从冯仑自嘲看中国私企生态

⊙苏小和

《野蛮生长》
冯 仑 著
中信出版社
2007年 12 月出版

冯仑在地产圈子里一直以思想家自居,外界似乎也认可他的这种身份,但我在相当长一段时间内,却是有所不屑。并非我对冯先生有何成见,我甚至认为,鉴于国内学院出身的企业家少之又少,给冯先生冠以思想家的名头,或许能缓解一部分人的心理焦虑。可如果真要从学术思想的层面去要求,我想冯仑还是存在很大距离的。理由有三点:

其一是我固执地认为,近几代中国人中出不了思想家,无论是人文思想,还是企业思想,因为文化的断裂,我们既没有前沿性的观念体系,更没有接受严谨的思想方法,都是被耽误的人,谁也逃脱不了这样的命运。

其二,到目前为止,中国的企业建设连元制度都还没有完全解决。过去30年内,所谓的企业家们都是一面在蝇营狗苟中寻找生存机会,一面在体味有钱人的简单快乐。我这么说,并不是在谴责企业家群体。我曾经说过,中国内地的企业家是这个世界上最艰难的一群人,他们左顾右盼,小心翼翼,为中国经济建设提供了廉价的动力。但无论怎样,必须承认,我们的企业发展还没有形成可持续的范式,企业家在整体意义上,可能还只是政府管制的一个附庸。一个连基本的独立思考空间都还不具备的群体,能出得了思想家吗?

其三,我在冯仑这代企业家身上看到的,更多的是一种江湖习气。国人的江湖习气由来已久,它只是在扭曲的社会结构里潜行的某种规则,无论如何到不了思想的层面。冯仑在《野蛮生长》里讲述他们的经历,他在不同的场合里,三句话之后,总要提到女人,而这本有意思的书,冯仑像模像样写下的自序,标题竟然是:清清白白的汤唯干干净净的脱。

不过,我却能理解冯仑这个自序的意思,他强调的是这些年他和他这代人的清白,他还强调了他书里说的都是真话。清白与否,需要以后由历史来证明,但冯仑努力讲真话的姿态,却是跃然纸上。这本绝对没有装腔作势的书,事实上是冯仑的个人口述史,是冯先生站在他一个人的世界里,对中国企业近30年的发展所做的一个小规模见证。

冯先生甚至猜测到了读者对他的角色期待,在封底写下了他的自言:

"资本家的工作岗位,无产阶级的社会理想,流氓无产阶级的生活习气,士大夫的精神享受;喜欢坐小车,看小姐,听小曲;崇尚学先进,傍大款,走正道"。

这有点像冯先生的自画像。我和冯先生是有过接触的,直接的,间接的,曾经还写过案例"骂"过他,现在看来,当时我说的是"冯仑倒退",洋洋洒洒差不多10000多字,又是数据,又是模型,竟然不如他自己一边开玩笑一边写下的这些略带自我嘲讽的感性句子。

这所有的自我嘲讽中,我最欣赏冯先生自我界定的"傍大款"。记得2005年,我认认真真地分析过他的"傍大款"行为。那是冯仑和天津泰达的合作项目开始之后,局外人都能看到,冯先生是拿不到土地了,只好曲线救国。但思想家名头下的他,硬是折腾出"要在国有、民营和外资这几种所有制形式之间制造一种混合所有制"的光辉形象。我大不以为然,并认为这是冯先生亲自导演的一种新的公私合营,是一种体制倒退。

关于公私合营,熟悉历史的人应该记忆犹新。1956年,第一次推行公私合营制度,将私人产权强行整合到国家所有制中,引发了计划经济形态的大跃进。

当然,有人陈列出冯仑导演的"新公私合营"与当年的不同之处,认为今天的公私合营是用市场交易的办法,在股权结合,资源整合的高度来演绎的,就像冯仑,他是自觉自愿通过增发新股让国有企业泰达进来,这与当年政府的强权推行已无半点可比之处。

