

高速公路免费之争:惠政与私权的博弈



欢迎关注“中国上市公司舆情中心”新浪官微
@公司舆情 http://weibo.com/u/2094447647

輿情管理是现代企业核心能力

中国上市公司舆情中心 曲强

新媒体革命如火如荼,传统信息流动方式正发生巨变。舆论如一只蝴蝶的翅膀,正在扇动起资本市场的另一场飓风。对资本市场中的上市公司而言,舆论通过影响公司声誉、投资者决策或其他变量,在上市公司市场估值,乃至经营发展等方面,发挥着不可小觑的影响力。

目前,学术界在舆论与上市公司间的作用机制和影响力评估等研究课题方面,尚且处于逐步探索阶段,各方尚没有达成量化精确的研究共识。而且,感官上对于輿情的作用效果也有疑惑。为何同样遭到舆论谴责、公众质疑后,有的公司的经营发展、市场估值如故,甚至有的公司不畏讨伐,股价依然一路走高?而有的公司却萎靡不振,江河日下了呢?

輿情是体现公司价值的隐性契约

现代公司的价值,核心体现在市场竞争中的相对表现。公司之间的竞争,包括价格竞争、质量竞争、服务竞争等有形领域,亦包括声誉比拼、消费者认同等无形资产的竞争。同时,这几项领域并非相互隔离,而是存在着犬牙交错的相互关联。輿情正是通过无形领域的传导蔓延,影响着公司价值的体现。

学者武晓君研究文章《公司声誉对公司效益影响的实证分析》提及:国外有学者对美国《财富》杂志所公布的“最受尊敬的企业”进行研究,发现排名越靠前的企业获得资金的能力越强,也就是说,好的声誉能够增加公司的运营资本,从而给公司带来经济效益。简单地说,公司外部的輿情环境,构成了一份该组织的“隐性契约”。消费者、投资者、相关利益方正是凭借“輿情”这份“隐性契约”,与公司进行交易或合作。口碑良好的“隐性契约”有助于公司在多领域的竞争中获得更高的议价权利和获利空间。这便是輿情这份“隐性契约”价值的具体体现。

通过以上分析不难理解,輿情环境只是构成公司整体价值链的一个环节。这也解释了,为何有的公司即便遭到了公众媒体的口诛笔伐,却可安然地维护公司的存续发展与价值的基本稳定:幸赖于公司在其他领域强大的护城河,诸如相对垄断的市场地位、生产技术的领先、经营成本的低廉等。可以预计,公司未来的进步,无疑将严重掣肘于輿情环境这一短板;而反观部分身处于竞争“红海”的公司,诸如餐饮业、日常消费品等行业,声誉价值占其公司价值的比率相对较高。当这部分公司遭受輿情危机时,他们可能就没那么幸运了。

輿情是“戴维斯双杀”触发剂

细化到资本市场估值角度而言,輿情或是导致公司价值“戴维斯双杀”的触发剂。在市场投资中,价格的波动于投资人的预期关联程度较高,而不断抬高的预期配合不断抬高的估值水平,决定了价格与投资人预期之间的非线性关联关系。另据索罗斯在揭示股价运行规律的“反身性”理论指出,人们基于輿情环境的判断,对公司价值的预期与公司股价的波动存在反身性关系,二者相互因变量。发生公司价值转折的时刻,可能正是輿情突发所招致。

在做空时代徐徐拉开帷幕的同时,輿情环境将更加变化无常,通过舆论试图影响公司价值的举动已初现端倪。投资者、上市公司等各方将不断在輿情场中博弈。如果博弈策略明显失误,苦果将直接通过声誉机制的传导,引起上市公司利益相关方决策的改变,导致公司市场估值与实体经营能力的下降,最终笼罩于“戴维斯双杀”的阴影之中。

要摆脱“黑天鹅”的突袭,上市公司不妨考虑将“輿情环境”这道护城河筑宽夯实。有效积极的輿情管理对上市公司经营安全可以起到缓冲作用,以輿情管理维护的声誉资本可以缓解外部突发事件会对企业造成巨大的冲击,帮助企业在面临危机时刻,减少不可控因素所造成的损失。

总之,輿情管理已成为现代企业核心能力之一。

中国上市公司舆情中心 刘学琪

7月24日,国务院下发通知,同意交通运输部、发展改革委、财政部、监察部、国务院纠风办制定的《重大节假日免收小型客车通行费实施方案》。方案规定,每年包括春节、清明节、劳动节、国庆节等四个国家法定节假日,7座以下(含7座)车辆免收公路通行费。

8月以来,交通部连续下发通知督促各地尽快出台相关实施细则,做好国庆节长假首次免费通行日的准备。然后近日却有媒体报道称高速免费细则难产,地方路桥公司抵触情绪强烈。事实上,媒体报道也并不完全准确。9月已经陆续有四川、青海、内蒙古等地出台了细则,其他地区的细则也都在制定之中并将于近期出台。

根据中国上市公司舆情中心观察,舆论各方对此项政策确有争议。

政策出台是否越权?

