



【言为心声】

在货物贸易领域，美国已经从世界的领袖，自动地退缩成为北美地区的经济领袖。



【凌波微言】

中弘股份热衷高送转，如今恶果终于体现，亲手挖了个大坑把自己埋了。



【商兵布阵】

林总果断卖掉七八年前购置的房产一套，1000多万，将企业前几年的亏损填平。



【缘木求鱼】

“疯子”之所以是疯子，就在于其总有出人之举，常人很难预料得到。

美国电子商务发展新动向

乔新生

美国总统宣布将退出1847年成立的万国邮政联盟。万国邮政联盟是一个协调各国邮政政策的联合国机构。美国总统决定退出万国邮政联盟，理由是万国邮政联盟制定的邮政费用标准将损害美国的利益，由于大量廉价包裹进入美国，从而使大量廉价商品涌入美国，这对于美国本土销售者不利。为了保护美国本土零售市场，美国决定退出万国邮政联盟。

众所周知，电子商务企业大体上分为两个类别：第一类是没有物流系统的电子商务企业；第二类则是建立庞大物流系统的电子商务企业。美国作为电子商务企业鼻祖，同时拥有这两个类别的电子商务企业。如果没有自己的物流系统，没有建立本土化仓储系统，那

么，美国退出万国邮政联盟将会给他们带来致命的打击，因为他们将不得不支付高额的邮寄费用。可是，对于那些在世界各地建立了物流和仓储系统的电子商务企业来说，由于缩短了物流距离，因此，不会因为美国退出万国邮政联盟而遭受巨大的损失。美国亚马逊公司承受巨大的亏损在世界各地建立了自己的仓储系统，因此，美国政府决定退出万国邮政联盟，大幅度提高物流成本和价格，对于美国亚马逊公司的影响相对较小，但是，对于美国另一家著名电子商务企业的影响可能是致命的。

通俗地说，如果电子商务企业在全世界各地建立了自己的仓储系统，可以在最短的时间内直接向消费者提供商品，那么，美国退出万国邮政联盟对于电子商务企业的影响不大；反过

来，如果电子商务企业没有在全世界建立自己的仓储系统，那么，由于邮政费用提高，这些企业有可能承受巨大的物流成本，这对于企业长期发展极为不利。

对美国决定退出万国邮政联盟，单方面提高美国的邮政费用，国际社会总体上反应平淡。说句不客气的话，在货物贸易领域，美国已经从世界的领袖，自动地退缩成为北美地区的经济领袖。

现在美国经济持续增长，美国总统特朗普支持率不断提高。美国国内孤立主义情绪日益高涨，美国总统特朗普连任充满希望。但我们必须指出的是，美国下届总统选举真正竞争时刻尚未到来，美国新闻媒体发布的民意调查充其量只能说美国普通民众仍然沉浸在特朗普极力营造的孤立主义氛围之中。如

果美国单边主义遭到世界各国反对，美国消费者不得不为美国的贸易保护主义付出代价，那么，美国选民就会幡然悔悟。

说到底，国际产业分工是全球经济发展的大趋势，不是因为全球化而导致国际产业分工，而是因为产业分工实现了经济全球一体化。美国逆历史潮流而动，不断退出国际组织，这只能说明美国在国际竞争中处于保守地位。美国能否继续成为霸权国家，不是取决于其他国家的挑战，而是取决于美国自身的战略决策。如果美国不断地退出国际组织，以此来保护本国市场，那么，美国必将会被全球化浪潮所淹没。

国际社会对于美国未来发展前景应当保持乐观，美国是一个自我纠错能力非常强的国家。周期性民主选举，会让美国领导人调整国家

政策。美国已经多次退出国际组织，但是，美国选举结束之后，新政府总是能寻找各种借口，重新回到国际大家庭。万国邮政联盟已经发出声明，表示注意到美国备忘录和提出的问题，万国邮政联盟192个成员国将会讨论有关问题，相关决定将会在《万国邮政公约》以及其他具有约束力文书中体现出来，这些法律文书共同构成国际邮政网络的规则。这标志着万国邮政联盟将会对美国提出的问题进行深入的探讨，并且提出解决方案。不排除万国邮政联盟重新考虑国际邮政费用标准计算问题。但是，万国邮政联盟将会按照自己的议事规则制定法律文件，而不会屈从于美国的压力，按照美国的意愿调整有关国际邮政费用标准。

