

■财富故事 | Fortune Story |

张宝通:西安应成为“新丝绸之路的心脏”

曹桢

2015年12月20日,中央城市工作会议在北京召开。要优化提升东部城市群,在中西部地区培育发展一批城市群、区域性中心城市”这一提法引起网友热议。陕西省政府参事、陕西省社科院学术委员会副主任张宝通也注意到了这则新闻。在“一带一路”的大时代背景下,西部各个省份各显神通,作为古丝绸之路的起点——西安,在这一轮的丝路经济热潮中显然显得有些定位模糊、动作迟缓,如果再不改变情况则更加堪忧。

2015年以来,我国的“一带一路”战略兴起以后,西安又被寄予厚望。《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》发布后,习近平总书记在陕调研

时指出,陕西要找准定位,主动融入“一带一路”大格局。

贯穿中国东西有两条经济带,一条是长江,一条是亚欧大陆桥。张宝通认为,长江经济带由龙头上海带动,亚欧大陆桥经济带没有龙头,但是有心脏。西安处在我国版图中心,是沿桥最重要的中心城市,关中是沿桥最发达的地段,以关中为依托的西安可以成为亚欧大陆桥经济带的核心。西安在亚欧合作交流上的区位优势是其他城市不可替代的,所以国家继北京、上海之后把西安定位为国际化大都市,把欧亚经济论坛的永久会址放在西安。在西安举办丝绸之路国际博览会,在西咸新区设立丝路经济带能源金融贸易中心。因

此,西安最条件成为我国与丝绸之路经济带沿线国家合作的主要平台。一条陇海线,东起连云港,西到新疆的霍尔果斯,在这漫长的新丝绸之路经济带,西安应成为“新丝绸之路的心脏”、中国的中心。

但是,目前的情况下,西安要做“新丝绸之路的心脏”,无论是辖区面积、经济总量和经济活跃度,都是远远不够的。怎么破题?张宝通提出一个方案“三分咸阳”。首先,将咸阳市中心市区和泾阳、三原、兴平、礼泉划归西安,使西安真正成为新丝绸之路经济带的核心。其次,将淳化、旬邑、彬县、长武划归铜川,把铜川建设成为渭河北岸的中心城市,这样也解决了资源枯竭型城市可持续发展的世界性难题。将乾县、永寿、武功、周至划归杨凌,使杨凌由现代农业实

验区变成示范区,具备各种土壤类型的土地,由此将其建成全国唯一、世界唯一的农科型中心城市。

这样一来,以西安为核心的关中城市群,就包括了渭南、铜川、杨凌、宝鸡等地级市和一批县级市。张宝通认为,在此时还应该把甘肃的天水、庆阳、平凉,以及晋陕豫黄河金三角的运城、临汾、三门峡等城市拉进来,由此形成新的“关中城市群”,成为亚欧大陆桥上最大的城市群。把这些城市归纳到关中城市群,具备一定的群众基础。张宝通说,他带领的团队做过调研,天水、庆阳、平凉三地的群众更愿意到西安来读书、工作、看病,而不是去兰州,这和山西运城、河南三门峡的群众愿意更愿意到西安来一样,首先是西安的教育医疗资源比其他周边省会城市更好,其次在

地理距离上也更近,是他们自然做出的选择。

2014年夏天,张宝通和丝绸之路万里行团队从西安出发,经过了古丝绸之路主通道上的乌兹别克、格鲁吉亚、土耳其和意大利,发现这些国家对“中国”的称谓都与“秦”有关。秦朝作为大一统的王朝虽然只有短短几十年,但秦国作为诸侯国在中国的西部存在了五六百年,西域各国与中国的民间交往在汉之前实际上是与秦人交往的,他们知道的中国就是“秦”。张宝通说,有着辉煌历史的西安,绝对不能满足于造纸堆中的辉煌。在“一带一路”的大环境下,新机会、新机遇扑面而来,西安一定不能失去这一机会。关中城市群过去被边缘化,现在要奋起直追,才有机会赶上以成渝等为代表的城市群。

■客官别急 | Easy Investment |

贬值“受益股”或许并不存在



朱凯

人民币贬值,自2005年汇改以来共有三个阶段,分别是2012年5月至7月、2014年1月至4月以及2014年11月至次年3月。不过,去年8月11日人民币汇率形成机制再次改革后,过去十多年来人民币以升值为主的趋势似乎被彻底改变,由于幅度之大令人咋舌,这一贬值预期也开始渐入人心。

