

**【念念有余】**

香港各家券商间没有竞争诱因，大家默契守着自己的客户吃饭，以一种老派的方式固守老旧规则。

香港金融交易费用昂贵探析

余胜良

习惯内地资本市场交易的散户们，在香港会面临两个不适：一个是银行收费五花八门，另一个是证券交易名目繁多且昂贵。

香港银行一般会设有最低存款，有些还绑定理财，比如买保险，否则就要收账户使用费，估计这种门槛也逼迫消费者不随便开户，减少银行负担。银行摆明了态度，不愿意在低资产客户上耗费太多精力。开户买保险这种捆绑消费，有霸王条款之嫌，但是没有人挑战这种规则。

当然，还有另外几种不适，比如从内地汇款给香港银行，收费不菲，汇款手续也比较麻烦；资产从银行转入券商，或者从券商转入银行，没有内地银

证转账那样快速方便。

如果开了香港证券账户，就会明白香港投资者为何不愿意频繁交易，因为交易成本太高。在香港本地投资者如果想了解即时价格，还要付出一定的信息使用费，这在内地简直匪夷所思；打新股要交纳手续费，各个券商不同，通常为50港元，如果使用融资，费用为100元，不管是否中签都要交纳，打中新股要交纳中签费；股票买卖手续费也不便宜，有的还以千分之几计算，通常还有单笔最低佣金——30港元左右；有些香港券商还要收取内地从来没听说过的平台使用费。所有这些都加起来就是个不小的数目。

内地券商打价格战杀得眼冒金星，但是旗下子券商到了香港立马就入乡随俗，互相之间彬彬有礼，基本上

没有价格战，互相之间都留着面子，交易佣金数倍于内地。

这种价格差，引起了内地互联网企业的兴趣。内地互联网企业为了拓展香港资本市场业务，以革命者角色杀入，比如提供若干时间的佣金减免，开户、拉新有奖励，为投资者提供了良好的行情和交易软件，不过其行情软件不能在香港使用，就是为了维护香港本土券商利益。这些内地互联网券商主要开拓内地投资者市场，为内地投资者提供香港、美国资本市场服务。

但是这些革命者收费也不低，他们也要收平台使用费。如果使用他们平台的投资者买卖资金量小，每次交易都损耗颇大。

香港券商近期为了吸引内地投

资者开户，以打新收益为卖点，大力营销。其中的打新收益往往没有计算各种费用。以一年150只新股计算，假设打新的投资者对每个新股都动用融资手段，最低成本就是1.5万港元，券商在每个投资者身上收取的费用实在不菲。

为何港股交易券商收费远远高于内地？如前所述，香港券商设置收费项目繁多，利于机构投资者、大户，而不是普通散户，之所以这样设置，说明香港金融机构嫌贫爱富。事实上，富有者创造的利润更多。

这种偏好容易理解，内地金融机构也嫌贫爱富，为何内地金融机构对普通投资者收费没那么高，而且在收费设置上普遍对普通投资者比较好？

另外一个问题是，香港是国际金

融大都市，云集全球金融精英，金融牌照相较内地很容易申请，内地金融牌照因政府审批严格有稀缺性，但没有稀缺性的香港和有稀缺性的内地，在服务质量和服务能力上，为什么会形成如此大的反差？

对以上两个问题，我的理解是：香港市场狭小，金融机构都是外向服务，主要针对机构客户，竞争是以机构客户为主，并不注重对散户的竞争，机构客户是TOB业务，很难一统江湖，各家都有饭吃。这就导致香港本土没有特别厉害的金融机构成长起来，通过价格战来争取散户也就显得意义不大。各个券商之间并没有竞争的诱因，大家默契地守着自己的客户吃饭，以一种老派的方式固守老旧规则。

(作者系证券时报记者)

**【环宇杂谈】**

只要有从天而降的“创富预期”，就不愁没人买、不愁钱从哪来。

深圳神盘“万人摇”，为何楼市动力这么强？

李宇嘉

“躺赚400万，有名额不去抢，你就是傻瓜”。这是深圳一个朋友对我说的话，地口中“抢”的是近日深圳全城关注的某楼盘。据悉，该神盘推出1169套住宅，限价均价13.2万元/平方米，单价区间12万元~14.4万元/平方米。某中介平台的后台数据显示，该楼盘前期二手房在售价格在17万元/平方米以上，一二手房价格倒挂高达4万元，买到就是赚到。

