

内页导读

B5 中国商学院
民企成功
九成凭经验

陆家嘴

金融城

内页导读

B6 个人理财
出境签证
应对有技巧

本报经济部主编 | 总第 111 期 | 支持单位:上海市金融服务办公室 协办单位:上海陆家嘴金融贸易区管理委员会 2015 年 7 月 18 日 星期六 责编:谈 璵 视觉:窦云阳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

ICBC 中国工商银行 上海市分行



中国工商银行官方微信

股市波动对宏观经济没本质影响

财经风向标

蒂尔七问

《从0到1》是今年最畅销的财经书籍之一。作者彼得·蒂尔被誉为“硅谷的天使”，打造了PayPal和帕兰提尔等多家异军突起的公司，2004年他做了首笔在Facebook的外部投资，并担任董事。最初的创业团队以“PayPal黑帮”著称，之后又分别开办或投资了不少成功的技术公司。对了，特斯拉汽车CEO马斯克也是其中一员。

创新的企业尽管从事的行业各有不同，却拥有近似的成功基因。奥秘究竟是什么？

在《从0到1》这本书中，蒂尔揭示了判断创业公司能否取得成功的7个问题：技术具有突破性，而不仅仅是稍有改进吗？现在开创事业，时机合适吗？开创之初，是在一个小市场抢占大份额吗？有合适的团队吗？除了创造产品，有没有办法销售产品？未来10年到20年，能保住自己的市场地位吗？没有找到其他人没有发现的机会？“无论从事哪个行业，成功的企业规划都必须解决这些问题。”他认为，即使只解决好其中的五六个问题，企业也能成功。但如果没有回答好上述任何一个问题，这意味着期待奇迹出现。

回到A股市场。我们刚刚经历的这场流动性危机，对创业板企业狂热的高估值是由头之一。击鼓传花的游戏，创业板指数半年内从“1”时代昂首跨入“4”时代，疯涨的市值与平平的经营利润形成强烈的反差。以全通教育为例，一季报每股收益仅0.06元，5月的股价却远远把一季报每股收益3.82元的贵州茅台远远甩到身后。这不科学。

中央财经大学研究员刘姝威6月发文直指乐视网。乐视网公告显示，其控股股东贾跃亭于6月1日和3日通过大宗交易方式减持3524万股。她质疑道，上市公司实际控制人高位套现，将大量高风险资产转为低风险资产（乐视网债权），是否意味着自己不看好公司的发展前景？其他上市公司极有可能相继续模仿这种行为。

东方港湾董事长但斌7月15日表示，市场驶入深水区，系好安全带。“不值钱的东西200元跌到100元，只是50%，但真正可怕的是100到20，到10。147倍市盈率的东西，跌到80倍可以反弹到100倍，但值多少钱，最终还是市场说了算。”

企业永远离不开创新。但是，当你投资一家企业尤其是创业型企业的话，之前不妨先用蒂尔的7个问题衡量一下，值还是不值。不是加了“创业”二字，身价便能一夜翻倍。市场有足够耐心，等到价值回归。也许，根本用不了很久。

首席记者 谈璵

更多精彩内容请关注：



新民金融城



上海花城

放杠杆去股市投机的少数个人和机构投资者。

中国股市之所以会出现“千股跌停”现象，主要是因为交易制度的设计，涨跌停制度使得股票价格波动无法充分反映出市场预期。当所有人预期一致时，市场就没有交易了，流动性死在跌停板上。于是出现了中国特有的股市流动性危机。

——林采宜



■ 国泰君安证券首席经济学家林采宜

本报记者 钟喆 实习生 薛晓慧 文 胡晓芒 摄 详见 B2·封面人物>>

金融危机的导火索通常是金融机构倒闭，然后波及实体经济，例如1929年的股灾，最后带来整个经济的大萧条。2007年的全球金融危机也是从金融机构倒闭开始的。

就目前中国的金融市场而言，我们的证券公司没有面临流动性危机，银行机构也没有受到股市波动的直接冲击，出问题的只是一些通过配资