

■ 由此及彼

为了资本市场这棵大树枝繁叶茂

既要金山银山,更要绿水青山:这是吞下了竭泽而渔的苦果后,我们才明白的道理,爱护树木、保护环境应置于经济发展之首。年轻的中国资本市场还不太成熟,更需要精心培育,需要“像慈母爱护自己的婴儿”那样细心地呵护。如果我们的金融管理层、监管机构、上市公司、中介机构及员工都能身体力行,从身边做起,从今天做起,大大加强社会责任意识,切实提高“每股社会贡献值”,则我们的资本市场幸甚,投资大众幸甚。



◎ 闻岳群

浙商证券研究所所长、高级经济学家,博士、教授、博导

那是1997年11月,刚好是东南亚金融危机蔓延至韩国的前夕,笔者还在浙江大学任教,随经济学院组成的代表团去韩国水原市出席第二届中韩经济发展比较学术研讨会。这是我首度踏上韩国,有机会感受韩国的经济、金融现状和风土人情。这个素称“君子之国”、“礼仪之邦”的民族,有种让人惊异的古典美与现代美的交融,传统文化与现代文明的契合。会后,根据韩国方面的安排,我们到韩国一些历史名胜去参观。记得在一个韩国人自称比较有名的寺院里,我看到有好几个顽皮的韩国儿童站在几株柿子树下,用石头往上抛等方法,试图打下留在柿子树上的柿子。当时,我很有兴趣,为什么已进入冬天了,韩国寺院的柿子树上还有柿子?莫非寺院方丈及其他弟子觉得柿子不好吃而不愿采摘?或是懒得采摘?或是其他什么原因。

前不久,看到一篇文章的有关描述,10多年来闯在我心中的一个疑虑才消除。

原来,在很久以前,韩国人将柿子树上的柿子都采摘了,在一个非常寒冷的冬天,许多啄木鸟因为没有食物吃而饿死了。啄木鸟比较喜欢吃柿子树上的虫子,到冬天虫子没有了,它们也吃一些残留的果子。第二年,柿子树等因为没有“庄稼医生”或“树木医生”啄木鸟的辛勤护理而大幅减产,甚至绝收。这个教训,让韩国人深深反思:应该给“庄稼医生”或“树木医生”啄木鸟及其他益鸟,一直适当地保护、爱护,在秋天采摘柿子树上的柿子或其他果实时,总要留一部分柿子或其他果实给啄木鸟及其他益鸟过冬,让它们更好地为人类作贡献。

在古代中国,固然有众多受了恩典不知感激,只顾眼前不思长远,只顾索取不想回报的故事,但也有不少受了“滴水之恩”,而“涌泉相报”的佳话。如明代著名作家刘基《郁离子》中就有一则谈砍树的故事。有一个叫寇不韦的越人,为逃避兵祸到了浙江剡县(今浙江嵊州市一带),由于贫穷租不起房子,只好在天姥峰的一棵大树下安身。一天晚上,他拿着斧子要去砍大树的根来当柴烧,其妻急忙制止说:咱们没有房子,寄托在这棵大树底下安身。在这棵大树的庇护下,再毒的太阳也热不着咱们,再冷的天气也冻不着咱们,电闪雷鸣、大雨瓢泼、天昏地暗也震撼不了咱们,咱们对它应当像保护初生的婴儿一样,像敬仰慈母一样,像爱护自己的身体一样啊”。

“大树底下好乘凉”,这是树木给世人的庇荫,也是给种树者的回报。“千年树木,百年树人”,既体现种植树木的重要,也表明育种树木的艰辛;既要金山银山,更要绿水青山。这是吞下了竭泽而渔的苦果后,我们才明白的道理,爱护树木、保护环境应置于经济发展之首。在护树还是毁树的问题上,越人妻子的见解比其丈夫高出一筹。不仅如此,品味这样一个古代妇人言近旨远的话语,干了太多只顾眼前利益不顾长远利益,舍本逐末,竭泽而渔,动摇根本利益的所谓现代人,不是只有羞愧么?

