



熊锦秋

【锦心绣口】
监管部门要严格监管上市公司员工持股计划,防止其利用虚假陈述、市场操纵、内幕交易等违法违规行牟利。

员工持股计划须提防杠杆配资风险

熊锦秋

据报道,有些商业银行重启股票二级市场配资,主要方向是以适度的杠杆率来支持上市公司员工持股计划等。笔者认为,应该高度关注其中的市场风险,并为此做好防范措施。

本轮杠杆牛引发的巨幅下挫,其教训是非常深刻的。是杠杆就必然放大风险,不管是普通散户利用券商融资或场外配资杠杆,还是上市公司员工利用银行配资杠杆。比如今年上半年一些上市公司推行员工持股计划,在二级市场买入股票,随着股市暴跌,这些员工持股计划同样被套牢,有的甚至深套40%;尤其是一些员工持股计划还使用了杠杆,持股计划设立优先级份额和次级份额,员工自筹部分认购次级份额,优先级份额则按照固定的预期年化收益率优先获得收益,

若股价下跌,员工的次级份额就要承担计划的所有损失。

实施员工持股计划的好处,就是让持股员工成为公司的所有者,使得员工的报酬及收益和公司的长期业绩更为紧密地结合在一起,激发员工的工作热情,提高工作效率。但是,由于A股市场过度投机,对于加了杠杆的员工持股计划,赌性同样非常强,股市大幅波动也同样牵扯员工的精力,反而可能影响其工作效率。

股价急挫,有人担心加了杠杆的员工持股计划是否会“爆仓”。不过现实中,一般上市公司大股东为优先级份额的本金和利息提供兜底担保,当持股计划触及预警线时,大股东就可能增加信用资金,当然如果资管计划单位净值触及止损线,而资金补偿方未在规定时间内足额追加增强信用资金,资产管理人有权平仓,由此产生的

损失由资金补偿方承担。大股东用以担保的资产,往往就是股票,而股票本身不是硬通货,如果股价下跌,大股东持股市值也在萎缩,其兜底能力同样面临考验,比如有些创业板股票可从几块钱短时间内炒到100元,但谁敢肯定就不会跌回到几元?也就是说,即使有大股东兜底,对银行和优先级资金而言,这其中同样存在不小风险。

普通投资者利用杠杆投资,面临强制平仓甚至亏光本金的风险;上市公司员工参与员工持股计划,如果利用杠杆,同样将面临这些风险。不能说员工或大股东更加了解上市公司、更能感知公司的真正价值,甚至上市公司可以进行市值管理等操作,就可回避这些风险;毕竟股价涨跌,最终还得由市场说了算。在笔者看来,要防止上市公司员工持股计划中的杠杆投资风险,主要应该注意以下几点:

首先,应该明确上市公司推行员工持股计划的门槛条件。《上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》并没有规定门槛条件,只规定了自愿参与原则,“上市公司不得以摊派、强行分配等方式强制员工参加本公司的员工持股计划”。对于一些业绩不佳甚至亏损的股票,若推行员工持股计划,试问其收益从何而来?员工持股计划收益的最终来源,应该是上市公司的红利回报,而不能是在二级市场追求低买高卖投机收益,否则就只能通过炮制题材消息、进行内幕交易等歪门邪道来取得。因此建议规定上市公司经营业绩和其现金分红比例必须达到一定水平,才有权推行员工持股计划,由此也可防止大股东一方面自己减持,另一方面却忽悠员工买股,转移投资风险。

其二,银行方面要采取措施防止员工持股计划配资中的风险。员工持股

计划并非不能用杠杆,美国就有杠杆型员工持股计划,由公司设立员工持股计划信托基金,基金从贷款机构贷款购买公司或其现有股东手中的股份,信托基金可以现金股利等方式逐步归还借贷资金。基于A股市场过度投机,为防范其中风险,建议银行配资杠杆比例要严格控制一定水平之下,且应主要针对绩优上市公司的员工持股计划配资。另外,全社会有数以千万计的企业需要融资支持,银行资金不要只是盯在A股市场,大量财富集中于此鼓捣脱离上市公司回报能力的股价泡沫,银行配资无论如何也很难化解其中风险。