（作者系中南财经政法大学教授）

中弘一元退市是A股退市制度多元化的标志

朱邦凌

连续20个交易日每日股票收盘价均低于股票面值，中弘股份自10月19日开市起停牌。深交所已启动中弘股份股票终止上市程序，将自公司股票停牌起15个交易日内作出公司股票是否终止上市的决定。如果不出意外，中弘股份将成为A股史上首只跌破1元退市股。

中弘股份退市对于A股市场有多重意义，对于其它上市公司也有不少警示。

其一，中弘股份退市，标志着A股退市制度多元化开启。今年以来已确定5家公司退市。*ST吉恩、*ST昆机因业绩连续多年亏损甚至资不抵债面临退市，*ST烯碳即将成为首只因会计事务所出具“无法表示意见”而触

发终止上市的股票，金亚科技成为A股欺诈发行强制退市第二例，雅百特则因涉嫌信息披露违法违规等行为面临退市。不难发现，今年以来A股退市状况有了新气象，不仅数量上有所增多，类型上更是多元化。

2012年沪深交易所引入“一元退市规则”，6年来一直没有被真正使用，很多上市公司也拿它当摆设。实际上，“一元退市”是欧美很多国家比较受欢迎的做法。在纳斯达克上市的中国概念股中，就有多家触及“一元退市规则”而被退市的公司。中弘股份退市，标志着A股退市制度多元化开启，一元退市制度开始发挥它的威力。

其二，中弘股份退市也标志着A股壳时代的终结，壳资源价值正在消解。中弘一元退市是A股估值结构和市场生态重塑的结果。这一事件并不

是偶然的，而是有着清晰的市场逻辑。近年来，严格监管、依法治市、IPO常态化、外资入市和A股对外开放的不断推进，A股估值结构发生了很大变化，市场生态开始重塑。无业绩支撑的、靠“讲故事”的中小市值股票开始边缘化，每天成交量寥寥无几，这些股票将越来越边缘化甚至将来沦为“仙股”。

过去，A股壳资源奇货可居，上市公司单纯一个壳就能卖出十几亿到几十亿。而炒壳的根源在于IPO的时断时续，新股发行被严格控制，企业上市难。

正是因为ST股存在巨大的获利机会，吸引了众多嗅觉灵敏的投资人提前潜伏被停牌的股票，投资者深信，ST板块具有独特的投资价值。垃圾股的复活，使其成为特殊的投资盛宴。

过去A股的封闭状态、小盘稀

缺、新股饥饿营销、炒壳游戏、游资机构恶炒等因素，造成大部分中小盘股估值过高。近几年，在监管层的大力治市下，A股市场生态开始重塑，壳资源价值开始瓦解，现在正处于估值回归过程中。

其三，中弘股份退市，对热衷高送转的上市公司是一个警示。2011年至今，中弘股份玩了四次高送转，而且2015年出现了一次填权成功。公司市值也不断膨胀，高送转让上市公司尝到了甜头，也最终吃了大亏。正像投资者评论的，中弘股份热衷高送转，如今恶果终于体现，亲手挖了个大坑把自己埋了。

本来，送红股与资本公积金转增股本方式对公司的股东权益和盈利能力并没有实质影响，也不能直接给投资者带来现金回报，但为什么“高送

转”总能吸引众多投资者的目光？由于投资者通常认为“高送转”向市场传递了公司未来业绩将保持高增长的积极信号，因此市场对“高送转”题材较为追捧。大多数投资者都将“高送转”看作重大利好消息，“高送转”也成为半年度报告和年度报告出台前的炒作题材。而上市公司层面也热衷高送转，以市值管理为名，期望它能对股价起到推波助澜的作用，部分公司凭借炒作“高送转”题材而市值膨胀，甚至站稳了百元股价。

