



### 【潜河流韵】

法治化是后续改革必须着重加强的基本方向,有效之举是加大对违法违规行为的惩罚力度。情节严重的不仅要绳之以法,更要施之以刑。



### 【缘木求鱼】

有一因必有一果,有一果也必有一因;总抑制不住地感慨“无常”,实在是看不到甚至不愿看到这个因果关系而导致的必然结果罢了。



### 【鹏眼看市】

一大堆人忙来忙去,创造了很多GDP,但如果跳出三界外一看,这些GDP中一部分很可能是无效的甚至是有害的。



### 【小菜一碟】

当下股市回报不振,楼市调控趋严,理财产品也屡屡爆雷,大量资金可谓无处安放。

## 各方协力,共推资本市场全局性改革

储著胜

中国资本市场自创立以来,一直在不断改革。动作有大有小,期间还有过一些反复,积累了经验,也留下了教训。总体观之,朝规范化、市场化和国际化方向迈进的脚步一直都没有停息,但离预期目标仍然路途遥远。

随着国际国内形势的急骤变化,我国资本市场肩负着更加重要的历史使命,而诸多方面存在的问题也有了充分的暴露,在这种情况下,全局性改革就变得非常迫切。

让人感到欣慰的是,中国证监会经过5个月时间的酝酿,目前已形成了一套资本市场改革的总体方案。

从已经披露的情况来看,该方案涉及资本市场基础制度、多层次资本市场体系、上市公司质量、中长期资金

入市机制、中介机构责任、投资者保护、资本市场双向开放、法治保障等诸多方面,可以说是比较系统和全面的。

“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。”为了实现这一改革目标,以下几个方向必须坚持:一、市场化。资本市场的制度设计与资源配置中的决定性作用,真正把选择权交给市场。二、法治化。加强资本市场法治保障,增强法治供给,加大处罚力度,让违法违规者付出沉重的代价。法治化是规范化重要体现。三、效率化。加快职能部门的职能转变,强化各种高科技手段的运用,努力提高监管效能和市场运行效率。四、国际化。学习国际最佳实践,加快资本市场高水平对外开放,以开放促改革。

改革总体方案已经制定,不过,它

毕竟还只是一个蓝图或规划,要将其变成实际的行动,需要资本市场参与各方共同努力。

监管部门是改革的设计者与主导者,它们的认识高度与政策水平直接决定着这场全局性改革最终成果的大与小。我国资本市场长期累积下来的问题非常多,中间有不少“难啃的骨头”,要解决这些问题,监管部门非得具备“大胆地闯、大胆地试”这种勇敢精神和劲头不可。在设计改革举措时则要积极创新,一方面借鉴国际先进的经验和做法,另一方面又不能脱离我国资本市场的客观实际。此外,各监管部门之间还需要相互协调一致,只有群策群力才能把一些涉及面广的深层次问题解决好。

上市公司是资本市场的核心资源,其数量与质量直接决定着资本市

场的规模与水平。这个群体市场地位非常重要,可实际存在的问题又特别多,是全局性改革的重点所在。要壮大和提升上市公司队伍,一方面,要最大限度地保持资本市场进口和出口的畅通,确保优秀企业上市和垃圾公司退市都能快速、顺利完成,使上市公司整体质量保持在一定的水准上;另一方面,要引导与督促所有上市公司,都能在规范运作的基础上,努力开拓创新,持续推进供给侧结构性改革,真正实现自身的高质量发展。

投资者是驱动资本市场不断前行的重要动力,而我国资本市场投资者队伍内部结构极不合理——稳定的长线投资者严重缺乏,而以追求短期利益为目标的投机者则数量众多。这种状况只能依靠改革来改变,关键举措就是创造条件让各类长线资金大量入市。有了长

线资金的深度参与,我国资本市场的稳定和理性才会有现实的基础。此外,确保投资者交易行为规范也是资本市场全局性改革的重要内容之一。当前市场投机之风盛行,内幕交易、股价操纵等违法违规事件频发,根本原因就在于一些投资者市场交易行为失范。因此,法治化是后续改革必须着重加强的基本方向,有效之举是加大对违法违规行为的惩罚力度。情节严重的不仅要绳之以法,更要施之以刑。