中介朋友告诉我，很多人手上已有2套房，早已没有“房票”，而项目销售方案明确优先无房人士认购。于是，有人以30万元的金额收罗名额，买“房票”让人优先代持，该名摇号中号便立即付款。也有购房者把手上的房卖掉，一门心思“打新”。一些金融机构专门针对这

个项目推出“摇号贷”，为不够钱认筹的人提供资金，日利率0.08%。

据悉，11月17日开放诚意登记第一天，就已提交了逾13000组客户资料，打破了此前光明区金融街华发御府保持的纪录，妥妥的“万人摇”，中签率为个位数。有朋友很纳闷，这个楼盘最低首付360万元，最低月供4.6万元，谁能买得起？我告诉他，只要有从天而降的“创富预期”，就不愁没人买、不愁钱从哪来。真金白银掏钱的是不多，但融资渠道多得是。

这是深圳楼市购买力强盛、虚火不下的根源。近日，国家统计局发布的数据显示，10月份深圳二手住房价格指数环比、同比分别上涨0.9%和15.5%，双双位居全国第一。上一次，深圳房价同环比“全国第一”是在“7.15”新政出台前的6月份。这么看，深圳最

新一轮的楼市调控只保鲜了3个月？其实，并不是深圳的购买力有多强大，而是资金太给力了。

10月份，全国房贷利率终止“九连降”后首次回升，但对于深圳来讲，自2018年8月份，首套房贷利率已经连续27个月下跌，二套房贷平均利率5.25%，这是2017年以来的最低水平。10月份，深圳首套房贷平均利率为4.98%，在10大城市里面排名靠后。楼市调控，最关键的就是把住金融的闸口，深圳应该是最严控的城市，为何房贷利率却不升反降呢？

某一国有大银行的朋友告诉我，他们深圳分行的按揭贷款最低利率为LPR+20个基点，而广州、佛山分别为LPR+40和LPR+60。为什么会会出现这种情况呢？该朋友说，深圳金融机构多，银行、小贷、私募、担保等

等，金融市场竞争非常激烈，而房贷又是公认的优质资产。只有降低利率，才能获得更多市场份额，而提高利率的话，本行的市场份额就会下降。

广州的房贷市场竞争没那么激烈，而总行也要考核分行利润，“保利润”就得提高利率，市场份额也不会明显下降。对佛山来说，更得如此了。笔者恍然大悟，树欲静而风不止，釜底薪火旺，怎能指望水不沸腾呢？所以，深圳购买力强，绝不是深圳人有钱，而是深圳人有资金这个利器。越是有钱的人，投资布局越广，越注重利用杠杆，他们算的是自有资金回报率。

这就不奇怪了，这样的神盘甫一推出，各种资金中介、房屋管家、金融机构开始活跃起来了，有的帮你做方案、有的帮你搞名额、有的帮你介绍渠道、有的帮你过桥融资，一条龙服务。

除了价格倒挂外，那么多人抢房，还在于没多少人相信深圳房价会降。抢房不仅会强化购买力强大的判断，而且会推动房价上涨，让预期自我实现，这反过来会进一步壮大抢房大军。

当前，房贷和一般贷款“利率倒挂”，信用环境利好楼市。各金融机构逐鹿深圳，楼市不缺资金接济。当然，调控本身也并未达到科学化、精细化，地方赤裸裸地限价，短期看房价数字稳定了，但无形中激活了投机炒作，给整个市场造成极大扰动，增加了房价未来上涨的压力。“一刀切”地限价并设置无房户优先认购的门槛，却没有想想上千万的房子，哪个无房户买得起。最终结果是，挖空心思钻营的投机客变成了无房户，而真正的无房户却望房兴叹。

(作者系房地产市场资深研究人士)

