

赛维兴衰折射政企联姻之弊

本报评论员

据媒体报道,7月12日,江西省新余市人大常委会召开会议,审议通过了新余市政府关于将江西赛维LDK公司向华融国际信托有限责任公司偿还信托贷款的缺口资金纳入同期年度财政预算的议案。而赛维在相关信托中的借款余额约为7.55亿元。这则报道引发地方政府帮助企业还贷的巨大争议。7月17日,处在舆论漩涡中的新余市政府方面表示,对于赛维的资金支持并非无条件,而是需要赛维资产作抵押。与此同时,还传出了赛维正在谋求国有化的风声。

创建于2005年的赛维是中国光伏产业的领头羊,也是美国纽交所上市公司,被誉为“江西走向世界的一张顶级名片”。在2008年鼎盛时期,赛维实现多晶硅片产能1000兆瓦,成为世界第一个实际产能进入吉瓦俱乐部的光伏企业,当年赛维年销售收入达128亿元,麾下员工有7000余人。如

■ 舆情时评 | First Response |

建设财政务须守好边界

贾壮

近日,江西新余市政府站上了舆论的风口浪尖。事情缘起于新余市人大常委会网站的一则消息:7月12日召开的市人大常委会第七次会议,审议通过了市人民政府关于将江西赛维LDK公司向华融国际信托有限责任公司偿还信托贷款的缺口资金纳入同期年度财政预算的议案。消息一出舆论哗然:公督偿还私债,于理不通,于法无据,新余市政府真是岂有此理!

江西赛维何方神圣,竟能迫使政府慷慨解囊?资料显示,这家公司在财富中文网公布的2012年中国企业500强中排名第266位,是少数几家来自江西的上榜公司之一。公司成立于2005年,目前是亚洲规模最大的太阳能多晶硅片生产企业。最近,江西赛维陷入经营困境,偿还到期债务面临困难。

一方是深处债务危机的新能源领域龙头企业,一方是经济欠发达地区的基层政府,熟悉政企关系的读者应该不难理解,江西赛维和新余市政府是被扭曲了的凤凰与梧桐的关系。当龙头企业陷入经营困境,所在地政府为保住未来的财政收入和稳定就业,一般都会使出浑身解数,只不过新余市动用财政资金参与救助,做法的确有欠考虑。

对于新余市政府的批评基于两点理由:一是这种做法完全颠覆了财政资金的公共性质,因为只有为确保持续政府公共职能实施的情况下,才能动用财政资金,虽然新余市政府的做法通过了同级人大审议,但也不能证明这个议案完全合法。二是使用财政资金替私人企业偿还债务与市场经济原则相悖。政府的职能是提供公平合理的竞争环境,企业的

今,赛维却背上了300多亿元的巨额债务,在破产的边缘挣扎。从兴盛到衰落,赛维仅用了7年的时间,可谓“其兴也勃焉,其衰也忽焉。”

回顾赛维的兴衰历程,不难发现,政企联姻在其中发挥了重要作用。在创办赛维时,“光伏能人”彭小峰为公司选址问题颇费脑筋,新余市政府主动伸出橄榄枝,在资金、人才、电力供应以及用地等方面开出了极为优惠的条件,终于成功地“筑巢引凤”。以大力发展战略新兴产业为旗号,雄心勃勃的新余市政府和充满创业激情的彭小峰一拍即合,走上超常规跨越式发展之路,由此成就了一段政企联姻的“佳话”。然而,好景不长,风云变幻的市场给这段联姻“佳话”敲响了警钟。

在市场经济下,自发配置资源的“无形之手”不仅需要尊重,也需要敬畏。政府虽具有宏观调控的职能,但“有形之手”只能通过辅助和顺应“无形之手”才可发挥作用。但在中国,

这个基本的常识总是难以被人们彻底接受。于是,本该恪守市场、行政边界的“有形之手”总是闲不住,对市场指手画脚,老想着要大有所为。一个产业属于“朝阳”还是“夕阳”的范畴,属于新兴还是落后的性质,本应由市场去选择,但现实中却常由政府去认定。如果说,市场的选择是基于其内在公平竞争机制,那么,政府的认定则出于其理性的自负。无数实践证明,前者比后者可靠。一叶知秋,赛维兴衰所折射的中国光伏产业的冷热轮回,就是一个鲜活的例证。

