

三季度上市公司 舆情应对排行榜发布

人民网舆情监测室、中国上市公司舆情中心、腾讯财经今日联合发布 2012 年第三季度上市公司舆情应对能力排行榜。该榜单基于传统媒体、网站、微博等多个维度的信息量，筛选出了第三季度最受关注的上市公司舆情事件，并通过考察应对速度、方式、态度、传播力等要素，对上市公司舆情应对能力进行了评估。

第三季度舆情的最大特点，是多家企业因同一主题相继陷入危机，例如白酒企业负面频出、地沟油引发链式反应、蓝筹公司连遭做空等。中国上市公司舆情中心有关分析认为，一是其他企业或者行业的历史负面降低了公众的容忍度。二是做空渠道的拓宽带来了谣言的增长。三是公众对传统媒体及专家的信任度降低，企业与公众之间形成了沟通鸿沟。

在广受关注的舆情事件中，张裕的危机意识、应对态度、行动效率和具体措施值得肯定，而证监会高效调查中信证券巨亏传闻，则体现了监管层对于舆论秩序的重视。面对舆论的质疑，一些公司却选择了沉默。例如贵州茅台、古井贡等，无视公众疑虑，或沉默或拖延，致使公司声誉持续遭受冲击。

中国上市公司舆情中心建议企业打破沉默，在危机爆发前就做好准备，例如积极构建和培育发声通道，或持续向公众传递知识以减小认知偏差等，通过自身的努力营造一个良性的舆论环境。

(李勇)

(更多报道见 A6 版)

三季度我国商业银行 不良贷款出现双升

中国银监会昨日公布的统计数据 displays，三季度末，我国商业银行的不良贷款出现余额和不良率双升，其中不良贷款余额为 4788 亿元，已经连续 4 个季度上升；不良贷款率为 0.95%，较二季度末增加了 0.01 个百分点。

三季度末，商业银行资本充足率为 13.03%，核心资本充足率为 10.58%，分别比二季度末增加 0.12 个百分点和 0.17 个百分点。不良贷款余额中，次级类贷款为 2028 亿元，可疑类贷款为 2074 亿元，损失类贷款为 685 亿元。截至三季度末，商业银行贷款损失准备为 13884 亿元，拨备覆盖率为 289.97%，较二季度末降低了 0.21 个百分点。

大型商业银行不良贷款和不良率一升一降，三季度末不良率为 1%，股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行的不利贷款和不良率均出现双升，不良率分别为 0.7%、0.85%、1.65% 和 0.62%。

(贾壮)

第十四届高交会今开幕 海外买家数量增1倍

第十四届中国国际高新技术成果交易会今日在深圳开幕。证券时报记者昨日从高交会组委会新闻发布会上获悉，与近几年高交会相比，本届高交会除了继续聚焦创新驱动发展成就、战略性新兴产业等方面，还将新设科技型小微企业展，并为其提供创业辅导、融资等服务。

值得关注的是，在全球经济不景气的背景下，本届高交会的海外买家、参展商，以及参展面积均大幅增加。据了解，本届高交会也加大了专业观众和买家的邀请及组织力度，海外买家预登记的数量较上届增加 1 倍。除继续开展高新技术项目配对洽谈外，现场还将举办海外买家采购洽谈会，开辟专门场地为参展单位举办新技术新产品信息发布活动提供平台。海外参展方面，本届高交会外国团组数大幅提高，比上届增加了 37.5%。

(陈中)

财政部试行国资预算 支出项目绩效评价制度

今后，国有资本经营预算支出效果如何将有据可查。财政部日前下发通知，决定试行国资预算支出项目绩效评价制度。国资预算绩效评价自 2012 年起试行。评价结果将作为研究改进国资预算制度、进一步明确支出方向和重点、加强国资预算管理和以后年度安排国资预算资金的重要参考。

根据通知，国资经营预算支出评价范围和内容包括：2008-2011 年安排的“国有经济和产业结构调整”、“兼并重组”、“技术创新”、“节能减排”等支出项目。

cninfo 深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2012-11-15	8186.06	-1.18%	巨潮沪深 A 指	2209.15	-1.51%
深证成份指数 P	2537.16	-1.39%	巨潮大盘指数	2238.31	-1.26%
深证 100 指数 P	2509.97	-1.48%	巨潮中盘指数	2384.16	-1.74%
深证 300 指数 P	3029.19	-1.28%	巨潮小盘指数	2401.39	-1.86%
中小板指数 P	722.45	-1.51%	巨潮 100 指数	2407.37	-1.22%
中小 300 指数 P	659.21	-0.90%	泰达环保指数	1910.02	-1.87%
创业板指数 P	4579.24	-0.94%	中金龙头消费	3923.07	-1.27%

