



【元来如此】

缺乏配套机制和环境,交易手段与工具的创新无异于海市蜃楼,表面上繁花似锦,煞是好看,其实徒有虚名。

# 谨防股市创新蜕变为海市蜃楼

肖国元

近几年来,中国股市的创新层出不穷。这些创新完善了制度规则,增加了交易品种与投资机会,为投资者提供了更有利的保障机制。

但是,同样不可否认的是,这些年来中国股市交易工具的创新,其效果并不像人们原来预想的那样令人满意,有些甚至起到了相反的作用。这是值得我们警惕的。

股市之所以存在并能发展壮大,原因就在于它提供了一套机制,能集中资源,优化管理,分散风险,保障利益,促进发展。因此,市场创新必须服务于这个终极目的。否则,为创新而创新,所有的创新就会沦为游戏。

按照巴菲特的说法,股市短期看是投票机,但长期看是称重器。2013

年诺贝尔经济学奖颁给了尤金·法马、拉尔斯·汉森与罗伯特·席勒三位经济学家,原因就在于他们探索出了股市的基本规律,他们的研究认为,从长期来看,股价与企业业绩及内在价值是一致的,因而是可以预测的。由是,我们知道,一切市场工具的设计与创新都应该围绕公司价值发现与价值回归这个目标,以便提高市场博弈的规范性,提高市场效率,从而塑造优秀公司。借此,我们可以检讨一下近年来中国股市的创新活动。

融资融券的推出,就是为了打击人为操纵、纠偏股价高估这样一些普遍存在于中国股市的不良现象。其中,融资业务的推出,扩大了二级市场的资金供给,为看到了投资机会而又资金欠缺的投资者提供买入机会。这样做,有利于纠偏过低的股价,给上市公

司一个合理的估值,不仅能够给投资者带来收益,同时也促进了上市公司的发展,有利于其再融资、兼并重组及扩大经营规模。而融券工具的推出正好起着相反的制衡作用:一旦股价高企,估值脱离了基本面,投资者就可以通过融券卖出来抑制股价,使其回归本身价值。因此,作为一种创新,融资融券作为常规交易方式的补充,扩大了买卖双方博弈规模,强化了博弈力量,是一种利用利益机制促进市场效率的有效工具。

可是,融资融券的实际效果究竟怎样呢?

我们看到,由于信息披露等方面存在许多漏洞,以致虚假信息泛滥与信息不对称现象普遍存在。在这样的条件下,一些公司可以通过融资买进自家股票,制造虚假繁荣以达到抬高

股价,进而达到自己高位套现的目的。同时,我们还发现,有些股票短时间累积了大量融券空单,遭遇莫名其妙的打压,致使一些不明真相的投资者落荒而逃,而从中作梗的人捡获了大量廉价筹码。而对于易于操控的中小板与创业板而言,一些股票的价格明显被高估,但融不到用于卖空的股票。这类股票的流通盘子小,大部分股份控制在包括大股东在内的少数人手里,他们还期待通过二级市场尽快高价减持自己的股份以便落袋为安,怎么会借出自己的股票呢?而大股东之所以偏爱高价,甚至怂恿市场炒作,根源在于短期因高价带来的利益远远大于长期经营企业之所得。

再来看看股指期货。推出股指期货的初衷不外乎两个:一是为市场提供对冲工具,减少投资风险;二是增加交易手

段,纠正市场估值。而要达到这个目的,必须配套现货T+0交易机制。否则,期货与现货脱节,一些人就会利用其漏洞来操纵市场,或者卖空期指,打压现货,收集廉价筹码;或者买进期货,拉抬现货,高位出手股票。

从上述现象中,我们不难看出,这些创新带来了一些两方面的问题:一方面,有些创新工具徒有其名,发挥不了作用;另一方面,有些创新工具被歪用误用,没有发挥应有的作用。

二级市场交易工具的创新不仅仅关涉交易本身,它是整体市场的重要环节与组成部分,必须与市场其他部分衔接与配套才能发挥作用。而缺乏配套机制与环境,交易手段与工具的创新无异于海市蜃楼,表面上繁花似锦,煞是好看,其实徒有虚名。