中弘股份退市，对热衷高送转的上市公司是一个警示。尤其是缺乏业绩支撑的垃圾题材股，如果继续玩弄高送转之类的资本游戏，很可能导致股本稀释后股价低于1元而被退市，到时候搬砖砸脚面，聪明反被聪明误。（作者系资本市场研究人士）

还能“卖房保企”吗

周家兵

去年底，上市奶企贝因美，公告称准备卖掉在杭州、重庆、成都、武汉、广州、深圳、北京等地囤的22套房产，预计盈利超3000万。因为卖奶粉的主营业务亏得快要退市了，“卖房保壳”似乎成了唯一的选择。ST宁通、ST瓦轴等100多家企业，在2017年底都上演了“卖房保壳”的戏码，“一套深圳房超过众多上市公司的年利润”，成了去年最大的笑话。而今到了2018年最后一个季度了，类似的戏码还会上演吗？

笔者作为实体企业常年管理顾问，也想讲两个民企与房子的故事——当然，故事是最新的，从中可以感知实业的冷暖。

林总经营的电子科技公司高峰时员工超过3000人，生产过充电宝、充电独轮车、充电平衡车等等时尚前沿产品。产品投放市场立即会“引领潮流”，带来一波青少年的喜爱和追捧，可一直存在行业“仿制”和“抄袭”的困扰，产权得不到有效有力保护。后来，林总公司也懒得投入研发，专门利用在发达国家的留学生，把市场上“爆款”畅销新产品直接购买回来，作为自己公司研发的基础。但也扛不住粗制滥造同行的恶性竞争。

林总最开始是靠生产锂电池起家。前几年，觉得经营企业力不从心，产品迭代太快，完全跟不上，又不想让产品牺牲品质作为换取市场份额的代价，于是，逐渐让企业瘦身。在这个过程中，企业持续亏损，

去年最后一个季度，企业只剩下不到60人，林总果断卖掉七八年前购置的房产一套，1000多万，将企业前几年的亏损填平，清算了员工，关闭了经营20多年的企业。在附近一个工业园区，找了300平方米作为新办公点，留下三名老员工，“做点老客户的贸易”。而今一身轻松的林总说，办公室这点租金和员工工资随便都可以赚回来，就是亏损也没几个钱，总金额不大，满打满算一个月开支也就5万左右。现在，林总经常开着车到处找老板们“喝茶聊天”，看有没有项目可以一起做，但有个条件，必须是能立马有收益。用林总自己的话说，大环境这样，“不见兔子不撒鹰”，不想再搞担惊受怕、夜长梦多的产业。

林总向我介绍一个好朋友张总，是做五金冲压企业的老板，其车间全是自动高速连续冲床，配套的是高精尖端模具。我参观了张总的企业车间，几乎可以称作无人车间。去年张总也是卖掉两套房产来缓解现金压力。因为早几年张总走在“技改”“转型”的行业前端，而今看来成了第一拨“跳进坑”里的企业。五年前，如果不搞技改转型，2000多万的现金直接砸进房地产，现在早都两三倍的利润了。说到这里，张总忧心忡忡地说，去年卖房的钱缓解到今年中期，现在又开始资金周转紧张了。

林总笑着说：“张总，去年我劝你把企业转手给人家，你舍不得嘛！觉得改造成这么好的车间，就不信自己干不好？现在你服不服嘛！”张

总无奈地说：“现在是去年的一半价钱，我都愿意全盘脱手。问题是没人接盘啊！你说服不服的问题，我觉得我们心里都不服。”林总听张总这么说：“端起茶杯的手在半空中稍微颤抖了一下。叹口气，把茶杯又放回茶台上说：“我相信很多民营企业主们，都有这样的无奈心态。不服又能怎样？时代和大环境在改变，我们也要与时俱进，不然就会被时代的车轮所碾压。”

