



【莫名其妙】

如果政府补贴天使投资人,相当于让这个社会的大部分穷人出钱去补贴大富翁和大财团。

政府能不能当“天使”?

沈凌

最近,上海市科委同财政局和发改委,联合推出了《上海市天使投资风险补偿管理暂行办法》,拟对科技型企业的投资失败予以一定程度的补贴。这个政策一出台,便议论纷纷。也许这个政策的制定者的初衷是好的,是希望加快科技创新,推动产业转型升级。但是这个政策无论从立法的基础法理,还是从实际操作的可行性角度看,都有问题。希望能够暂缓执行。从法理角度看,一般现代政府的政策都是取之于富人,补贴给穷人。比如美国的财政收入主要是累进税制的

收入税构成,其中50%的富人提供了全部的税收,但是其支出,主要是补贴给穷人的社会福利开支。中国的税收收入不是以累进税的收入税为主,而是以间接税为主;而现在越来越占比较大增的收入税,主要是工薪阶层提供。在社会上,这些人并不是富裕阶层。现在政府拿这样的人的税收去补贴给天使投资人,这些天使投资人相对于以上纳税人又是什么情况呢?天使投资人都是社会富裕阶层,甚至都不是一般富裕的人,而是大富翁或者超级富翁。那些有一点闲钱炒炒股的中产阶级,都没有资格和能力去从事天使投资。天使投资人基于大数定律和

对行业的特有判断,甘冒风险从事这样的高科技投资,本质上是一个责任自负的投资行为,政府的税收来自于全社会,其中绝大多数是穷人。所以,如果政府补贴天使投资人,相当于让这个社会的大部分穷人出钱去补贴大富翁和大财团。这样的事情,恐怕全世界都难以找到几个案例!其次,天使投资往往是高失败率的投资。据统计,对天使投资而言,投资10个项目,失败9个,只要1个成功,就可以弥补其它9个的失败损失。这说明,一旦成功,回报也是相当高的。如果政府去补贴,不仅投入巨大,而且非常不合理。难道那个唯一成功

的高收益项目归了投资人,另外的9个失败项目归政府吗?而且就算我们决心承担这9个失败的成本了,但是有没有想过,这样的政策会极大地鼓励原本已经非常高的投资风险偏好?过高的投资风险偏好,只会让投资人失去理智,盲目地开展投资行为,从而造成社会资源的浪费。这样的事情,我们在大炼钢铁的时候遇到过,在计划经济时代到处都是,莫非现在的上海市科委又想重演一遍?天使投资的经济含义就是要投资人有风控意识,只有存在着对失败的惧怕,才会理性选择最优的技术方案。不计成本地搞科研,并不值得鼓励,尤其

是在本届政府把市场调节放到了资源配置的基础机制的背景之下!最后,从操作角度看,这样的补贴政策非常容易钻空子。天使投资的项目,一般都是高科技,外人很难理解其技术合理性和市场的前景。政府怎么可能有能力判断其失败是不是恶意?既然不能判断,那么有人想套取政府资金简直是易如反掌。如果政府推出这一政策,最后又后怕于被骗而不敢实际执行,那么政府的信誉岂不是又被“消费”了一次?由此可见,这样的政策是绝无可行之理,也没有可行之法的。(作者系德国波恩大学经济学博士)



【环宇杂谈】

中介常用的工具就是众筹买房,或伪造材料提高房屋评估值,实现“高评高贷”。

中介炒房或引发深圳楼市变局

李宇嘉

买卖二手房,离不开地产中介。在我们眼里,房产中介都是辛勤的“小蜜蜂”,能说、能跑、能办事。但是,没想到房产中介却成了“升级版”的炒房客。近期,因房产中介人员炒房,特别是合伙或众筹炒房,在深四大国有银行纷纷收紧了对中介人员的房贷,比如中行深圳分行抬高中介购买二手房的贷款门槛,原先只需在深连续缴满一年社保,现在则需三年社保,而且须是公积金组合贷款;建行则规定,中介买房首付一律四成,配偶一方为中介者按此执行。事实上,中介人员炒房在深圳早已是公开的秘密。掌握楼市最有价值信息的,不是那些高高在上、高谈阔论

