

## 经济热词

## Q 券商触网

6月25日,中山证券高级顾问马刚在“腾讯企业QQ证券理财服务平台上线”的新闻发布会上表示,通过企业QQ,中山证券可以提供7×24小时业务实时咨询,客户可以通过QQ进行证券开户,“惠率通”的佣金是万分之二点五。除中山证券外,华龙证券、西藏同信证券、华林证券以及广州证券均为首批接入平台的券商。

## X 迅雷上市

迅雷网络技术有限公司在北京时间24日晚间在纳斯达克敲响了上市的钟声,IPO(首次公开募股)发行价为12美元,开盘价14.31美元,截至当晚收盘,股价上涨至14.9美元,涨幅高达24.17%。成功IPO后,小米成为迅雷的第一大股东,而雷军本人也成为了四家上市公司的董事长。

## Y 以房养老试点

中国保监会6月23日公布了《老年人住房反向抵押养老保险试点》的指导意见。明确参加以房养老的投保人群应为60周岁以上,拥有房屋完全独立产权的老年人,试点城市为北京、上海、广州、武汉,试点期间自2014年7月1日起至2016年6月31日止。拥有房屋完全独立产权的老年人身故后,保险公司将获得抵押房屋处置权,处置所得优先用于偿付养老保险相关费用。

## Z “证明服务”

6月24日,电子商务集团阿里巴巴旗下的支付宝官方微博透露,公司内部已成立项目组,尝试推出资产证明及资金流水明细的证明服务,以满足用户在办理签证、申请信用卡及房产借贷时的证明需求。支付宝的这条微博得到了多数网友的欢呼,但也有人担心,出具一份盖章的证明不难,但支付宝的证明是否能够得到接收方的完全认可、具有与银行同等的效力,尚有待观望。

## 微观点

## 投资者应更加密切地关注银行股

@何诚颖(国信证券总裁助理)投资者应更加密切地关注银行股。FT分析,中国银行股很便宜,这是一个举世公认的事实。但同样众所周知的是,这些股票的估值倍数低是有充足理由的。中国金融股提供了价值投资者要求的安全边际。就拿中国银行来说,这只股票在过去3年经济放缓的形势下保持了18%的股本回报率,资本金充足,市净率为0.87倍(往绩市盈率为5.2倍)。

## 房价的理性回归和崩盘不是同一概念

@陈思进(央视《华尔街》顾问)因提出“房价的理性回归和崩盘不是一个概念”,有网友问,“什么叫崩盘?”很简单,就是系统性崩溃,如美国这次次贷危机引发的金融海啸,造成了美国金融系统几乎崩溃!而中国央行系统比美联储更有力,有足够的手段,即使全国房价合理回归50%,也绝对不会造成中国金融系统性的崩溃!

## 海尔裁员源于产业结构调整

@陆刃波(家电产业市场研究专家)海尔裁员1万的消息不胫而走,据称对象多为中层。企业裁员不外乎成本压力、市场低迷等原因,但海尔裁员背后,也与近几年家电产业结构调整有关。过去家电企业对人工依赖较大,销售门店人员多,现在随着生产自动化、智能化以及销售电商化,企业所需人才结构也发生变化,软件、互联网人才更吃香。

## 加拿大有望成立人民币离岸结算中心

@陈思进(央视《华尔街》顾问)加拿大正与中国商讨在加国成立北美第一个人民币离岸结算中心。目前在全球三个时区:亚洲、欧洲及北美,每天24小时的人民币交易量达5.3兆元,早已超过欧元的交易量,但唯独北美并没有人民币离岸结算中心。因此加拿大商界领袖一直要求联邦政府加紧步伐。

(以上摘自和讯微博、新浪微博,标题为编辑加注)  
整理/现代快报记者 杨坤 吕珂 蔡旻 王立航

相较于传统企业努力于“降低成本,提高售价”,以达到扩大企业利润的做法,新一代国人的做法迥异。新玩法是:利用需求扩张和收缩带来的周期率,以及手中可资利用的金融杠杆,在所涉及产业的规模上做文章,需求扩张的时候猛烈扩大规模,需求收缩的时候迅速收小规模,以期获得收益。

最近冒出来的一个典型是中远集团的前任掌门魏家福,而这位船长出身的掌门人玩的是波罗的海指数。

波罗的海指数是一个航运界的晴雨表,指数上升表征航运需求扩大,国际间贸易繁荣,此时不仅航运的规模要相应上升,而且航运价格也上升。反之亦然,波罗的海指数下跌,国际航运领域就处于萧条当中。

