



2月27日,日本东京,尔必达公司宣布向法院提出破产重组申请 CFP供图

## 热评

## 一家半导体巨头的倒下

全球排名第三的日本动态半导体内存(DRAM)企业尔必达27日向法院提出破产重组申请。尔必达负债4480亿日元(约合55亿美元),创日本制造企业破产规模之最。

作为日本国内唯一一家DRAM制造企业,尔必达一度是日本政府力保的“准国家队”企业代表。尔必达曾经的落幕显示,在全球电子业洗牌大潮中,仅靠国家保驾护航并不能确保企业在残酷的竞争中幸存。尔必达诞生于1999年,实际是整合了

日立、NEC、三菱电机的DRAM业务,其成立本身就带有保护日本DRAM产业的政府意志。但在经历早期的大跨度扩张后,尔必达出现产能过剩问题,导致2007年起DRAM市场价格急剧下跌。2008年金融危机中,DRAM全球需求继续大幅减少,产品价格也进一步下滑,尔必达濒临绝境。

政府此时再次向尔必达伸出援手。2009年6月,尔必达获得300亿日元(约合3.7亿美元)公共资金和得到政府担保的1000亿日元(约合12.4亿美元)日本政策投

资银行融资。然而,尔必达经营始终没有明显起色。申请破产重组后,日本政府此前投入的部分公共资金也将无法回收。

《日本经济新闻》评论,尔必达破产简直是政府直接介入民间企业经营无效的教科书式案例。

尔必达的没落也是日本电子业界近年面临严峻局势的一个缩影。日本一些市场人士开始担心:日立、东芝、索尼不久前整合的液晶面板业务会不会重蹈覆辙?

新华社

## 宏观

美房地产数据回暖  
巴菲特力荐投资楼市

美国全国房地产经纪人协会27日公布的报告显示,1月份美国旧房销售签约指数环比上升2%,显示美国房地产市场回暖。分析指出,1月份的销售签约指数是一个乐观指标,尽管月度数据存在波动,但随着就业情况的好转,购房者承受能力的提高,房地产市场有望迎来持续复苏。

当日,“股神”巴菲特在接受媒体采访时高调发表看多美国房地产市场的言论,并称“想买下所有的独栋住宅”。他表示,“美国房市与股市一样,都是眼下非常具有吸引力的投资标的。”

美国全国房地产经纪人协会发布的数据显示,1月份美国旧房销售签约指数环比上升2%,而去年12月该指数从跌3.5%被修正为跌1.9%。此前接受彭博资讯调查的44位经济学家预测中值为1月份旧房销售签约指数环比增长1%。海外媒体评论认为,在美国就业市场连续三个月好转、房价下跌和处于纪录低点的借贷成本等多重因素作用下,购房者正在重新入市。

快报记者 王宙洁

平台贷款展期方案  
传银监会征求意见

据有关媒体报道,关于平台贷款如何“展期”的方案已日趋明朗。近期,银监会向商业银行下发了关于地方融资平台风险监管的征求意见稿。

在这份征求意见稿中,银监会提出,要通过分类处置,切实缓解存量风险。按照“分类管理、区别对待、逐步化解”的原则,“妥善处理好存量贷款的集中到期还款风险。”

比如讨论稿提出,对于自身现金流100%覆盖贷款本息,且已经形成经营性收入的平台,要制订均衡分期还贷计划,按季或半年偿还贷款。对于自身现金流能够100%覆盖贷款本息,贷款到期而项目尚未完工的项目,可按工程建设周期合理确定还贷期限。而对自身现金流不能100%覆盖贷款本息,且不易吸引社会资金的平台,则需与地方政府积极沟通,按原定承诺量化还款数额,分期清收贷款。

报道称,一位国有银行公司部高管认为,随着上述监管意见的实施,地方政府平台债务集中到期偿付面临的违约风险和偿债压力,将得到缓解。一财

监管高层谈存贷比:  
不宜也不能废止

对于业界热议的商业银行存贷比改革乃至废止的问题,有监管高层日前对记者表示,存贷比不宜也不能废止。

“何为守住风险底线?这个底线应该就是流动性风险,作为流动性管理重要而有效的工具,存贷比恐怕不宜也不能废止,即使是汇丰银行,也在用这个指标来进行流动性管理。”上述监管人士称。

有银行高管透露,目前股份制银行正在拼命说服银监会,希望放松或废除存贷比规定,但他认为不宜放弃存贷比,或放松政策。因为过去的经济增长都是建立在高度的资源和环境消耗前提下的,一旦失去约束,恐怕会有失控迹象。

1月新增人民币贷款创新2008年以来的新低,令各界对信贷投放前景颇为关注,也使存贷比的争议波澜再起。事实上,去年四季度以来,虽然央行提出要对货币政策进行预调、微调,但已有不少银行因受制于存贷比,投放乏力。 财新

## 一线

主要门户财报亮相  
新浪2011年亏损19亿

北京时间2月28日凌晨,新浪公布了2011年第四季度及全年未经审计的财务报告。新浪第四季度营收约8.4亿元人民币,同比增21%;净利润约5800万元人民币,较上年同期扭亏。四季度的盈利使得全年亏损面较三季度时有所缩窄,但2011年全年亏损约19亿元人民币(3亿美元),较2010年亏损1910万美元大幅扩大。

