



【莹语非非】
随着盈利的不断兑现，预期的稳定，高速成长最终也会成为稳定增长型，新兴产业最终归宿就是传统蓝筹。



【缘木求鱼】
按照任志强的看法，小产权房肯定是不能购买的，否则，买卖双方就与强奸犯无异了。



【庄周梦蝶】
“高领衫效应”正是女性在经济不景气的情况下调试自我，尝试适应困境的现实举措。



【说法不武】
网络司法拍卖可以从技术上减少内幕交易发生的可能性，让司法拍卖真正在公开、公平、公正的阳光环境下进行。

高估值的阿珂姑娘

郑莹

陈阿珂姑娘何许人也？《鹿鼎记》里韦小宝公子的最爱。为何说是最爱呢？因为韦小宝第一次在少林寺外见到阿珂姑娘，已经得出了结论：“就是方怡、小郡主、洪夫人、公主、双儿，通通加起来，都不如这位仙子美……我韦小宝定要她的老公。”

韦小宝追阿珂姑娘的故事，贯穿整个《鹿鼎记》。小宝同学的各种艰难险阻，各种要宝受害，多半都是因为阿珂姑娘太难追，苦难的历程真叫人扼腕。

这种苦难的求爱过程与炒股票的人追逐自己心仪的高估值个股的经历何其相似也！要知道，当一个男人看到一个女人的时候会捂着心口念叨：“我要死了……我要死了……我要死了……我要死了……”可以肯定

这个女人对他来说太美太让他着迷，而且这个女人当然不是他老婆。而当一个基金经理看到一只股票的时候会捂着心口念叨：“我要死了……我要死了……”可以肯定这只股票业绩一路高增长股价不断创新高，而且这只股票当然不在他组合里。

追逐，本身就是一种充满刺激的冒险，其中的苦与乐，相信在2013年A股市场追逐高估值成长股的股民们感同身受吧。从2013年初开始，以创业板为代表的新兴产业异军突起，背离主板市场一路走高，让不少炒股人内心七八下，既想追逐高成长，又留恋着蓝筹，一时间竟对估值高低无所适从了。

其实，估值是市盈率的通俗称呼，是指一间公司股票的每股市价与每股盈利的比率，用于衡量一间公司的价

值。从机构投资的角度来看，不同的行业和公司会有一个约定俗成的分类，基本会分为稳定增长型、波动型和高速增长型。稳定增长型的行业就是每年的盈利保持恒定的低增速，比如消费类的食品饮料、家用电器等；波动型的行业就是一些强周期的行业，盈利不稳定，存在亏损风险，比如钢铁、煤炭有色等；高速增长型就是每年的盈利增速都比较高，甚至呈现加速增长的状态，比如生物医药、电子、信息消费等。

根据以上三个分类，不同类型的行业，都会有一个合理的(动态)市盈率区间，这个区间是市场长期以来形成的惯例，一般不变的。大部分传统产业，都集中于稳定增长型和波动型，正常情况下，稳定增长型的估值大都在20倍市盈率左右，波动型的

在10倍左右。比如食品饮料20倍左右，银行在10倍左右。而新兴产业，大部分是属于高速增长型，估值都会比较高，比如生物医药可以达35倍，电子可以达60倍。

理解了市场对不同的行业都会有一个约定俗成的划分，另外一个关键的问题是，在对这三个类型行业的估值中，实际重要，还是预期更重要？可以肯定的是，在估值中，预期是更重要的决定因素。比如2013年A股市场中，新兴产业因为代表了中国经济未来的发展方向，预期乐观，即使当前盈利能力未表现出来，但估值不存在约定俗成的天花板，盈利能力的定价效率是非常高。随着行业空间的不断释放，配合业绩实际增长的兑现，新兴产业上市公司的估值也不断被推高。

估值越推越高，使得投资圈2013年

最热门的问题之一就是：“现在还能不能买创业板？”不管答案如何五花八门，市场是不断告诉我们，走过去不要错过，伤过痛过你便知道。这问题堪比另外一个最热门的情感问题：“现在我该不该追这个女孩？”不管别人怎么建议，情场是不断告诉我们，爱吧追吧不要放过，吵过闹过你便知道。

