境,这个陷入困境的时间长,企业多半因此萎靡,时间短则无碍公司发展。金螳螂的幸运处是上市公司,毕竟公司本身未受到司法调查,最坏也只是短期业绩变差,远不至于关闭。万一业绩下滑也有 A 股壳资源兜底,使公司有时间走出坏消息的影响。这和受刘志军影响的民企有很大的不同。但对投资者来说,这是一次不可抗力的变故。金螳螂受投资者欢迎的要素很吸引人:行业领军者、业绩连续高增长。前几年金螳螂的净利润增长率高达 90% 以上,即使是去年也超过 40%。考虑到这是连续高增长下基数变大后取得的成绩,投资者不得不认为这是一家高成长的绩优股。以后选股还得向上追溯地方关系和政界新闻。官商互利模式,是企业的风险,更是投资者选股的风险。