对这种观点,我们必须站在更宽阔的角度去审视。迄今为止,发达国家私有化的效果是显见的。政府从中获得可观的财政力量,并建立适应全球化态势的新式制度,它的发展态势将最终改变西方资本主义本身,从而形成"新兴资本主义的超稳定状态",并以私有产权的力量促进全球企业的购并与重组。而在另一个层面,大量不同形态的国有企业演变成私人企业,这已成了必然的发展态势。著名经济学家诺兹提出"有效率的财产权",从效率的层面阐述了私人产权的重要性和必然性。

而另一个疑问是:诸如天津泰达这样的国有企业,正如冯仑所言,有那么美好的制度性力量,值得冯仑这样的所谓思想家去学习,去参与,去膜拜吗?

所以,我当时真的是大跌眼镜,并认为冯仑傍大款傍到如此地步,说明中国的私人企业,尤其是私人地产企业已经差不多举步维艰了。冯仑这本口述史,算是印证了我当年的判断。更为重要的是,冯先生其实早就知道了自己只不过是傍大款,一切都还到不了体制创新的层面。这种君子坦荡荡的态度,倒是或多或少具有了企业思想家的些许气度。

如此看来,通过《野蛮成长》,我们看到大历史下的冯仑,这么多年的企业行为,事实上是在背离一些基本的经济规律,也是在寻找各种不同的生机。比如他为了整合资源的战略重组,增资扩股,就是功利心态下的一种短期行为。

不过,我们深知,中国的私人企业不容易,冯仑思想了多年,也清高了多年,每一次的功利主义行为更需要得到众人的理解。在这个意义上,冯仑的生态或许就是中国私人企业的生态。他们在一堆荆棘中野蛮成长,渐渐露出了气象。作为旁观者,我们希望在接下来的时间里,冯仑们心想事成,一路走好。

张大伟 制图

私募基金在中国的正常与不正常

《私募英雄》
中国七大投资高手征战股市纪实
周涛 孙健芳 赵娟 主编
山西出版集团 山西人民出版社
2008年 1 月出版

⊙牛金荣

跨入2008年,全球股市一片萧瑟。

一向披着诸多光环的金融巨子抛却新衣之后,带给全球的是连续的下跌行情。这一大跌,就跌出个法国兴业银行丑闻来。对一向秩序严密的金融世界来说,这实在是个极强的讽刺:究竟风险控制还有吗?信誉到底是什么?.

国内,风光了两年的共同基金在去年第四季度出现了季度亏损,今年第一个月成绩黯淡,出海的QDII一路哀歌。如果说过去两年是共同基金成就神话的两年,那么今年恐怕就是中国共同基金走下神坛之时。

而一场金融秩序的重建也许就在全球即将拉开。

下跌的日子是最清醒的日子,它可以让我们去冷静思考:在金融机构中,最值钱的到底是什么?它们可以提供给投资者什么?相信在2008年初,在这个以股市大跌开始的年头,最有效的投资者教育已经开始了。此时此刻,《私募英雄》这本中国第一部私募基金操盘人实录的出版,不管有意无意,可说正当其时。书里记录了我国目前私募基金行业里面最顶尖的一些人物的投资历程、投资理念、操作思路、成败得失。也可以说,他们的起落和悲欢,就是中国私募基金在夹缝中生存的现状。

在西方社会,对冲基金(私募)是富人们理财最重要的工具。私募基金的分配方式不同于共同基金,投资人和操盘人是利益捆绑在一起的,相对于共同基金只考核相对业绩,即相对于大盘指数是涨是跌,私募基金更看重绝对收益,因为不为投资人赚钱,他们就没有存在的价值。再加上灵活多样的投资手法,使得对冲基金能够在市场的大调整中、甚至在熊市中战胜指数基金。也正因此,在海外,私募基金无论是设立还是募集,环境都比较宽松,因为投资人自负责任,作为高收入人群,他们有足够的判断力承担高风险与收益,替自己的钱负责。

