



谁写就了

“新股不败”神话

齐平

很多时候，叫好和叫座是截然相反的两回事。比如最近上映的电影《小时代3》，尽管一如既往有各路专家各种看不顺眼，大众评分也不及格线，但不妨碍人家票房一路蹿高地破纪录；比如一下子就“火火火”了的神曲《小苹果》，哪怕不喜欢这种旋律的人，据说受脑子里“耳朵虫”的影响，多听几遍也会不由自主地跟着哼唱：“你是我的小呀小苹果儿，怎么爱你都不嫌多。”

再比如新股发行。

中国股市明明患有严重的“扩容恐惧症”，每次一听到重启IPO的“咕咚来了”，都惊起二级市场一滩鸥鹭；但真到了新股掀盖头的时分，不管是机构还是散户，那种砸锅卖铁、空仓以待的情形，倒让人觉得哪天不发五六只新股，还真对不起这个市场。最近一轮新股发行的网下中签率创下了万分之七的新低，不比中头彩的概率高多少，供需失衡显而易见。

国内市场的新股不能保障供给，有人开始张罗着到美国去参与阿里巴巴的IPO，推出的一系列基金产品中，既有主打高端的“私人定制”，也有惠及草根的“团购打新”，这充分证明了人不分老幼、地不分西东，新股的魅力所向披靡，“怎么爱你都不嫌多”。

和《小苹果》不同，全民打新的冲动，并非来自不能控制的神经活动，而是源于对“新股不败”规律的理性把握。即以今年IPO二次重启后首批登陆的10只新股为例，上市首日无一例外受到“秒停”的隆重礼遇，其后又会接连收获若干涨停的大礼包。其表现突出者飞天诚信更是股如其名，一口气飙出12个涨停，一度登上“第一高价股”宝座。

无风险下有高收益，怎能不引得资金趋之若鹜？

值得关注的是，在贵州茅台和飞天诚信股价的交叉点上，它们对应的动态市盈率分别是10倍和近100倍。更值得关注的是，在新股发行制度改革的过程中，虽然政策导向有很多变动，有时候甚至发生了180度的逆转，但除了极少数时期，这种“只闻新股笑”的状况雷打不动。

近年来，为破除以往溢价发行“新股不败”的弊端，推行了新股发行的询价制度改革，但随之出现了新股尤其是创业板股票高发行价、高市盈率、超高募集资金额的现象；为遏制“三高”，再度对发行市盈率进行窗口指导，但低价发行及其必然导致的低中签率，又引发了打新、炒新的更高热情，重回“新股不败”轨道。

管理层对市场的呵护之情日月可鉴，其左右为难也有目共睹：为减少发新股对二级市场的冲击，制定了市值申购的规则，却将许多资金有限的中小投资者挡在门外；为弥补中签率过低的缺陷，采取了几只新股同日集中发行的做法，结果二级市场失血过多，大声叫唤“受不了”。

按下葫芦浮起瓢。如果不改变发审环节过强的行政性色彩，只在发行价格上做文章，这种单兵突击式的发行制度改革难免还是会陷入难以打破的循环。

7月23日、24日，沪深股市又集中发行了11只新股，其中过半是还未上市就出现业绩下滑的“史上最差新股”。与以往新股都是优等生形象相比，这种不代替投资者进行实质审核、让业绩和成长性欠佳的公司素颜上市的举动，似乎体现了发行监管向注册制谨慎迈出的一小步。但在上市名额依然是稀缺资源的前提下，哪怕质地再差的新股，恐怕也会成为受追捧的“小呀小苹果儿”。

有人就有江湖。快的打车和滴滴打车的红包大战让手机打车市场一夜长大，但就像《紫禁之巅》中的对决高手之外仍有陆小凤一样，打车软件巨头的刀光剑影之外，另一个江湖的水也很深。

快的和滴滴之外的江湖

本报记者 温济聪

挖巨头的墙脚？

“出租车太难打了，即便用了滴滴打车也经常叫不到车啊。”家住北京市朝阳区东五环外褙褙附近的张女士告诉记者，她从同事口中得知了“易到用车”打车软件，“说是接送的车辆都是帕萨特、速腾，甚至还有奥迪A6L，新用户注册立马回赠包含50元接送机券和20元代金券的全额为70元的大礼包，也不知到底靠不靠谱”。

