

筑起央企海外投资风险防波堤

本报评论员

近期,央企海外投资频频曝出巨额亏损事件。简单地开一个名单,就有:中铝,在澳大利亚亏损3.4亿元;中国铁建,在沙特亏损42亿元;中化集团,在阿联酋、阿曼等国亏损上亿元。不过,尽管这几家央企海外投资的损失令人触目惊心,但它远远抵不上央企在利比亚的潜在投资损失。据媒体报道,利比亚战争爆发数月以来,央企在该国投资有损失数千亿元的危险。

近些年来,央企在国内市场可谓牛气冲天,赚钱赚到手软,然而一旦走出国门,到国际市场上去淘金,央企就英雄气短,处处显出软肋,如此反差令国人不满。针对央企海外投资频频铩羽而归的严峻现实,6月底,国资委出台《中央企业境外国有资产监督管理暂行办法》和《中央企业境外国有产权管理暂行办法》。目前,国资委正在针对央企境外投资监管,筹划出台一系列相应的细化文件。国资委采取的这些举措固然有亡羊补牢的意味,但也值得期待。我们

从王安石变法看保障房建设

胡宇

大宋年间王安石的变法可谓中国历史上的重大事件。看似贴近民心的诸多重大变法却最终以戏剧性的惨败告终,让后人唏嘘不已。笔者将变法失败的原因归结为:一是急于求成,变法动机虽好,却让腐败钻了空子,效果与愿景大相径庭;二是变法领导者不善于团结人,将朋友变成了敌人,没有获得广泛的群众基础;三是政策执行过程中变了味,将建设性的意见置之高阁,缺少实事求是的精神。

王安石变法的成败得失并非今日讨论的重点,但经典的历史事件亦可视为商学院的案例,其失败的经验教训应给当代人以启示。

去年以来,保障性住房的建设被列为民心工程的重点,未来三年保障性住房将会达到3600万套,涉及配套资金超过4万亿元。可以肯定的是,保障房建设是中国三年内的重大工程,将对未来五年的中国经济产生重大影响。不可否认,保障房政策的出发点是符合民心的,但政策落实最怕的就是缺少监督,让腐败钻了空子。当前,保障房项目要顺利实现,需要从三个方面部署推进:一是筹集资金并保证顺利开工,二是建筑质量能够有效保证,三是确保公平、公正的分配。

资金困难或许可以通过各地发债方式来解决,然而发债资金是否都能真正用于保障房建设是值得怀疑的,如果没有独立第三方机构进行跟踪审

■经济时评 | Hot Topic |

不宜用阴谋论看待国际机构唱空

刘晓忠

穆迪“红旗报告”的余音未了,惠誉又发布报告向35家中国企业发出警告,并把矛头指向企业的财务报表和公司治理等问题。与穆迪针对61家中国上市公司的警告杀伤力巨大不同,惠誉报告的杀伤力要弱得多,被其点名的西部水泥甚至还逆市微涨0.3%。

自浑水、摩根等针对境外中概股发布一系列做空报告以来,质疑中国企业之风迅速从美国向香港甚至境内蔓延。是次惠誉把矛头指向中国会计准则,显示了质疑从具体个案上升至一般性命题。

可以预料,惠誉对中国会计制度的批评将引发相关管理部门反弹,这既必要也必需。不过,把国际机构质疑和做空解读为针对中国的做空阴谋,并以国际机构不了解中国国情之由而进行不屑一顾的斥责,并不足取。

如果把穆迪、惠誉的质疑报告理解为市场信息之一,那么阴谋论反而有护短之嫌。在天然存在信息不完备性的市场之中,信息的传播就是在披露一质疑—澄清中得到有效传播,清者自清