对于这个问题，韦小宝同学用实际行动给了我们最好的答案。正如随着盈利的不断兑现，预期的稳定，高速增长最终也会成为稳定增长型，新兴产业最终归宿就是传统蓝筹。坚强的韦小宝历尽苦难紧密跟踪，最终在阿珂被其大小非郑克爽妻子抛售的时候，成功抱得美人归，还收获一大胖儿子，将高估值阿珂姑娘成功转型为稳定蓝筹。所以说，高估值也有其投资之道。

(作者系从容投资联合创始人)

小产权房到底还能不能买

木木

十八届三中全会召开后，由于公报及随后发布的《决定》中的一些表述，全国各地的“小产权房”价涨量增，市场又热络起来。那么，在目前的形势下，“小产权房”到底还能不能买呢？

这个问题挺让人纠结。

按照任志强的看法，这种房子肯定不能购买的，否则，买卖双方就与“强奸犯”无异了，知法犯法，罪加一等。当然，这是从“理论”上讲，但在中国，许多时候都是“理论的归理论”、“实践的归实践”，二者是两码事儿。那是否就意味着买“小产权房”在实践层面上还具有可操作性呢？在老郑看来，这样做的风险还是蛮大的。

老郑是笔者的朋友，家住北京昌平区。去年年初，他托朋友投资购买了一套“小产权”的单元房。这个“小产权房”项目是昌平区的一个“老问题”。据说，有关部门屡次查处，勒令限期拆除，但由于众所周知的原因，这个“老问题”就是解决不了。这也是老郑思量再三终下投资决心的最重要原因。“当时就是赌一把，反正30万的首付，损失了也不伤筋动骨。但房子要真能被‘招安’，赚得就不是一点儿半点儿。”老郑的心路历程很清晰。

但让老郑始料未及的是，这个投资还真的打了水漂——这个“小产权房”项目去年底被拆除了。据老郑说，对这个违建项目查处久拖不决的局面，最终惊动了最高层，批示的措

辞极为严厉，于是，“困扰”地方政府多时的“难题”，几天之内就顺利解决了。老郑说，“刚开始还有人准备闹一闹，但看这次来真格的了，就没人敢动了。”老郑说的“真格的”，据说是“凡抗拒查处的公职人员，一律开除公职，党员一律开除党籍。”看来，一切所谓的“老大难”问题，在“真格”面前，都不是问题。

但中国的问题似乎就是这样有意思，“真格”虽然很厉害，但许多时候，“真格”又是极为珍稀的，久而久之，就造成“投机”、“从众”行为泛滥，群众看党员、党员看领导，“榜样”的力量很无穷，许多原本很简单的问题，就这么硬生生地复杂起来，各方利益、诉求，杂七杂八地交织在一

起，乱麻一样摆在那里“现眼”。“小产权房”问题就是这样，有的被强拆了，有的却转正了，何去何从，这乱麻一样的局面，真的让人很纠结。

不过，许多人显然是很享受这种“乱局”的，局面一乱，捞起实惠来似乎就容易得手得多。因此，在“机会”面前，许多人的心头、手头就总会难免控制不住地大痒起来，老郑们的“毛毛雨”样的教训，显然根本不足以震慑“小产权房”乱象。这也难怪国土部和住建部又急火火地跳出来大声饬令了：要全面、正确领会十八届三中全会关于建立城乡统一的建设用地等措施，坚决遏制在建、在售“小产权房”行为。

能令行禁止吗？我看不乐观。存在这么多年的问题，不是两部委一个“紧急通

知”就能解决的。更何况这个所谓的“紧急通知”还颇耐人寻味之处。如果上级出个政策，下级需要“领会”才能正确执行，此事本身就不大靠谱儿，智商高的和智商低的，情商高的和情商低的、胆子大的和胆子小的，“领会”的结果一定不同。“坚决遏制、查处在建、在售行为”，是不是就意味着已建、已售及二手买卖就可高枕无忧了？

如此看来，还能不能买“小产权房”这个问题还真是不好回答，估计不同的人会得出不同的答案。但可以肯定的是，如果有人仍能在该项投资上攫取成功，估计“老郑们”一定就会想方设法摊薄损失。要解开“小产权房”这团乱麻，刀不行，有了快刀不往下割也不行。

(作者系证券时报记者)