其三,监管部门要严格地对上市公司员工持股计划进行监管。要防止其利用虚假陈述、市场操纵、内幕交易等违法违规行为牟利。

(作者系资本市场专业研究人士)



刘武俊

【说法不武】
院士参评需运作、申报材料注水失实甚至造假等早已成为圈内公开的秘密。

拒绝官员 院士增选回归学术本色

刘武俊

2015年中国科学院院士增选通信评审工作已经结束,选出初步候选人157位。今年是中科院院士制度改革后首次进行院士增选。按照新的规则,公务员和参照公务员法管理的党政机关处级以上领导干部原则上不作为院士候选人。院士增选“谢绝”处级以上官员,意味着带官帽的院士终于要退出历史舞台,院士制度终于有望回归以科研水平论英雄的本源,回归学术性、荣誉性的本色,远离官僚、特权和功利性的光环。

众所皆知,院士必须是在国内、国际有原创性成果,并且在这个领域是学科带头人,有重大社会经济贡献的。这个硬标准显然不是靠所谓“运作”能

达到的,但实践中,院士参评需运作、申报材料注水失实甚至造假等早已成为圈内公开的秘密。原铁道部贪官张曙光在参评院士时仅差一票落选。张曙光为拼凑学术成果,组织了一个30人的专著编写组,在宾馆集中撰写。引人深思的是,如果再多一票,张曙光会不会成为中国第一位因贪腐落马的院士?类似张曙光事件等给院士制度抹黑的问题需要通过深化改革加以解决,使院士制度更加完善,真正守住学术性、荣誉性的本质。

十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》明确提出“改革院士遴选和管理体制”,“实行院士退休和退出制度”。主旨就是要突出学术导向,减少干预,改进和完善院士遴选机制、学科布局、年龄结构、兼

职和待遇、退休退出制度等,以更好发挥广大院士作用,更好发现和培养拔尖人才,更好维护院士群体的荣誉和尊严,更好激励科技工作者特别是青年才俊的积极性和创造性。院士退休和退出制度,就是要打破院士终身制,废止学术名誉的“终身制”,从制度上倒逼已获得荣誉的院士更加珍惜自己的学术名誉和业界口碑。

享有至高学术荣誉的院士,本该以身作则恪守学术道德的楷模,要经得起最严格的审视和挑剔。对于院士涉嫌学术腐败理应“零容忍”,唯有如此才能做减学术不端行为。

需要强调的是,院士制度改革的关键和核心是彻底去利益化和去行政化,剥离与学术地位无关的过多特权和物质待遇。中科院和工程院曾被戏

称为“中国部级官员最多的单位”,大到享受副部长级待遇,小到乘飞机的客舱等级、配车,院士光环的背后是赤裸裸的特权和实惠,真正让院士回归学术荣誉的本色。一旦剥离院士过多的行政特权和物质待遇,相信就没有三教九流之徒对院士趋之若鹜了。

院士制度改革后的首次院士增选,一个重要变化就是遴选渠道的减少。取消了有行政干预色彩的部门提名渠道,确定了“院士提名(包括院士组成的特别提名小组提名)”和“有关学术团体”两个提名渠道,但候选人本人只能接受一种渠道的提名,并在《提名书》中确认。进一步淡化诸如学会等“有关学术团体”的行政化色彩,彻底摘掉“二政府”的帽子,真正让学术团体恢复学术研究的真面目,让遴选工

作回归学术本身。在“院士提名”渠道中,必须强化院士提名负责制,中国工程院为规范增选而公布的《中国工程院院士增选工作实施办法》《中国工程院院士增选违纪违规行为处理办法》《中国工程院院士增选工作中院士行为规范》等多份文件中,明确规定,“院士要对提名行为负责”。不过,效果究竟如何依然需要拭目以待。