觉得,防范央企海外投资亏损需要从如下三个方面在制度上重点发力。

其一,以程序正义和从严问责制规避决策失误风险。中国有深厚的人治传统,反映在央企层面的公司治理结构中,“一把手”说了算甚至一手遮天的情况很普遍,这就为刚愎自用和决策失误埋下了隐患。因此,必须依法对央企内部的决策流程进行科学而严格的制度设计,涤清人治污垢,实现决策民主。在央企的海外投资项目中,除了具有重大机密性质的项目(比如期货套期保值操作、排他性战略入股或并购谈判等)外,一般的投资项目,除了在公司内部充分讨论、投票外,还应通过央企或国资委的网站向社会公示,接受公众——其实也是央企股东的复议。与之配套,实行对央企负责人的从严问责制,敦促其在主持海外项目时恪尽职守,对于那种赚了邀功分肥、亏了拍屁股走人的央企海外投资乱象,再也不能听之任之了,一定要依法从严治理。

其二,加强外部监督防范权力寻

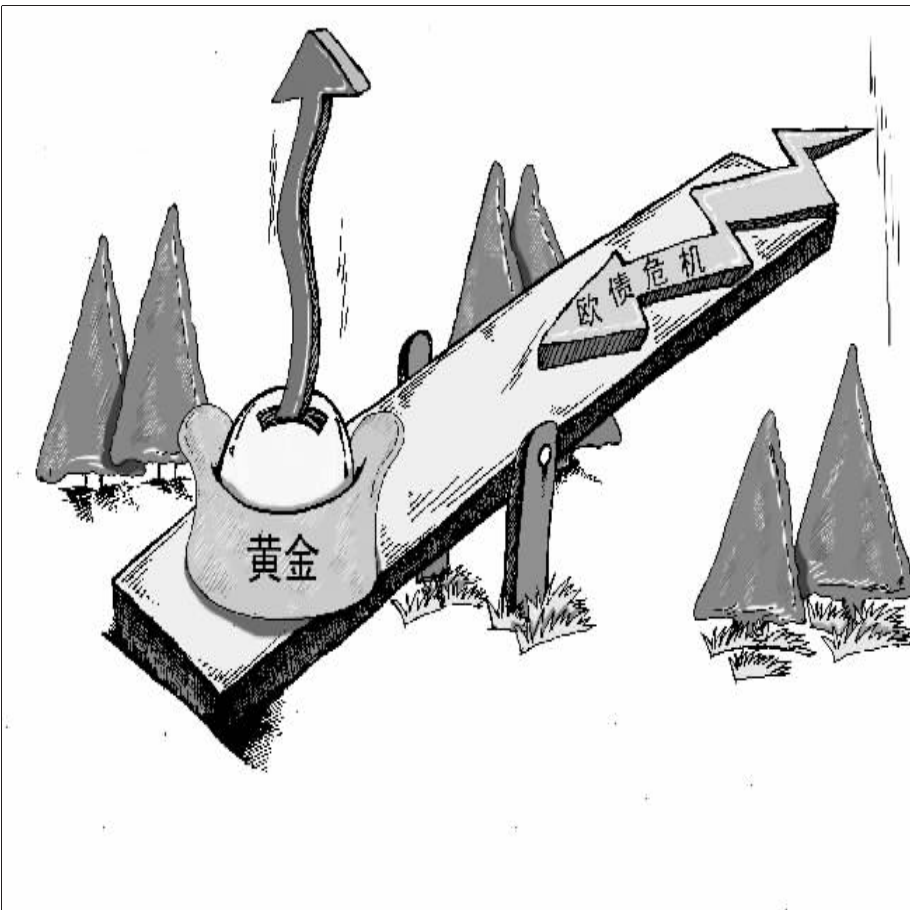
租。央企海外投资失败频率如此之高、损失如此之大,固然有不测风云和系统性风险(比如2008年爆发的全球金融危机)因素,但不能排除权力寻租等腐败层面的原因。近年来,中石化、中移动等国字头公司频频曝出腐败大案,进口铁矿石谈判中多只“硕鼠”被揪出,已证明央企绝非净土。以此推断,央企海外投资的诸多巨亏案例中,难保没有权力寻租的影子。一直以来,以央企为代表的国有企业在风险管理实践中,比较重视思想挂帅、政治学习和道德自律,对于外部监督的引入,虽有提倡,但总是“雷声大、雨点小”,难脱作秀之嫌。以此次酝酿出台监管央企的细化条例为契机,决策层和监管层应痛下决心,将央企的外部监督机制真正建立起来,不仅如此,国资委也应纳入接受外来监督的法律框架内。“老子监督儿子”的名声,多年来是国资委的“不能承受之重”,国资委也应该通过法律程序引入“监督外援”,为自己正正名,减减负了。