从概念认定到扶持政策出台,“战略新兴产业”的帽子不仅一度将中国的光伏产业装扮得风风光光,也短短数年间将中国的光伏产业打造成世界的“巨无霸”,备受政策关照的光伏企业在中国各类高科技企业园区遍地开花——政府官员由此收获了亮丽的GDP和造福一方的名声;光伏企业家们由此创造了一个个“白手起家”的创业神话,并戴上人大代表、政协委员、杰出青年的红翎。在中国光伏产业那一段虚幻的“好时光”里,充斥着政府搭台、企业唱戏的桥段,市场的“有形之手”完全沦为配角,光伏产业过剩的种子由此埋下。

令人遗憾的是,在政府做大做强中国光伏产业的吆喝声中,包括彭小峰在内的很多企业家也失去了应有的冷静。挟2007年赛维在美国纽交所上市之余勇,赛维在政府支持下,将超常规发展之路进行到底。2008年世界金融

危机爆发后,赛维的决策者们对于全球需求萎缩的苗头缺乏充分的研判,而是继续扩张产能,由于IPO所募资金已经不能满足规模扩张需求,赛维大举从银行和信托公司借债,甚至不惜签订“对赌协议”。然而,日益萎缩的市场最终给了赛维和新余市政府一记闷棍。经营亏损加上盲目扩张产能造成的沉重债务,成为企业和政府共同的包袱。放眼神州大地,还有多少像赛维这样的光伏企业在政企联姻的光环中沉沦?

透视赛维与新余市政府的“七年之痒”,可以推论:如果新余市政府决定对赛维的债务进行兜底,那也是两者此前牵手模式的逻辑延伸;如果新余市政府决定对赛维撒手不管,反倒是一件奇怪的事情。至于赛维正在谋求国有化的传闻,如果属实,其本质也是政府决定对赛维的债务进行兜底的翻版。一旦赛维变为国有企业,那么它破产的概率将进一步降低——不排除政府以防止国有资产流失或者给国有资产保值增值的名义,为赛维输血托底,而用来输血托底的,自然是纳税人的奉献。新余市政府对赛维的债务进行兜底,或者赛维实现国有化,这两种方式,都是政企联姻的危机公关表现形式,而后者更是对市场化的反动。

从某种意义上讲,政企联姻的案例越少,市场化的品质就越高,因此,拆散政企婚姻,而不是打造政企联姻,应成为我们努力的方向。这便是赛维及其代表的中国光伏产业兴衰之路留给我们的警示。



特色燃油附加费,喜欢跟涨不跟跌。抱怨出自老百姓,调整要看发改委。有关部门玩猫腻,出租司机吐苦水。居民收入增长慢,出行费用别太贵。

朱慧卿/图 孙勇/诗

把全面服务质量管理理念引入券商

田书华

证券公司所经营的各种业务,实际上就是向客户提供各种服务,通过向客户提供各种形式的服务项目,取得经济效益。证券公司向客户提供的服务,就像工业企业向客户提供的产品一样,只有符合客户的需要,产品性能好、质量佳,才能使客户满意,从而提高竞争能力,提高市场占有率,取得更好的经济效益。因此,有必要也有可能把工业企业中的“全面质量管理”原理引入到证券公司的经营管理活动中。

所谓证券公司的“全面服务质量管理”,就是把整个证券公司看成一个系统,用系统的观点研究证券公司服务的形成过程,从而找到影响服务质量的各种因素,使证券公司的全体员工以及有关部门同心协力,综合运用管理技术、专业技术和科学方法,经济地从事各项服务的开发、研究工作,并向客户提供满意的服务项目。

要实行全面服务质量管理,证券公司员工必须树立全面服务质量管理的指

导思想:第一,是为客户提供满意服务的思想。它包含以下含义:(1)服务方式是令客户满意的,这就是我们平时所说的“主动热情、礼貌待客、微笑服务”等,这体现着证券公司的外在形象。(2)服务的内容是令客户满意的,这是实行全面服务质量管理的关键。因为无论对客户多么热情、多么礼貌,如果经常出现差错,或者提供的投资建议大多是错误的建议,或者提供的金融产品不但不能使投资者产生收益,那么你天天笑脸相迎也不是优质服务。(3)用信誉和品牌来吸引客户,信誉和品牌说到底还是靠高质量的服务产品、更准确的投资建议。第二,是全面、系统的服务思想。全面服务质量管理要求对与服务有关的各个方面进行研究、系统分析、综合治理,以求得整体优化。要求全员、全过程、全证券公司的服务质量管理,证券公司内部各部门、各环节之间的业务来往也必须是服务与被服务的关系。第三,是预防为主的思想。由于证券公司的各项业务具有风险性、不易修改性、难追回性,所以,全面服务质

