

温州都市报 · 财富情报

CaiFu QingBao Wenzhai 文摘

主编:冯光国 稿件推荐邮箱:cfqbzwz@163.com 新闻热线:028-68230696 责编:杜高孝 编辑:兰扬 版式:吉学莉 校对:金良 第 109 期 总第 6952 期 2011 年 7 月 9 日 星期六 辛卯年 六月初九

美容院夏季最火的 5 种护理项目 [详见 B2 版]	大众浴池 每月入账 5000 元 [详见 B4 版]	80 后美女作家王小牙 谈生活理财投资故事 [详见 A3 版]	移民投资带旺海外楼市 中国买家雇人排队等开盘 [详见 C1 版]	股民盘点半年账目: 20 万亏到剩 8 万 [详见 C3 版]
两招 : 让位置不好的店铺活起来 [详见 B3 版]	金融核心消费人群: 敢于借贷却不擅理财 [详见 A2 版]	国外亿万富豪 如何白头偕老 [详见 A4 版]	鄂尔多斯创富奇迹揭秘: 家产 300 万也是个穷人 [详见 C2 版]	银行的月末疯狂: 1000 万存两天利息 16 万 [详见 C4 版]

► 本期财论 | Benqicailun

企业发债 为何难解保障房资金之渴

鼓励企业发债远远不能解决保障房资金之渴。首先,保障房建设收益率低、回款慢,很难有效吸引民间资本参与其中,企业很难筹措资金。尽管有企业称保障房利润率达 10% 左右,但这恐怕是个例。廉租房、经济适用房利润率都不超过 3%,这对民间资本而言会有多少吸引力呢?

尽管目前保险资金、银团信贷、社保基金、公积金等各类资金正以不同的方式流向保障房建设领域,但看到,这些创新方式还处于摸索阶段,再加上监管滞后缺少制度保障,很难填补保障房资金缺口。我以为,在鼓励融资创新的同时,不仅需要各级政府“出血”增加投入力度,而且需要银行加大“输血”力度。

今年计划建设的 1000 万套保障房所需资金大概在 1.3 万亿到 1.4 万亿元,各级政府仅承担 5000 多亿元资金,8000 多亿元需要通过社会来筹集。在这样的背景下,拓宽融资渠道成为当务之急。不久前,部分城市保障房开工率不到三成,再次督促有关方面打开融资之门。现在明确支持企业发债,就为筹集资金多打开了一扇门。

但我们还要清醒地看到,鼓励企业发债远远不能解决保障房资金之渴。首先,保障房建设收益率低、回款慢,很难有效吸引民间资本参与其中,企业很难筹措资金。尽管有企业称保障房利润率达 10% 左右,但这恐怕是个例。廉租房、经济适用房利润率都不超过 3%,这对民间资本而言会有多少吸引力呢?

其次,地方政府债台高筑,开发商普遍差钱,企业发债募集的资金能否真正用于保障房建设,让人深为忧虑。据有关人士透露,北京市计划发行 500 亿企业债,其中一部分资金用于保障房建设,另外还有一部分资金用于重大工程建设。显然,发行企业债没有专款专用于保障房建设。如何监管地方政府和企业,有不少挑战。

再者,即便企业发债募集的资金百分之百用于保障房,对保障房资金需求来说远远不够。有专家预计,企业发债可募集到 3000 亿—4000 亿规模的资金。这是乐观的估计,实际募集到的资金达不到这个数。即便能达到 4000 亿,对于 8000 多亿元资金缺口来说远远不够。毫无疑问,还需要拓宽融资渠道,否则,部分保障房建设可能无米下锅,要完成 1000 万套保障房建设任务恐成空谈。

尽管目前保险资金、银团信贷、社保基金、公积金等各类资金正以不同的方式流向保障房建设领域,但看到,这些创新方式还处于摸索阶段,再加上监管滞后缺少制度保障,很难填补保障房资金缺口。我以为,在鼓励融资创新的同时,不仅需要各级政府“出血”增加投入力度,而且需要银行加大“输血”力度。

保障房所需资金 1.3 万亿,各级政府共计才投入 5000 多亿元资金,连一半都不到。据统计,仅今年 5 月份,全国财政收入就高达 10612.26 亿元,比去年同期增加 2694.6 亿元。保障房作为改善民生的重中之重,理应加大财政支持力度,不仅要增加中央财政投入力度,还需要提高地方土地出让金投资保障房的比例。

再从银行角度来说,还需要加大资金支持力度,因为银行才是保障房融资主渠道。遗憾的是,金融监管部门有关负责人表示,由于保障房非商业地产,没有商业可持续性,因此银行只能在财政补充足额到位的基础上,适当给予支持。显然,从监管者到银行都存在“唯利是图”的心理,完全忘却了国有银行理应承担的公共责任。

(摘自《燕赵都市报》冯海宁/文)

