



【天天说钱】

对创业板、中小板估值体系构成实质性影响的是 IPO 注册制,以及未来的人民币自由兑换。



【贾语村言】

盗版书的销量有时会几倍于正版书,对于出版方和作者来说,损失的可都是真金白银。



【缘木求鱼】

让麦肯锡的咨询专家们直接就任企业高管,没准儿就比大把地掏咨询费便宜得多。



【儒林经济】

婊子也动情,只是动情的对象不是你。戏子也讲义,只是义气的对象也不是你。

“深港通”将会导致创业板暴跌吗

刘晓博

深圳金融发展办副主任肖志家日前在前海金融创新政策宣讲推介会上表示,深圳正积极推动连通深圳证券交易所、香港联交所的“深港通”,相关方案正在研究,但尚未进入报批阶段。

虽然深圳官员出言谨慎,但坊间展开了热烈的讨论:推出的可能性有多大,在什么时间推出,会不会导致创业板、中小板估值向下调整等等。

我认为推出“深港通”只是时间问题,这是一件肯定要做的事情,原因有三:第一,在全面深化改革的大背景下,资本市场改革之门理应开大一些,而不是更保守一些,所以只要时机成熟,“深港通”应该有。第二,深圳香港

一河之隔,以前有B股为连通的媒介,所以无论从哪方面来说,深港都比沪港更亲近。只是近年来上交所市场竞争中相对弱势,需要振兴,加上上海正在搞自贸区,所以连通试验从上海开始。但深圳受命开发前海,定位也主要是深港现代服务业合作,金融是核心,所以“深港通”不能缺席。第三,未来国家还有“沪台通”、“深台通”的设想,“深港通”必须有。

连通沪深与港台证券市场,更大的意义在于为内地证券市场跟国际接轨做准备。以后IPO采用注册制和人民币自由兑换之后,内地证券市场将完全跟国际接轨,一步到位风险比较大,通过跟港台市场的连通,是一个非常好的缓冲。

那么“深港通”会在什么时候启

动?估计内部已经有了时间表,但最终还要看“沪港通”推出后的运作情况,如果出现不可预知的风险,那么“深港通”可能会推迟。如果一切正常,应该在明年年中成行。因为如果太晚,跟IPO注册制推出就难有时间间隔,那样意义就不大了。

“深港通”推出会不会给中小板、创业板市场带来估值的压力,甚至导致创业板暴跌?我认为压力肯定会有,但不会太大,暴跌说未必成立。

目前在内地和香港同时挂牌上市的企业有86家,其中上海69家,深圳17家。在深圳的17家公司里,A股相对于H股溢价率超过30%的,有浙江世宝(202%)、山东墨龙(181%)、东北电气(142%)、经纬纺机(97%)、新华制药(89%)、晨鸣纸业(66%)、东江环保

(31%)7家,溢价率在20%到10%之间的有5家,此外还有万科、潍柴、鞍钢3家是价格倒挂的。

事实上,深交所的公司结构跟港交所差异非常大。中国四个交易所里,深圳跟台北更接近,科技类企业、中小型企业比例较高;香港跟上海更接近,大的蓝筹股、传统类型的企业比较多。所以我认为,“深港通”的开通,不会摧毁目前深交所创业板、中小板的估值体系。

对创业板、中小板估值体系构成实质性影响的是IPO注册制,以及未来的人民币自由兑换,IPO注册制后,企业上市的门槛将大大降低,失去了“审批溢价”,无论深交所还是上交所的上市公司,估值水平都会降低,逐步跟欧美成熟市场接轨。但我相信,中国

的IPO注册制仍然是被高度管控的注册制,所以人民币自由兑换才是中国证券市场与国际接轨的最关键时刻。到那时,A股估值高,投资者可以用脚投票。但即使如此,创业板、中小板上仍然会有高估值的公司。只要一个企业有良好的发展前景,仍然会受到疯狂的追捧。当然,这种公司未来会是百里挑一的。

其实我们看看美国市场就知道了,特斯拉、推特都还处于亏损状态,亚马逊微利,从市盈率上观察都高估得不可思议。但如果从业务增长上看,则带有合理性。高成长、高回报,同样带有高风险,这就是科技类企业的魅力所在,它永远会成为激进投资者追捧的对象。