其三,理性规避海外投资的政治风险。在地缘政治日益复杂、国际争端此起彼伏、局部战争不断爆发的今天,政治风险给央企海外投资可能造成的伤害,要远远大于任何项目的决策失误或权力腐败给央企海外投资造成的损失,央企在利比亚遭遇的困局就是明证。有鉴于此,决策层和监管层在制定规则防范央企海外投资亏损时,应将政治风险的考

量放在至关重要的位置。

央企在开展海外投资的过程中,应在事前、事中和事后三个环节上,通过制度设计尽可能规避海外投资的政治风险。在事前环节上,主要应考虑海外投资目的地的选择问题。对于那些政治腐败、民怨沸腾、人权萎缩、冲突频发、声誉败坏的国家或地区,央企应慎重权衡与其辖区内的企业或政府合作的广度与深度,不应只盯着大单合同上单纯的潜在收益率,而应该将政治风险溢价和企业的国际责任作为重要考量因素。在事中环节,央企应密切关注海外投资所在国家或地区政治生态的演变,未雨绸缪。考虑到央企海外投资目的地大量集中于亚非拉地区,其中有不少第三世界国家,尚未实现政治民主、宗教宽容、民族和解与经济现代化,且个别国家的国际认同度很低,和这些国家做生意,央企掌舵者不仅要有企业家的头脑,更要有政治家的眼光;不仅要考虑如何扩张业务,更要考虑如何全身而退。在事后环节上,如果损失已经造成,央企应该冷静斡旋,力争将损失降到最低,并及时而深刻地总结教训,前车之鉴,后不复蹈。

央企不仅是中央政府的企业,更是全国人民的企业,因此,对于央企海外投资的巨大损失,国人痛之愈深,责之愈切。也期待有关部门在制定央企监管细化条例时,告别关门立法的固有做派,广纳民智,将这一呵护央企,同时也利国利民的事情做细、做好、做扎实。



黄金价格创新高,让人不禁吓一跳。欧债危机生鹤唳,避险资金掀狂涛。大鳄囤金已获利,小散跟风易套牢。扑朔迷离期货局,他人赚钱你别躁。

ICLONG/漫画 孙勇/诗

QE3对全球经济是一场劫难

袁秀明

美联储主席伯南克近日表示,美国经济近期疲软持续的时间可能比预期要久,且通缩风险尚存,表明有提供更多货币政策支持的需要,他指出若形势恶化,美联储已做好进一步采取行动的准备,包括收购更多美国国债。伯南克的这种暗示,意味着美联储可能将继续推出第三轮量化宽松的货币政策(QE3)。然而,随即伯南克讲话又有所缓和,他指出现在形势比QE2推出之前更为复杂,美联储不准备在这一时点上采取进一步的行动。伯南克口风转变充分说明了美联储目前政策的两难选择:既想刺激经济快速复苏,又对目前推出量化宽松政策存有许多顾虑。无论怎样,时下美国经济复苏艰难,进一步推出宽松政策也是有可能性的。

若QE3真的推出,将对动荡不安的全球经济又是一场劫难。美元指数将会大幅下跌,美元对其他货币疲软,那么全球大宗商品价格、粮食、能源等价格将应声而涨,全球通胀压力将会进一步加大,世界经济复苏也将再添变数。特别是对于那些目前仍处于通胀压力困扰中的新兴经济体国家,将又是一场劫难。