的房地产研究大咖们,而是天天与买房者、卖房者打交道,天天看房的房产中介们。哪些房子被低估了,哪些房子有升值潜力,房产中介们的信息优势无人能敌,他们炒房也具有天然优势。笔者曾听一位资深中介从业人员说,长期在这个行业摸爬滚打的人,收入主要靠炒房,而不是那点可怜的代理费用。2015年,官方公布的深圳新房价格上涨了47.5%,实际价格水平上涨超过60%。一位中介朋友告诉笔者,2015年即便你闭着眼睛买房,也能至少赚50%。按照深圳2014年二手房均价3.5万元计算,投资一套100平米的房子,一年时间就至少可以赚170万元,还有比这个更轻松赚钱的渠道吗?因此,坊间最流行的一句话

是,“去年不买,白干20年”。在流动性泛滥的年代,最有价值的不是资本,而是信息。但是,对房产中介来说,自己掌握着最有价值的房屋信息。而且,为卖一套房,赚那辛苦代理费,中介还要不停地打电话、带客户看房、忍受租客的白眼、协调买卖双方谈判到深夜12点,签约、缴楼、贷款和过户,所有这些脏累差的活儿,都是中介承担了,但钱却被别人轻松赚走了,这个账怎么都算不过来。更为重要的是,中介从业门槛低,靠成交量吃饭,从业人员多为非户籍,底薪很低,收入全靠代理费用提成。楼市好的时候,大量人群如潮水般进入中介行业,而楼市差的时候也就像潮退一样,纷纷离开这个行业。因此,面对百年不遇,并将股市完全PK下去

的楼市“大牛”,这些辛苦的“小蜜蜂”们都希望赚一把。而且,即便自己一辈子辛苦做中介,也赚不了这么多钱。中介仅仅是深圳炒房大军中的一小部分。链家地产研究部的数据显示,2015年深圳二手房投资客占比达到30%。事实上,据笔者调研,奔着投资目的买房的比例远高于30%。链家数据也显示,2015年,为获得购房资格或首套房优惠而离婚买房的比例达到45.2%,这部分人群绝大部分是投资客。而且,相比中介来说,由于手上已经有资本积累,深圳其他炒房者可资利用的工具太多了,如卖旧买新,将自己的房子抵押出去申请消费贷款,利用自己的银行流水申请信用贷款等等。中介多数没有房产,没有亮丽的银行流水,也就无法去申请消费贷款、信

用贷款,更无法卖旧买新。因此,中介常用的工具就是众筹买房,或伪造材料提高房屋评估值,实现“高评高贷”。对银行来说,2016年楼市很难像2015年那样火爆,中介人员的收入也很难像2015年那样高。若收入下降了,或2016年房价上涨预期减弱导致抛盘,就可能会出现“断供”。2007年,深圳楼市也曾出现中介炒房,随后因银行全面收紧房贷,出现“断供”现象。因此,银行单独针对中介收紧房贷,再正常不过了。问题是,若连中介都冒风险炒房,可见预期之乐观,从而也让深圳楼市史无前例的投资潮露出冰山一角。银行局部收紧房贷,或意味着“铁板一块”的房贷宽松开了一个口子,这或许将成为深圳楼市变局的开始。(作者系深圳房地产研究人士)