女人又宠高领衫 只因经济太惨淡

周凯莉

云想衣裳花想容，可是今年的寒冬来临之际，各大国际时装季推出的最热单品并非丝绸、蕾丝之类流光溢彩的娇嫩搭配，却是质朴、实用的高领针织衫。一向“不出位毋宁死”的时尚界真的厌倦了露胳膊露腿的“露肉”战略，从而偷懒推出如此保暖的出街look吗？

要知道，经济基础决定上层建筑，任何产业的动向都受到内在发展规律及外部经济环境的影响，包括“高领衫效应”的横空出世。众所周知，2012年，国际金融危机的深层次影响进一步扩大，欧债危机持续发酵并形成全球性冲击。及至今年，世界经济低增长、高风险的态势没有根本

改变，经济陷入了二次衰退，暂不提中国大学生“刚毕业就失业”的悲惨境遇，就连前不久美国政府还遭遇了“关门”危机。

如此艰难时世下，独立掘食的女性不可避免地在心理上产生了微妙的变化。根据美国经济学家泰勒在1920年发表的观点，即“经济增长时，女人会穿短裙，因为她们要炫耀里面的长筒丝袜”，相反，“高领衫效应”正是女性在经济不景气的情况下调试自我，尝试适应这一困境的现实举措。

当然，单从设计学上来看，高领针织衫也自有它的风情。高领针织衫讲究的是一种禁忌的美感，它用针织这种朴实厚重、毫不性感的面料，覆盖住女性灵巧的锁骨、优雅的颈项，塑造一种女知识分子的气息。不过，即便对于

平胸女性而言，高领针织衫能恰到好处地突出胸部的曲线，使其女性特征得到进一步强化。更遑论一些高端品牌精心打造的高领针织衫，自有一番优雅、厚重的底气存在。

所以实际上，高领针织衫正在孕育并且支撑着“早婚早育”的时代潮流。相对于低胸丝质礼服，高领针织衫多的绝不仅是那一份保守，而是代替着整个弱势的女性群体在向男权社会大声疾呼：“还等什么，快娶我回家！”这自然很容易理解，在穿着灰色高领针织衫的居家型女性，和低胸冶艳的夜店女郎面前，追逐血统独一无二的男性自然会选择前者作为妻子的第一选项。

尽管社会学家马罗曾在《成年人》一书中，从经济学角度“恶意”解读了

对女性依赖于婚姻得到解放的行为，他认为：“靠卖淫出卖自己的女人和靠婚姻出卖自己的女人，她们之间的唯一区别，是价格的不同和履行契约时间的长短。”但就婚姻制度而言，这一制度的的确保障了相对弱势的女性的合法权益，使其在男性眼里归属第一类优势的女性容貌在年老色衰之际，仍能在经济上获取相对的保障。

我们不能否认的一点是，尽管女富豪层出不穷，但即便社会发展到今天，女性唯有变成女汉子，才能取得和男性一样发家致富的成功。并且，对于姿色稍好的女性来说，无论她的能力如何，她的节操如何，总会在坊间被冠上利用某种特殊资质上位的符号标签，而也许事实上，她真的什么都没做。

回过头来，尽管时尚潮流来势汹汹，

但高领针织衫的确是一件很难驾驭的单品，缺失气场的女性，容易将其穿出秋衣的感觉。以下是简单的三条准则：一是注意选色，比如剔除鹅黄、玫红等带有“偏房”特质的非饱和颜色，力选高级灰、纯正黑或者大墨绿；二是一定要搭配高腰裙、高腰裤或者牛仔短裤，而不是邋遢的运动裤，前者若是搭配上蓬松的偏分瀑布卷发，便是成功的ABC女孩look，而后的全身搭配更像是没睡醒却出来买菜的欧巴桑；三是切忌在高领针织衫外搭配任何容易显得廉价的毛衣链，特别是羽绒质地或者大热的土豪金，它们容易使全身搭配显得低俗。

无论如何，女孩们，这一季将高领针织衫穿起来吧，没错的！

(作者系中国上市公司舆情中心观察员)