如今国际粮食、能源等大宗商品价格高位波动,成为影响世界经济复苏的新风险,很明显,大宗商品价格上涨是全球通胀的重要推手。金砖国家中,俄罗斯、印度和巴西4月份通胀率分别达9.6%、9.41%、6.51%,处于不断上升趋势之中。中国的通胀压力虽不及上述国家,但近几个月以来居民消费价格指数(CPI)也一直处于高位,6月份更达到6.4%的水平。在这种国际经济情形下,倘若美国一意孤行再推出进一步量化宽松政策,将会加剧全球通胀压力,会遭到包括中国在内的新兴经济体国家的强烈谴责和反对。

胡丽天不是托更让人黯然

王石川

7月14日,网民爆料称,成都老大胡丽天多年来19次被抽中为听证代表,而且先后支持过多种涨价。胡丽天因此被质疑为政府安排在听证会上的“托儿”。昨日,胡丽天整理出详细的参加听证会的材料,证明自己不是“托儿”。

原来胡丽天不是托!从她的平缓叙事中,让人看出她是一个具有公共精神的公民,一个知行合一的听证代表。如果胡丽天所述为真,更让人感到黯然和担忧。

是什么成就了胡丽天?除了她的积极之外,与无人可选有关。比如,成都高污染车限行,要8个市民代表,只有9个人报名。9选8,胡丽天的中选率自然极高。值得追问的是,巨大的成都,为何只有9个人报名,是市民参与意识薄弱,还是公众对听证会失去信任?

想必不是公民的参与意识薄弱。当前,公民的公共精神蓬勃而起,民主素养蔚然生长。从要求“三公”消费公开,到不断实践知情、参与、表达和监督等权利;从积极响应开门立法、修法,到敏感时代到来、税民觉醒;从参与听证会敢于表达观点,到反对“代表”、“被听证”……无一不说明渴望参与的心态,但一些名不符实的听证会一再浇灭了听众的热情,正所谓哀莫大于心死!

目前金砖国家虽然普遍保持了良好的经济增长态势,但是却面临着全球流动性泛滥、通胀压力、资产泡沫等挑战,紧缩趋势明显。亚洲开发银行的报告显示,亚洲新兴市场国家已经陆续步入加息周期。包括印度、泰国、越南、韩国在内的亚洲国家均已近几个月内陆续宣布加息。而且,除新兴经济体外,发达经济体面临的通胀形势亦不容乐观。数据显示,欧元区通胀率5月份达2.73%,近几个月一直走高。欧洲央行也于4月7日加息25个基点至1.25%。目前,市场对相关经济体可能进一步加息的预期还在升温。

在进入加息周期的目前形势下,美国进一步量化宽松政策只能导致热钱进一步流入新兴经济体,不仅对美国经济的刺激作用有限,更重要的是加重其他国家经济的风险,对全球经济稳步发展非常不利。

事实上,美国进一步推出QE3对美国也不一定是好事。正如2010年8月当伯南克宣布将推出第二轮量化宽松政策之后,美元指数开启了长达3个月之久的漫漫跌途一样,近日受美联储可能推出第三轮量化宽松措施打压,美元兑主要货币全线下挫。

总的看,美国推出QE3,通过打压美元,尽管可能会促进出口,一定程度上有利于美国就业和短期增长,但是,很快美国将发现,正如QE2没有带动美国经济强劲复苏,没有给美国人民带来新希望一样,在新兴经济体不断加息过程中,大量热钱流出美国,QE3也将难以发挥美联储所期望的刺激经济的目的,徒给全球经济增加困扰和麻烦。

面对经济增长乏力,美国应该研究经济增长疲弱的内因,有的放矢地采取措施振兴经济,而不是采取打强心针的方式推出QE3,使无论是美国还是全球经济都在原有麻烦基础上再添新麻烦。

(作者系日信证券首席宏观经济学家)