国内的私募基金还刚刚起步,尚有太多的灰色地带,太多的不确定性。

从投资能力上看,很难确定操盘人的业绩是否可持续,可复制;从道德风险上看,也很难判断私募基金操作人是否将投资人利益一致对待?如果没有足够的道德与监测,相信私募基金同样也可以操作老鼠仓,不同的投资人可能获得的待遇是完全不一致的……这也就是公募基金近期推出专户理财备受舆论诟病的一点:投资人怎么可以确定公募的基金公司对分配方式不同的两类投资人给予同等待遇呢?对散户,基金公司只拿到管理费,对专户,可以与投资者一起分享投资收益,而两者的投资平台是一致的,甚至可以说共同基金的投资平台是广大散户贡献利润的成果,却让少数大户——至少要5000万以上的专户去分享利益。谁能够相信其中没有利益输送?风险又怎么控制呢?

有一句话难听的话,叫屁股决定脑袋。其实,所有的行为只要通过利益趋动的角度去分析,总可以找到最深层次的原因。易方达最好的基金经理已经放下手中的公募准备去做专户,至少说明了一件事——专户理财的客户可以"配备"最好的基金经理。共同基金的专户理财一旦推出,到底会有什么样的变局,大家都在密切注视着。

当然,也有人作出了不同的选择。我一位好朋友,一位极其出色的基金经理早些时候递交了辞职信。问他"为什么不做专户收益也高"?他的回答极其坚定,"就是不能什么都占着,什么便宜都占着,真正的私募不是专户"。

讲了这么多的话,相信读者会明白,《私募英雄》中记述的所有存活者,都是不容易的。在时下的中国投资环境中,能够存在、发展、延续、肯定有自己的特色与执着。

在本书所写的私募基金经理中,我想就赵丹阳多说几句。他也是国内浮出水面最早、最近在市场上引起巨大争议的私募基金经理名人。赵丹阳很敏锐,在2002年就开始考虑设立投资中国内地的私募基金;他很前瞻,开创了国内私募基金借助信托模式设立的新渠道;他很果敢,当市场发展与自己的投资理念不符时,能够抛却暂时利益的诱惑,坚定地关闭自己一手办起来的基金,这是一种坚持。尽管有人说,在海外,私募基金这样做很正常,但在中国,许多行业欠缺的就是"正常",我们需要更多像王石一样坚持不行贿的商业领袖,像赵丹阳这样不该赚的钱能赚也不赚的投资者,他们是真正的勇者。

由此,我也相信,赵丹阳不会在这个投资界消失。

当然更有勇气的还有本书的作者,当然,能够在中国的私募基金这样一个鱼龙混杂的阵营中,去筛选出采访对象,反复甄别材料,除了勇气,还极需要洞察力。

投资需要能力与勇气,更需要道德的约束。财经媒体需要洞察力与预判力,认真到较真的探究精神。唯有如此,真实的投资世界才会少有谎言与欺骗。

上次预测很准,这次会如何

《下一个大泡泡》(续)
哈里·S·登特 著
阮一峰 姜九红 译
中国社会科学出版社
2008年 1 月出版

⊙崔 璀

关于资本市场和泡沫,格林斯潘曾经说过一句话:"它是不是一个泡沫,我们只能在事后判断。"而《下一个大泡泡》的作者小哈里·S·登特,却坚定地声称"泡沫式大繁荣期间大泡泡接连不断"。他是登特基金会的主席,这家基金会的宗旨是"帮助人们理解变化"。1992年他曾经出版了第一本书《大繁荣就在前方》,率先预测到了20世纪90年代突然而至的经济繁荣。他的另两本书《沸腾的2000年》和《沸腾的2000年投资者》也都是畅销书。他是哈佛MBA、财富100强公司的咨询顾问、新风险企业的创始人、著名的投资家和演说家,他对未来有令人耳目一新的创造性观点,并且在各种层次上都给出了可行的操作建议。

