央企“保增长”不要以挤占为代价

周俊生

国务院国资委4月23日召开经济形势通报会议,要求中央企业必须承担“保增长”的重大责任,国资委强调,这既是重大经济责任,也是重大政治责任。国资委主任蒋洁敏提出,央企在保障民生、促进就业上走在全国前列,以“保增长”助力全国“稳增长”,今年的增加值增长要达到8%以上,利润增长要达到10%以上。为此,国资委专门成立了“保增长”工作小组,对各项任务进行了分工。

今年一季度的经济数据已经公布,情况不是很理想。经济增长率只有7.7%,虽然高于7.5%的年度目标,但增速出现了明显回落。特别是一季度工业经济受有效需求不足影响,增加值无论是环比还是同比两个数据都出现了下降。进入4月份后,这种状况并没有明显好转,汇丰日前公布的4月份采购经理人指数(PMI)预览值仅录得50.5%,不仅创两个月以来新低,而且大幅低于市场预期。这表明,从去年第四季度开始的经济复苏持续性遇到了很大的挑战。

宏观经济增速减缓,身处其中的央企当然也会受到不利影响。在央企队伍中,既有像石油、电信、电力等垄断企业在“撑门面”,也有像有色金属、建材、煤炭、化工和远洋运输等周期性企业出现严重亏损,拉低了央企总体利润水平。但即使如此,央企的创利能力仍然高出于其他企业。今年一季度,央企实现利润4048.7亿元,同比增长16.5%。而一季度我国中央和地方上的所有国有企业加在一起,所创造的利润也才5137.3亿元,如果扣除央企的贡献,地方国企所创造利润只占一小部分,央企庞大的利润创造能力由此可见一斑。

但是,国资委对此不满足,向央企提出了10%的“保增长”目标,并且将其作为一个“政治责任”交代给所有央企。与去年中央政府提出的“稳增长”口号不同的是,国资委提的是“保增长”,虽只有一字之差,却反映出对央企的要求很高。当然,国资委提这样的要求是有底气的,因为它面对的是央企,国资委有办法推动央企来实现这个目标。蒋洁敏在通报会议上说,国资委建立的“保增长”工作小组重点是协调帮助中央企业解决发展中遇到的困难和问题,为“保增长”创造良好的环境。但是,这个工作小组如何给央企提供帮助呢?最方便的便是将政府的资源进一步集中到央企,在市场资源、产品定价等各个方面向央企倾斜。其实,目前一些创利能力好的央企已经具备了这方面的优势,而一些创利能力差甚至亏损的央企恰恰是市场化程度比较高,竞争较充分的行业。

如果这个“保增长”工作小组利用政府资源,强化央企在市场中的垄断地位,如此“保增长”意义就要大打折扣了。这样对其他类别企业的挤压就会显而易见。政府资源是一种全民性的资源,应当普惠于整个社会,不仅是国企,包括民企、外企在内的所有类别企业都有理由公平地享受政府提供的服务,只有这样,市场竞争才能是充分而又公平的,民众也才能充分地享受到这种市场竞争所带来的优质的消费服务。“一花独放不是春”,当央企凭借潜在的政府支持一路畅通地前行的时候,央企在GDP中的贡献率也许可以增加几个百分点,但随之也可能出现其他类别企业占比减少。如果是这样,央企发展壮大的方法就不太对,有可能因为市场垄断的加剧而有损民众的利益。看一看现在石油、电信、电力这些由央企高度垄断的行业,民众在这些市场中的实际感受,就可以认为这种担心不是多余的。

目前,我国出现的经济增速减缓的困难并不单单表现在央企,而是一个全局性的问题。政府一直希望以振兴内需来作为经济增长新的引擎,但由于城乡居民消费力的不足,难以达到预期效果。而内需之所以无法振兴,更深层次的原因则在于我国收入分配机制长期没有理顺,贫富差距越来越悬殊,解决这个问题的路径,还是在于积极推进和深化改革,政府要放权于民,放权于社会,特别是要降低国有资本在经济中的分量,国有资本有必要退出竞争性行业,减少政府对市场的过多干预。从这一点来说,国资委提出的央企“保增长”与这个方向是背道而驰的,它只会加剧国有资本对中国经济的控制,使中国经济的活跃因素受到窒息。