在我们面前也有一棵树,这就是资本市场。这棵树的树龄还不长,如果从1981第一期国债券发行时算起,至今也不过27年时间,然而它已经给我们带来了许多福音,恩泽于社会,恩泽于公司、居民,恩泽于经济发展。然而这个市场毕竟还比较年轻,还不太成熟,需要精心培育,需要“像慈母爱护自己的婴儿”那样细心地呵护。只顾及眼前利益而不思长远利益,只图索取而不思回报;有一些上市公司只顾融资,不注重分红,不考虑中小股东利益,或狮子开大口,在融资目标不是太明确的情况下,要求巨额融资,等等。假如上市公司高管都像越人妻子所说的那样,对资本市场保有一颗赤子,仰之如慈母,爱之如身体,悉心培育,资本市场之树必将茁壮成长,枝繁叶茂,苍劲挺拔,四季常青,公司的发展也将受益无穷,高管个人也将功德无量,受益匪浅。

不过,近些时候,在中国金融资本市场上,我们也注意到,有不少机构、公司及其他单位的社会责任意识已大大加强,除了在这次南方冰雪灾害、四川大地震后积极捐款捐物及提供其他必要的帮助外,还身体力行,从我做起,从身边做起,从今天做起,为中国金融、资本市场的规范发展、繁荣和稳定而不懈努力着。如去年我与一位朋友到浦东发展银行总行拜访,细心的朋友发现,浦发银行所有“再生纸”来印刷。不久前,我与上海银监局领导互换名片时,发现他们也这样做了。细节决定成败现在以已经成了句套话了,但是,真要起而行,还是不容易。所以,这类细节的意义就显得很不寻常。

