

最高限价的几个实例

- 例：美国利率管制，“Q条例”的例子：

- 1929爆发的经济大萧条之后，美国为了恢复金融秩序、筹措战争资金和战后经济恢复，金融市场开始了一个管制时期。

- 颁布了Q条例：规定银行不得对活期存款公开支付利息，并对储蓄存款和定期存款的利率规定了上限机制：定期存款的利率限制在2.5%以下。

- 希望通过禁止银行高息揽存，防止银行进行高风险的投资。

- 将资金看成商品。
 - 资金的需求方：银行；
 - 资金的供给方：存款者；储户。

- Q条例的限制让大家（供给方）失去对存款失去了兴趣。 很多人选择投资债券，股票市场。
- （需求方，银行）借金融创新，来绕过管制，吸收存款。
 - 金融创新的动力：
 - 一是为了绕过管制；
 - 二是跟一般的企业创新一样是为了提高收益、降低成本。

- 1960年代的时候美国出现了一种叫做“可转让大额存款单”（CD）的金融产品，是一张10万美元或以上的大额定期存款的单据，以逃避Q-条例的管制。
 - 大额可转让定期存单是一种固定面额、固定期限、可以转让的大额存款凭证，不分段计息，存单到期后一次还本付息，逾期部分不计付利息。

- 虽然CD是定期的，但是CD可以转让，于是实际上就相当于活期存款。
 - 普通的活期存款要提款时到银行办理提取手续，而这CD要提款时把单据出售（转让）给银行而套现。
- 小储户无法投资CD，那该怎么办呢？
 - 1971年，美国的鲁斯·本特和亨利·布朗为规避Q条例的限制，将储户小额存款集中起来，投资于当时小储户无法进入的大额定期存单市场，然后将较高的收益分给投资者。
 - 这是货币基金的源头。

- 于是，1970年代起美国政府就已经陆续地废除名存实亡的Q条例。
- 1970年废除对10万美元以上的存款利率的限制；
- 1980年，美国国会通过了《解除存款机构管制与货币管理法案》，揭开了利率市化的序幕。此后的6年中，美国分阶段废除了“Q条例”，而于1986年3月实现了利率市场化。

- 《央行放宽松贷款利率管制有影响吗？——兼论政府对金融业的监管有用吗？》李俊慧，2013.7.29

- “管价价散散。业被刁企行最格定，失消卖象企回这小银行价制以消值是现向收，向实央是由所值租就的率地难回其么就自。租少，似利接刁收以什上方权（租减式类的间般地所为实际卖入法方成低经百相。是”实了收办造的较已到变率正。率犯的的想散会以实受在利也制利侵中得会消也会其时行的这管制是权获人值制的行款银用，率管——产方的租管真银贷是适制利，——的卖私少率就，行就所管的格权方被自减利行义银实时率用价产卖以，种。银名向其业利作的人犯可的一来于的业，企款么金私侵来私的回等费企行大贷什资犯是本身自用收不续小银对的起是侵此即是常又但手说给面行不率是因，人最格，取听用于央经利质，散设，价制收常费高了已，本利消假下的管过经付取过上论的权值学况制被通们多收绕实际理制的租济情管率如我要要式实学管入致经的被利例。业然方个济格收导于制把款。率企必种这经价取会基管义贷款利小时各弃据而获制但格名的贷的成款以放根。管。价个行放制造贷就要“制格格去在换银发管难业早终

表：阳光城 2016 年~2017 上半年创新融资情况

时间	创新融资方式	融资事件及详情
2016/4/22	投资并购基金	阳光城作为有限合伙人参与以三峡金石投资管理有限公司为唯一普通合伙人所设立的“三峡金石(深圳)股权投资基金合伙企业(有限合伙))”,认购金额为 1 亿元。
2016/5/16	合资成立资管公司	与陆家嘴国际信托有限公司、上海陆家嘴投资发展有限公司合作设立上海陆金朝阳资产管理有限公司,注册资本人民币 1 亿元。
2017/3/28	境外美元债	阳光城集团母公司阳光控股成功完成 3 亿美元、3 年期的高级债券的首次发行,订单规模最高超过 16 亿,共有超过 90 家市场投资者下单,超过 5 倍订单超额覆盖。3 年收益率为 6.85%,创同类可比公司境外无评级美元债发行票息新低。

数据来源：企业公布、CRIC 整理

- 例：委内瑞拉物价管制：

- 2013年委内瑞拉通胀率高达56.2%（是所有拉美国家最高的），几乎是2012年（20.1%）的三倍。从2013年11月开始当地政府强制要求商店降价。
- 相当于价格管制的社会实验；