(作者为深圳商报编委)

文字为什么卖不上价钱？

贾仕

青年翻译家孙仲旭于8月28日不幸辞世,享年仅41岁,据称其辞世是因为患有抑郁症。孙仲旭是位优秀的译者,译作包括《麦田里的守望者》、《门萨的娼妓》、《一九八四》和《动物庄园》等,这些作品译笔优美流畅,在读者中拥有很好的口碑。如此优秀的翻译家英年早逝,让人非常痛心和惋惜。

抑郁症发病机理复杂,外人很难揣度孙仲旭因何患病,但他生前透露出来的只言片语,让更多人关注到译者明显不合理的劳动回报。孙仲旭曾在微博留言:儿啊,为父交代你一件事,电脑文件夹里有我十几年来译的四百万字,万一我有个三长两短,这就是我的文学遗产,你经营得好,可以在老家盖座平房,娶个媳妇。

优秀如孙仲旭者,集十多年呕心沥血的译作,尚不足以作为儿子在城市里买套房子,译者劳动回报之低可以想见。说来辛酸,可这就是文字工作者的现状。一本书能卖到两万册已可算是畅销,一个作者一年写出一本书应视作高产,假设书籍定价30元,按照10%的标准计算版税,这位畅销书作者一年的税后收入不过5万出头,只够在北京四环外面买到一个平米的房子。

我是电子时代的古董,标志之一是喜欢购买和阅读纸质书,在网上买书时几乎从来不看价钱,这样做不是缘于“嗜书如命”,而是因为书籍确实太便宜了。曾经见到过一些外文原版书,书籍质量确实过硬,但价钱也高得令人咋舌,一本书动辄几百美元,精装本轻松突破一千元美元,换算成人民币,可真够吓人的。两相对比,中国的读者

是幸福的,少吃一顿麦当劳,就能换来一本精美的书籍。

美了读者,可就苦了作者,严重依赖销量的版税收入,往往少得可怜。价格是由供求关系决定的,书籍价格和销量上不去,说明市场上的供应大于需求,供大于求可能是供应太多了,也可能是需求太少了,就中国的图书市场来说,需求过少应该是主要原因。

有统计显示,包括教材和教辅材料在内,中国年人均阅读量仅为1.5本。我们有悠久的历史,有灿烂的文化,但国人不喜阅读确实是个尴尬的现实。平时乘坐地铁,经常见到外国游客手捧书籍认真阅读,而周围的同胞多是低头盯着手机屏幕,当然,他们看的有可能是《小逻辑》或《理想国》的电子版,但更有可能是微信朋友圈里的“是中国人就转”和“已有两百万人阅读”。

图书作者作为图书市场供应链条中的一环,一方面面临着市场需求不旺的现状,另一方面还要承受市场秩序混乱的现实。无论是内容还是印刷装帧,中国市场上的图书整体质量不高,大量粗制滥造的图书充斥市场,读者经常望而却步,既然有各种免费资源可用,何必浪费那份钱呢?在与出版商的谈判中,作者往往处于弱势地位,出版方压低版税标准、摊派销售任务、隐瞒真实销量等行为,让死守君子风度的文化人有苦难言。

在贫瘠和混乱的正规图书市场之外,还有一个庞大而繁荣的盗版市场,同样在压榨着无数文字工作者的血汗。想要了解图书销量排行,不用看媒体的书评版,地铁站旁边盗版书流动摊贩的三轮车上一瞄即知,只要是市场上的畅销书,三轮车上一定会有。近

年来,盗版图书的印刷越来越精美,文中很少见到错别字,配上便宜到家的价格,很容易打动读者的心。据说,盗版书的销量有时会几倍于正版书,对于出版方和作者来说,损失的可都是真金白银。遗憾的是,执法部门对于盗版市场的打击并不到位,侵权行为一直非常猖獗。

我也忝列文字工作者,很关心同行的境遇。问过一位出售书籍的朋友,图书作者的处境何时能够改观,他非常悲观地告诉我,改变阅读习惯、规范市场秩序和打击盗版市场都不是朝夕之功,作者的凄凉处境短期内难以改善。不过他也说,写出来的名气总能找到变现的渠道,就看是否愿意放低身段。正门不通,左道畅行,这可能就是学术超男、超女孕育的土壤吧。