央企海外巨亏:交学费要有个买单的人

6 月 24 日、27 日,国务院国有资产监督管理委员会先后发布了《中央企业境外国有资产监督管理暂行办法》(以下简称《境外资产监管办法》)和《中央企业境外国有产权管理暂行办法》以下简称《境外产权管理办法》,这两份文件已经国资委第 102 次主任办公会议审议通过,自 2011 年 7 月 1 日起施行。

根据要求,中央企业及其各级独资、控股子公司(以下简称各级子企业)在境外(包括香港、澳门)以各种形式出资所形成的国有权益都将受此文件约束。记者了解到,《境外资产监管办法》共七章四十条,《境外产权管理办法》共二十条,内容不仅对中央企业境外国有资产监管制度作出较为完整的规定,并对境外经营中普遍存在且易引发国有资产流失的个人代持股权、离岸公司监管、外派人员薪酬等特殊业务提出了规范要求;对于境外金融衍生业务,《境外资产监管办法》也明确规定,从事境外期货、期权、远期、掉期等金融衍生业务应当严守套期保值原则,完善风险管理规定,禁止投机行为。

最值得关注的是,在《境外资产监管办法》和《境外产权管理办法》中均明确了中央企业是其境外国有资产管理的责任主体,其中对于境外企业管理失控、越权投资、内部控制和风险防范存在严重缺陷、未建立境外企业国有资产和产权监管制度,并造成国有资产损失的情况,国资委将按照法律、行政法规以及国有资产监督管理有关规定,追究相关责任人的责任。

“央企集团成为责任主体,就意味



味着今后负责人必须要对海外投资失误‘买单’。”在很多业内人士看来,这两份酝酿已久的文件出台,犹如一把利剑直击热情高涨的央企海外投资“软肋”。

央企走出去: 投资的热情与巨亏的尴尬

近年来,关于央企海外投资增长迅猛和境外投资出现巨亏的报道时常出现。据审计署 5 月 20 日公开的审计结果显示,17 家央企被查出因决策失误或投资造成巨额亏损的问题。

2007 年,大唐集团所属企业违反与德国鲁奇公司的合同约定,自



行采购设备金额 6462.79 万元,造成直接经济损失 2171.55 万元;中国中化集团公司所属中化国际等 3 家企业在投资风险论证不充分的情况下,投资了太合兴国实业有限公司等企业的 5 个项目,截至 2009 年底投资累计亏损美元 1700 万元、人民币 5.59 亿元;至 2009 年底,中化集团投资开发的 6 个海外油气田项目中,3 个项目累计亏损 1526.62 万美元;因内部控制制度不健全,中化集团国内某新型专利产品出口前未进行专利检索,在美国引发诉讼造成损失 1.07 亿元;兵器装备集团旗下天威集团一项投资额约为 1 亿美元的海外项目,面临投资风险。

2003 年,中国的对外直接投资(ODI)不过 28.5 亿美元,在短短五年的时间之内,这一数字于 2008 年飙升到 500 亿美元,当时央企的海外投资总额就达 4 万亿元,接近央企当时 21 万亿总资产的五分之一。至 2009 年底,已有 108 户央企“走出去”,占央企总户数近九成。

2010 年 10 月,《每日经济新闻》对央企海外投资面临巨亏的报道曾一时引起轩然大波。虽然不久之后就有国资委官员出面进行澄清,然而在国企海外投资热潮下面临亏损的项目依然不在少数。例如,2009 年 5 月,国资委副主任李伟曾公开透露,在 138 家中央企业中有 28 家央企涉足金融衍生品业务,亏损的占到多数。

2011 年 2 月 22 日,在国新办举办的新闻发布会上,国务院国有资产监督管理委员会副主任邵宁也表示,国际化经营是整个国有企业包

括央企的“短板”。我国企业国际化经营能力普遍不足,国际化的人才短缺。经营层对国外法律环境、经营环境往往不熟悉。此外,我国企业“走出去”的地方,很多是社会风险、政治风险很大的区域。

2011 年年初利比亚局势发生动荡,迫使中国央企实施了史上规模最大的人员撤离行动。虽然员工安全撤回来了,但滞留在境外的大量财产和资金却难以保全。

中国企业在利比亚承包的工程项目涉及合同金额 188 亿美元(约 1217 亿人民币),这其中,四大央企中国中冶、中国铁建、中国建筑、葛洲坝搁浅的在建工程总金额就达人民币 400 多亿元。然而中国企业最终获得的保险赔付不足 4 亿元人民币。

海外投资生猛 管理机制落后

根据国资委提供的数据显示,截至 2010 年底,中国企业投资设立的境外企业超过 1.5 万家,非金融类对外直接投资存量 2588 亿美元,境外企业资产总额超过 1 万亿美元。其中,国有企业占据了半壁江山。

值得注意的是,和海外投资速度不相匹配,我国在海外资产的管理机制发展上却略显滞后。此前,中国对于境外国有资产的管理主要是依据《境外国有资产监管暂行办法》、《境外国有资产产权登记管理暂行办法实施细则》等规定。