2008年,登特为他的《下一个大泡泡》添补了再版序言,他宣称,"石油泡沫破灭,房地产泡沫衰退,股票市场进入大泡沫之中,最终将在2010年结束"。他坚信自20世纪70年代中期或20世纪80年代早期以来,这个繁荣在通货膨胀、股票、房地产和石油等其他部门被看作是一系列泡泡,这是非常关键的。其实我们并不是看见一个泡泡冒出来,而是我们正处在持续的泡沫式大繁荣之中。彷佛嫌如此预测还不够惊人似的,他进一步声称2010年至2022年会出现一次大萧条,其程度可与上世纪30年代相提并论。

不要以为登特这是在不负责任地天马行空,他是做了相当研究的,并且有可靠的预测工具。最主要的预测工具有两个,一个是人口周期,另一个是技术周期。

在登特眼里,我们正处在一个历史上非常特殊的时代。美国即将进入老龄化社会,历史上第一次新生人口规模出现缩减。在未来几十年中,新一代人的消费增加将弥补不了老一代人的消费减少,这会使经济增长放慢。

大约每隔80年会出现一次新技术浪潮。在一种新技术的市场渗透率从10%增长到90%的过程中,最容易产生股市泡沫。事实上,21世纪最初10年与上世纪20年代非常相像,那时的新技术是汽车、电话和电力。

前一个周期代表了人口增长的极限,后一个周期代表了技术增长的极限。它们表明在一段时间内,市场不可能无限扩张,增长总有停滞的那一天。在这两个周期的共同作用下,登特推导出了上述预测。然后他紧接着提议:今天你能做的最重要的事情就是,在你的职业和投资策略上面好好利用这次繁荣期,为接下来非常艰难的萧条期做好准备,并且在2009年前卖出你的大部分投资和房产。

《下一个大泡泡》与其说是一本预测书,倒不如说是一本财务向导书。登特不仅预测了2005年至2009年的大繁荣,以及接下来到2023年才会结束的大萧条,更给出了非常具体和明确的投资建议:从2009年底或2010年初开始,直到2012年中期,强烈推荐你彻底把你的投资组合全部转移到长期公司债或者短期债券(比如短期票据、大额可转让存单、一年期国债)上,这样可以首先保住你的财富,并有望获得温和的增长。

登特还提到了中国。他说,中国的人口出生高峰比美国要长10年,所以中国经济在2020年前将一直都会繁荣。他因此建议投资者在美国经济于2010年后出现衰退时,可以投资以中国为代表的亚洲股。

在职业规划、退休计划、子女教育、股票和不动产投资等方面,登特都提出了可操作的方案,他甚至还为"在即将来临的大萧条中住在哪里?"也提出了意见:"住在受威胁最大的主要大城市的远郊地区,甚至是最热门旅游景点的外围!"

哈里·登特的预言在美国学界乃至舆论圈都引起了不小的震动。《华盛顿时报》在一篇评论中说,"如果哈里·登特是正确的,那么他对经济大衰退、恐怖主义上升和战争威胁的预测应该会让所有的人感到不寒而栗!"

让大家不得不对登特的预言有所重视的是,《下一个大泡泡》出版于2004年底,而他在书中对这一年下半年乃至2005年上半年的股市预测竟然与现实完全一致!2008年初的这个续本,将会给读者带来什么呢?

也许你不相信有人可以预测20年以后的天气,但是这样的努力难道不是值得尝试的吗?如果可以提前知道未来的变迁,人生可以少走多少弯路,又可以取得多大的成就呢?

