

发 13 亿可换股债券 汇源果汁“举债度日”

一直深陷财务危机的汇源表示,此次所发 13 亿债券,所得款项将用作对现有债务进行再融资,以及作为一般营运资金,旨在改善现金流状况。

[详见 A2 版《主题策划》]

109届广交会 喜迎天下来宾

A Road to Friendship & Bridge to Trade

第 109 届广交会 4 月 15 日开幕。据广交会新闻发言人刘建军介绍,本届广交会继续分三期举办,设标准展位 58699 个,比上届增加 1563 个。展览总面积 116 万平方米,比上届增加 3 万平方米。共有 24415 家境内外企业参展,比上届增加 816 家。参展企业数和展览规模均创历史新高。 [详见 A3 版]



财经评论 | Caijing Pinglun

“产融”联姻 风险谁来管

□ 刘先云 林丽鹏

在产业投资金融带来光鲜业绩的同时,也曾经留下不少惨痛的历史教训。在国外,1929—1933 年发生在美国的经济危机、日本 20 世纪 90 年代出现的经济衰退都与此有很大的关系。我国目前由于产融结合的规模并不大,还没有产生较大的系统性风险,但已经出现个案,如德隆集团的全面崩溃。

产业和金融结合,首先产生的最直接风险就是财务杠杆风险。由于产业投资金融的公司内部存在复杂的股权结构关系,造成资本金的重复计算,导致账面资本金的虚增,从而影响整个集团的安全。

在德隆集团危机全面爆发前,德隆借助控制的 18 家金融机构形成了纷繁复杂的融资链条,表面上看来各家企业的财务风险均在可控之内,但实际上集团整体财务杠杆已经到了难以维持的地步。随着信贷收紧和贷款风险管理加强,德隆危机全面爆发。

其次,由于承担了集团内部资金筹集和运用的重任,产融双方的关系由外部转为内部化,两者内部交易的可能性大大增加,金融子公司容易成风险集中地。

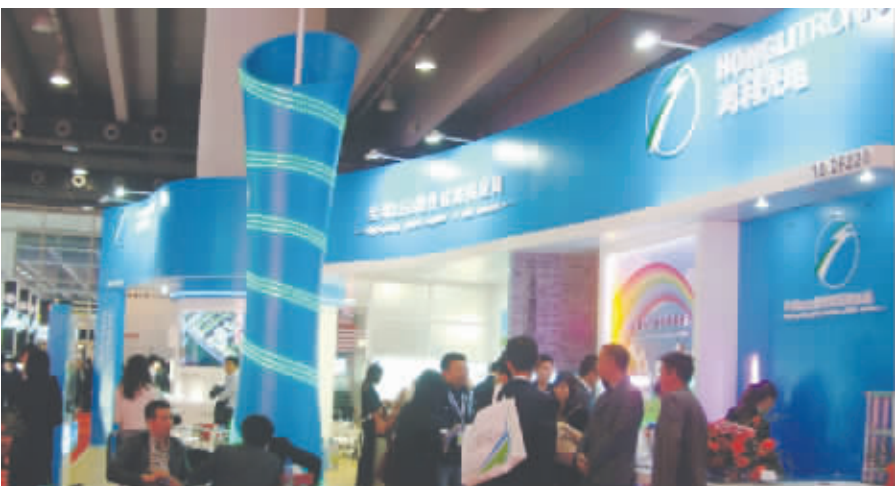
产业投资金融,还可能影响绿色信贷等政策的执行。

有专家提醒说,产业大举进军金融领域,最大的危害可能是使得整个经济泡沫化。产业资本金融化会导致产业虚拟化,特别是当整个经济体系中大量资金流入证券市场并使真实的国民经济可支配资金、资源大幅下降的时候,真实的国民经济发展速度就会减缓,爆发金融危机的可能性将会增加,希望相关政府部门深入研究对策,防患于未然。



资产收益“靚” 资本竞相“随”

目前已有 1/3 以上央企进军金融业,民企也跑马圈地,产融双方内部交易可能大大增加



□ 刘先云 林丽鹏

日前银监会发布 2010 年年报,2010 年银行业金融机构实现税后利润总计 8991 亿元,同比增长 34.5%,资产利润率达到 17.5%。保险业和证券业 2010 年虽然没有延续高速增长,但平均净资产收益率仍有百分之十几。在高回报的驱使下,不少产业集团进军金融业,希冀分得“一杯羹”。

3 月 18 日,华电集团主导重组并控股的华鑫信托正式开业。之前,中航工业集团重组江南信托、中石油重组金港信托、华能重组华能贵诚信托……不仅如此,宝钢、华能、华润、中石油、国家电网等多家央企亦通过集团或者旗下的财务投资公司,控股了多家信托公司。此前,中移动正式参股浦发银行。

种种迹象表明,产业资本和金融资本结合的热情正不断高涨。这种结合,又将对中国经济产生多大影响?

