

明斯基时刻，谁能劫后余生？

吕荣

“慢慢瓦解，顷刻崩塌。”这是海明威《太阳照常升起》对商人生意失败的描写。当越来越多的上市公司控股股东股票质押触及平仓线，甚至开始在信用债市场频频违约时，“明斯基时刻”像是一头灰犀牛冲了过来。

美国经济学家海曼·明斯基认为，经济好的时候，投资者倾向于承担更多风险，直到超过收支不平衡点而崩溃。2017年，央行前行长周小川在提醒如何守住不发生系统风险底线时曾表示：“如果经济中的顺周期因素过多，传导到市场过于乐观并造成矛盾的积累，从而到一定时候出现‘明斯基时刻’。”

宽松的好日子过惯了，但今年融资环境却发生了根本变化。在去杠杆的大背景下，最终导致预期逆转，越来越多资金开始撤离，融资成本一度飙升；与此同时资本市场却开始坠入冰点，日成交已不及牛市巅峰时期的十分之一，股价又缺乏买盘支撑。多种因素叠套之下，许多企业面临资金危机。

截至今年6月底，两市有5700多亿元股权质押低于平仓线，累计超过400多家上市公司发布相

关预警。随着市场持续低迷，这类警示在8月又有抬头之势。

对于身陷危局的企业而言，对周期和市场误判是主要原因。但追根溯源，引发“明斯基时刻”还是在于在缺乏技术进步和效率改进的背景下，企业继续追求简单的规模递增式投资扩张。

不过，对已陷入危机的企业，还是应区别对待。玩投机性融资、庞氏骗局的，留下的只能是一地鸡毛；对于那些专注于实业，但时机误判的企业来说，则应考虑给予它凤凰涅槃的机会，债转股等多种融资形式是一条途径；但最关键的还是切实改善当下企业，尤其是民营企业的融资环境，尤其是要借助现代技术手段，努力完善供应链金融服务，将单个企业不可控的风险转变为整体可控风险。

做企业九死一生：激进一点，明斯基时刻随时可能会来到；保守的，没有核心技术，更是慢性死亡。要摆脱明斯基时刻的影响，还是要掌握核心技术，以实业为根本。而在经过一个漫长周期的等待，前些年部分雪藏实力的产业资本，也终于等到了雪崩后裸露的投资机会。



宁波创业圈微信号



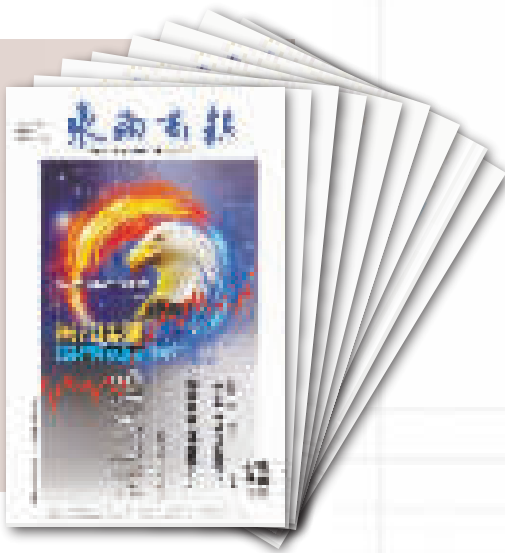
楼市凶险叵测、股市疲软低迷、汇市阴晴不定，中美贸易冲突依旧一波三折……

这个夏天，真是难熬！

这些天，朝阳群众也没闲着。在全国人民怒怼高房价、高房租的声浪里，他们一夜之间举报了自如等23家“黑中介”。

风卷残云，秋意阑珊。

这一波热浪过去，愿你能云淡风轻，气定神闲。



●一周读者留言精选

关于新兴市场货币危机

心中物语：苍蝇不叮无缝的蛋，能被割韭菜自己本身也出现了问题，所以，中国更要总结经验，认清形势，未来几年不是买房的好时机。

Yang：眼睁睁地看着美元上涨，我没钱去兑换一些过冬；知道股市在2700点盘横，没钱去抄底。大千快上，好日子，还在吗？

紫琴：现在不单单是落后要挨打了，发展的有bug（漏洞）就会被攻击，所以要有忧患意识，最重要是要自己强大啊！

Dawning：历史总是惊人的相似。

兔爸爸：违背经济规律必受惩罚，土耳其不是最后一个。

mx2018：土耳其是美国“薅羊毛”的受害国家之一，同时也是美国与俄罗斯利益博弈的中介，而打铁还需自身硬，土耳其没有形成过硬的经济结构体系，这是造成这种被动局面出现的根本原因。

关于女企业家徐娣珍与孔燕波

wen you-xu：所有的得到，都是过去努力的累积。

值得称赞，庆幸我儿子开学也读慈吉中学了！

特别声明 作者通过任何途径向本报社投稿的行为即视为同意将投稿文章在本报社旗下所有的媒介上（包括电子信息网络形式）传播，并认可本报社的稿费支付标准和支付时间，且认可收到的一次性报酬已包含该文章在本报社所有媒介上传播的报酬。

努力：作为慈吉小学曾经的学生我感到很骄傲。

Anny 闻人：有智慧有大爱的杰出女企业家。

董天府-汪首瑶：真的很佩服，希望越来越好。

小咖：英雄不论出处，巾帼不让须眉。

茉莉：孔燕波，全国优秀创业女性；华光，浙东一颗闪亮的明珠！

梦霓：华光，留下多少青春回忆嫂嫂，你为我们家族增光你是我们姐妹学习榜样。

瑞幸入驻宁波及其他

諸 KEVIN：星巴克在宁波有101家门店，绝不止80多家。但如果对咖啡质量有要求，不要选星巴克了吧。

快乐的阿康：骗人，我前两天还下载了他们的APP；宁波没有的

JagZie：只喝Costa的表示，瑞幸这碰瓷，很low。

江南阁：宁波需要大型国际会议的加持。

奔跑吧五花肉：青岛开了个上合峰会，GDP增速到17%多了。

JagZie：没有给答案，却又给了无数答案。



聆听甬商微课堂请扫“东南风”微信客服号加好友,并留言“微课堂”,由我们客服拉进甬商微课堂微信群。

宁波银行ETC
上线啦！
全新体验 零成本办！



有您陪伴
花自芬芳