(作者系证券时报记者)

看住你的牧羊犬

木木

绿草如茵的山坡上,一位苏格兰老羊倌,坐在和煦的阳光下,正怡然自得地欣赏着不远处自己的羊群。这时,从远处走过来一位西装革履、神采奕奕的年轻人,手里还提着一个最新款、最时髦儿的笔记本电脑。

年轻人走到老羊倌面前说:“先生,请允许我为您提供这个世界上最新科学先进、最周到体贴的服务吧。”末等老羊倌答话,年轻人一屁股坐到了旁边,熟练地打开笔记本电脑,通过无线3G瞬时就连上了国际互联网,然后直接接入NASA官网,随即发出指令,调动天上多颗间谍卫星,把老羊倌的羊群仔仔细细地扫描了好几遍。

也不过一会儿工夫,年轻人就

利落地收起电脑,站起身,拍拍屁股,然后很严肃认真地告诉老羊倌儿:“先生,我们经过严谨地调查、计算、分析、总结,我现在可以很负责任地告诉您,您的这群羊,一共有489只,其中,成年母羊351只,成年公羊48只,羊羔90只。现在,按照市场交易规矩,我必须从您这里拿走我应得的报酬。”说完,年轻人抱起老羊倌心爱的牧羊犬转身就要走。

老羊倌一把拉住年轻人,“小伙子,为公平起见,也请给我一个机会,如果我能猜出你就取的公司,请留下我的牧羊犬。”年轻人答应了。老羊倌说:“你是麦肯锡的员工!”年轻人很吃惊,恋恋不舍地放下牧羊犬后,很疑惑地问老羊倌是怎么知道的。老羊倌说:“这没什么难的,其实,全世界的人都

知道。凡是摆出阵仗告诉你你原本就知道的东西,然后又拿走你最宝贵的财产的人,就一定是麦肯锡的。”

这是前几年从国外流传进国内并颇流行了一些时日的一个笑话。如此挤兑大名鼎鼎、世界闻名的麦肯锡,大约应该并没有把它冤枉到哪儿去。国外的情况不了解,国内的情况还是略知一二。

前些年,国内几大保险“巨头”上市前,几乎约好了一般,都把麦肯锡请到“家”里,全天候地、上上下下、里里外外、仔仔細細地诊疗了一番。仔細到什么程度?据这几家公司的员工抱怨,连上厕所,后面都有人掐着秒表跟着;据说,公司的所有员工(不知是否包括总裁、副总裁们),每天去几次洗手间,每次用时多少,都被记录在案。经过漫

长的折腾,最后终于形成了一个复杂的、几乎包罗万象的公司运作规范,好像员工办公桌上的什么位置摆什么东西都有要求,一丝一毫不能乱来的。

经过麦肯锡一番描眉画眼的打扮,效果似乎就不一样,公司们据说都与国际接了轨,方方面面的许多吧,看过去就应该都感觉顺眼了。不少吧。

去年一次偶然的机会,与一位保险公司的朋友闲聊,问起麦肯锡的“魔棒”还在不在,这位朋友撇撇嘴,“根本没用两天,推行不下去,早扔‘厕所’里了,又全都变过来了。”再问问其他几家熟识的公司,竟也如串通好了一般,都差不多。不过,扔就扔吧,最近几年,这几家公司发展得似乎也没差到哪里去。

近日,我去一位在能源系统任职

的老友家里拜访,满脸倦容的老友,一边狼吞虎咽地吃包子,一边往外倒苦水:最近,除了日常工作外,还要花相当大的精力接待麦肯锡。看来,麦肯锡的“法力”还真是着实不小。

其实,正如那位老羊倌所言,麦肯锡蹲在客户那里几天所筹划的东西,不正是董事长、总裁以及一众高管们的分内工作吗?拿着让普通员工“高山仰止”的薪水,却把分内之事外包了,似乎有点儿说不过去。也难怪要给这些颇有有点儿“尸位素餐”嫌疑的人降工资了。或许,国资委、中组部也可以想点儿别的办法,比如直接挖挖麦肯锡的“墙角儿”,让麦肯锡的咨询专家们直接就任企业高管,没准儿就比大把地掏咨询费便宜得多。

(作者系证券时报记者)