如果我们的金融管理层、监管机构、上市公司、中介机构及员工都迅速行动起来,身体力行,从身边做起,从

今天做起,为了我们更加美好的金融、资本市场和我们的家园,大大加强社会责任意识,特别是切实提高“每股社会贡献值”,则我们的资本市场幸甚,投资大众幸甚。

■ 买房者说

房产专家,你将被谁抛弃



◎ 章剑强

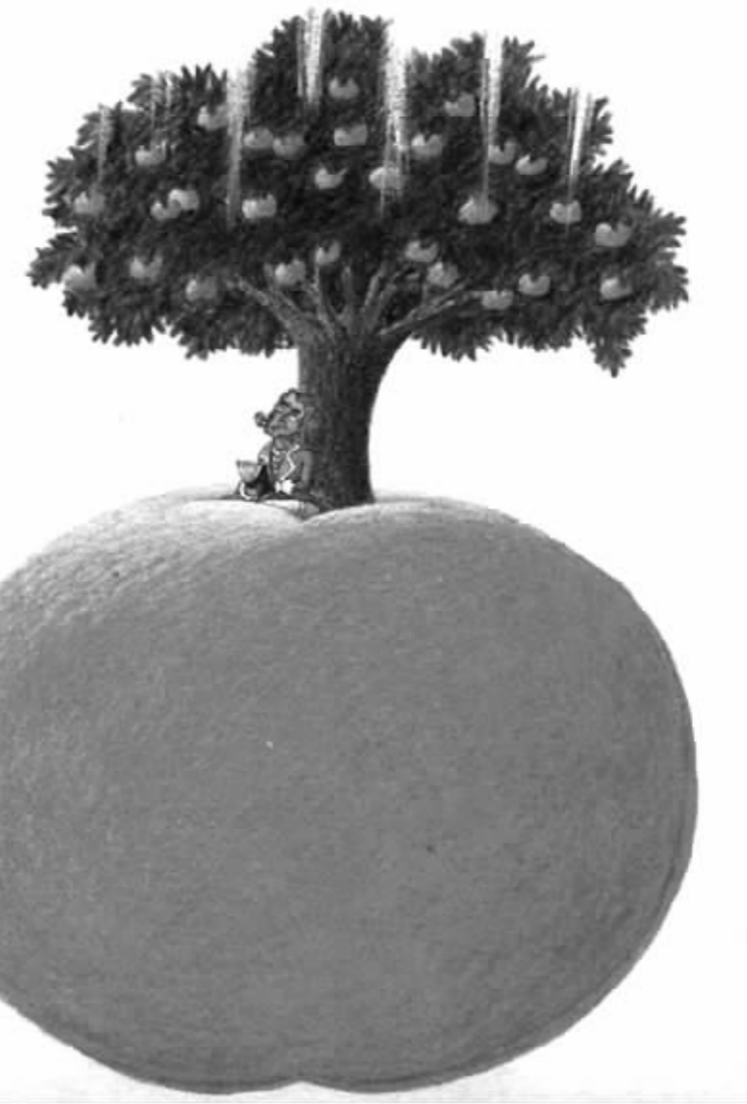
厦门大学不动产金融研究中心研究员,房地产事务专栏作家

一言可以兴邦,一言可以丧邦,此乃古有之理。具体到市场层面,也不乏殷鉴。近些年间,房地产市场已被言说多时,非但不曾“因言丧市”,反而给人某种“因言兴市”的错觉。人人在说话,嘴巴一张,唾沫横飞,弄得市象喧嚷,人气颇旺。只是有一点值得思量:举目不皆专家,满嘴空话,所谓多言不益,言多必乱,乱象丛生之时,市场必危矣。

市场很危险,盖能自一些“专家”言论中找出蛛丝马迹。从前是研究具体经济现象的专家出来坐而论道,谈价格和供给;后来是研究金融的和研究土地的。当购房人和一些评论人士相继加入之后,舆论界更是口水仗四起,“真神”遍地。正可谓,世间之行,向不是东风压倒西风,就是西风压倒东风,谈论楼市,口角生风。今天压你,明天压他,压来压去,还没有见谁倒下去,风反而更大,压得反而更来劲了。

我当然不是说不能允许争鸣。市场之事,人人相干,绝没有无关之人,不可能被高高挂起。只是论争来论去,总也论不出个所以然来。眼下的情形,真人各一本,结果大不相同。这倒也就罢了。然而越是到后来,情况越是糟糕得可以。

比如房价涨跌的题目,人多嘴杂,争论了四、五年,现如今还是相持不下。曾有电视台赛热闹,精心设计一档节目,分别将看跌与看涨的两派“当事专家”悉数请到现场对阵,吵了个沸反盈天。旁听的观众多有意见,一边也是用胳膊、捋袖子,准备上阵搏杀一番。节目未



终究弄人,结果将包括自己在内的一干“专家”们逐一拉下了“神坛”。

专家是怎样被拉下“神坛”的呢?最开始的时候,天真的人们显然是相信专家的判断的。他们那言之凿凿的结论为人们呈现了一幅无比壮丽的图景,仿佛触手可及,将人们带入梦幻之中,但是时间可以检视一项言说的真伪正谬,甚至可以检验人心。连续多次的梦幻被现实市场无情摧毁之后,有两种灾难性的反应症状会立刻呈现。

第一,由怀疑一个“专家”开始,到所有的“专家”都会遭遇集体信任危机。“专家”们将被自己的某些不检点言论毁灭。难道不是这样吗?丧失了信任,没有了听众和市场,不就等于是在自我毁灭吗?“专家”们不断地玩火,烧完这个烧那个,最后这把火烧到自己身上。

一定不要把听众看得那样智商低劣。事实上他们并不笨。欺骗他们一次,你是聪明的;欺骗他们两次,你则是愚蠢的。他们会报复你,反对你,摧毁你。要知道,由怀疑到彻底不信任,之间不会有太长距离。众怒一旦犯起,必不可遏止,所有专家届时都将被扔出市场。若我所言不谬,目前这已经成为一种现实。