做空机制不应限制 反而应该扩容

熊锦秋

据报道,最近海外资金做空中国的身影频频,A股市场似乎也风声鹤唳,笔者认为,A股市场无需对做空过度敏感,相反应该更为大胆引入和完善做空机制。

据统计,外资中国股基连续八周“失血”,净流出资金达23亿美元。另外,截至3月末安硕富时中国25ETF基金的做空头寸增长至4860万股。笔者认为,前者不算真正的做空行为,这是做多平仓,后者应是ETF融券做空行为,安硕的投资者是境外投资者,所谓的做多做空只是外资间对行情的分歧,主战场在境外市场。笔者认为,4月23日A股急跌与此关系不是太大。外资做空A股,只能依靠QFII、RQFII,目前QFII、RQFII规模还比较小,决定A股走势的最主要因素应该是国内投资者之间的博弈。

一些人以为去年底行情来势凶猛、今后将重演2005年-2007年的大牛市行情。但是现在市场格局与当初有天壤之别,当初大小非还没有解禁,现在基本解禁,股市涨得越高、大小非、大小限跑得越欢。但是,那些大小限还没解禁的股票,拉高符合其利益,而这需要二级市场有人配合,一些股票基本不会理会大势走独立行情,与此有关。

一方面,中小盘股正好适合庄家操纵拉高,另一方面目前股指期货的标的为沪深300成分股,多数中小盘股也不是融资融券标的股票,这就使得无法做空这些股票,庄家运作以创业板为代表的中小盘股得心应手。不知不觉中,创业板指数已经从去年12月4日的585点涨到了4月24日的923点,涨幅近60%,堪称最牛板块。但是,这其中一些持续上涨的创业板牛股无不是基金云集,甚至社保组合也进入前十大流通股东位置。其中一些股票股价已经明显泡沫化,动态市盈率达到100多倍,市净率达到10多倍,这值得警惕。

在市场炒作外资做空中国的时候,我们应清醒地认识到一个基本事实,不管外资是否做空,是泡沫就必然要破裂,这是逃不过的自然规律,泡沫越大,破裂后果越惨重。A股市场一些没有做空机制的板块和股票,出现犹如堰塞湖一样的股价泡沫,成为A股市场的一颗颗定时炸弹,很可能在未来某日重蹈当年新疆德隆的覆辙。

据称,一位监管部门负责人在IPO核查培训会上表示,当前的资本市场环境是温水煮青蛙,如不改革不整改,不出三年资本市场就会垮掉。笔者认为,这并非危言耸听,而是警世危言。目前,不光是一级市场存在一些必须整改的问题,二级市场基金扎堆于某些股票形成股价泡沫的问题同样必须尽快予以解决。因为,股价越高,大小非、大小限跑得越多,从股民、基民等普通民众手里掠夺的财富越多。为此,理应尽快完善A股市场做空机制,戳破一些个股泡沫、让泡沫提前释放风险,可以说,放宽做空诸多限制、让做空机制全覆盖,或许才是当下A股市场最需服用的治病良药。

焦点评论

国企旱涝保收高管薪酬猛涨惹公众不满

旱涝保收日子爽,国企领导太好当。
哪怕利润又下降,无碍薪酬再上涨。
凭借身份吃政策,依靠垄断赚市场。
国企若不真改革,经济转型恐泡汤。

赵顺清/漫画
孙勇/诗

■舆情时评 First Response

莫给慈善加入“暴力”成分

余胜良

微博上又在争相流传捐款,一股暖流瞬间由头到脚。可是一些关于2008年的灰色记忆又在提醒公众,要对慈善做更多反思。

还记得万科因为王石直言不讳遭遇的公关危机吗?王石说万科是否捐款要股东说了算,王石的决策是理性的,万科是一家股权分散的公司,如果管理层决定捐款,就相当于拿主人家的东西慷慨。但是王石因为以上言论被好事者与王八联系起来,公众认为,在如此灾难面前对万科而言钱算什么呢?万科公关部承受巨大压力,万科最终通过召开股东大会的形式决定援建灾区。

有了这件事,你会疑心现在这么多企业争相向灾区捐款,是因为慈善本身,还是为公众形象,还是另有打算。比如苹果决定向灾区捐款5000万元,并为灾区学校提供苹果设备的作法,被理解为是在修复媒体舆论造成的创伤。而加多宝和广药这两个冤家,纷纷宣布捐助灾区,也被另番解读。2008年,加多宝还租赁王老吉品牌时,宣布向汶川地震灾区捐款1亿元,博得全国消费者好感。

其实很容易理解公众对向灾区捐款的感受,汶川地震发生后,报纸、电视媒体高密度轰炸,激发大众由己及人的同情心,不少人流下眼泪,民众觉得灾民应该得到补偿,人们应对灾民有所表示。这自然演化为,有表示者是好人,没表示者则心底不够善良。