(作者系证券时报记者)



【庄周梦蝶】

人们可以通过“视觉货币”这一外在的标识,迅速辨识出对方所属的社会组织,和其具体的职业服务范围。

# 提升你的“视觉货币”价值

周凯莉

偶尔会看到男士穿着皱巴巴的衬衫出席正式会议,若以一种刻薄的眼光进行评判,至少在这一刻,他的“视觉货币”的价值跌到了低谷,以至于外界所能给予他的整体价值判断不得不打一个折扣。

所谓“视觉货币”,是指一个人的外在形象,包括服装、配饰、鞋履,乃至学历、履历等,在社交中被他人观察、衡量,进而在他人眼中获得等值于一定量货币的价值评判。“视觉货币”常常对个人的工作、生活产生某种微妙的影响。

最有说服力的例子,莫过于金融圈里投行人士所看重的“高端大气上档次”的着装。投行人士成天和财富几

十倍甚至几百倍于他们的富豪们打交道,试想,如果他们穿着淘宝爆款,怎会有底气直而倨傲的买方富豪们?

笔者的一个投行朋友,尽管平素形不以物役,穿着大裤衩老头衫就能出门优哉游哉喝咖啡,但为了三斗米生计,在工作场合,还是必须祭出他的菲拉格慕皮鞋、prada衬衫和在萨维尔街定制的西服,当然衬衫的袖子上还得绣上英文名的首字母,才会显得“专业、大气”。

是的,你不得不承认,虽然在现代社会中,人们努力在打造着一个没有阶级的社会表象,但事实上,等级制在各种场合,特别是职业场合的衣着上有一定的表现,如面料的优劣、款式的新旧、色彩和装饰细节等。

据不严肃考证,国外某些商学院

入门的实用课程之一,就是如何从头发武装到牙齿,至少从视觉上打造这些毛头小伙子们成为具备足够自信,能平等地和高层人士对话的“夸夸其谈之徒”。而近年来,国内一些大学的商学院,也引进了教人穿衣打扮的课程。限于国情的发展阶段,国内的商学院依然是平民子弟实现高尚生活的不二渠道,所以从入门起,在其气质培养上下一番苦功夫,想来还是很有必要的。

当然通过以上论述,笔者涉嫌陷入了“物质、虚荣”的不义之地。但尽管冒着枪林弹雨,还是要说一句实话,从经济学角度来讲,每个人都希望得到外部社会的肯定,实现自己的经济价值最大化。于是,从内而外修饰自我,这是以期获得社会认同的直观方式,

而服装是最显性的符号化语言,因为它不仅能反映个人的身份,更能诠释出一个人的性格。

笔者天然地对擅长熨烫衣服,穿着整洁衬衫的人抱有好感。因为这不仅代表个人对待生活的态度,还和其事业上的勤奋努力,以及进取心有非常大的关系。有一个朋友,即便是一件199元的“优衣库”衬衫,不管工作多忙,在出门前,他都会仔细地熨烫,保持挺括。有趣的是,这一个特质正是当初风投看好他的原因之一,而事实证明,他的确带领他的公司冲到了纽交所,在那里登顶了事业的高峰。

所以,“视觉货币”具有任何人所预料不到的强烈辨识作用,人们可以通过这一外在的标识,就像动物闻到熟悉的气味一样,迅速辨识出对方所属的社会

组织,和其具体的职业服务范围,从而决定是否继续交往或者果断离开。

索性延伸开去,近年来,各色如雨后春笋般出现的商学院,又何尝不是土豪们趋之若鹜的“视觉货币”呢?若在觥筹交错的饭局上,土豪们抛不出一张商学院的学生证,不亚于处于被质疑公司破产的尴尬境地。尽管大多数人还是坚信,人之为人,接受教育的最好阶段,应该是18至22岁时的本科时期。但商学院的确是职业发展一定阶段后,对人脉、资源进行整合的一个良好场所。从某种意义上来看,商学院的证书,更像是服装、首饰之外的“视觉货币”。

一句话,你若将“视觉货币”纳入通俗经济学兼修课程,投入产出比绝对划算。何妨一试?  
(作者系中国上市公司舆情中心观察员)



【缘木求鱼】

语言是鲜活的,是用来交流、沟通的,但在中国的英语教学体制内,这个主要功能却倒退居到次要的地位。

# 走火入魔的中国式英语学习热

木木

上大学的时候,教古汉语的老师曾“越俎代庖”地多次警告我们,“要好好学英语”,因为“你们将来即使想吃古汉语这碗饭,英语不好,评职称就过不了关,‘吃饭’也痛快不了!”