第二,反智浪潮会将市场摧毁,或将市场推入更危险境地。“专家”们的信口开河将不局限于以玩火自焚的形式终结,因为他们在摧毁他人信念之时,也在摧毁一整个大好市场。

当“专家”一再失信于人时,公众将出现反智行为。这种行为具体表现在,当“专家”说房价会跌,人们已经不甘愚弄,不愿相信,反而会预期房价要涨;当“专家”呼吁暂缓买房而观望时,人们反而会奔入市场尽早购买,以此羞辱和回击那些信用扫地的“专家”。在这场持续的“反智运动”中,将没有赢家。

■ 彼岸

高油价下的中国汽车市场机会



◎ 袁晓明

管理咨询顾问,专栏作者,现居美国达拉斯市

过去几个月,美国媒体上不断有人在喊美国经济已经进入衰退期,可数据说,过去的两个季度,美国经济仍有微小的增长。因此,仅就经济学教科书的定义来讲,美国经济并没有进入衰退期,而作为另一个重要经济指标的失业率也仍然在5%左右,由此也表明,美国经济或许大家没有想象的那么差。

但是,毋庸置疑,目前美国经济的的确是遇到了大麻烦,除了银行行业的困境外,另一个主要的麻烦就是美国的油价正在不断攀升,高油价带来的心痛除了消费者在每一次加油时所能体会的,还有另一个侧面印证了油价的高居不下的严重后果,那就是通用汽车公司近日宣布,在北美关掉几个生产SUV以及轻型卡车的工厂,

就此,通用汽车公司可以重回盈利。

需要指出的是,SUV以及轻型卡车曾经是最赚钱的车型,为什么通用汽车公司要减少最赚钱的车型去扭亏增盈呢?原因就是高油价,通用汽车公司的CEO在宣布关厂时就特别提到,油价走势将是有涨无跌,并且油价已经高到逼迫美国人改变生活的习惯的地步,即要美国人放弃SUV的舒适,为了节省油费,从而转向购买小型轿车。在通用汽车宣布这项决定的同时,媒体还报出了丰田汽车在过去一个季度销售减少,主要就是因为SUV、轻型卡车的销售不力,导致丰田销售减少的主要因素就是油价的高涨。

几年前,油价只有一美元一加仑的时候,通用汽车等美国汽车公司在

SUV、轻型卡车上大赚美金,丰田等日本企业奋起直追,也大力投资发展SUV,也都获得了丰厚的利润,从现在的情况来看,SUV的黄金季节可能是一去不复返了。可是,SUV、轻型卡车在欧洲从来就没有流行过,因为那里的油价一直都是高高的,比如在德国,现在的油价就是美国油价的两倍。换句话说,多年前,欧洲的油价就已经达到了美国现在的水平。有人说,SUV是美国的文化,其实那不准确,更重要的因素不是文化,而是由油价的高低来决定的,如果欧洲的油价也如美国一样,几年前最低时比矿泉水还贱,那相信欧洲大陆也会流行高大、宽敞、舒适的SUV。当然,并非是在欧洲的国际市场上买到原油就比美国高,欧洲油价高于美国主要是因为欧洲国家用税收政策去抬高油价,而欧洲人却如美国人那么渴求经济自由,他们不愿意用自己的选票去改变高税收的经济政策,也就只好接受高高的油价了。

通用汽车宣布关闭几个SUV工厂标志着高油价的长期性,同时也预示国际家用汽车市场将重回小型轿车的时代。上世纪七十年代,第一次石油危机的时候,丰田等日本汽车公司以廉价的小型汽车打入美国市场,继而通过二十多年的竞争,丰田等日本汽车公司不仅在小型汽车上占有优势,而且在豪华车、SUV、轻型卡车上也都有超过美国汽车公司的趋势,去年第一季度,丰田汽车公司第一次在全球汽车销售量超过通用汽车。虽然丰田在成本上有些优势,但高油价下,丰田也面临极大的挑战,因为丰田也不例外,高额的利润也不是来自更省油的小型车。