**【想入非非】**

如果是21世纪，总统们卸任后可以写回忆录，或者全球演讲赚钱。

历史上美国总统卸任后为何陷入财务危机？

蔡非

梁启超在1903年访问美国，期间对美国的政治制度思考良多，阐述了不少观点在100多年后的我们看来仍然觉得有意思。

梁启超注意到，在那个年代，美国总统这个职位往往不能吸引有识之士，原因之一居然是：美国总统卸任后往往会为生计发愁。

单看美国总统的年薪其实不低，首任总统乔治华盛顿年薪就有2.5万美元，购买力超过今天的50万美元。但问题是，这个基本就是总统的全部收入。美国建国初期，总统权力不大，很多政策实施都需要与各州议员协商，因此除了公务会见外，私人和其他场合的社交活动也是少不了的。

但国会却不愿为这额外的社交活动掏钱。总统们不得不自掏腰包承担这些费用。不过当时每年2.5万美元确实不低，总统们紧一紧也还过得去。

随着时间推移，物价也不断上升。而美国总统的年薪却常年不动，美国建国八十年后，国会才批准总统年薪第一次上调，而这段时间里，已经有不少总统卸任时就欠下巨债了。

1845年离任的美国第七任总统安德鲁·杰克逊，在任的时候就不得不卖掉土地来还债，卸任后又因为投资失败彻底破产，最后去世时两手空空，留给后人的只有几把礼仪用剑。

当时的总统不但在任时没有津贴可领，卸任后也没有退休金。

这个设计本来也算有道理，因为总统本来就不是终生制，卸任本可以

做别的工作。但其实也行不通。首先，卸任总统低头去下任总统那里觅取肯定不可能，双方都会觉得别扭。

那去国会当议员呢？也不行，因为各州的议员席位都是一个萝卜一个坑。再加上当总统时不可避免会得罪一些人。卸任总统想再次竞选议员几乎都是不可能的事。

而如果去商界发展也存在困难，一来合适的高管职位也少，二来毕竟当过总统的人，在商界随时有人盯着，哪怕没做什么也会被人怀疑利用关系走后门。所以美国总统卸任后的职业之路，其实并不宽广。

如果是21世纪，总统们卸任后可以写回忆录，或者全球演讲赚钱，毕竟美国总统本身就是世界名人，而全球化时代更方便把这种名气转化为金

钱。克林顿卸任后写回忆录，仅预付款就有1000万美元。

可在20世纪初或者更早的时间，这招却行不通。1877年卸任的格兰特总统，因生计问题决定写回忆录，可收到的预付款只有2.5万美元，仅仅相当于他当总统时的半年工资。

而就算是这2.5万美元，格兰特都是豁出命来写；在1884年他检查出喉癌，但为了钱只能抱病写作。最终他在写完后感叹：“没有我应该做的事情了，我此刻但愿赶快走。”在交稿后的第4天后格兰特去世。

像格兰特这样的情况，在18-19世纪其实多次发生。比如以“门罗主义”闻名的第五任总统门罗，由于在总统生涯里欠下了巨债，卸任后不得不卖掉自己的房子还债，死前就一直住

在女儿家里，靠着女婿的薪水养活。

正如历史学家所说，由于特殊的历史国情，合众国原本是十几个小国在仓促间结成的邦联，地方主义异常强大。因此在建国之初，美国制度的设计目的之一，就是预防出现强势的全国首脑。18-19世纪美国总统们的窘迫处境一直得不到改变，正是这种限制政策带来的后果。

而进入20世纪，特别是30年代新政过后，美国总统的权力越来越大，美国在世界上的影响也越来越高。美国总统才开始有了退休金、医疗等津贴。到今天我们甚至可以断定，哪怕不发年薪，美国总统一职仍然不乏人竞选。这不得不让人感慨，美国的今天已经和昨天截然不同。

(作者系武汉历史文化学者)

**【松下闲眺】**

更为大众熟知更具女神范的，恐怕得数林徽因，而她的厨下功夫，似乎也比赵萝蕤高明。

民国女神成厨娘

周松芳

抗战军兴，国事烟消，主要的大学也纷纷播迁西南，昆明西南联大其最著者。国难之中，绝大多数人似乎都得放下身架，像著名社会学家陈达，就自谓自回归学生生活，而最意味的，恐怕就是昔日的大家闺秀、教授夫人，由堂上女神而为灶下厨娘了。