期待改革后的院士制度能够真正正本清源,更好地维护院士群体的荣誉和尊严,让院士回归学术性、荣誉性的本色,远离特权和功利性的光环。期待改革后的院士制度从制度上将官员堵在院士增选的门外,真正选出名副其实、令人信服的院士,挽回被损害的院士公信力。

(作者系《中国司法》杂志总编)



王国华

【经济钩沉】
看似铁肩担道义的行为,却敞开了贪污滥权的大门。

我的工资请你花

王国华

嘉靖二十年(1541年),朱氏王朝的祖庙损毁,需要更新翻修。古代修庙是件大事,耗费不小,而此时边防军饷亦连连告急。内外交困之际,吏部尚书许赞上疏,提议暂借百官的工资(俸禄)应急。嘉靖的回复是,上司借下属的钱,非盛世王朝所为,不干。1584年,万历皇帝在大峪山下修建陵墓,又有大臣提议让百官捐献俸禄,相当于每人交一份份子钱。皇帝没有答应。万历二十四年(1596年),乾清、坤宁二宫被大火烧毁,群臣又打算“捐俸助工”。商议过程中,一个御史奋笔写了这么一句话:“皇上需要钱,喜欢钱,你们就心急火燎地捐出工资,如果皇上好色,你们想怎么办?”在座者皆面红耳赤,无语退散。但此后各衙门、各官

员陆续以公函或上疏的形式请愿,希望“捐俸助工”。万历皇帝恹恹作态地推辞了几下,欣然应允了。不知最初提出这个建议的人是怎么想的,仅仅是拍马屁吗?反正开了这个口子,祸害无穷,自上宗室亲王、下至低级军官、监生、生员,纷纷向皇帝进献年俸乃至祖产。而捐俸助工成为政府的潜规则后,一直祸延清朝。

清朝从明朝手里接管了天下,修正各种政策,但不知为什么没有调整捐俸助工这样的恶政,相反却变本加厉。康熙中晚期,克扣官吏薪俸的现象已极为严重。因军需不足,云南官员的俸银已预扣至雍正十三年,而湖广官吏则十多年未领分文。为官者为什么愿意交出本属于自己的薪俸?原来,中国的传统文化中,向来家国不分。把自己的钱给政府用,相当于交给家长了,

自己扮演了忠臣孝子的角色,易产生道德上的优越感。雍正元年二月,广西巡抚孔毓珣上奏,因广西省贡院狭小简陋,自己率下属捐俸改修之,并添造号房(考试用的小房)一千五百间,自称“不敢支销库项,不敢丝毫扰民”。当年六月,他又上奏,自己率司道各官捐银五万两,已送至西安藩库帮助军需。字里行间可以看出孔毓珣自豪的表情,也可就此猜测,他的下属不一定心甘情愿捐俸,但自己的顶头上司发话了,不响应就是跟上司对着干,只好在胁迫之下交出俸禄。

其实真是挺变态的,这么多人,这么多年不领工资,他们是怎么活过来的?养家的钱从哪里来?用脚丫子都能猜到——从别处搜刮而来。

雍正皇帝对此深有感触,也非常恼火,上台后立即着手处理这个积弊

多年的问题。他在湖广总督杨宗仁的奏折中批示道:“听说捐俸助工一事,我相当生气。如果是必需的花销,那就正大光明地列支,动用国库钱粮。如果是你们地方上自筹资金一类的小事,何必详细汇报?在捐俸过程中,若有不守规矩的督抚虚报数目,明明只需花销一万两银子,却让下属和百姓捐两三万,也没个具体账目,这怎么成?另外就是因为有了捐助,某些地方官才敢拖欠钱粮、亏空仓库,打着为公的旗号,最后还不是从国库里拿?此等有损无益之举,你们要给我好好改改。”此话说得相当不客气,让喜欢搞这一套的官员碰了一鼻子灰。其实他这话就说了点子上。江西道监察御史蔡仕和就曾上奏,认为官有俸薪,役有工食,此乃养廉之具,但各省主政者习惯了把下属的工薪直接提解藩库以充公