【缘木求鱼】

房价畸高,从伦理上说,是不道德的;就发展模式而言,是不可持续的。

高房价下城市没有竞争力

木木

十四五年前,与一位华侨老头儿的“抬杠”,至今仍难以忘却。抬的什么“杠”呢?香港和上海,谁将更有竞争力。挺宏大的一个辩题,现在想想仍不觉有点儿好笑。不过,当时因为涉及未来的投资方向,聊着聊着,老头儿就把话题引到了这上面。大约因了与香港的渊源,并倚仗着江湖人生的厚重,在“抬杠”的时候,老头儿就很明显地掺杂了许多感情因素,“唠唠叨叨”地,说了一堆堆的香港的好处和优势,以及由此而引出的光明前景,当然还有一堆堆大陆和大陆人的不是和劣势;而本人呢,年纪轻,学识浅,江湖人生一片空白,再加上嘴拙舌笨,基本上,老头儿说半天,才轮得上插一句嘴。但最后“抬杠”的结果,似乎还是本人占了上风。让老头儿最终有点儿底气不足的,就是香港的高房价。小到

一地,大到一国,在高房价的重压下,就根本谈不上会有什么竞争力,更别提什么可持续的竞争力了,即使原来一点一点积攒下的实力,也必定会被一点一点地消磨殆尽。这无论是从理论上,还是实际情况看,大约都不会有什么错儿。一城一地,房价畸高,本质上,就是几个大地产商对购房者的彻底剥夺——不是一年两年的剥夺,而是十几年、几十年的剥夺,甚至是对两代人、三代人的剥夺;房价畸高,也是那些大地产商对经济和未来的绑架,势必导致经济结构的不均衡,势必导致创新能力和意愿的灭失,势必导致社会风气的变化,进而导致社会、经济生态环境的持续恶化,使发展丧失可持续性。因此,房价畸高,从伦理上说,是不道德的;就发展模式而言,是不可持续的;就经济促进、社会管理而言,是管理者的短视和失职的必然结果。

不过,有些路,一旦走上去,要想再退下来,就难上加难。人生如此,搞经济也一样。玩房地产玩上了瘾,对某些人而言,戒瘾还不如杀了他。就此而言,那些房价畸高还因此沾沾自喜的城市,危险而没有前途。当年“抬杠”的时候,虽然香港的房价与1997年之前比,已经下跌了不少,但与当时的“北上广”相比,还仿佛高高飘在天上的仙女,高傲得很;经过2003年“SARS”之后的迅速探底,就一路走高,一直高做到了月亮上。但房价越高傲,小民越悲催。这几年,香港普通市民的怨气越来越大,高房价肯定发挥了极其重要的作用。“抬杠”的老头儿,人生履历极其厚重。后来,就跑到国内四处买房。再后来,当年被本人极力夸赞未来竞争力不可限量的上海,房价居然也“呼呼”地冒到了天上去。想想,这也实在是没有办法的事情,总不能一块大肥肉摆在那里,硬拦着不让人家吃。虽然



难过此关 张浩/画

吃多了,难消化,又有罹患高血压、心脏病、脑中风的危险,但人从来都是这样,先爽快了当下再说。如果现在再“抬杠”,大约本人就要闭了嘴。因为,高房价下,欣欣向荣一片,大家都激动得红了面孔,未来似乎也亮堂堂很光明。比如,深圳的房价,最近就连创新高,买房的卖房肉,个个都高兴得很,带着经济也热

腾腾。不过,渐渐快飘到月亮上去的房价,不知道会对那些原本创新力十足的中小微企业的员工们造成什么影响,对那些企业的前途会产生什么影响。或许,深圳有自己独创的好办法,能把两头儿的肉都吃到嘴里去,也未可知。不过,时间最终总能做出自己的检验。(作者系证券时报记者)



【清风徐来】

股东们应相互尊重对方,不伤害其尊严;理解对方,不损害其利益;为对方设身处地,不强人所难。

羊祜“堕泪碑”与大股东和谐相处

徐叔衡

股东共同出资,创办一家公司,结成了利益共同体,就休戚与共,应当同甘苦,共患难,相依赖,和谐相处。但在经济生活中,却经常看到,一些公司里,硝烟弥漫,合纵连横,内斗不已,双头股东会,双头董事会,也时有耳闻。其结果,公司瘫痪,股东也个个伤痕累累,损失惨重。看看《三国演义》中羊祜的故事,或许对我们会有所启示。东吴孙皓即位后,强动兵甲,令镇东将军陆抗部屯江口,欲图襄阳,兼并汉土。消息报入洛阳,晋主司马炎采纳贾诩建议,立即出台应对之策。确立德政,启用德将。针对吴国孙皓“不修德政,专行无道”这一现状,司马炎确定以德政拒敌。羊祜是有名的