著名评论家迈克·费莫尔在《纽约客》中撰文说,登特这次是在拿他预言家的声誉赌博,我们尽管不必与他一起下注,但是却必须拽紧自己的钱袋,以防"魔球"真的应验。

■新书过眼

《公司治理的政治维度:政治环境与公司影响》

(美)马克·罗伊
(Mark J· Roe)著
陈宇峰 张蕾 陈国营
陈业玮 译
中国人民大学出版社
2008年1月出版

本书的主题是大型商业公司及其所所有权结构。作者论证说,不同的国家通过不同的途径达到实现社会和平稳定这一目标,而那些途径恰恰植根于企业以及企业形成过程中的所有权模式以及公司治理结构。美国公众企业兴起的一个关键政治前提是,社会民主对美国商业公司的压力相当微弱。而美国那些为了诱使管理者与分散化股东相一致的那些现代性手段——激励性薪酬、透明性财务、敌意收购、强大的股东财富最大化准则——已经被欧洲大陆的社会民主大大地削弱。因此,公众企业像其他公司一样,有比较高的代理成本,而且还有因为能作为控制成本的最好方式而一直被保留延续下来的大股东持有模式。作者的结论是,社会民主可能会提高整个社会的总福利,但如果真是如此,它们应该比那些很少有社会反馈的国家更少地使用公众企业。

《我在大众汽车40年》

(德) 卡尔·H·哈恩 著
朱刘华 译
上海远东出版社
2008年 1 月出版

哈恩博士亲身经历和参与塑造大众汽车的发展长达半个世纪之久:1954年进入公司,1959年至1964年,担任大众汽车美国公司的总裁,1973年至1981年,担任德国汉诺威大陆轮胎公司董事长,以全新的企业战略拯救了这家企业,1982年至1993年,回到大众汽车担任董事长。在此期间,大众公司实现了甲壳虫后继产品(帕萨特、高尔夫、波罗)的成功以及奥迪品牌的复兴,大众由此成长为欧洲最大的汽车集团,并为公司全球化奠定了基础。不过,若要论他最主要的业绩,那还是通过在中国、西班牙、葡萄牙、土耳其、斯洛伐克、波兰、匈牙利等国家和地区设置生产基地,让大众汽车集团跻身世界顶级企业行列。对于中国读者而言,书中对大众汽车作为首个进入中国的西方汽车企业在中国市场20多年经历的叙述,为我们认识中国汽车业的再生提供了另一种眼光。

《包容的智慧》

传媒大亨与佛教宗师的对话

星云大师 刘长乐 著
长江文艺出版社
2008年 1 月出版

这本书是经历和事业看似毫无交集的两个人关于人生哲学与处世原则的对话集,凤凰卫视专题节目曾播出过部分内容。他们两人断断续续持续了一年的对话涉猎很广,从时代变迁到文化更迭,从企业管理到人际关系,从东方到西方,从传统到现代,从出世到入世。两人在就社会现状、人生态度、企业管理等话题交流时,古老的东方哲学与现代的都市人生交融在一起。在两人的感悟中,道家的"水"、佛家的"静"、儒家的"和"都得以圆融的阐释。虽然有时刘长乐和星云大师在对话中的立场不一致,各说各话,有时两人会另起话头,一个倾向于入世,一个倾向于出世。星云大师谈话不出佛教范畴,刘长乐总有着对企业管理、国际关系,世界何处去,人心如何安等等方面的考虑,这些层面当然更实际。但无论是佛教还是企业管理、媒体发展,都是大家探索世间真相的路径。

《那一次,我们挨打了》

端木赐香 著
山西人民出版社
2008年 1 月出版

师范学院历史老师端木赐香是中国当代青年写史者中口碑甚佳、粉丝最多的作者之一。因为她能抛开传统历史课本的条条框框,敢于质疑,有独立见解。本书是将对中英第一次鸦片战争放在国际大背景之下的一种全景式解读,展现了19世纪中叶世界广角镜下的实力格局。很久以来,道光帝都被认为是无能昏庸之辈,端木赐香却质疑说,一个彻底腐朽的专制国家被一个西方民主强国击败,难道只是因为某一个人的无知无勇?道光帝虽然没有什么大的文治武功,但至少资质上乘,比如年少时智勇双全,登基后勤政图治等。这样一个皇帝在一个刚20出头的黄毛丫头——维多利亚女王面前俯首称臣,其中的原因,决不是他一个人所能承担的。大清一败涂地、屡屡挨打的根本原因,不在于皇帝能力高低,不在于臣子忠奸与否,也无关乎民心向背,腐烂的专制制度才是近代中国落后挨打的主因。