工作之后,随着“全民学英语”时代的来临,我越来越体会到古汉语老师警告的“正确性”。

在“全民学英语”这件事儿上,中国人能“吃大苦、耐大劳”的民族特性表现得淋漓尽致。不过,凡事不能走极端,“苦”到极致,“劳”到极致,就必然要开始历史的反动。其实,对英语“太上皇”地位的质疑声、否定声早已出现,尤其最近这些年来,不但这种声音渐成天下汹汹之势,甚至采取行动的不乏其人,比如由于招不到专业、英语俱佳的学生而“罢教”的著名画家陈丹青。这次北京“高考改革”,降低英语

考试分值,似乎就是对这种质疑、否定的一种积极呼应。

北京的“英语改革”推出后,反响似乎不错,迎来一片喝彩,并且慢高兴,这种“痒痒挠儿”似的改革,与我们真实需要的改革实在是相差十万八千里呢!

中国人对英语的“痛恨”,大约源自两个基础:其一,无论什么专业、无论什么行业、无论有无实际需要,只要想在体制内有所进步,就必须过英语这道关。这样的制度,细琢磨,还真有点儿变态。本人一个好友,是导弹专家,同时还肩负某项目的组织协调工作。他供职的单位是保密单位,根本用不着跟“老外”打交道;平常查阅的国外论文、资料,也都是由专门的翻译机构翻译好的。但这位老兄要晋职研究员,也必须要把英语考过了。虽然他还不至于烤糊了,但也还是需要百忙之中拿出宝贵的时间

磨一磨“科技英语”单词的。事后让他谈谈“心得”——“唉,真没什么用处!就是磨练你一下!”

其二,中国体制内的英语教学模板,真是埋象牙塔内琢磨“苗”字有几种写法的“老学究”们秘制出的又一部“葵花宝典”。本人的一个朋友,大学里学的是英语专业,十年前,移民去了加拿大。安顿下来后,到一个洗衣店里打工。她后来“控诉”,每当轮到她值守电话的时候,在度日如年中真有锥心刺骨的感觉,“真听不明白对方在说什么;我说的人家也不明白”;“那段时间没少挨骂;过了一年多,才适应当地英语。她后来总结,在国内历时十年的英语学习,“真够悲催的!”

语言是鲜活的,是用来交流、沟通的,但在中国式的英语教学体制内,这个主要功能倒退居到次要的地位;除了英语专业外,“英语”显然不应该成为评判其他专业学术能力高低的专职裁

判员。相关的改革,如果没有对准这两个关键点,那就一定是虚情假意、敷衍了事的“改革”。如果你还要为这样的改革而欢呼并准备身体践行之,最后倒霉的就一定还是“你”!

中国式的英语教学和学习,在全世界显然找不到第二家。当然,这并非第一个“全民狂热”的寄托对象,俄语好像也曾经短暂但不失辉煌地荣膺过这种待遇。显然,“英语”已被赋予了超越于语言之外的新内涵,而具有了某种“装饰性”作用。当面对台下的中国听众,台上的中国经济学家或者其他什么行业精英、翘楚的嘴里不时蹦出几个或结结巴巴或流流利利的英文单词,那就是你考察这种“装饰性”功用的最好时机。在中国,具有这种“装饰性”功用的东西还真不少。这种用来粉饰的“花草草”如果任其继续大行其道,我们就一定难以迎来脱胎换骨的创新。  
(作者系证券时报记者)