量管理要求以预防为主,把管理服务结果变为管理形成的过程,实行超前管理和早期预警,抓好预测评审,重视标准、规范、程序的制定工作。第四,是质量和经济统一的思想。强调服务质量与经济相统一,服务质量与效益相统一,反对不顾成本、盲目追求优质服务,把“服务质量成本”列为重要的考虑内容。

全面服务质量管理是以系统的观点,全面地考虑服务质量的含义,并重视服务质量形成过程管理的一种活动。因此,对搞好证券公司的经营管理工作具有重要的意义:第一,有利于提高证券公司在顾客中的形象,稳定和扩大客户,保证证券公司市场占有率的稳定和提高。第二,刺激证券公司创造新的业务品种满足客户需要,从而有利于发展新业务、拓展新品种,繁荣金融市场,为经济建设做出贡献。第三,有利于证券公司经营活动的规范化、防止金融案件的发生,从而有利于证券公司在经营活动中的安全性和经济性。

证券公司要搞好服务质量管理工

作,应采取如下措施:第一,提高认识水平,在证券公司系统内大力宣传全面服务质量管理的含义、意义和作用。第二,增强服务意识,大多数人都认为服务是证券公司一线业务部门的事情,而疏忽了服务质量形成的全过程、全因素的管理。优质的服务形成于全过程,并与全体员工和整个证券公司的工作都有关系,不仅与一线业务部门有关,而且与公司内部的所有部门和人员都有关系。第三,实行全面服务质量管理责任制。明确规定各个部门及每个员工在质量工作上的具体任务、责任要求和权力是极其重要的。第四,要善于创新。创新就是善于动脑筋、提问题、想办法,也就是善于发现工作中存在的问题和不足,提出解决的办法。第五,重视监督检查和信息反馈工作。要保证服务质量水平的提高,还要重视监督检查工作和信息反馈工作。监督就是对服务质量形成过程的检查工作,只有这样才能发现差错,及时做出更正。

(作者单位:中国银河证券公司博士后科研工作站)

Libor监管 离不开美国的积极参与

陈东海

近日,关于伦敦银行同业拆借利率(Libor)被操纵的事件报道愈来愈多。由于美国在全球金融领域的重要地位,Libor特别是美元Libor被操纵会对美国和全球的金融经济产生巨大影响,近日美国的金融监管部门开始调查相关银行,以期亡羊补牢。

Libor重要性再怎么形容也不为过。Libor利率是全球首要的金融基础指标,对于全球和美国金融市场有广泛的重要性。Libor利率本来是英国一个区域的银行业之间的拆借资金的利率,但是由于伦敦是世界头号外汇市场和货币交易中心,各币种的Libor早已成为了全球各主要金融产品设计和交易的参照标准。虽然欧洲有Euribor、纽约有Nibor、新加坡有Sibor等等,但是都无法取代甚至影响Libor的地位和作用。

美元Libor影响了大量互换和期货合约、大宗商品、个人消费贷款、房屋抵押贷款以及其他交易。美元Libor是在CME交易的三个月期欧洲美元期货结算的基础,该品种在2011年交易量的名义价值超过564万亿美元。此外,据BBA,名义价值约350万亿美元的互换合约以及10万亿美元的贷款直接与美元Libor挂钩。据国际清算银行数据,在2011年,与欧元利率挂钩的场外利率衍生品的名义价值超过220万亿美元。全球银行间的信贷和拆借利率等,往往也都是参照相应品种的Libor再加“点”,美国约90%的商业和抵押贷款据信也与Libor挂钩。

但是,这样重要的数据形成过程却极其简陋,简陋到非常容易被操纵。Libor利率是由英国银行业协会进行管理,由其选定16家银行就美元等几大主要货币当天的拆借利率进行自我报价,然后去除最高和最低的几个报价,再把剩余的几家银行的利率进行简单的加权平均,再通过一个商业数据发布中心对外公布。如果Libor是银行基于实际情况的报价,它就可以反映整个金融市场真实的利率水平了,相关衍生产品交易根据这个利率来运行就是一种公平的状态。但它很容易被操纵。如果某家银行想让Libor水平朝向自己有利的方向,只需报出极端报价,让自己的数据被剔除,Libor数据就自然会朝向自己希望的方向倾斜。特别是,如果是数家大银行达成或明或暗的默契,就足以扭曲Libor。比如,在金融危机期间,如果银行按实情报

价,那么公布出来的Libor就会高于被操纵了的Libor,但按实报价会暴露这些银行的资金流动性状况,没有谁愿意自己资金紧张状况被市场察觉,因此刻意遮盖自己的意图,压低报价就成为各家银行心照不宣的举动。