此外,中介机构、新闻媒体等其他市场参与方,面对资本市场全局性改革,也都必须积极行动起来,认真扮演好自己的角色。只有上下一心、各方协力,这场改革才能取得实质性成效,一个规范化、市场化和国际化的高效资本市场才有望出现在中华大地上。

(作者系证券时报记者)

## 人生无常

木木

世人口中的“人生无常”,不过一种表象,背后还是藏了一些发挥决定性作用的东西。这些所谓“藏”着的东西,世人或因了主观上的某种原因视而不见,或在客观上确实还没到能让人发现的时候,所以人们往往只对了“人生无常”慨然而叹。

5月份的某一天,一个再正常不过的工作日,老徐的朋友老T如往常一样上班,快走到单位的时候,突然胸痛异常,浑身脱力,虚汗淋漓,赶紧在路边坐下,休息片刻之后,情况稍有好转,自以为刚才是走得快快的缘故,于是起身继续往单位慢慢走;不过,没走出几米,胸痛加剧,左臂竟也麻木了……好不容易挣扎到单位,瘫坐在椅子上,老T几乎失去了知觉。

办公室里的年轻同事,一致认为老T是低血糖,于是手忙脚乱地给他灌了一杯冰糖水,见情况毫无缓解,马上又叫来了工会的一位大姐。大姐原来是护士,有经验,一见老T的模样,马上判断是心梗,赶紧招呼司机,把老T直接拉到阜外医院急诊。好在老T的单位离阜外医院不远,不堵车,三五分钟就能到。一路顺利,老T很快就见到了阜外医院的急诊大夫;大夫稍一查看,马上决定手术。

一个多小时之后,老T被推出了手术室,迷进了ICU,心脏血管里多了三个支架。ICU里躺了三天,又在普通病房里住了两天,老T出了院;在家休息一周多,特别热爱工作的老T,又出现在了办公室。

按老T事后自己的总结,这次能从鬼门关侥幸逃脱,实在是一系列巧

合综合作用的结果。比如,发病时,已经离单位不远,能挣扎到办公室,而没有躺倒在路边或者地铁里;再比如,工会大姐恰巧是护士出身,有经验,敢做主,当机立断送医院;再比如,单位恰好就在阜外医院附近,而且当天的路况还很好……

从老T事后的总结看,老T实在挺走运,诸多巧合,只要有一个发生变化,没“合作”,恐怕朋友们就要和照片中的老T对视了。从这个角度看,“人生无常”,确实很有些神秘感。不过,如果换个角度看,“人生无常”也纯粹是自造之相,原本是可以从根子上避免这个“无常”的骚扰的。

老徐认识老T差不多二十年了。二十年前的老T,长相就很老成,也是,每天抽烟一包多,隔一差二还要喝顿大酒,也几乎没什么运动,整天趴在案头

写、写、写,熬夜是常态,再算上工作、家庭的压力因素,二十多年耗下来,最终被心梗搞一下,几乎就是再自然不过的事情。如果没有这些不良因素经年累月地一起作祟,二十年后,老T也绝不用着自己的恩惠。对此,老T现在也是心知肚明,于是,很老实地尊了医嘱,决绝地戒了烟酒,也改了熬夜的爱好,看人、看事也与以前有所不同……如此整饬一番之后,再出现在老徐面前,老徐便觉得老T的模样和状态,比二十年前还要好。

如此说来,绝大多数所谓的“人生无常”的背后,原也没有什么神秘东西。有一因必有一果,有一果也必有一因;总抑制不住地感慨“无常”,实在是看不到甚至不愿看到这个因果关系而导致的必然结果罢了。

不过,人是感性动物,总惦记着时理性,甚至就是时时理性着,人生似乎就实在无趣。正是因为人类很感性,大多数时候都控制不住自己的心性(或许就根本不想控制),人世间的才格外多姿多彩吧;许多时候,“悲剧”也是人生舞台上不可或缺的一抹最重要的背景色;对“悲剧”中人而言,或许很残酷,但于整个人类而言,实在是无法彻底割舍的性格特质。这确实没办法的事,人生如此,世事如此,无可避免。