近日有消息称广东省房地产将改成“现楼销售”，房地产会不会进入“有价无市”的观望胶着状态呢？倘如此，今年就是想“卖房保企”都难以实现，起码没有像去年那样爽快套现吧！

（作者系深圳东方华策公司总经理）

至今思项羽……

木木

“至今思项羽”……思什么呢？不同的时代、不同的人，乃至同一个人，在遭遇有异、心境不同的情况下，思的内容肯定也不一样。这也真是没什么好奇怪的。

当年，易安居士追思项羽宁死也“不肯过江东”，明显是借古讽今，有所指斥的。相较于仓皇渡江、偏安苟且的南宋朝廷，项羽的宁死不逃，以一人之刚烈，衬万夫之懦弱，也就有了巨大的“穿越”力量。从这个角度看，霸王当年在乌江边自刎，就有了悲壮、激烈、催人警醒、奋发的积极意义。

同一个霸王，在冷静的历史观察

者看来，形象却大有不同。显然，霸王“欲以力征经营天下”的行为，极不被司马迁认可。太史公的评论也是一点情面不留，“身死东城，尚不觉羞而不自责，过矣”，明明是自己的原因造成了最终失败的结局，临死却还要用“天亡我，非用兵之罪”做借口，“岂不谬哉！”

太史公如此评价项羽，项羽即使气得重生，从棺材里蹦出来，估计也没什么好辩驳的，毕竟……“西屠咸阳，杀秦降王子婴，烧秦宫室，火三月不灭，收其货宝妇女而东”……这些事情确实都是他干的，想辩驳，似乎也确实难下嘴。

你看，同一个人，在不同的人眼里，

形象差距宛若云泥，这都是看问题的角度不同引出的必然结果。当然，不同的结果，往往也没有一个固定的不可更改的好坏标准，比如，换一个爱好武力的后人，恐怕就会对“力能扛鼎”的霸王，佩服得五体投地了，这肯定不能说 he 爱得不对。不过，即使有如此宽松的标准，但项羽干的许多事，在一个现代的文明人眼里，也几乎不能被原谅。

比如，“烧秦宫室”这件事（杀人、屠城姑且不论），明显就是精神病大发作的结果。一把“三月不灭”的大火，烧掉了物质宫室的同时，也烧掉了巨大人力、物力的存在意义，多少人的心血就被这样一把大火白白烧了个干干净净，其曾经存在的价值遭到了最彻底

否定；关键是，放火者所图也不过威吓人心这种原本就虚无缥缈、作用不大的想象出来的效果罢了。难道这不是一个疯子的行径吗？

古今中外，这样的疯子，其实还是挺多的。如何定义疯子的疯狂之举呢？也无非明明于己无益（甚至于己有害）、于人有害、却铁了心非做不可的行径罢了。明明是一点儿好处都没有的事情，这些“疯子”为什么还要坚持这么做呢？我非霸王，肯定很难准确把握其内心的弯弯绕，所以也只能瞎猜。猜来猜去，猜的结果，也只能是猜了炫耀和恐吓罢了。炫耀武力、炫耀强大、炫耀权威，而想达到的目的，当然是臣服。那么，别人会不会臣服呢？他

们心里也没底，也正是因为心里没底，所以就更需要炫耀、更拼命地炫耀。

就此而言，“疯子”的疯狂之举，不过是寻求心理安慰的本能反应罢了。想想，也实在是很可怜。不过，在可怜“疯子”的同时，千千万万的凡夫俗子就更可怜。建设千难，破坏一时易。所以，为了免于“可怜之地”，为了自己的心血、生命、存在意义免于白白地打了水漂儿，对“疯子”，总该多多少少有些事前的预防手段。

不过，“疯子”之所以是疯子，就在于其总有出人之举，常人很难预料得到。就此而言，凡夫俗子就很难乐观起来。

（作者系证券时报记者）