关于政府是否涉嫌动用行政手段迫使企业让利是争议焦点。一些高速公路负责人在接受采访时表示,从这个政策的起草到文件的突然发布,再到决定今年国庆节就开始免费,没有任何一个人问过公司意见。政府想实行免费政策,应该首先收回经营权。中国上市公司舆情中心彭松指出,此项政策涉及近20家路桥类上市公司,股东上百万人,而对物权的尊重应是基本原则。

网友迺书认为,若高速公路是地方国资,则交通部越权;若高速公路是民营企业,则交通部侵权。上海金融与法律研究院研究员傅蔚冈表示,对于通过合法手段获得高速公路经营权的公司,其主营业务就是收费,国务院所同意实施的方案,侵害了这些公司的合法经营权。对于那些由企业斥资修建并经营维护、且在允许的收费期限内的

高速公路,企业的收费行为是合法且合理的。

很多民众评论认为,路桥暴利在先,所以一刀切地免费也未尝不可。对此,新京报评论指出,哪怕路桥公司再有“原罪”,企业正常经营任意被干涉,都是对市场经济制度不妙的寓言。无论政策出发点怎样充满善意,此举终究有“慷他人之慨”的嫌疑。网友李勇则认为,应当按照公路是否超期收费分情况讨论,仍在合理收费期的民营公路,应尊重其权利。

对相关上市公司的影响

免除节假日通行费,势必会造成路桥类上市公司收入减少。由于此次规定是针对7座以下车辆,根据兴业证券的测算,对于小客车流量占比较高的深高速、山东高速等公司影响较大,而对于货车流量为主的公司则影响相对较小。平均下来,对于上市公司净利润的影响为2%。

此外,免费通行涉及多方面,

免费政策对部分上市公司业绩影响

	一类车车流占比	一类车收入占比	影响天数	节假日客运量/平日客运量	四节取消收费减少上市公司利润
山东高速	63%	36%	20	1.2	1.8%
宁沪高速	64%	37%	20	1.3	2.09%
皖通高速	56%	30%	20	1.2	1.5%
深高速	67%	40%	20	1.3	2.2%
中原高速	69%	43%	20	1.2	2.1%
现代投资	33%	14%	20	1.2	0.7%

资料来源:兴业证券

节假日期间服务人员的配置安排、车流量增大带来的道路维护工作,公路服务区负荷的加大,这些都会增加高速公路公司的成本开支,同时也需要和其他多个部门的协调。

民众纷纷表示欢迎

中金证券观点认为,高速公路免费通行的政策,将促使选择近途自驾游的人大大增多。除了私家车之外,汽车租赁市场也将开始火爆。据媒体报道,一些门店国庆节

间的租车价格几乎翻倍。此外,自驾游的增多也将拉动消费增长。

有人担心突然的免费措施会导致高速公路拥堵,甚至影响正常货物运输的速度。此前首都机场高速实行单向收费之后,免费方向路段经常严重拥堵,而收费路段则比隔壁马路畅通得多。

尽管如此,普通民众依然对高速公路节假日取消收费叫好欢呼,还有人希望能以此为契机,在未来进一步扩大收费公路免费的时间和范围,并彻底取消超期收费高速公路的收费权限。

政策发力稳增长 舆论热议利与弊

中国上市公司舆情中心 蒙湘林

2012年5月27日,国家发改委正式核准广东湛江钢铁基地项目开工建设。湛江市市长王中丙在国家发改委门前推掉激动亲吻批复文件,这一吻热络一时,舆论称其为“吻增长”。这是稳增长的巧妙借喻。

中国经济面临下行压力,稳增长被放在了更加重要的位置。近期,发改委连续批复多个领域的投资项目,地方政府也陆续宣布数百亿元的投资计划。稳增长的号角已经吹响。据中国上市公司舆情中心观察,舆论对于稳增长所带来的经济连锁效应观点并不一致,争议的焦点在于稳增长能否告别旧模式。