老T暂时改了习惯,不知能不能一直坚持下去。但可以肯定的是,其他的什么人、其他的什么事,总有积习难改的,人们总是说,历史总在轮回中前进,从某种意义上说,还是很有道理的。若究其根源,也无非人类感性而且健忘罢了。

(作者系证券时报记者)

## 那些被“拉皮”的旅游景点

黄小鹏

经济学家李迅雷先生最近讽刺了盲目追求GDP的现象。一条漂亮的河,在中国会创造可观的GDP(门票、景观住宿、XX河大鱼头、地方特产等),如果在其它国家,nothing,人们就看看这条河,什么GDP也创造不出来。

一大堆人忙来忙去,创造了很多GDP,但如果跳出三界外一看,这些GDP中一部分很可能是无效的甚至是有害的,这情况很多领域都存在,旅游业中的各种忽悠、套路创造的GDP显然是无效的,笔者在此想说的是另一种:景点注水拉皮。这些年,全国各地旅游景点出现了一个趋势,就是人为地“拉皮”变大了,拉皮的方法几乎如出一辙:在距离景点很远的地方

建设游客中心或停车场,然后有乘坐上景区的车辆到达景区入口。一些文化或历史遗址为了避免体量太小,不够震撼,就在景区内建设很多“配套”的新景点,这样很多景点入口也往外推了。有些景点入口和出口分开,出了景区还要绕不少路,甚至经过长长的商业街。

拉皮有没有好处?当然有一定的好处,当人流量特别大的时候,可以把游客分散在游客中心到景区路上、与景点无关的配套人造建筑上,从而避免过度拥挤,提高游客接待能力。

拉皮的坏处很明显:一是增加了游客到达景点的时间和经济开支,坐接驳车到景区入口少则一人10元,多则30元,当然还有更高的,加上等车,时间与金钱两项成本不低;二是大大降低了旅游的体验,人们去看某个古

迹,希望花更多地进行纯粹的文化体验,有时到了景区,内部还有很长的步行距离,加上出来后又走很远,结果你花二、三小时参观,真正用于接触核心景点的时间只有半小时,大大降低了人们的旅游体验。三是这种圈占式、拉皮式开发,让很多景点或景区与周边环境割裂了,有些景点或遗迹虽然很有名,文化含量高,但就建筑而言它很普通,并且是与周边环境有机融合在一起的,被圈占后,容易变成“盆景”,增加了游客寻幽探胜,还原历史的难度。

笔者二十多年前曾参观过中部某城市的一个塔楼式景点,当时公共汽车站就在山脚下,下了车登山十几分钟就可以上楼,观赏大好风光,近期再去,却发现要先到一个庞大的游客中心,再经过一个富丽堂皇的入口大门,

再穿过很多硬造出来的景点才能到达目的地,其间还要花钱坐车,大热天的搞得苦不堪言。前年,笔者去西南某地参观某革命遗迹,那景点本来是一个南北通道上的隘口,被圈占后,原来可走的路也不让走了,必须在好几公里外的地方下车再换乘景区的车进去,而景区关门时间又早,跑了老远一趟路,什么也没看到,甚为扫兴。

其实,要改善景区秩序,提高接待能力,完全不必如此过度拉皮,优化游览路线,延长开放时间,科学规划缓冲区就可以达到目的。近年兴起的给景区拉皮,动机很简单,就是尽量通过提高门票价格(景点“大”有助于提价)、交通服务、商业门面收入来创造利润,增加地方财政收入。有些景点文化含量高或历史价值大,但体量小,一看远远的、庞大的停车场和游客中心,有人

要利用这个历史物来狠狠地大赚一笔的感觉挥之不去。

景区拉皮确实对地方GDP和财政有很大帮助,但纯社会价值有多大呢?主题公园之类的纯人造景点就不存在这个问题,它爱怎么拉皮怎么追求利润最大化,都不会对社会产生危害,因为竞争存在。那些风景名胜、历史文化遗迹,之所以许多人明知是拉了皮的、注了水的,仍然蜂拥而至,是因为这些景点具有唯一性和不可替代性,也就是经济学上说的垄断性。通过垄断获取超额收益,只是一种财富转移而非财富创造,那些名胜和遗迹从本质上属于全体人民,地方政府以商业化方式来运营它,确实不应该,这些地方的收费应以覆盖成本为限,通过拉皮来追求利润最大化,显然是走歪了。