聚焦 FOCUS 人民币连续升值

告别股与楼 融资性热钱渐成主流

证券时报记者 朱凯

热钱，或正在以各种形式涌入中国香港或内地市场，寻觅投机投资机会。不过，两地的股市、楼市、汇市等却呈现迥异之势。对此有一种靠谱的解释是，入港热钱“玩股玩楼”，内地热钱玩的却是“汇股玩差”，即是在做所谓的“资金贩子”。

据证券时报记者了解，目前中国内地的利率双轨制，事实上依旧存在，这也导致不同性质、不同所有制的经济主体在资金获取上具有一定的不均衡性。不少如房地产行业等的中小及民营企业，在银行贷款无门，融资成本居高不下的情况下，有的就开始通过“融资性热钱”来满足自身的资金需求。

这里所谓的“融资性热钱”，广义上看最主要的方式就是“内保外贷”后的资金重新流入内地，或借助类似“融资铜”的贸易渠道从境

外获取短期周转资金等。在不同的宏观环境及政策导向下，这一融资性热钱也常常会或隐或现。随着 2009 年以来中国企业负债率大幅攀升，这种融资性热钱的需求达到了新的高度。而在此之前每当提到热钱时，很多人首先联想到的是股市和楼市。现在，情况已经变了。

近日，记者拿到一份国内某大型企业和外资银行的内部讨论资料，其中有这么一些描述：“驱动铜进口的动力主要来自于融资，年初以来上海保税区铜库存从 40 万吨猛增到 100 万吨，估计其中 70% 为融资性需求，最为夸张的是一份 Bill lending 最多背书章是 22 个，也就是说货物被卖了 22 次——却未用于终端生产”；“融资铜的目的不是赚钱，而是融到资金。房地产等受调控行业的企业需要一笔资金，但无法通过银行贷款得到”；“现在人民币兑美元升值

一个东莞鞋材厂老板的烦恼

证券时报记者 杨晨

“美元赚得越多，亏得越多。”东莞巨诚鞋材厂总经理成良波昨日对记者如是说。近期人民币再次表现出“高升”势头，对从事外贸出口的成良波来说并非好消息。2011 年人民币升值幅度达 4.9%，成良波的生意汇兑损失扩大，仅此一项损失超过 100 万元。

成良波原本在东莞有两家鞋材厂，去年他把两家厂合并成一家，以减小成本压力，目前拥有近 300 名员工。一般来说，从接到订单到回款，周期至少 3 个月，而成良波接的订单都来自海外市场，全部用美元结算，因此，成良波对汇率的波动非常敏感，去年因人民币升值步伐加快，他亏了不少钱。

成良波还算幸运，有几个比较

稳定的海外客户，在近几年制造业低迷的境况中生存了下来。与 2009 年证券时报记者第一次采访他时相比，目前厂的规模略有扩大，但利润率下降了 5 个百分点。近两年，由于海外订单急剧减少，加上国内人力成本、原材料价格飞速上升等因素，长三角、珠三角许多中小企业不堪压力而倒闭、迁离。而东莞的鞋材产业，也正在向东南亚一些国家转移。

人民币升值产生的挤出效应正在加强。成良波说：“在不计入汇兑损失的前提下，目前做鞋材生意的利润率只有 10%，如果算上汇率上的损失，利润率显然不到 10%。”在他看来，人民币升值是一个大趋势，但对于许多像他一样的东莞中小企业主来说，都无能为力。有些规模比较大的企业，可以

了，恰恰鼓励融资进口”。

从金融角度来看，上述资料中保税区仓库堆放的 70 万吨铜就好像是一个影子银行，而它的贷款规模——400 亿。这只是冰山一角，事实上凡能开到信用证进口的商品，都有可能成为热钱流入的载体。

而再从另一个角度来看，这类怪异的融资方式与那些在境外首次公开募股 (IPO) 或发债的行为本质并无太大差异，只是渠道见不得台面，尤其在经济敏感时期易受到政策打压。如去年 7 月猪肉价格飙升引领居民消费价格指数 (CPI) 高涨，8 月份，国家外汇管理局就大幅削减了当年境内银行融资性对外担保的额度，目的就是为遏制房地产企业借道进行违规融资，以及封堵热钱继续流入的渠道。但这并不能从根本上阻止企业对境外资金的需求。

有关研究表明，当前中国企业整体负债率已高达国内生产总值 (GDP) 的 107%，普通企业的融资成

和客户约定按协议汇率计价，但能有这样话语权的出口企业非常少。成良波感觉在东莞继续开厂的压力太大，人力成本太高而利润很低，越来越难生存。

汇兑损失只能自己扛，从利润里扣除。”成良波觉得很无奈：“除了把厂迁走，我想不出别的方法应对。”这两年，成良波想了很多方法提高利润，包括加强企业管理、引进先进的机器，虽然有一定效果，但扛不住整个制造业持续低迷的大环境。成良波也在考虑把厂迁到人力成本更低的东南亚国家，他准备下个月去东南亚各国考察，选一个合适的新厂址。