网络司法拍卖让潜规则无处遁形

刘武俊

近日，浙江省高级人民法院召开新闻发布会，介绍浙江法院借助淘宝网开展网络司法拍卖情况。自去年6月26日宁波鄞州、北仑两家法院两件拍品上线以来，至今年10月底，全省104家法院中已有98家法院进行网络司法拍卖，已完成拍卖1175件，成交率达90.59%，平均溢价率为44.67%，比传统委托拍卖分别提高15个百分点和23个百分点，总成交额261179万元，共计为当事人省下佣金6459万元。

浙江试水网络司法拍卖，曾一度引来社会广泛的的关注和争议。一项“您如何看待浙江法院在淘宝网上拍卖涉诉物品”的网络调查，结果表明97%的绝大部分网友都赞成在淘宝网上拍卖涉诉物品，并认为此举可以在全国进行推广。今年1月正式实施的新民诉法删去了有关委托拍卖的规定，进一步明确了人民法院有权自行组织拍卖后，浙江省高院提出了“网拍优先”，即能上网拍卖的标的物都应当优先上网拍卖的原则。

与传统拍卖相比，网络司法拍卖具有多方面的明显优势：扩大了竞拍范围，创造了良好的竞拍环境；促使拍卖标的物交易价格最大化，实现了执行当事人利益的最大化；真正实行零佣金；杜绝了暗箱操作；提高了执行效率。浙江高院对网络司法拍卖试点不断深化改革，具体措施是借助淘宝网的网络平台，由法院自行实施司法拍卖，不收取任何拍卖费用；拍品展示、参拍报名、竞价过程直至成交等所有环节，全部在互联网上公开进行，全程

最大限度地接受监督。

实践中，司法拍卖既是法院执行工作的重要环节，也是司法腐败的易发多发领域。在传统的司法拍卖中，涉诉资产处置均由法院委托拍卖机构进行，“法槌”与“拍卖槌”之间缺少隔离利益交易的“防火墙”，法院与拍卖公司之间暗箱操作现象时有发生。近年来法院查处的违法违纪案件中，有将近70%集中在民事执行阶段，而其中绝大部分发生在资产处置，特别是司法拍卖环节。近年来落马的诸多司法官员，包括最高人民法院原副院长黄松有、湖南省高级人民法院原院长吴振汉、重庆市高级人民法院原副院长张波等，都曾涉及司法拍卖违法违纪行为，与司法拍卖环节的腐败有关。法官一旦与拍卖公司和竞买人结成利益共同体，司法拍卖就极可能无公正可言。拍

卖工作中出现低估贱卖、缩水贬值、暗箱操作等问题，容易给当事人利益带来受损。

此外，发布公告的指定媒体通常是司法专业报刊，受众范围比较小，真正有兴趣的买家无法及时了解信息，容易造成流拍。传统的线下司法拍卖佣金高、透明度低等弊端已经日益凸显，竞争不充分、拍卖过程不公开、公众监督不得力，极易让拍卖成为了司法腐败的重要衍生地，司法拍卖制度势在必行。引入第三方交易平台实行网上电子竞价，竞买人只能以代码编号形式出现，通过互联网竞价操作。拍卖公司与竞买人之间、竞买人相互之间都不再见面，一切都在网上进行。

网络拍卖平台的公开、透明、开放等特性堪称天然的“防腐剂”，能够很大程度地防止原有的暗箱操作。

我国法院的强制拍卖始于上个世纪50年代。当时，人民法院既可以委托拍

卖机构拍卖，也可以自行拍卖。1958年之后，随着拍卖机构的消失，法院的强制拍卖也逐渐被取消，法院执行过程中的变价方式只有变卖一种。1991年颁布的《民事诉讼法》正式确立了法院的强制拍卖权。1997年《拍卖法》生效，专业拍卖公司相继成立。1998年最高人民法院在司法解释中确立了“拍卖优先”和“委托拍卖”两大原则，规定人民法院对查封、扣押的财产进行变价时，应委托拍卖机构进行拍卖。今年1月正式实施的新民诉法删去了有关委托拍卖的规定，进一步明确了人民法院有权自行组织拍卖。

网络司法拍卖最大的意义在于可以从技术上减少内幕交易发生的可能性，让司法拍卖真正在公开、公平、公正的阳光环境下进行，让潜伏在法槌与拍卖之间的某些潜规则无处遁形。

(作者系司法部《中国司法》杂志总编)