- 11月，马杜罗下令全国家电卖场大幅减价，并出兵执行命令，威胁将逮捕拒绝遵守该命令的店主。
- 马杜罗称之为“经济保卫战”，他宣称“对投机者零容忍”，宣布限制商人的利润空间。他派出军队占领了那些“以高价销售商品的店铺”，强迫商家降价销售，并通过电视讲话号召民众“向商店进军”。
- 通过立法强制规定二手车售价不得高于新车。违反这个汽车售价规范法律的人，可能将面临10年以上的牢狱之灾。

- 11月15日，委内瑞拉政府宣布，已有50名“牟取暴利者”被捕。
- 在军队的监督下，Daka（连锁电器店）被迫以1.9万玻利瓦尔的价格销售冰箱（原售价20万玻利瓦尔）。

- 以Daka连锁电器行为例看竞争准则的变化：

- 军队占领了Daka连锁电器行，售货员在枪口下修改售价，民众涌入商店。商店外，人们文明地排队（竞争准则）；商店内，人们一哄而上，自行定价（竞争准则）。有些商店里，商品以标价的三分之一售出。有人趁乱哄抢物品，一毛不拔就满载而归（竞争准则）
- “这是一场闹剧。”当地居民冈萨雷斯对英国《苏格兰日报》说，他也去凑热闹，却空手而归。“如果你想要52英寸的电视机，必须先给士兵一大笔贿赂，然后才能抱着电视走出商店。”（竞争准则：绕道回到价格准则）

- 价格管制下的排队：普通市民必须在凌晨4点在国营或者私营超市门口排队，等待早上8点钟商场开门。而通常至少要等到10点才能买到商品。（买东西要花费6个多小时；降价不代表不存在竞争，只要稀缺就存在竞争）
- 但是即便熬夜排队也可能买不到想要的东西。政府规定每个人只能买4升牛奶，2升油，2公斤糖。
- 为了防止人们抢购商品，政府还规定人们要按照身份证号码每周轮流购物。
- （全面的价格管制相当于计划经济）

- 卖方不会白白接受管制，会想办法突破管制：
- 由于人为压低了日用品价格，导致商人向邻国走私能获得暴利。
 - 据委内瑞拉地方政府Tachira州政府的估计，当地最高有40%的食品供应被走私到了邻国哥伦比亚。
 - 比如一袋玉米粉在委内瑞拉仅卖14玻利瓦尔(约合20美分)，而同样大小的在邻国哥伦比亚卖1.25美元。玉米粉是当地主食AREPA玉米饼的基本材料。
- 由于极端缺乏手纸，有委内瑞拉人甚至愿意支付100玻利瓦尔的车费去邻国哥伦比亚边境，再花700玻利瓦尔买12卷一装的手纸。而在委内瑞拉国内这样一打手纸只要64玻利瓦尔。
- 虽然价格管制使标签上的价格很低，但是超市里根本没有人民怎么办呢？

- 11月12日，打响“经济保卫战”后的首个交易日，委内瑞拉国债下跌了5.71%。
- 这些管控（侵犯私有产权）造成经济发展停滞、商品短缺、黑市繁荣（间接回到价格准则）以及特权阶层的腐败。

- 有分析称，这场“经济保卫战”最大的受益者是总统马杜罗。因为，12月的地方选举在即。
- “我们这么做是为了国家。”马杜罗说。他指责这些商店的经理对委内瑞拉发起了“经济战争”。“这甚至已经超过了牟取暴利，这就是偷窃！这些资本主义者抢劫了委内瑞拉。”
- 而其意图是用低价商品换取民众的支持。

- 例：汇率管制：委内瑞拉前领导人查韦斯从2003年起对货币进行管制，此后10年间，官方和黑市汇率之间的差距不断扩大。目前，委内瑞拉货币玻利瓦尔（bolivar）兑美元的官方汇率为6.3，但黑市价格为该值的7倍。

- 委内瑞拉政府严格规定，以官方汇率兑换美元的数额不能超过某个值，但只要能持有一张有效的国际机票，那么至多可以以官方汇率兑换3000美元。
- （买方想要获得汇率差的收入）许多人利用了这一规则漏洞，造成在委内瑞拉很难买到国际机票，“很多时候，真正想要出国的人订不到航班，所以，如果你准备从委内瑞拉飞往国外，要么提前数月排队订票，要么坐船。”

- 出国的人会用信用卡在国外提现，而不是购买商品。之后人们再把美元带回委内瑞拉，并在黑市上以7倍于官方汇率的价格换成国内货币。其中的巨额利润可以很容易地抵消掉航班费和国外食宿费用。
- 单纯以兑换美元为目的的人，即便是买到机票也可能不会去乘；而且一些委内瑞拉人甚至不需要出国，只需要把信用卡寄给海外的朋友，再由他们把现金寄回委内瑞拉。所以这也解释了为什么飞机上有如此多的空位。
- 由于通常会有很多空位，一些航空公司也开始超额订出比通常多得多的票。