即将离开自己奋斗了 10 多年的热土，成良波比较无奈：“东莞也在走高技术、低污染的路线，从大品牌如耐克和阿迪达斯到普通的代工工厂，大家都在逐渐迁离，这是大势所趋。”

应对汇率波动 上市公司各显神通

证券时报记者 郑昱

近期人民币兑美元表现强劲，涉及进出口业务上市公司几家欢喜几家愁。目前大多数公司在涉及进出口业务时采用美元交易，因此汇率波动直接影响交易成本。证券时报记者通过采访了解到，有出口业务的上市公司各自出招，以平滑汇率波动给业务带来的影响，如文具龙头广博股份就上调了出口产品价格。

人民币升值使进口成本下降，有利于设备、原材料进口量较大的企业降低成本。”太阳纸业证券事务代表庞福成告诉记者，进口原油、纸浆等各种设备的公司都将受益。据他介绍，目前太阳纸业有五成以上的原料需要进口，进口国包

括巴西、美国等地，但公司进口订单通常为 3 个月左右的中长期订单，因此近期人民币升值对汇兑收益的影响还难以估算。

中信建投分析师张朝晖表示：“由于我国废纸利用率不高，造纸行业进口纸浆量庞大，目前造纸行业的原材料纸浆 70% 依赖进口，对外依存度居高不下，此次人民币升值，造纸业最先受益且受益最大，将在一定程度上减缓上市造纸企业的业绩压力。”

根据测算，在成本固定情况下人民币升值 1%，造纸行业利润增幅为 1.5%。张朝晖同时强调，最近造纸板块逆市上涨，是在股价长期下跌之后，受到热钱涌入、人民币升值刺激的结果。

从公开披露的情况来看，多家

公司的汇兑损益明显影响财务费用或财务收益。例如，中国远洋受美元兑人民币等汇率变化影响，前三季度发生汇兑损失 1.33 亿元，而上年同期为汇兑收益 4.65 亿元。南钢股份前三季度汇兑损失为 3534 万元，而上年同期为汇兑收益 214 亿元。

此外，由于近期人民币兑美元呈现升值趋势，对于出口业务的上市公司而言，则可能面临汇兑损失。文具龙头广博股份是出口大户，该公司一位高层告诉记者：“广博股份出口主要采用美元结算，针对近期人民币兑美元升值，公司已经与部分海外客户沟通，适度提高了产品价格。公司很多海外客户都是常年合作伙伴，汇率的波动不会对订单数量带来大的影响。此外，公司也采取远期结售汇的

本在 10% 以上，而三季度中国 GDP 增长率仅是 7.4%，这对于处于竞争性领域的很多企业来说，意味着收益甚至难以覆盖资金成本。在此情况下，海外主要国家或地区的超低利率，无疑构成极大的吸引——关键是钱怎么搞进来。

对于上述两种最主要的融资性热钱流入方式，记者分别咨询了某国有大行国际业务部人士以及期货公司分析师。据悉，“内保外贷”在银行层

面并无政策障碍，风险也完全可控。只是人民币与外币之间利差的存在，仍有望催生一些企业以质押人民币资产去获取更低利率的外汇，然后辗转回国从事资金套利的活动。而类似“融资铜”的操作，由于受到近期人民币升值的推动，在融资贸易中借来美元，只要人民币继续升值，未来需要偿还的美元势必减少。这类操作抑或重拾升势，成为加剧热钱流入的推手之一。

人民币连续升值 银行不忧外币资产缩水

证券时报记者 蔡恺

近期人民币连续升值，我国商业银行作为除央行外最大的外汇资产持有者，惹来市场对其资产贬值的担忧，但专家表示，人民币升值对银行的经营和资产负债表的影响不大，这些年银行管理汇率风险的能力已有很大提高。

对外币净资产影响不大

人民币升值，首先容易让人联想到银行的结汇业务。申银万国银行高级分析师倪军表示，人民币持续升值，会带动企业和居民的结汇热情，银行结汇业务增多，手续费收入会增加，但增加部分对总收入来说微乎其微。

近期结汇的企业确实有增加迹象，但也没有市场想象的那么多，有些外贸企业可能还会观察人民币汇率的走势，以决定继续持有外汇还是结汇。”某国有银行广东省分行国际部的肖生表示。