(作者系证券时报记者)

## “炒鞋”的宿命

蔡江伟

一双鞋子能用来干嘛?除了穿着外,可能还有炒作。

这两天,一种相当另类的投资标的——球鞋成为了热点话题。不同于以往的另类投资品,这次球鞋的炒作潮可谓明显“转型升级”,不仅有规模化的网上交易平台,还开发出了撮合、结算等功能,画出了有模有样的K线;一些平台甚至还提供实物代持、现金交割、杠杆交易等服务。倘若把标的物“球鞋”换成“股票”的话,俨然就是迷你版的证券交易所。

按照惯有的常识,即便某些品牌个别型号的球鞋限量版,具备一定收藏价值,但这终究是一个小众的市

场,其流动性相当有限,但凡资金稍具规模就无法承受,也进不了主流投资圈的视野。但这一次情形却很不一样,一些交易平台居然获得了数轮融资投资,号称估值上亿美元。显然,资本方这么大的投入一定有着更为奔放的野心,保不准目标就是资本市场变现退出。

衣食住行是每个人的刚需,但为何衣帽鞋袜中被炒作的是球鞋,尤其是篮球鞋而非其它?这恐怕与现行的市场格局很有关系。众所周知,鞋服类产品早已是充分竞争,在这片红海中,运动品牌是相对厮杀得不那么厉害的品类。但对运动品牌而言,篮球却是竞争最为激烈的项目。作为普及度最高的运动之一,篮球运动员们对鞋的品

质要求极高,商家们更愿意在球鞋上投入,以塑造自己的品牌价值。尽管在很长一段时间内,这个领域都是阿迪、耐克双寡头竞争,其余品牌只能分享极小的蛋糕,但谁也没有放弃向这颗皇冠明珠发起冲锋的努力。国产品牌如李宁、安踏等公司的研发投入,相当比例就是砸在了球鞋上。而羽毛球、足球、乒乓球等运动用鞋,往往不适合日常穿着,或关注度太低,自然难以形成炒作的场景。

印象中每隔几年,市场总会冒出一批另类的投资品种来,从邮票到普洱茶,从红木家具到艺术品……但多数都要昙花一现。根本的逻辑,还是流动性、规范性太差,以致供求无法保持长期均衡。邮票的现实

使用场景太少,这决定了其受众将越来越低;普洱茶的工艺千差万别,很难形成标准化产品以便大众认知;藏茶、文玩核桃等供应弹性太大,只要有有利可图,生物繁衍的自然规律便会被充分利用,加剧供求失衡;艺术品倒是坚挺了很久,但不同的艺术品价值却参差不齐,倘若证券化运作,一哄而上的结果注定一地鸡毛,之前就有人“创新性”地将某些字画分割成极小的份额,还放在了上交所上交易,结果便被很快叫停。这次球鞋的命运会有例外吗?恐怕很难。虽然打着所谓限量的口号,但球鞋早已是标准化的工业产品。明面上炒家们的底气,是品牌商家不会“放量”生产。但野蛮生长的市场里,只要有利润驱使,品牌商、代工厂、乃

至游离在监管之外的“交易所”们,谁都有可能“增发”出无数的新鞋子来,塞满你购物车的同时掏空所有口袋。

当下股市回报不振,楼市调控趋严,理财产品也屡屡爆雷,大量资金可谓无处安放。在一个连星巴克“猫爪杯”都要疯抢的地方,却让资本遇到“鞋市”这片几乎未被开垦过的处女地,把它当成汹涌压力的泄洪口,倒是并不意外。然而无数的经验表明,当某个物件的网络热度爆表之际,也就是它们的终了之时。即便在小众领域,一样得坚持“热闹的地方别去”的基本原则。或许,让这届年轻人在另类投资领域先行接受风险的洗礼,对A股未来的投资者教育事业,未尝不是一件好事。

(作者系证券时报记者)