用,大多多至十余万,小省亦不下数万两。名为公用,实则偶遇公用不免摊派,其他的作何开销,有无剩余,都是一笔糊涂账。

也就是说,看似铁肩担道义的行为,却敞开了贪污滥权的大门。这或许是地方大员们乐此不疲的原因之一。自然,地方财政的严重亏空也让他们不得已而为之。但无论如何,“我的工资让你花”都不是正经办法。雍正帝数次就捐俸助工一事发狠话。雍正三年,甘肃巡抚石文焯仍跟皇帝讨价还价,认为“甘肃从前恶项累累,议以俸工捐补在先,势难停止”,并提出分步走的解决方案。雍正批复道:“无耻之极!难为你下笔书此一折。”

皇帝一怒天下惊。绵延了一百多年的“捐俸助工”就此打住。
(作者系深圳杂文家)

藏在段子中的理财魔鬼定律

什么是投行?

有一个投行菜鸟问他的前辈:“什么是投行?”前辈拿了一些烂水果问他:“你打算怎么把这些水果卖出去?”菜鸟想了半天说:“我按照市场价打折处理掉。”这位前辈摇摇头,拿起一把水果刀,把烂水果去皮切块,弄个漂亮的水果拼盘:“这样,按照几十倍的价格卖掉”。

长线投资

一位8岁的女孩拿着三角钱来到瓜园买瓜,瓜农见她钱太少,便想弄弄

小姑娘离开,指着一个未长大的小瓜说:“三角钱只能买到那个小瓜。”女孩答应了,兴高采烈地把钱递给瓜农,瓜农很惊讶:“这个瓜还没熟,你要它怎么吃呢?”女孩:“交上钱这瓜就属于我了,等瓜长大熟了再来取吧。”

经济学笑话

课堂上,教授讲投经济学:“何谓第一产业?喂牛,养羊。何谓第二产业?杀牛,宰羊。何谓第三产业?吃牛肉,喝羊汤。”有学生问:“那么,文化产业呢?”教授眼睛一亮:“问得好!不愧是俺的好学生。”然后回答:“所谓文化产业,就是吹牛皮,出‘羊相’!”

穷人税

经济学上有个说法叫“穷人税”,最典型的是买彩票的人多为穷人,这是他们承受能力和支付能力范围内能够现实财富剧增的少有机会,但中奖毕竟是小概率,长期以往,细水长流,出得多,进得少,就权当缴税了。

帕累托分布

把全世界每个人拥有的财富从大到小排起来,一边是一个纤细但高耸入云的头,另一边是漫长的一望无际,低矮得让人绝望的尾。这样的分布在

经济学里被冠名为“帕累托分布”。

无利润投资

“请举例说明,什么叫无利润投资?”经济学教授提问。“带自己的妹妹出去玩。”一个男生回答道。

择偶观

美国有位经济学家从交易学角度分析择偶观。假如把男人、女人分为ABCD四种优秀程度,那现在的现状就是,A男想找B女,B男想找C女,C男找D女,所以D男就剩了。反之,女人方面却不同,即是,ABCD女都

想找A男。最后结果是剩下A女和D男。经济学里有个案例:两个人在森林里遇到一只熊,那么对手不会是熊!只要比另一个人快一步就胜利。

快乐痛苦四原则

一次捡75元,和先捡50元后捡25元,选哪个?一次丢75元,和先丢50元再丢25元,选哪个?实验证明,多数人选分开捡75元,一起丢75元。这就是经济学的快乐痛苦四原则:①n个好消息要分开发布;②n个坏消息要一起发布;③一个大的坏消息和一个小的坏消息,分别公布;④一个大的好消息和一个小的坏消息,一起公布。



在微信的海洋里
采撷最精彩的浪花