德将,他在襄阳驻守期间,减戍逻之卒,用以垦田八百余顷,初到时,军无百日之粮;离任时,军中有十年之积。祜在军,穿着轻裘,系宽带,不披铠甲,帐前侍卫者不过十余人,“甚得军民之心。”司马炎随即降诏遣使到襄阳,宣谕羊祜,整点军马,预备迎敌。羊祜受命拒敌后,对东吴之敌也奉行德政。实践证明,这一招还真灵验。如果针对对姜芒,以硬碰硬,启动战火,说不定还会促使东吴君臣团结,上下一心,同仇敌忾,到时鹿死谁手,还真说不定呢。审时度势,以德感人。羊祜按照自己的思路,做打仗准备,一天,部将报告,“吴兵皆懈怠。可乘其无备而袭之,必获大胜。”祜笑笑,不以为然,陆抗足智多谋,不可小觑,日前吴主命之攻拔西陵,斩了步阐及其将士数十人,吾敌

之无及。“此人为将,我等只可自守,候其内有变,方可图取。若不审时势而轻进,此取败之道也。”众将服其论,只自守疆界而已。羊祜继续坚持以德取胜之策,羊祜下令:“我军不许过界。”众将得令,止于晋地打围,不犯吴境。陆抗望见,叹曰:“羊将军有纪律,不可犯也。”日晚各退。祜归至军中,察间所得禽兽,被吴人先射伤者送还。吴人皆悦,来报陆抗。陆抗也投桃报李,召来人问曰:“汝主帅能饮酒否?”来人说,“必得佳酿,则饮之。”抗笑曰:“吾有斗酒,藏之久矣。今付与汝持去,拜上都

督;此酒陆某亲酿自饮者,特奉一勺,以表昨日出猎之情。”来人领酒,携酒而去。他还告诫左右:“彼既施德于我,我岂得无以酬之?”以德报德,虎视眈眈的敌手,成了美酒相赠的朋友。以诚相待,融洽感情。来人回见羊祜,以抗所问并奉酒事,一一陈告。祜笑纳,遂命开壶取饮。部将担心其中有诈,劝其慢饮,祜相信陆抗不会做这种下三烂之事,“抗非毒人者也,不必疑虑。”竟倾壶饮之。自是使人通问,常相往来。当得知陆抗卧病数日未出时,羊祜估计他的病与自己相同,便将自己合成的药汤送与其服。吴将心怀怀疑,此药可能有毒。陆抗却深信不疑,“岂有仇人羊叔子哉!”遂服之,次日病愈。抗还告诫众将,“彼专以德,我专以暴,是彼将不战而服我也。今宜各保疆界

而已,无求细利。”当吴主传谕,作急进兵,勿使晋人先入时,陆抗上疏,备言晋未可伐之状,且劝吴主修德慎罚,以安内为念,不当以黩武为事。“寻常一样窗前月,才有梅花便不同。”德行高尚之人,总是受到人们的尊崇、敬仰和爱戴。羊祜去世时,南州百姓罢市而哭,江南守边之士,亦皆罢建。襄阳人思祜存日,常游于岘山,遂建庙立碑,四时祭之。往来人见其碑文者,无不流泪,故名为“堕泪碑”。股东以公司发展为念,以维护公司利益为依归;尊重对方,不伤害其尊严;理解对方,不损害其利益;设身处地,不强人所难;相互体谅,照顾对方关切;加强沟通,增进共识;相处以德,化干戈为玉帛,则股东内斗一定会减少很多。(作者系江西证监局原局长)