应该说,高油价对全球所有的汽车制造商都带来挑战,中国的汽车制造商自然难以幸免,但在在我看来,高油价下小型汽车的畅销却在给中国汽车制造商带来机会!这样的机会不仅是在国际市场上,而且还在国内市场,并且,应该先是在中

国的国内市场,继而逐步推向国际

市场。因为小型轿车在美国市场的流行还需要有一个过程,有可能会是在5至10年之间,这既有高油价的因素,还有环保的因素。以中国的国情,包括购买力、道路情况等,特别适合小型轿车的发展,更何况还有不可比的成本优势。中国应该尽量多地推出质量上乘的小型轿车,中国汽车也一定需要打造出自己的品牌,先在中国站稳市场,继而打入美国等国际大市场,一个需求巨大的内需市场是在国际市场竞争的坚强后盾,中国在这方面有极大优势。

请注意,在小型轿车上,印度的塔塔汽车公司已经先行了一步,他们推出了2500美元的Nano车。我的一个美国同事每天上下班要驱车160公里,他已说了好几次,为什么塔塔不到美国来卖Nano,他非常想买一辆Nano。

中国汽车业何时才能推出能有国际影响的“中国Nano”呢?

■ 大英小语

穿着燕尾服去撒撒野

——英国老牌“精英”俱乐部



◎ 李俊辰

欧拿伦敦投资有限公司特约经济学家和金融投融资管理顾问,居伦敦

没听说过布灵顿俱乐部?但一定知道牛津大学吧。最近,《卫报》公布了2009年大学排行榜,牛津大学再一次稳居第一。根据这份英国大学排行榜,牛津大学与长期竞争对手剑桥大学分别位居第一名和第二名。《卫报》表示,2009年大学排行榜竞争非常激烈,许多最佳的大学彼此差距都非常微小,但微小的差距却有可能拉大在排行榜上的排名名次。

布灵顿俱乐部就是牛津大学里只招收男性会员的“精英”俱乐部。据说,布灵顿俱乐部(Bullingdon Club)成立于200多年前,曾经是一个以狩猎和板球为主的俱乐部,但如今它已演变成了牛津大学的一个餐饮俱乐部,这个俱乐部以在声音沙哑的晚餐聚会后举行仪式破坏餐厅设施的行为而“声名狼藉”。

近来这个俱乐部被又人屡屡提及,是因为它之前的成员鲍里斯·约翰逊(Boris Johnson)当选了2008年至2012年的伦敦市长。

或许各位已经看出来,老牌的、低调的布灵顿俱乐部与英国财界、政界有极深的渊源,因为,能加入这个俱乐部的牛津学子一般都是家财万贯的富家子弟。包括保守党现任领袖大卫·卡梅伦(David Cameron)以及内阁影子财政大臣乔治·奥斯本(George Osborne)等英国政坛人物,就都曾是布灵顿俱乐部的成员。同时,在中国前一阶段流行的金融小说《货币战争》中提及的梅耶·阿莫斯切耳·罗斯柴尔德(Mayer Amschel Rothschild)家族的后代内森·罗斯柴尔德(Nathaniel Rothschild)也曾是封闭的布灵顿俱乐部成员。如今,这个排在第五代罗斯柴尔德男爵候选人队列中的男人,依靠一张投资在乌克兰、东欧的私人股权投资网,以及那个对他本人来说最有意义并参与合伙的雅典资本(Atticus Capital)——一家140亿美元并还在快速增值中的对冲基金,正接近成为亿万富翁。

虽然布灵顿俱乐部称得上是人才辈出,但却不见得所有人都向往的。除了只招收出身显赫的豪门子弟之外,俱乐部的成员还因为酗酒、发酒疯以及做出种种其它出格的事情而“臭名昭著”。还有一点也加重了人们对这个神秘俱乐部的种种猜测:俱乐部成员的专职摄影师拒绝对外公开俱乐部成员聚会时的照片。