根据张女士提供的线索，记者登录“易到用车”网页，发现其主要提供私家车专车接送服务。进入“时租”服务页面后，共有Lucky、经济、舒适、商务和豪华、奢华六种车型可选，最低用车时长为半个小时。要想预约专车，需要先绑定信用卡，或者先通过网上银行或支付宝、壹钱包等充值至少100元。

记者陪同张女士一同通过“易到”预约了一辆经济型专车，要求从地铁6号线褙褙附近到1号线东单附近。在规定时间内，一辆本田凌派来到了记者所在的褙褙附近。记者注意到，该车外观和内饰都较新，车内外没有任何运营标

志，车里也并没有安装打表机，看起来与私家车没有什么不同。

司机何先生告诉记者，他接好订单并确认接到记者和张女士后，只要按一下“易到”手机APP上的“开始”按钮，该系统就会自动计算里程，到达东单后按下“结束”按钮，系统便立刻会自动计价，并将相关信息返回到易到用车公司。

以记者乘坐的经济型本田车为例，半小时至一小时车程的起步价为15元，每公里收费3元，从褙褙到东单大约16公里，费用约为63元；而如果乘坐3公里内收费13元、基本单价为2.3元/公里的普通出租车，则只需要花费大概43元，要比乘坐本田私家车节省20元左右。

记者以想加盟易到平台开私家车拉客的名义致电易到公司，一位女性客服人员告诉记者，按照规定，汽车租赁公司需要缴纳税费和管理费用，为降低成本，一些大型汽车租赁公司开始选择众多私家车挂靠其名下，易到作为租车平台与汽车租赁

公司合作，而私家车司机则要缴纳公司8%的手续费。

据了解，易到用车公司由租车起家。与传统租车公司的重资产不同，易到用车以“共享加盟+服务平台”的商业模式，通过网站和移动手机APP，将汽车租赁公司的运营车辆进行统一调度，为乘客提供服务。

一位易到公司的内部人士表示，易到公司此前的做法是根据带来的订单与汽车租赁公司分成。以奥迪车为例，一个小时的租车价格是320元，若平台公司的比例是三成，分成就是96元。后来，易到将盈利模式改为通过买断来赚取差价。

面对企业未来的盈利模式和发展方向，易到用车联合创始人杨芸此前在接受媒体采访时表示，私家车打车APP的盈利类似“赢家通吃”。杨芸说，向司机收取信息费、额外收入（加价部分）的提成，以及向用户提供类“会员”和VIP服务等功能或将成为该公司未来的盈利模式。

黑车平台嫌疑？

私家车打车软件虽在国内发展不到4年的时间，但真正将其推到人们面前的时间还要从滴滴打车和快的打车等出租车软件盛行开始。不过，几乎从一开始，这个概念在中国市场就游走在法律的边缘。

虽然易到用车的部分车主是汽车租赁公司“派来”的员工，但记者调查时发现，即便是以个人的名义加入该公司车队也并不难。

上述女性客服人员向记者说，只要55周岁以下、拥有3年驾龄，并且不留长发、没有文身的男士均可成为“合格”的司机。“此外，车辆要求购买时间在5年以下，没有明显的磕碰和改装，行驶公里要小于10万公里，并且车损险、交强险和三者险均要求齐全。”

在北京大学社会学系教授夏学奎看来，建立大黄蜂、易到这种私家车打车软件平台并不难，这些平台更像是一个个“私家车民间共享平台”，供需双方可在这个平台上寻找“对象”。

他表示，虽然名义上这些平台有一定的标准，但是标准把关很可能并不严格，会有一些不符合条件的车辆也能“趁机”加入该平台。如果任其泛滥下去，“全民载客”现象或许会出现，这将对北京地区出租车行业的正常运营秩序带来不小冲击，严重扰乱出租车整个行业的价格体系。“这些私家车软件在为司机增加业务渠道，拓展赚钱方式的同时，也容易形成非法运营的‘温床’，甚至是‘黑车’，最终损害的是消费者的利益。”夏学奎补充说。