但是,当慈善被拿来比较和要求时,就脱离了慈善的本质。网上会拿捐款金额来比较企业好坏。当笔者看到那些自身业绩都不好的上市公司也在公告中慷慨解囊时,就觉得别有一番滋味,

企业最大的慈善,是为员工创造收入,为社会创造财富,为股东创造利益。企业在行使社会责任时,不仅在突发灾难一刻间,更在平时。但是现在看来,即使一家企业平时善举不断,在灾难时没有表示,则形象尽毁。

纽约客记者何伟在《寻路中国》中记载了一段令他惊愕不已的谈话。北京北郊一位村民羡慕受灾地区,认为受灾是一件好事,因为可以得到关注和补偿。何伟作为局外人,不了解中国人这种感受的普遍性,中国实行计划经济体制时间较长,政府在资源调配中生杀予夺,即使现在,政府在资源调配中的作用也很大,会哭的孩子有奶吃,灾难则是最响亮的哭声,而且其他想哭的人也没有异议。

来自政府的、民间的资源正在向雅安涌去,来自全国各地的善意,无疑会给灾区民众安抚和温暖,让他们尽快在灾难面前站立起来。但在捐款过程中的过多要求,则是违反自然心愿的暴力,慈善不应该和暴力联系在一起。

而且,这种暴力容易造成资源浪费。经历汶川地震后,我们应该认真考虑资源调配的方式。平时市场价格负责调配供需,此时调配资源应该交给谁呢?是政府慈善组织?还是民间NGO?什么样的调配才是高效的,才不至于让善意被滥用?是长期捐赠的效率更高,还是一锤子买卖更值得赞誉?这些都需要反思。

(作者为中国上市公司舆情中心观察员)

基金公司 不应截留持有人福利

皮海洲

最近,南方食品、量子高科、人福科技三家公司向公司股东派送“福利”的做法在市场上受到关注。

实物分红也给投资者尤其是给持股量大的基金公司出了一道难道。那就是如何处置这些“实物”。由于量子高科与人福科技向每位股东提供的实物都限于一份,投资者处理起来倒也没什么麻烦。但南方食品提供的黑芝麻乳却让持股量大的投资者难以处理。根据南方食品黑芝麻乳的发放方法,投资者每持有1000股股份发放一份礼盒装(12罐)黑芝麻乳产品,而自然人股东林忆尔持有212.92万股(去年三季报)南方食品股份,如果持股数未发生变化,该股东可以获得2129盒产品,每天吃三罐,够吃23年。

持股量大的基金公司在处理黑芝麻乳产品问题上更加棘手。如根据公开资料,华夏基金旗下华夏红利混合,华夏行业精选等两只基金分别持有南方食品384.34万股、129.52万股,合计计算,华夏基金可领取5138盒也即61656罐南方芝麻乳产品。如何处理这些黑芝麻乳产品,显然是一件令华夏基金头痛的事情。

根据媒体报道,大多称基金尚未提出申领,亦无后续方案。如果是量子高科与人福科技的股东,面对一份实物不领取倒也罢了,但面对南方食品发放的上千盒上万罐黑芝麻乳产品,基金公司如果不申领的话,这就不是对基金持有人负责的态度了。如华夏基金5138盒黑芝麻乳产品,每盒市价55元,共计价值超过28万元。如果不领取的话,那就是在慷基金持有人之慨了。

但领取之后如何处置显然是一个问题。虽然有基金公司负责人表示将不会向持有人派发,因为难以以基金份额进行界定,但这种截留基金持有人福利的做法是不妥的。毕竟基金公司只是代客理财,基金公司用于投资的资金都是基金持有人的资金,因此,上市公司派发的福利应归基金持有人所有,而不是归基金公司所有。基金公司理应将这份福利转发给基金持有人。

不过,要将这份实物福利转发给基金持有人确实具有一定的困难。正如有关基金公司负责人所表示的那样,难以以基金份额来界定。而且即便能界定,实物发放也是一件很麻烦的事情。那么,如何公正地处理南方食品发放的这些实物福利呢?作为基金公司来说,首先是要明确表明对实物分红的反对态度,在此基础上,由基金公司花钱实物,并将资金视同基金投资所得的红利收入。而基金公司买下实物后,可作为职工的福利,或作为公司营销的工具。只有如此,才能有效保护基金持有人利益。否则,基金持有人的实物福利都由基金公司截留了,变成了基金公司的福利,那么基金公司就会积极支持上市公司进行实物分红,基金持有人的利益就会受到进一步的损害。