这种转变，是很痛苦的。民国学人中，最有女神范的，赵萝蕤当属其一，但看到她自述初履昆明的檐前灶下生活，真是为之可怜：“弄了两间鸽子棚，每月廿五元大洋，电灯算是加亮，因这里的电灯比洋烟还暗小……昨天自开火，又没老妈，挽了篮子上街，忙了一上午，吃了一锅焦饭，一锅焦肉，今天吃烂饭，总算略有进步。天啊，两只腿

一蹲蹲了两小时，弄得两手油一头发……我可算一事俱无，但是事情也多得，洗衣抹地，淘米烧菜，如此而已。”(《一锅焦饭一锅焦肉》，《众生》1938年第5期)大约做厨娘太苦，逢着好友便诉苦，所以她自己3月28日才记录下来，吴宓3月8日就写到日记中了：“萝蕤自治菜饭，叹曰：淘米烧菜，半日，已苦死矣！”(《吴宓日记》)

当然，更为大众熟知更具女神范的，恐怕得数林徽因，而她的厨下功夫，似乎也比赵萝蕤高明，虽然记录不多：“在西南联大时期，钱(端升)、梁(思成)两家在昆明东北乡间盖了房子，房子当然非常简陋，木头架子竹片墙壁。目的只是不逃警报而已。男女分工是女的做饭，男的倒马桶。我无事可做，有时也旁听一些倒马桶的精义。女的做

饭的成绩惊人。林徽因本来是不进厨房的人，有一次在几个欧亚航空公司的人跑警报到龙头村时，林徽因炒了一盘芋菜和鸡丁，或者是菱角和鸡丁，只有鸡是自己家里的，新成分一定是跑警报的人带来的。这盘菜非常之好吃，尽管它是临时凑合起来的。”(《金岳霖回忆录》，北京大学出版社2011年版，第153页)钱夫人陈公愷自然也是女神级别，可是饭菜做得怎么样，金岳霖却没有具体说，译文意似乎不差。

作家兼人文学者苏雪林，别人不封也会自诩为女神的。抗战时，她随武汉大学西迁四川乐山；国计维艰，生计维艰，“教授太太并白躬操，久已成为常事”，她虽然“幸有家姊与我同住，炊爨洗染之事，由她代劳”，但“其他种种家庭琐事，如采办、修缮等等则归我负

责……跑街之余，则在家里收拾天穿地漏，塞鼠穴，拆床、安床。隔几天又须通烟窗，修灶头，疏导阳沟，营缮破榻破柜，或接桌腿，续凳脚，一把铁棍子是我做泥水匠的工具……此外，则劈柴、洗碗、洒扫房屋、拂拭几桌、吃饭时端饭菜，更是每天例行公事”(苏雪林《主妇生涯》，载沈从文等著《名家随笔选集：在昆明的时候》，中华图书公司1946年版，第56页)，辛苦自然更甚厨娘。而这这份辛苦，本来可以稍稍避免的，如果不是“抗战一开始，她便将自己多年积蓄的薪金、版税和稿费拿出来，买了五十两黄金，献给危难中的国家”，单凭这一条，我们也该奉她为女神了！

还有几个标准女神化成厨娘，大约也是拜战时生活所赐，如汪曾祺聿

君编《学人谈吃》(中国商业出版社1991年版)序中所说：“教授夫人大都会做菜。我的师娘，三姐张兆和是会做菜的。做的八宝糯米鸡，酥烂入味，皮不破，肉不散，是个杰作。但是她平常做的只是家常炒菜。四姐张充和多才多艺，字写得极好，曲子唱得极好，——我们在昆明曲会学唱《思凡》就是用的她的腔，曾听过她的《爱吐》的唱片，真是细腻宛转；她善写歌曲，也很会做菜。她做的菜我都忘了，只记得她做的‘十香菜’。‘十香菜’，苏州人过年吃的常菜耳，只是用十种咸菜丝，分别炒出，置于一盘。但是充和所制，切得极细，精致绝伦，冷冻之后，于鱼肉饭饱之余上桌，拈着入口，香留齿颊！”“因为张充和，战时回到北京，很快就结婚出国了。

(作者系中山大学文学博士)