世说微语

@李子暘(铅笔社成员、经济学家):似退实进的制度演进一例:近来政府准备推出银行存款保险制度。从彻底自由市场的角度看,这是政府对金融市场的干预,但实际上,这项制度变革的真正意义是允许银行破产。这是金融市场化的重要进程,是好事。银行将更多地承担责任,而不是更少。

@陈文伍(《文伍书系》负责人):【点评:中国将允许银行破产倒闭】这条规定的出台,说明我们的银行问题很大,坏账很多。前段时间各银行闹钱荒不是没有原因的!我们的银行,是政府的吗?是国家控股的吗?为啥连银行都允许破产了?这不是等于说,我们国家的银行乱来,搞垮了,就可以公开赔钱了?

@周家兵(深圳市东方华策咨询有限公司总经理):你赞成设公务员廉洁年金吗?反对!公职人员是否廉洁需要制度约束应加强监督制度。是变相给公职人员加薪谋福利吧。廉洁是必须的。为什么还要整这个出来,意思是公职人员不想拿廉洁年金,就可以不廉洁了?贪污腐败已经成了社会公害,还没有危机感吗?

@法号光头(东莞市意发服装有限公司ERP主管):今日新鲜试下了@百度理财的百发,购买成功后打开网银查看,资金是被华夏基金直接扣去,都不经百度钱包,百付宝。再打开华夏基金的网上交易,也发现扣款成功,购买的是华夏现金增利基金,就这些来说,百发没有亮点,转一圈不如直接购买,亮点就是神秘百宝箱,之前宣称的8%收益,就看这个百宝箱了。  
(中国上市公司舆情中心辑录)



# 教育培训业正告别“影子”回归市场

陈道林

国内教育培训行业的秋季年会,今年移师广东省中山市,23日落下帷幕。依然是大佬演讲加上项目推广的套路,在“国际化、数字化、专业化”的宏大主题之外,笔者却嗅出了另外一丝味道:教育培训行业正在向“生意”回归。

会议透露的消息说,新东方曾经的三驾马车之一徐小平,他旗下的真格基金,已经投资了三四十家教育培训企业。徐老师要求这些企业尽快把他们的服务搬到手机上去。与此同时,淘宝同学、360教育等纷纷登场,互联

网巨头正在涉足教育培训市场。

教育培训市场自2006年新东方在美国上市以来,从来不少资本的关注,数年之间有十余家培训公司在美上市。在经过最近一两年的沉寂之后,今次借互联网概念卷土重来。

但是让各路资本和众多从业者不安的是,他们在教育培训市场上的盈利冲动,没有法律层面的支持。《民办教育促进法》规定,“民办教育事业属于公益性事业”,《教育法》也规定,任何组织和个人不得以营利为目的举办学校及其他教育机构。不过,松绑的信号已经发出。

今年8月,新南洋以定向发行股

份的方式收购昂立科技100%股权,交易总额达5.82亿元,这意味着昂立教育借壳上市战略成功,将成为教育培训A股第一股。

今年9月份,北京市工商局出台意见,规定面向企事业单位开展管理类培训,或面向个人开展语言文化、琴棋书画、音乐舞蹈等素质类培训的经营性培训机构,可以直接办理工商登记,取消前置审批。同月,国务院同意发布的上海自贸区负面清单,允许外资以合资方式,在自贸区举办教育培训公司。

来自京沪的多重消息表明,国家决策层面正在褪去教育培训行业的單

衣,让它回归市场属性。对从业者来说,意味着他们选择的这门“生意”,正在得到国家的认可。据说这是一块高达9000亿元的蛋糕。

在这次年会上,来自香港大学的一位外籍教授,把教育培训行业称之为“影子教育”,意即它是公办教育的翻版。在教育培训行业回归生意本质的时候,作为一名从业者,笔者希望它不能满足于成为影子,成为应试教育的帮凶,而是希望同行者在心安理得赚钱的时候,能够为改变中国教育做点什么,比如塑造孩子们的心灵,让他们多一点创造,多一点灵气,多一点快乐。  
(作者系武汉快乐学堂创始人)



【江湖论道】

教育培训行业不能成为公办教育的影子和应试教育的帮凶。