■缘木求鱼 Mu Mu's Column

信息的力量

木木

躲在后卫军阵的朱序趁乱扯着嗓子大叫:完蛋啦!晋军打过来啦!本已骚动起来的秦军阵列顿时乱上加乱,兵士们像突发了集体性癔症,都转身拼了命地逃跑。

对前秦皇帝苻坚而言,这一天——公元383年11月的某个日子——实在够黑暗。淝水岸边,战斗似乎还没正式开始,他的军队就已经彻底崩溃了,而且一败不可收拾,秦兵自相践踏再加上被晋军凶猛追杀,一路上死者蔽野塞流。终于逃回洛阳的时候,出发时的近百万大军只剩十多万了。前秦王朝自此一蹶不振。

预案原本不是这样的。当初秦晋隔淝水对阵,僵持不下,谢玄就派使者去劝苻坚,往后退退,腾点地儿出来,好让晋军过河打架。虽然部下都觉得这是阴谋,但苻坚自恃英武,不怕阴谋,而且准备将计就计,给谢玄来个“半渡而击”,于是指挥秦军往后退。没想到,小旗儿一挥,阵脚却大乱,晋军也不绅士,瞅准空子,抢渡淝水,展开猛攻。在这节骨眼上,诈降的原东晋襄阳守将朱序又在军阵后面乱嚷嚷,于是,苻坚就很悲剧地成为许多成语故事里的主角了。

淝水之战,晋军以少胜多,朱序在关键时刻发出的强力信息,无疑起到致命一击的作用。如此看来,软“信息”还是颇具硬力量的。相信无论是苻坚还是谢玄对此都会感触良深。

中国历史上,擅长驾驭这种力量的人物很多,大家都熟悉的曹操就是其中的佼佼者。你看,炎炎烈日下,行军的士兵已经疲惫不堪,曹丞相登高遥望,挥鞭一指,“前方有片梅林”!立即,全军将士莫不口舌生津,精神大振,一个冲锋,胜利到达目的地,出色地完成了曹丞相布置的任务。

周瑜在这方面的本事一点儿也不逊于曹操。老友蒋干大老远地跑来探望,不让他捎点儿东西回去,怎么对得起这个“抹泥之交”呢?于是,一封书信传过去,马上要了曹营两名关键将领的性命。整部《三国演义》,最具喜剧色彩的人物非蒋干莫属了,作为一个任劳任怨的信息交换平台,其运转效率之高、信息效力发挥之淋漓尽致,真的令人叹为观止。

喜欢打架的古人,是很熟谙软“信息”蕴藏有硬力量的,在这方面,喜欢挣钱的当代人竟也一点儿不逊色于他们的老祖宗,证据俯拾皆是,随便信手拈来一个:

A股市场疲弱的时间长了,就总会有人耐不住急想着法儿“救市”,从历史经验看,救A股市场的“终南捷径”非“引资”莫属。去年,就不时会有媒体憋足气力抽冷子猛喝一声:保险资金(或者社保资金等其他什么资金)又入市啦!但或许是股市经此类查无实据的消息反复历练早已达到宠辱不惊的境界了吧,居然就是不为所动。也真是急煞人也!

上个月,几个大保险公司的年报陆续出炉。资料显示,截至2012年12月底,中国人寿股权类投资占比仅为9.2%,同比下降了3个百分点;中国人保权益类投资扣除兴业银行因素后,占比也在10%以内;中国平安的权益类投资占比也由上年的11.5%下降到9.5%;太平洋保险虽然勉强把比例维持在10%,但还是比上年下降了0.3个百分点;更为夸张的是新华人寿,股权型投资占比仅为6.7%,同比降低了1.1个百分点。

在投资资产、总资产继续大幅增长、保费收入继续增长的背景下,保险资金并未如媒体宣告的那样大幅入市,甚至连小幅入市都谈不上。如此看来,在硬邦邦的数据面前,此前媒体屡次发布的所谓“惊人消息”、“独家秘闻”就实在软得不像样子,并颇有些蒋干的味道。不过,这样的“信息”越软,其出炉的居心就越可疑,其对媒体信誉、新闻原则的破坏力就越大,进而对股市的长远发展带来消极影响。

“信息”是有力量的——可能是建设性的、也可能是破坏性的,但这种力量要充分发挥出来,必须借助于人脑的判断。如果秦军同仇敌忾,就是有100个朱序上蹿下跳着嚷嚷,估计也不会起丝毫作用。因此,面对迎面扑来的各类“信息”,无论是“新华社连发5文聚焦IPO重启”还是“2万亿美元资金抄底蓝筹股”,最好还是小心为妙。实在想不明白,歇歇手,站在旁边欣赏一下,也是一个不错的选择。