不过，由于银行持有一定的外汇资产，市场担心人民币升值会令银行资产缩水。倪军认为此说法有偏差，他表示，外汇流入银行体系，形成银行的外币负债及外币资产，因此看人民币升值的影响几

何，要看外币净资产；而一般我国银行的外币负债是多于外币资产的，因此人民币升值对于外币净资产影响不大。

银行不忧汇率风险

实际上，从 2005 年汇改后人民币走上升值轨道以来，我国银行管理外汇风险的能力大有提高。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇曾指出，汇率风险主要在外汇净敞口和汇兑及汇率产品净损失 (收益) 两个数据上体现。

公开资料显示，自汇改以来，各银行就主动减少外汇敞口，尤其是在国际金融动荡的 2008 年，因外汇注资而具有庞大外汇资产的四大行，缩减最为显著，当时一年四大行外汇净敞口减少超过 300 亿美元。

建设银行高级研究员赵庆明表示，虽然持有过多外汇资产会让银行面临汇率风险，但银行必须持有有一定数量的外汇头寸，代客外汇交易、发放外币贷款、给境外股东分红等都不能没有外汇。”

这种“两难”的境况考验起银行管理外汇资产的能力，所幸目前大部分银行的表现还不错。中国银行 2012 年半年报称，该行汇率风险管理力求资金来源与运用实现货币匹配，同时通过及时结汇等方式管理汇率风险，外汇敞口得到有效控制。

记者还发现，近期银行的兑汇收益明显增加。

工行三季报显示，前三季度汇兑及汇率产品净收益为 31.73 亿元，同比增长 440.5%，主要由于汇率类衍生工具产生的已实现收益增加。同期数据显示，建行净兑汇收益同比增长 246% 至 21.1 亿元，中行兑汇净收益与去年同期相比由负转正，达到 22.88 亿元。

不过，人民币汇率变动会对银行发行理财产品的行为造成一定影响。普益财富发布的 10 月份理财产品报告显示，当月银行共发行外币理财产品 120 款，环比减少 28 款，市场占比进一步下滑。其中，美元理财产品 37 款，环比减少 18 款。赵庆明表示，10 月外币理财产品发行下滑，与前期人民币出现贬值、外汇存款增长过快有关。但他也指出，随着 11 月人民币出现强烈的升值趋势，预计未来外币产品发行下滑的态势有可能扭转。

私募加码“约战”韩志国 看多一方获支持

证券时报记者 胡学文

私募“约战”韩志国事件似有愈演愈烈之势。继某私募基金管理人兼首席研究员邹涛在证券时报网财苑社区隔空喊话经济学家韩志国，以捐出公益金 10 万元为约，与韩志国就股市是否将跌破 1500 点约战后，昨天又有新进展——看多一方邹涛进一步加码，将跌破 1500 点公益金标准提高至 15 万元，并再次呼吁“希望韩志国能以公益之心应战。”

对此，邹涛迅速反应表示，注意到韩志国继续在公共媒体上发表“目前股市点位还在半山腰”这一恐慌性言论，鉴于该言论对全国股民投资信心的影响，宣布将原来的 10 万元公益金标准提升到 15 万元，并希望韩志国能以公

益之心应战。邹涛认为，在市场低潮的时候，信心比黄金重要。一个有良知的、负责任的经济学家，在经济低潮时应该多提实际可行的建设性意见，而不是发布恐慌言论，进而制造恐慌，不能在受伤的股民伤口上再撒一把盐。

作为著名的经济学家，韩志国在 2007 年股市 6000 点全民炒股的时候就应该站出来唱空，如果那样，也许后来就不会有那么多的股民亏损，而现在股市大跌至 2000 点上下，怎么能落井下石？”邹涛说。

邹涛的“约战”行为也引来大批围观者，不少人发表了自己的观点。

财苑社区网友“游兵散将”就表示，不管股市是否真会跌破 1500 点，当务之急是如何建立投资者信心，不要让股市成为圈钱机。另有资深媒体人士也在财苑社区发表评论认为，经济学家是社会公众人物，他们的一言一行都会影响公众情绪，特别是对舆论信息敏感的股票市场，预测指数的点位本身没有科学性，经济学家何必冒这个险，除非是为了吸引眼球。除了单纯围观外，一些市场人士

还按捺不住加入“约战”，以实际行动支持自己看好的一方。有号称某资产管理机构的候选人就表示，愿意加入看多一方，赌注 10 万。“我的做法主要是想提升投资者信心，鄙视那些不懂股市运作的经济学家，越是投资者悲观的时候越落井下石！”

而证券时报网财苑社区 14 日下午发起这场“约战”的投票活动，看多一方的邹涛显然得到了更多的支持者，截至记者发稿时，邹涛在财苑社区获得的支持者票数依然占到了七成以上。