一般而言,波罗的海指数只是航运企业的一个参考。我们知道,这其中的奥妙与经济学一般原理并没有差别,产品和服务供不应求时价格就上升。而需求的扩张很难预测,因为它是与全球化进程与国际经济景气周期相关的。通常情况下,大中型航运企业希望中小投机者交易波罗的海指数,以冲平自身在规模上的风险。

然而,中远集团在魏家福的领导下,在2010年前后采用波罗的海指数来指导下中远的规模。他在预测波罗的海指数会上升时,就扩大中远的杠杆率,增加船队规模;而相反之时,则缩小船队规模。

因此中远在2012年初,因为预测这一指数失败,在波罗的海指数从2000点下降到600点时,魏家福赌的是2000点时波罗的海指数将有所反弹,盲目增加船队规模而暴露出巨额亏损。

不过,值得记录的是这一过程:一般而言,船队的增加和减少是较为长期的行为,而指数的上升和下降则较为短期。中远是怎样做到船队规模与指数的涨跌匹配呢?这是因为采取了租船而不是采购船只的方式来调整。

更为重要的是,增加租船是需要资金的,银行为什么会支持中远这种高风险的做法呢?因为中远是中字号的企业,而我们知道,国内银行也是国有的。因此大企业中远在银行有高度的信用。

而另一个角度,魏家福领导中远采取这种高风险的做法,没有受到中远其他管理层的抵制吗?原因就在于中远是国有大企业,钱是国家的,谁都不必负责,这反过来造成管理层都想通过讨好上层而获得自身利益,因此反而没有人对中远的公司利益负责。

这种企业运营的做法,近年来陆续出现在一系列的国有大企业身上。早先中航油的陈久霖,最近暴露的华润宋林,再加上中远的魏家福。在他们的公司治理失败案例当中,以国内供需矛盾,以及国际经济波动的周期来获得企业的投机利润目标,动机已经非常明显。

为什么这种很可能失败的目标会一而再,再而三地发生在大型国企身上?这些堪称精英的国企领导人为什么舍弃传统企业经营手法而前赴后继地去投机?

因为他们手上的金融支持太过优越,“怀抱利器”,自然“舍远而求近”,希望走捷径来赚钱。

因为传统企业运营方式太过细致而辛苦——要降低成本,就要在企业生产过程中实行精细化管理;要提高售价就要努力创造顾客价格。而这些工作,都需要长期坚持同时要面对巨大矛盾的。

更因为现在政府对国企的考核粗放,同时高度利润导向。改革开放早期,政府对国企可谓是管头管脚,什么都要管;近年来,考核又转向了充分放权,“只要赚钱,怎样都好”。

还是那句话,只要资产是自己的,怎样经营,都是对的。而国企的症结就在于资产的所有权非常不清楚,因此无论政府怎样管理,总是会出错,现在国企当中剩下的这些央企,因为规模庞大,一出就是大错。

## 声音

## 北京已通过国企改革方案

《证券时报网》:北京市近日已通过北京市国企改革方案,并有望近期公布,不过方案详情仍是未知数。可以明确的是,方案中对市属国企的分类与此前释放的消息相似,按照初定的方案,北京市属国企将分为三大类,包括城市公共服务类、特殊功能类和竞争类,其中竞争类将是国资部分或全部退出的重点。

## 新国企改革避免国资流失

《经济参考报》:在新一轮国企改革中,公开透明成为避免国资流失的关键所在。然而,当前国有企业信息公开严重滞后,公众的知情权和监督权难以保障,不公开、不透明、缺乏监管成为滋生腐败的温床。有关专家认为,强制性信息披露制度的缺失是信息公开滞后的根本原因,应尽快完善国有企业信息披露制度及配套保障机制,提升国有企业的透明度和公信力,让国资国企改革的每一步都在阳光下进行。

## 财政部规范金融国企投资

《证券日报》:财政部近日下发《关于进一步明确国有金融企业直接股权投资有关资产管理问题的通知》。通知明确,国有金融企业开展直接股权投资业务,可以按照监管规定组建内部投资管理团队实施,也可以通过委托外部投资机构管理运作。同时,通知中还表示,应当建立有效的退出机制,包括:公开发行人市、并购重组、协议转让、股权回购等方式。

针对财政部发文规范国有金融企业对非公开发行上市企业股权投资及资产管理问题,接受《证券日报》记者采访的专家态度谨慎,称文件是从国资安全角度规范金融企业股权投资。



一本郑经·郑作时(国内著名财经作家)

# 新一代国企领导人的金融技