稳增长是中国好声音

尽管中国8月宏观数据黯淡,促使投行纷纷调降中国经济增速预估,但国务院总理温家宝明确表示,中国经济增长仍在预定目标

内,有望进一步趋稳,而且稳增长的弹药充足。

向市场发出利好声音的还有国家主席胡锦涛。日前,他在亚太经合组织(APEC)工商领导人峰会上发表题为《深化互联互通 实现持续发展》的主旨演讲。演讲中提出强化亚太基础设施建设,促进亚太持续发展。

最近在天津举行的达沃斯论坛上,大部分与会专家则对中国以基建投资稳增长的模式表示认可,称中国基建投资远远不够,而且投资可创造需求和就业,为未来增长奠定基础。世界银行原首席经济学家、高级副总裁林毅夫认为:中国经济已持续增长32年,还能以8%增长20年!不仅如此,他还认为,基础设施建设仍然是各国经济发展的重要动力。

国际货币基金组织副总裁朱民在达沃斯论坛上说,近期出台一系列政策,维持中国经济增速,这

是很好的。”

对于稳增长的具体实施,清华大学经济管理学院教授李稻葵对媒体表示,中国要稳定增长,最重要的是必须推出一批最基本的投资项目,此外整个税收体制必须要重新设计。

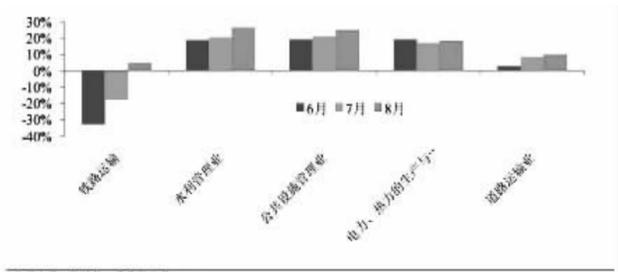
稳增长要告别旧模式

亚洲开发银行高级经济学家庄健表示,现阶段稳增长离不开稳定投资,但关键是要注重投向、结构以及投资的质量和效益,协调好眼前以及长远的利益,协调好投资效率与改善民生的关系。

经济学家辜胜阻认为,稳增长不能只单纯依靠所谓的新版本的“四万亿”刺激计划,而应该逐步转变旧的发展模式,经济发展方式要从要素驱动、投资驱动转向创新驱动,发展立足点要从速度至上转向质量和效益优先。

财经评论员周俊生在评论文章

6月以来铁路运输等基建项目投资力度明显加大



数据来源:统计局,莫见智公司

本版图表制作:中国上市公司舆情中心

中的观点显得更为激烈,他指出,稳增长不能再依赖扩投资上项目。如果只能依赖扩大投资,将以往为推进经济结构调整而积压起来的一些投资项目快速放行,作为稳增长的唯一手段,那么,前两年情景的重现几乎是难以避免的。

稳增长是否会走上过度投资拉

动的老路?据中新网财经频道发起的“稳增长是否应靠投资拉动”在线调查显示,在参与调查的近700位网友中,有48%的网友认为中国经济已开始降速,调控需放开投资,才能保持经济平稳较快增长,有52%的网友认为经济基本面是好的,保持合理投资规模即可,经济刺激需谨慎”。

股市不景气 机构輿情故事多

中国上市公司舆情中心 黄帆

近来全球金融业不景气,国内机构也难独善其身。据中国上市公司舆情中心统计,今年以来,首次公开募股(IPO)融资额度较去年同期减少接近一半,经纪业务更是数据惨淡。在行情不景气的情况下,券商机构的各种八卦传言甚嚣尘上。

裁员减薪 愁云惨雾

有网友爆料:多家券商达成默契,力争在今年剩下的几个月内完成保荐代表人降薪。据媒体透露,

多家券商及投行已经取消保代津贴,而全行业薪金都有下降趋势。

据统计,今年以来,IPO融资金额仅为952.47亿元,较去年同期缩水52.54%,此外,今年以来深沪两市的IPO总数为139单,而去年同期有209单。根据证监会网站显示,现时注册在案的保荐代表人有两千多人,而同时保代资格考还有进一步放宽的趋势,加上今年3月,证监会放宽保代的签字权,按照现行的新股发行速度,理论上四分之三的保代处于工作不饱和状态,“僧多粥少”将会成为常态,供给过剩自然导致薪酬下

降。目前,部分券商投行已经开始实行低工资高提成的做法,变相降薪。而比降薪更为进一步的,就是裁员。

保代还是金饭碗,券商其他部门员工就更不好混了。目前业内充斥着裁员和离职信息。

娱乐八卦 啼笑皆非

金融圈不仅有降薪裁员的愁云惨雾,而且有频频曝出的娱乐八卦,令人哭笑不得。此前,多起八卦事件在网络疯传。如基金经理无心看盘,用陌陌约会陌生女子;券商研究员和基金经理打架胜出;银