与其他事物类似,对于普通民众来说,他们并不关心人民币贬值在经济学上的作用或意义,他们只是知道手中的货币越来越不值钱了。其实,人民币贬值意味着美元相对更值钱,因此那些手头有闲钱的老百姓会去银行将人民币兑换为美元。这些,都是最简单直接的考量。

谈论最多的还是股票。每次人民币升值或贬值时,市场总是有关于所谓“受益股”的分析。比如说,人民币贬值,从逻辑上看会对纺织服装、钢铁化工、航运汽车等板块形成利好,对航空、房地产及金融等行业形成利空。而当人民币升值时就基本相反。但实际上,因汇率变动而生这些受益股股价走势,完全经验的并不多。

贬值“受益股”其实只是一个伪命题?要回答这个问题,首先必须来分析一下人民币贬值的基本原理。从基本上来说,人民币贬值意味着中国经济增长速度趋缓,国内生产部门供应的商品数量或技术提升减慢,国内国外对人民币的需求降低,货币不再具有升值的内在动力,需要以贬值的方式加以消化;同时,经济增速放缓后,中国人民银行势必实施宽松的货币政策,以帮助社会融资和提升经济。但在这个宽松的过程中,资产价格的虚高以及实体经济疲弱短期内仍将延续,“宽松出来”的流动性很大一部分会消耗或套利资本,或以各种方式逃离中国,并对应了人民币的贬值。

此外,近两年来我国不断力推“一带一路”政策,这直接意味着海外基建及高端制造等的投资不断加大,导致我国外汇储备不断消耗,也将带动人民币汇率走向贬值。

最重要的一点还在于,汇率永远只是一种与国外货币之间的比价,这里狭义当然指人民币对美元的价格。近数年来全球市场都在关注美国经济复苏进程以及美联储加息的频率和幅度,直到去年12月时隔7年首度加息之后,世界金融市场开启“强震模式”,一些国家货币瞬间巨幅贬值。这本身,人民币贬值的深层次原因其实在于该经济体自身,包括它们的经济政治、社会生活等各个方面,拉美部分国家正是其典型代表。美联储加息,只不过是“最后一根稻草”而已。

试想,在一个经济低迷的国家,其象征着企业盈利晴雨表的股票市场,何来上涨源头?在社会基础不稳、前途不明的地区,何来外资青睐,又何来经济复苏?

那么,在此轮人民币贬值当中,中国经济下行因素占据了多大比重?不妨先看一组简单数据。在前述我国主要的三次人民币贬值阶段中,相应季度的国内生产总值(GDP)同比增速分别处于10.4%、8.3%和6.7%区间,虽然相比2012年之前的季度及年度增速15%以上来说,是相对较弱的,但若与其他新兴市场作比,中国仍属乐观之列。在进出口贸易数据方面,也基本是类似的状况。

从这个意义来看,经济下行只是人民币汇率不能继续大幅升值的一个条件。汇率贬值本身的引导因素非常复杂,比如说,人民币今年10月将正式加入国际货币基金组织特别提款权(SDR)货币篮子。为此,中国央行将减少相关对汇市的干预,在新兴国家对美元大幅贬值的市场环境下,市场力量推动了人民币汇率走低。此外,近日的人民币贬值,或许还与本周三朝鲜核试验导致人民币买盘需求骤降存在关联。

人民币贬值,从中期来看,的确能够在某些特殊行业的原材料、销售、投资等方面产生积极影响。但导致上述原因的根本,仍是在于整个地区经济基本面的恢复。从这个意义上讲,人民币贬值也有“受益股”简直就是开玩笑。

之所以纷繁复杂的“受益股”充斥媒体和网络,其根本原因还在于当前中国投资者对于“消息驱动”或“事件驱动”的过分痴迷。这才有了媒体从业者或互联网公众人物利用这一受益股“噱头”博取眼球的大行其道。不过也有例外。日本当年承受日元连续大幅贬值之后,股市一度出现长时间的牛市。但业内人士分析,这是由于日本一方面受到资源进口的约束,但同时其出口的高端技术产品附加值高,更易于在本币贬值过程中受益,对企业盈利会产生更大的正面影响。