轻利重义的戏子

王治国

民间有句话,“婊子无情,戏子无义”。这话骂起人来够劲道,但过于偏激和片面,很伤人。婊子也动情,只是动情的对象不是你。戏子也讲义,只是义气的对象也不是你。

《儒林外史》中,鲍文卿就是这样一个人复杂的人。他身上凝聚了一个艺人比较显著的特点:敬惜才子、与人为善、遵守规则。同时还有一点乡愿。

安东知县向某某因事被参,按察使幕中的戏子鲍文卿自小读过向知县的诗,把他当做大才子,大名士。当即向按察使求情,希望放他一马。按察使允其请求,并修书一封,让向知县谢谢鲍文卿,向知县看到来信大吃一惊,立刻将鲍文卿请进来,鲍文卿青衣小帽,

走进宅门,双膝跪在地下给知县请安。向知县双手扶起,数次请他落座,他都不肯。最后还是站着跟向知县说话,理由是,虽然老爷格外抬举我,但事关朝廷体统,戏子怎能与官员平起平坐?直到向知县请出家中亲戚,让管家陪着,鲍文卿才坐下。向知县又拿出五百两银子谢他。他说什么也不要,认为这是朝廷颁给老爷们的俸银,戏子乃是贱人,怎敢用朝廷的银子?向知县是真心实意地给,鲍文卿是真心实意地推辞,两相PK,鲍文卿赢。

鲍文卿收了一个干儿子,名鲍廷玺。鲍文卿看他是正经人家儿子,不肯让他学戏,而是送他读了两年书,帮着管理戏班。到十八岁上,鲍廷玺的亲爹去世,还是鲍文卿拿出几十两银子帮着料理后事,且让鲍廷玺去披麻戴孝,

送亲生父亲入土。

向知县后来荣升安庆知府,请鲍文卿父子到自己府中做客。途中安庆府里的两个书办对鲍文卿说,有一件事,只要你张嘴求知府批一个“准”字,就可以得二百两银子。另有一件事,县里会呈文上来,你求太爷驳下去,可以得三百两。鲍文卿答道,我是个老戏子,蒙太老爷抬举,叫到衙门里来,我是何等之人,敢在太老爷跟前说情?两个书办以为鲍文卿怀疑,当即要兑银子给他。鲍文卿慨然说道,我若是要银子,当年在安东县就把五百两银子领了。知道自己是是个穷命,需是骨头里挣出来的钱才是块肉。那位托你们的先生如果有理,断不肯拿出几百两银子来走后门。若随了这一方的意,另外一方就要受屈,岂不丧了阴德?你们服侍

知府老爷,凡事不可坏了太老爷的清名,几句话说得大到了位,两个书办毛骨悚然,再也不敢提这个事儿。

但鲍文卿其实是说过情的,在按察使面前为向知县求情就是一例。后来向知府让鲍氏父子帮着巡视考场,那些童生中有代笔的枪手,有传纸条的,挤眉弄眼,无所不为。到了开饭的当儿,有一个童生以出恭为由走到考场的墙边,通过墙洞传递纸条。鲍廷玺看见,要拉着他去见知府。鲍文卿拦住,对考生说,这是我小儿不懂事。相公你一个正经读书人,快到号里去做文章,倘若让太爷看见就不好办了。随后把墙洞补好,把那个童生送进号去。这是鲍文卿乡愿的一面。乡愿者,在孔子看来就是伪君子,指那些貌似忠厚实际没有一点道德原则,

只知道媚俗趋时的人。鲍文卿的行为,似乎并没做到完全为向知府负责。他推掉了请托,自己也请托;遵嘱维持秩序,却放任秩序大乱。按理,他应该秉公办事,抓几个作弊者。其实,那还真不一定是向知府想要的,如何处理舞弊者,对向知府来说也是难题,起码要得罪人,四面树敌。东方传统就是人情大于法,如果对谁都不通融,会被视为偏执狂,像海瑞包拯之类,任何时候都不会受欢迎。号称喜欢他俩的那些人也是叶公好龙,若是亲友有权不照顾自己,照样要骂他。向知府面对这些问题肯定也搞不定,鲍文卿放过了舞弊者,既是替向知府担当,也是替他解了围。对向知府来说,这也许才是最得休、最到位的“义”。

(作者系深圳作家)