行员工和券商员工打架等。此等娱乐心态之下,掩盖的是对前景的不安和压力。

近日有媒体称,国泰君安研究员团队为了卖报告,已经开始转行写歌,并打算在下周的深圳研究会议上,进行MV首发。虽然真实性尚不可考,但这首标题为国泰君安医药之歌的“医心”已经风靡圈内。有网友盛赞其颇有创意,还有网友将其和去年光大证券举办的“比基尼秀”相提并论。

惩治谣传 监管出拳

除了娱乐八卦,市场上的传

言和谣言亦是漫天飞舞。上月初,就有微博网友编造中信证券海外投资巨亏、高管被查、裁员降薪等一系列传闻,其后被公司发公告一概否认。更有某网站媒体从业人员,在其个人微博“曹某某”上声称中信收购的里昂证券出现大规模人士变动,中信裁员降薪,结果被证监会以“传播虚假信息”指控,指其涉嫌违反《证券法》第七十八条关于“禁止国家工作人员、传播媒介从业人员和有关人员编造、传播虚假信息,扰乱证券市场”的规定,将依据《证券法》第二百零六条的规定,依法作出处理。

2012年上市公司輿情周榜:9月7日-9月13日

天业股份涉矿谜团待解 万科降价遭业主讨说法

中国上市公司舆情中心 叶月章

光明乳业 酸败门”引发舆论危机

光明牛奶的“酸败门”让其成为本周公众和媒体的热点话题之一。乳制品行业危机輿情不断,质量问题频发。目前,公司就“酸败门”事件向公众道歉,上海质监局亦责令光明公司全面开展质量安全整顿。乳制品行业质量问题频发,让公众长期以来被折磨的信任再次面临考验。如何才能喝到安全的奶?不仅是公

众内心的疑问,也应是乳制品行业长鸣的警钟,更是行业生存的底线。

三精药业等药企陷产品安全危机

盐酸氨溴索注射液近日被曝出有严重过敏反应,这一消息让三精药业等相关药业集体陷入产品安全危机。部分药企回应:相关产品销售额并不大,而且自家的药品目前都还没有收到有不良反应的案例,因此暂时还不需要召回。但是有业内人士表示,药品安全危机事件的严重性在于舆

论传播中的危机,并称一旦事件影响力变大,对企业其他药品的销售也会有严重的负面影响。

多伦股份信披违规遭证监会稽查

多伦股份9月11日晚公告称,公司实际控制人鲜言于2012年9月11日收到中国证监会上海稽查局《调查通知书》,因涉嫌未按规定披露信息,中国证监会上海稽查局决定对鲜言立案稽查。这一事件再次提醒上市公司,做好信息披露工作是上市公司应尽的责任和义务,信披工作将受到市场和投资者

的共同监督。

天业股份再传涉矿绯闻

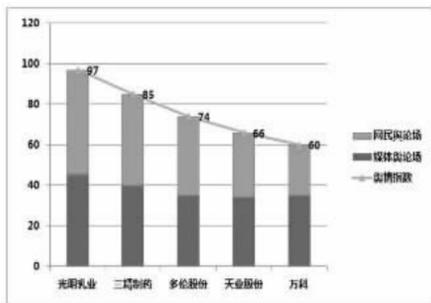
涉矿概念股向来颇受资金追捧,但概念褪去后,真相是否经得起追问?近日,屡屡涉矿的天业股份引来质疑:一块3年前收购失败、疑点重重的黄金资产,天业股份如今又要重新涉足,再玩一把挖金矿的游戏?同时媒体又提出了四大谜题:明加尔矿业是否正式开采?矿山评估权威性何在?高管为何蹊跷退出?金马资源为何神秘进出?目前市场正关注天业股份对媒

体质疑的回应。

万科烟台降价 百名业主讨说法

8月22日,烟台万科登出降价广告,海云台城区一线典藏海景装修房大幅降价,每平方米降了2220元,降价幅度高达26%。这一次降价,引发了百余名烟台山的业主齐聚售楼处“讨说法”,要求万科给予降价补偿。对此,烟台万科相关负责人回应,商品房的价格是由市场决定的,企业顺应市场的变化调整价格,属于正常的市场行为,是企业的正当权利。

9月7日-9月13日上市公司輿情周榜



注:“上市公司輿情热度”是中国上市公司舆情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、輿情分析师对一定时间段内沪深两市上市公司輿情热度的综合评估,系综合传统媒体报道量、新闻网络转载量、网络用户检索变化情况、輿情分析师评分等数据计算得出。