新浪的亏损一方面源自微博的高投入,另一方面在于新浪投资的麦考林和中国房产信息集团股价大跌造成的贬值亏损。

至此,几家主要门户网站均已公布2011年财报。百度在营收和净利润的绝对规模和增长速度上均拔头筹,2011年全年营收145亿元人民币,较2010年增长83%;净利66.39亿元人民币,较2010年增长88%。网易2011年全部收入75亿元人民币,相对于搜狐游戏和广告业务的平分秋色,网易绝大部分收入来自在线游戏。2011年网易游戏业务共收入66亿元,占总收入88%,收入较2010年增加26%。搜狐2011年全年营收53.6亿元,较2010年增长39%,但净利较2010年仅增加9%,共约9.6亿元人民币。 财新

小贷公司资金匮乏  
三路径冲刺港股融资

央行近期发布的数据显示,截至2011年12月末,全国共有小额贷款公司4282家,贷款余额3915亿元,然而高速增长的成绩却无法掩盖小贷公司成长的烦恼。业内人士称,目前小贷公司的经营状况不容乐观,尤其是融资受限导致的资金匮乏。

被称作“浙江新政”的《浙江省小额贷款公司融资监管暂行办法》(以下简称暂行办法),放宽了小额贷款公司融资方式限制,将融资比例由50%上调到100%,一定程度上解决了小贷公司资金短缺的困境。但小额贷款行业专家王灵俊告诉记者,由于暂行办法是工商部门出台的地方性政策,银行能够多大程度给予支持还不确定。

短时间转制村镇银行无望的小贷公司,不甘于“等米下锅”,开始寻求赴港上市。集团化IPO、借壳上市和港股公司投资内地三种路径摆在了小贷公司面前,然而若想借道港股融资,王灵俊认为,首先需要政策的放行,小贷公司自身也要做大做强。王灵俊告诉记者,“其实很多小贷公司早就有这方面的想法,但目前单个小贷公司规模还小,这就要几家公司联合起来,集团化上市。” 《证券时报》

监管部门市场化改革  
加速券商“淘汰赛”

据悉,由于市场持续低迷,行业同质化经营严重,2011年有三分之一的券商亏损,亏损数量超过2008年。每一轮冬天的严寒,都是择优汰劣的最佳时机,而证券监管部门近日所提倡的市场化改革方向更是将加速券商的“淘汰赛”。

监管部门所倡导的大幅减少事前准入和审批,放松管制,积极推动创新的市场化改革,被视为券商发展的“分水岭”——能够抓住机遇者将顺利崛起,错过发展机遇者可能被残酷淘汰。首先,新股发行体制改革带来投行的分化。部分小券商可能由于股票发行不出去,遭到市场淘汰。其次,监管已经向注册制、备案制方向转化,各种新业务的边界正在打开,蕴藏着丰富的业务机会。比如高收益债券、柜台市场等对于券商来说是开启了一个全新的市场。但这些全新的市场对券商提出更高的专业要求,只有那些准备充分的券商才能享受其中的收益。与此同时,引导社保基金、企业年金、养老基金等长期资金入市已成为当前监管层一项重要举措。而开拓这类机构业务,券商则要能提供一揽子服务,小券商往往被排除在外。 快报记者 屈红燕

## 微言快语

@36氩:趁Facebook即将上市,Yahoo背后一刀,控告其侵犯10-20项专利。Yahoo与Facebook的密切合作由来已久,而今天Yahoo却突然翻脸,控告Facebook侵犯其10-20项专利。Facebook可能被迫向Yahoo提出专利授权要求,或者通过支付pre-IPO股份与Yahoo达成和解。



李开复:以前谷歌上市之前,也是雅虎告谷歌专利侵权,最后谷歌赔偿270万股股票(当时价值2.7亿美元,今天价值16亿美元)。

李开复:我没有批评雅虎的意思,只是巧合。当时雅虎收购的Overture的广告专利,确实是谷歌AdWords的核心,270万股股票的价格并不贵。

## 有点花边

汤森路透:  
女人掌权有益股价

如果一家公司雇佣更多的女性,并提升她们进入管理层,对公司有没有好处?汤森路透的一个报告给出了肯定的答案。

2月27日,汤森路透发布的这个报告名为“职场女性分析:男女平等新趋势”。报告经过一定的统计,得出结论:市场动荡时期,那些拥有更多女性管理者或董事会成员的公司,股价往往表现得更为强健。报告显示,在2011年下半年股市动荡阶段,管理层中女性占比超过30%的公司比占比小于20%的公司表现更佳。

同时,报告指出,从数据来看,欧洲公司比北美公司在男女平等数据公布上做得更好。 财新

中青宝  
大尺度广告引争议

据内部人士透露,中青宝首部为游戏制作的电视广告片已于日前完成拍摄及剪辑工作,并计划于近期全面上线,为旗下今年首款产品《暗黑纪元》做宣传。在花絮之中,女主角穿着暴露,剧情暴力,引发争议。广告片女主角姚慧亦表示,在拍摄捆绑戏、被宰的戏和裸露戏时,十分尴尬。

继“新员工军训事件”、“殴打女律师事件”之后,中青宝就一直想挽回其负面形象。该公司董事长李瑞杰上周末甚至邀请僧人为公司网游“开光”。但仅过几天之后,该公司却再度曝出今年首款产品《暗黑纪元》宣传片涉及大量淫秽、暴力等违法内容。

中青宝一直被视为目前上市网游公司中唯一一家具有政府背景的网游公司,中青联创是中青宝的第一大流通股东。自2011年12月21日开始,中青联创频繁减持中青宝股份,目前已累计减持600万股。其在中青宝的持股比例已由15%降至10.38%,已总共抛掉了所持股份的近1/3,并表示拟继续减持。 中国网