此外,这些报价银行还持有其它大量金融资产头寸,如果搞一下虚假报价,就能帮助这些头寸盈利。根据巴克莱银行的内部邮件,英国金融服务管理局在调查结论中称,2005年1月至2009年5月至少有14名利率衍生品交易员,173次要求巴克莱的利率申报员按照自己希望看到的利率水平申报,大部分情况下申报员都照做了。

未来监管主要方向,就是对报价银行的资格进行重新审定,只有纯粹的商业银行才可以参与报价,那些混业经营的银行不得参与。同时,如此重要的数据,其形成过程仅仅由十几家银行参与,形成攻守同盟的条件太过便利,未来监管当局应当极大扩充参与Libor利率形成的银行数目,如果扩充到数百家以上,个别银行再极端的报价就不会有什么作用,而众多银行参与会使攻守同盟更加困难。

由于美国是全球主要金融集中地,也是受到Libor利率影响最大的国家,同时美元Libor是全球市场上最重要的利率,因此美国必须对Libor的监管负起相应的责任。另外,自从2008年全球金融危机爆发以来,监管的国际化也已经成为了一个重要的内容,所以美国参与Libor的监管责任是天经地义的。现在的Libor利率只有十几家报价银行,美国只有花旗银行、美国银行等寥寥几家参与,对于美国的资金利率代表性不足,所以Libor利率报价银行应当扩充美国的银行参与。

同时,美国应当与英国的监管部门充分沟通,共同致力于Libor形成过程的透明化。除了规定参与报价银行必须是合规的纯粹商业银行外,还要大大扩充参与银行尤其是美国的银行数量,还必须监督各报价银行报价合规与透明,确保其报价的真实性,同时银行每日的信贷数据必须报送监管部门备查。这样,报价银行就没有了操作的动机与空间,Libor利率就达到了真实和公正的要求。

由于Libor利率对于全球经济和金融的极端重要性,加上美国是受到Libor影响最大的国家,美元Libor是所有Libor中最重要的品种,所以对Libor的监管需要美国监管部门的积极参与,才能获得成功。(作者单位:东航国际金融公司)

(作者单位:海通证券研究所)

地方政府债务难关已过

李宁

从财政部近日披露的2011年度财政决算数据来看,一度为市场所担忧的地方债务压力难关已过。决算数据有两点值得重视:

1、政府财政收入比例偏高,有较大减税空间。2011年政府综合财政收入占GDP的比例30.7%。中国财政收入与别国的国家以税收为主要收入不同,政府的收入大致分为三类:税收收入、非税收入、政府性基金收入。2011年政府共获得综合财政收入14.5万亿元。其中税收收入8.97万亿,非税收入1.41万亿,政府性基金收入4.14万亿。

国际上,福利型国家政府收入比例往往较高。从IMF数据来看,2011年财政收入比例最高的前五位国家分别是挪威、沙特、芬兰、匈牙利和丹麦。财政收入与GDP的比例超过50%。低收入国家财政收入比例往往较低,财政收入比例最低的五个国家是巴基斯坦、菲律宾、印尼、印度和秘鲁。财政收入/GDP分别为:12.77%、17.29%、17.41%、18.46%和20.93%。美国财政收入占GDP的比例为31.83%。

中国的财政收入比例偏高,有较大的减税空间。一国财政收

入的比例不能简单地进行比较。与发达国家相比,我们国家的税收比例偏低,与发展中国家相比,我们国家又偏高。通常一个国家的富裕,对公共产品(包括对公平正义的追求)的需求越旺盛,因此往往收入越高,财政收入比例越高。从这个角度讲,我们国家的财政收入比例偏高。我们国家的人均收入不到日本的四分之一,财政收入比例却跟日本相当。

2、土地使用权出让收入大幅超出政府预期,地方政府债务风险不大。2011年土地使用权出让收入31140亿元,较2010年增长了10.4%。政府2011年预算仅18260亿元,也就是说去年土地出让收入超收了70.5%。根据审计署的数据,2011年地方共需还本付息26246亿元,是阶段性的偿债高峰。许多人曾经断言由于国家的房地产调控,地方土地出让收入将大幅下降,可能会爆发较大的风险。现在看来,地方表现出了非常强的土地经营能力。当前房地产市场回暖,又有开发商开始抢收土地,可以说地方政府在这一轮经济的收缩周期中已经渡过了难关。我们曾经对地方政府债务的可持续性做过非常详细的研究,未来5年我们都可以保持相对乐观。

(作者单位:海通证券研究所)