那么,这个神秘的俱乐部究竟为什么吸引了众多的“青年才俊”呢?究其根本,是因为它为英国所谓的精英阶层或者说名流之后提供了一个社交场所,并为他们将来的成功奠定了人脉基础。俱乐部的活动据说很简单,就是一年两次晚餐,一次早餐、一次晚宴。不过,为了出席这两顿饭局,俱乐部成员需要去专门的裁缝店量身定做一套以牛津蓝和象牙白为主色的、镶着黄铜扣的燕尾服。在英国,光这身行头,大约就要花3000英镑。俱乐部成员一年大约还要缴纳高达10000英镑的会员费。此外,会员们还需支付每次聚餐所需的酒水费用和喝醉闹事后之赔偿费。

要是昂贵的费用仍然没有把你吓跑,而你又是在牛津大学读书的男生,不妨试试申请加入布灵顿俱乐部。程序很简单,首先你需要找一名现有会员介绍你入会,然后只要等全体会员投票决定就可以了。倘若你真和他们家庭背景相似又意气相投,相信他们没有理由会拒绝你。

不过,以往的过错可能让这些今日之星后悔莫及。去年,英国传媒爆出一张有关保守党现任领袖大卫·卡梅伦在牛津大学身穿布灵顿俱乐部制服的照片。这张拍于上世纪八十年代的照片引起了舆论的关注,原因在于,根据知情人透露,在拍完这张俱乐部成员年度合影后,这些被媒体称为“坏男孩”的人们开始了“打”、“砸”的“勾当”,甚至惊动了当地的警察出动。卡梅伦最后不得不承认了事情的经过,并说:“就像很多年轻人一样,我在年轻时也过一些冲动的行为,对此,我感到非常遗憾。”可以说,这是工党有意用这张照片作竞选海报打击卡梅伦的名声的手段。

再回到本文伊始,对牛津大学而言,虽然排名榜首,但近来的种种评论却对它不甚有利。英国政府批评英国顶尖的大学招收来自工人阶级家庭的学生太少。原因在于普通民众认为牛津招收的贫困学生太少。根据英国高等教育官员比尔·拉梅尔(Bill Rammell)的讲话,在大部分的英国大学里,来自工人阶级家庭背景的学生大约占三分之一。但是,由英国研究经费最多的20所大学组成的罗素大学集团(Russell Group)里,只有五分之一的学生来自低收入家庭。而牛津大学的学生只有十分之一来自自较贫穷的家庭。这种点名式的批评方式并不多见,虽然英国政府曾多次批评一些大学招收政策机会不均等。

英国的高等教育部门认为,英国大学在招收工人阶级家庭背景的学生方面不应有任何借口。而且,各大学必须加快改变速度,和国立学校建立联系。但同时,英国高等教育部门也承认工人阶级家庭背景的学生上大学的机会不均等的问题非常复杂,原因也不只是大学招收的程序问题。

为了促进多多交流和联系,英国政府鼓励一些大学与公费自主、私人管理的城市学院(academy)建立赞助关系或伙伴关系。但是牛津大学已经拒绝与城市学院建立赞助关系。

不过,一位署名罗莎琳·格拉拉厄姆(Rosalyn Graham)的读者向《泰晤士报》发信说,英国综合学校的学生来自不同的背景,都是充满活力的聪明学生。对他们来说,牛津、剑桥并不具备太大的吸引力。她认为,那些更时髦的都市大学更能吸引这些学生。格拉拉厄姆认为没有多少学生因为不能进牛津、剑桥而损失什么;真正蒙受损失的是牛津、剑桥:它们因为没有吸引力而得不到当今一些最优秀的学生。

但是,如果这些工人阶级家庭背景的学生考上并进入了牛津大学,他们会加入布灵顿俱乐部感兴趣吗?