正因为如此,在央企“大踏步”前行过程中,境外资产

风险也开始日渐凸显。大多数央企的境外资产的安全和增值都存在隐忧,央企境外资产流失已成为国资保值增值的大敌。

“特别是央企投资衍生品,确实吃了不少苦头。”一位央企的内部人士这样对记者说。据了解,因为将原本用来对冲风险的套期保值业务异化为高风险的外汇衍生产品投机,在 2008 年金融危机中,就有 68 家央企曝出 114 亿美元的海外业务巨额浮亏。中石油、中石化、中海油、中钢集团等央企都曾榜上有名。

“任何投资不可能没有风险,也不可能回避风险。随着中央企业境外资产的增长,境外资产的监管实际上对国资委来说是一个新课题。”国资委副主任邵宁曾在接受记者采访时说。“拍脑袋想出了‘项目’,亏损了谁也不用承担责任。”一位央企人士形象地描述了目前央企海外投资亏损的病因。他对记者坦言,中国企业境外投资盲目,从根本上反映出中国企业管理上存在的巨大漏洞,尤其是缺少问责制。

无独有偶,邵宁在年初谈到“加强央企海外投资监管”这一话题时,也同样强调了这一问题:“无论怎样提高监督的有效性,首先责任主体必须明确,因为中央企业境外资产一般都是二级企业的资产,监督责任首先在集团公司。”

“有了明确的责任主体再加上严格的境外资产管理制度作为约束,央企海外投资之路势必得到有效规范。”一位不愿意透露姓名的国资委人士这样对记者评价道。但必须看到的是,由于我国企业“走出去”仍处于探索阶段,境外资产投资暴露出的问题非常复杂,涉及文化、人才、甚至包括国有企业制度等方面,因此,央企真正“消化吸收”仍需要很长一段时间。

也有学者对两个办法的出台提出了自己的观点,“未来两个《办法》的亏损认定不会以一时一地的盈亏为依据。”著名经济学家、燕京华侨大学校长华生在谈及上述两项条例时表示,目前我国央企境外投资多以资源性收购为主,初期投资较大,且这与国家战略密不可分,这种投资短期内难以得到回报,但是其控制的资源和矿山数量对于国内经济的发展具有重要意义。

此外,正如邵宁所说,目前我国央企境外投资有较大部分集中在非洲、南美等地区,这些地区的政治和社会存在不稳定因素,如果出动动荡则亏损不可避免。华生表示,这种情况下发生的亏损很难界定是否是企业经营者的责任。

“正是因为这些原因的存在,央企海外投资的亏损行为和亏损幅度变得难以衡量。”华生担心,即使有管理办法明文出台,那么这种管理是否会如其他法律一样具有可操作性;另外,如果监管变得非常严格,是否会使经营者更倾向于无为而治,这两个问题值得考虑。

(摘自《半月谈》)



► 财智书简 | Caizhishujian

金钱梦话

□龙良贤

7、迎接改变

过往之事,已在昨日全部结束;未来之事,将从今日开始。不要频频回首,沉湎于过去不愉快的经验,将增强消极性思维的力量。将黯淡的岁月抛诸脑后,迎向光明的未来。

以欣然的心态,迎接生命的变局,不要抗拒命运的波浪,有时候,金钱像流水一样,不断注入你的荷包,速度之快,令你惊慌失措。

你的自然反应是让它减缓速度。千万不可这样做,放松心情,让它自然发展,让金钱充实你的生活并改变你的生活。

并不是赚钱就要当大老板,走起路来虎虎生威才算富有。懂得改变自己,欣赏自己,选择自己的赚钱门路,并且努力善尽所能,就是成功。富有的定义是什么?汽车、洋房?还是穿金戴银、珠光宝气?或是自己物质生活上的满足?富有,并不是日进斗金,事业做得非凡。以一些出租车司机为例,他们抓住分分秒秒,没日没夜地拼命干,非常敬业,而且乐在其中,其通过努力达到了富裕。有人说命运无法改变,穷者永穷,所以就无心去努力,无心去改变。有的人

说富有要靠天时、地利、人和三方面汇集才能够成富裕的条件。而他们忽视了环境、机遇、努力要靠自己去把握与开创,老天爷赐给你丰富的资源,就看你如何开发大脑资源,积极改变自身和环境,把握机遇,迎接富裕的到来。

8、保持活力

千万别四体不动、精神不振。让生命生动活泼,自然能绽放出美丽的花朵。

事实上,想要成功致富,并非要让自己努力工作,发挥能力的极限,耗尽心力。我特别强调,应该保持生命的活动力。终日无所事事,只会使你的体力衰退,减损你的创造性能力。

活力充沛的身体,茁壮滋长。活力充沛的心灵,不断创新。活力充沛的生命,成功致富。充沛的活力,使你血流顺畅、创意频频。充沛的活力,使你的潜意识蓄势待发,随时准备迎接新任务。

(连载之二十六)