无论是人民币贬值抑或升值,对人们生活的不同层面都有不同影响,因此也没有绝对的优劣之分。

■寻宝 | Treasure Hunt |

古玩市场:羊年遭遇熊出没

孔伟

这几天,朋友圈和一些收藏群里不少人在转发一篇文章,标题让人触目惊心:《深圳古玩城1/3的古董店倒闭》。标题下方注明的发稿时间是2016年1月7日14:2,文章开头还做了导读,称2015年可谓是古玩收藏的“寒冬”,今年(原文如此,明显时序错误)深圳古玩城有超过1/3的古董店或倒闭或转让”。越看越觉得蹊跷,上网一搜,原来是一篇旧得不能再旧的旧闻:刊发于2008年1月9日的《深圳特区报》,原名《古玩收藏:寒冬里沉淀“真味”》。8年前的一碗冷饭,又被人翻出来炒了几铲子。

虽然是炒冷饭,但不得不承认,现在藏品市场的“味道”跟2008年全球金融危机时的确很相似:商铺关门、转让的不在少数,仍在坚守的商家也叫苦不迭;古玩城周末淘宝广场不少时间“老板比顾客多”;地摊摊位拍卖也明显冷清,据称2015年年末的摊位成交率仅略超1/3,也就是说,之前非常抢手的地摊摊位大部分仍“待字闺中”,只能靠临时出摊的“游击队”接手经营……商家们的实际经营情况究竟

咋样?1月2日到古玩城逛摊时,竟然见到两个玉商在“比惨”:一个诉苦说连续两个周末摆摊不开张,另外一个则称除了地摊,店里也快一个月没卖一分钱了,租金、电费、水费却一个子也不能少。想把店转了,但市场这个样子,能转几个钱?”开店的老板不停摇头叹气。

同时经营实体店与网络销售的商家日子稍微好过一些,当然也存在不小的差距:只做实体店+淘宝的,只能说比固守店铺、摊位稍好一点;同时经营微信朋友圈、微店以及微博推广的,日子则好过不少。古玩城一个网络销售得心应手的玉商虽然也在感叹生意难做,说是月销售额从高峰时的接近40万直降到了10万左右,但相比更多商家“每天都在等待开张”无疑好了很多。不过,她也有自己的难言之隐:以前卖得多还不那么费劲,如今到处做宣传、打广告,既费事又花钱,效益还远不如前。退货率也比以前高出好几倍。生意难做啊!”同样是在叹气,但怎么看都有些站着说话不腰疼的意味。

零售商如此,批发市场又如何呢?年初,几位在古玩城开店的玉商结伴去河南南阳石佛寺进货,传回的信息是:与零售市场明显不同,石佛寺这个全国最大的和田玉加工销售集散地反倒呈现出购销两旺的繁荣景象,之前“歇夏”“猫冬”的商家纷纷现身,大有多赚点银子过好年的劲头。价格方面则两极分化十分明显:高档货报价仍然居高不下,且很难有较大的折扣;中档货价格在年中的基础上有些松动,也比较容易砍价,一位玉商甚至以比上次进货时的还价更低的价格拿下了心仪已久的玉件;低档货的价格弹性则明显加大,开价100元的料子,有时候还价10元也能到手。比较奇葩的是和田玉籽料,不仅没有调整,反倒继续在上升通道中大踏步前进,无疑是熊市的“大牛股”。

横向比较来看,曾经风光一时的战国红、沉香、紫檀等藏品市场更加不景气,价格跌幅也比较大。更难受的则要数经营黄龙玉的商家,以前哪个古玩市场都能见到几个卖黄龙玉的商家,最近一两年至少在深圳古玩城黄龙玉早已销声匿迹了。我认识一家经营黄龙玉的大户,囤货近百吨,央视一个介绍



低价货从来不乏忠实拥趸

孔伟/摄

黄龙玉的节目里父子俩出镜近3分钟,黄龙玉炒作高峰期时身家过亿,如今却不知所终。要不,哪天联系一下试试?