“虽然司机在下载软件时，页面会要求输入身份证、驾驶证、车牌号等相关信息，表面来看是比较正规的，但事实上形同虚设，有一些不符合条件的司机也可以随意输入。”乘客张女士质疑，这样的私家车软件网络后台，既没有与北京地区的出租车行业联网，也没有得到相关法律法规的政策支持，司机输入的相关信息的真伪根本无法保证。

对于易到、大黄蜂等提供的私家车服

务，北京郝俊波律师事务所主任律师郝俊波表示，如果这辆私家车未经国家允许就进行公开运营，一定有非法的嫌疑。“有些乘客可能确实有‘专车’方面的需求，但非法运营的私家车一旦出现问题，乘客维权也将会变得非常艰难。”

“如果遇到非法营运车，万一乘客发生财物遗失，甚至更为严重的交通事故等，消费者的利益根本得不到保障。这样的私家车打车方法极不安全，建议市民朋友不要使用，要时时刻刻增强自我保护的意识和维权意识。”夏学奎说。

不过，在中国消费者协会副会长、中国人民大学商法研究所所长刘俊海看来，易到、大黄蜂之类的软件仍属于“新事物”，不宜“一棒子打死”，除了对相关私家车软件公司加强监管和审查外，治本之策则是逐步取消出租车牌照的垄断。“要加大出租车的供给力度，取消过于严格的行政许可，逐步开展出租车牌照‘注册制’，并以更加公平、公开、公正的原则发放牌照。”刘俊海建议。



老子说，天下将自正。意思是说，世界自有其运行的轨道，无论人如何妄为，试图让世界按照人所规定的轨道运行，天下也将恢复到自然的状态。

天下将自正

张忱

按照学者塔勒布的说法，世界上最“稳定”的状态，其实都充满“不稳定”的随机性因素。

就像海水，有起落，有风浪，是正常的。若是真的水平如镜，不生一丝涟漪，反倒让人怀疑“厄尔尼诺”那种怪天气又要来了。即使是两极的冰冻海域，看起来白茫茫一片，没有一丝动静，其实在人眼力不及之处，在厚厚的冰雪之下，各种裂隙正在合纵连横，一旦它们聚合成了一股大的力量，将以迅雷不及掩耳之势，将巨大的“冻海”肢解成如鸟兽散的冰川。这一片小的天

地，也将重回潮起潮落的状态。从一段太平无事的时光之后，不请自至的动荡，总是显得迅疾无比。近期全球金融市场波动性降至十年来低位，似乎进入了一种“稳态”。可从历史经验可以看出，各种“黑天鹅”事件来得总比预料的要快。

比如说战争，1973年第四次中东战争爆发，中东产油国实施石油减产，对西方国家禁运和大幅提价。石油价格猛升迅速扩大了西方大国国际收支赤字，引发美国股市暴跌、“滞胀”以及战后最严重的经济危

机。最近，伊拉克在十年的裹足不前之后再度陷入战乱，拉高了油价，原油期货持仓创下历史高位，不知这一次，历史是否会重演。

政治家们也会带来无法预测的波动。比如，1955年艾森豪威尔突发心脏病，1963年肯尼迪遭刺杀以及1974年水门事件后尼克松辞职。最让人挠头的是，引发市场动荡的“黑天鹅”无法预测。与此类似的是体育，在世界杯半决赛巴西不可思议地大败德国之后，有些人就曾担忧可能出现巴西大罢工，将造成铁矿石等大宗

商品价格的大幅波动（虽然可能性并不大）。

其实，在塔勒布看来，与其将精力集中于预测“黑天鹅”事件，还不如关注“天下将自正”的趋势。比如，1962年5月28日，美国股市在毫无预警的情况下闪电崩盘，道指创下32年的单日最大跌幅，事后SEC试图寻找原因，但终无定论。无论具体的触发原因是什么，无论“黑天鹅”来得多快，市场总会在长期稳定的大牛市和投资者的高枕无忧、沾沾自喜之后，回归到正常的波动之中。

本刊执行主编 刘 溟
编辑 常艳军 陈果静
联系邮箱 jjrbml@live.cn