【现象】:
央企民企大举进军金融业

近年来,产业投资金融的风潮席卷我

国。在多元化发展战略的鼓舞下,央企全面进军金融业的大潮涌至,国家电网的“英大系”、中石油的“昆仑系”等一系列初具财团雏形的产融结合巨头已经浮出水面。

以国家电网为例,2010 年 12 月,英大国际集团、英大国际控股集团有限公司成立。英大国际控股集团在原国网资产管理有限公司基础上组建,涵盖中国电力财务有限公司、英大泰和财产保险、英大泰和人寿保险、英大国际信托、英大证券、英大长安保险、英大期货 7 家金融企业。

中石油的“昆仑系”下,则同时涵盖了昆仑银行、昆仑信托、昆仑金融租赁、中意人寿和中意财险等数家金融企业。此外,中化、五矿、中粮、宝钢、中移动、华润等央企也不甘落后,纷纷大举进军金融领域。

不仅央企如此,不少民营企业也纷纷圈地金融,比如新希望集团、海尔集团、万向集团、雅戈尔集团等等。

【原因】:
金融资产收益高成“香饽饽”

龙头企业为何“不务正业”,争相抢占这块“香饽饽”?

业内人士指出,提高企业资本盈利水平是首当其冲的理由。由于中国金融市场还是一个发展尚不充分的市场,政府、企业和个人有着强烈的金融需求,市场空间非常广阔,行业利润丰厚。据上市公司年报统计,近年金融服务业的毛利率以及净资产收益率可以达到 50%和 19%以上,为收益率最高的行业之一。

其次,产业直接投资金融,还可以更好地满足集团产业服务的需要。企业集团可以利用利益相关者的财务状况、金融需求的信息相对优势,提供更具个性和特色的金融服务。

反过来,金融公司利用主业部门拥有的市场声誉,可以提升金融产业的信用评级、降低融资成本;同时,还可以利用集团的优势资源,大力发展相关金融服务。比如,昆仑银行计划将实际运营总部设在北京,致力于利用中国石油集团产业链上的近 10 万个活跃的供货商以及数量众多的加油站终端,发展成为全国性商业银行。

“企业需要大量的金融服务,而金融本身创造的价值高,企业自然是‘肥水不流外人田’,这也是产业投资金融的重要驱动力。”中国银行战略发展部主管钟红说。

“从目前看,产业投资金融确实能实现资金更快捷、合理的流动,产生良好的协同效益。但在产业和金融两种不同的资本迅速集聚和扩张的背后,也蕴藏着巨大的风险,其风险和监管问题不能不引起重视。”清华大学公共管理学院教授俞乔说。(下转 A2 版)



本期导读 | 大财经
REVIEW | FINANCE

经 营企业 | ENTERPRISE

A3

“109 岁”广交会创造“新高度”

A3

洛阳双勇:
冶金装备制造领域“黑马”奔来

理 通商道 | COMMERCIAL

A4

中国产业形象当果敢“变脸”

B1-B4

亚药 2010:
从营销之变引领企业之变

财 智人生 | LIFE

C1

强者恒强
乳品业优胜劣汰喜乐不均

C2

行业巨人五粮液
勇担社会责任促发展

富 在市场 | MARKET

C3

新能源汽车“扎堆”沪上
车企借“展会”大做文章

C4

八旬“老药工”的新使命

工商联 24 家商会倡议： 不串通涨价 不搞价格欺诈

继国家发改委约谈 17 家行业协会,强调维护价格稳定后,4 月 13 日,全国工商联农业产业商会、烘焙业公会、水产业商会等 24 家商会在北京联合发出《保供应、稳物价、促和谐》倡议书,号召企业不以协议、决议或者协调等方式串通涨价,不滥用行业优势地位操纵价格,不以限制产量或者供应量等方式人为抬高价格。

记者了解到,目前全国工商联下设 28 家行业商会,此次发表倡议书,除了少数几个不涉及消费品的行业商会外,其他所有商会都参与进来,涉及会员企业数万家。

倡议书强调,全国工商联行业商会的会员企业和企业者,坚持做到保证生产和供应,不用非法手段垄断进货渠道和批发价格,不以假充真、以次充好,不以缺少两等手段搞价格欺诈,绝不串通涨价、人为抬价,不跟风搭车涨价。

全国工商联副主席庄聪生表示,防止物价过快上涨和经济出现大的波动,需要各级政府、市场、企业和社会共同行动,形成合力,行业商会作为团结凝聚广大非公有制企业和非公有制经济人士的行业组织,有义务组织重要消费品行业商会的广大会员企业和企业家,在“保供应、稳物价、促和谐”中承担应尽的责任。(崔鹏)