其实,玉石零售商恐怕还好受一点,难受的还得说是玉商兼股民。有的玉商不仅把在玉市里赚的钱亏了出去,甚至连以前的“老本”都蚀出去不少。原以为新年伊始玉市股市应该来个“开门红”,没想到股市一周内多次“熔断”,把仅存的

幻想也跌没了。

有难过的,自然就有欣喜的。这不,我认识的几个以玩为主的玉友,就在寒风瑟瑟中准备“抄底”和田玉了,行动快一些的甚至已经上手一两件玉件,成交价则比最初的“预算”低了不少。更有一位熟悉的商家选择逆流而上,不仅打算趁市场低迷收货,还准备开一家自己的工作室,通过设计、雕刻打造名品精品,待市场回暖后占得先机。

■财经书籍 | Business Book |

精准把握 揭开借壳上市的迷雾



书名:《博奕与平衡——借壳上市监管制度研究》
作者:施金晶
出版社:中国金融出版社

谦石

资产重组是发挥资本市场资源配置的一种重要手段,在资产重组主要的三种类型(借壳上市、大股东注资、第三方发行)中,借壳上市最能牵动人们神经,这是因为借壳上市往往让那些濒临绝境或前途灰暗的公司彻底地脱胎换骨、重新做人”,这种“鸡鸣变凤凰”的故事常常在二级市场上引起股价的巨大上涨。曾有金融机构发布研究报告指出,2008年以来,A股市场最好的投资策略,不是价值,也不是成长,

而是投资壳公司。

但是,在借壳上市过程中最容易出现信息不对称,这为内幕交易、市场操纵提供了肥沃的土壤,内幕交易又引起严重利益失衡。借壳上市的盛行,是A股市场炒壳成风、炒差成风的重要原因之一,这对长期投资的投资理念的形成为极不利,影响了资本市场优化资源配置的基本功能。正是因此,为什么会出现如此多疑似借壳上市的案例,有什么影响?借壳上市监管的初衷和立法理念究竟是什么?借壳上市的认定标准和监管规则如何完

善?如何把握借壳上市监管中的博弈与平衡?这一系列问题,正是《博奕与平衡——借壳上市监管制度研究》一书的研究对象。该书作者施金晶是中国政法大学法学学士、硕士,先后供职于证券监管机构和证券交易所,曾有4年时间在证监会从事上市公司并购重组业务审核。目前市面上虽然有不少关于借壳上市实务操作的书籍,但《博奕与平衡——借壳上市监管制度研究》则是第一本全面研究中国借壳上市制度的专著。

在经济新常态下的当今中国,清理僵尸企业、处置产能过剩问题成为供给侧改革的焦点和难点。在这场战役中,不能缺少兼重组这一有力武器。借壳上市宛如一座“规则迷宫”,眼花缭乱乱的借壳案例,千变万化的借壳手法,既展现出这一交易模式的无穷魅力,同时也让各方深陷疑惑之中。所以,真正能够说明白何为借壳上市的人并不多,深入思考其制度缘由、存在问题、改进路径的人就更为少见。作者采用微观与宏观相结合的研究方法,使其有别于市面上大多数研究借壳上市的书籍。

规则首次写入《上市公司重大资产重组管理办法》,2014年,监管部门将借壳上市实行等同于IPO的审核标准。从统计数据看,2012年、2013年证监会核准的上市公司重组中借壳上市均占到25%,2014年和2015年上半年,下降到12%和11%,但借壳上市的绝对数量仍居高不下。与此同时,疑似借壳”和“变相借壳”的案例不断增多。人们对借壳上市、疑似借壳”、变相借壳”等“走后门上市”兴趣不减,除了A股市场尚未实行注册制,企业IPO上市时间成本过高外,毋庸讳言,监管套利是其重要动机之一。

借壳上市出现的新情况,对监管理念提出了挑战。借壳上市并不是成熟资本市场上上市公司并购重组的主流交易类型,为什么我国资本市场的借壳上市如此火热?为什么借壳上市在人们眼中是“坏孩子”?借壳上市的认定标准和监管规则如何发展而来,又存在何问题?为什么会出现如此多疑似借壳上市的案例,有什么影响?借壳上市监管的初衷和立法理念究竟是什么?借壳上市的认定标准和监管规则如何完

善?如何把握借壳上市监管中的博弈与平衡?这一系列问题,正是《博奕与平衡——借壳上市监管制度研究》一书的研究对象。该书作者施金晶是中国政法大学法学学士、硕士,先后供职于证券监管机构和证券交易所,曾有4年时间在证监会从事上市公司并购重组业务审核。目前市面上虽然有不少关于借壳上市实务操作的书籍,但《博奕与平衡——借壳上市监管制度研究》则是第一本全面研究中国借壳上市制度的专著。