

企业家最大的风险是境外钓鱼式投资

保护自身合法权益上不该退缩

浙江商人傅建中在俄罗斯 2.5 亿元的投資打了水漂。

从《21 世纪报道》披露的情况来看,这是一起钓鱼式的吸引投资行为。中方以股权投资获得林场,建立起办公楼、职工宿舍楼、储木场、造材生产线等基础设施,而后以假冒的护照签证嫁祸于公司、封货物,查账目,致使林场不能正常运行和按时缴纳税费,再以欠税费为由解除森林租赁合同,收走木兴公司最核心的森林资产,人为造成“资不抵债”,逼迫木兴公司破产拍卖。

这种掠夺财富行为为中国企业家并不陌生,以莫名其妙的指控剥夺所有的财产,而更高级的政府与法院作壁上观,没有确切的结论,使破产的企业家投诉无门。从公司资产被查封至今的整个过程中,俄方除了在 2007 年 10 月 31 日由哈巴边区仲裁院裁定对木兴公司启动资产调查外,一直没有开庭就木兴公司被指控的盗伐盗采、欠缴税费等各项罪名进行审理、调查和判决,也没有就中方提出的质证和申诉启动任何司法程序。

中国企业家到俄罗斯办厂蔚然成风,有篇充满激情的文章标题就是《走,到俄罗斯办厂去——中国企业家涌向俄国远东》。参考傅建中的经历,他们应该了解到俄罗斯办厂的真实风险何在。据一位在哈巴罗夫斯克的资深中方驻外人士表示,俄罗斯投资风险一直较高,官员腐败盛行,中央法律法规难以得到有效贯彻执行,加上贸易保护主义,境内外投资者的正常经营遭受侵害甚至破坏的事件时有发生。之前就有过壳牌在远东萨哈林岛投资石油项目,因油价上涨油田被以各种借口强行收回的事件。

当初,阿根廷油气资源私有化之时,并没有人拿枪强迫阿政府私有化,完全是政府根据当时的经济情况做出的选择。政府的选择可能错误,但坏的政府在于,把错误的决策成本全部转嫁到企业头上,面临不可测风险的企业必然成为攫取短期利益的投机者,今后的生存状况更加恶劣。只有一种情况比政府出尔反尔更糟糕,那就是政府官员成为腐败权贵,可以败坏任何规则。通常来说,不确定的不公平的制度,必然催生腐败的权贵阶层,两者合力扼杀市场经济。

企业家有必要了解投资国的情况,合法经营得到本国的支持,同时也应该反省,以协会的形式自律。笔者到中俄边境了解到的情况是,俄罗斯并不希望远东成为中国移民的天下,定期找理由驱逐移民;与此同时,俄罗斯商人与消费者无不抱怨,他们对中国商人在上世纪 80 年代输送过去的劣质产品记忆犹新,从心理上给中国商人打上了不良投机者的烙印。

中国商人有必要受到严厉的约束,以避免劣质产品通行让中国商贸处处遇到封堵;另一方面,对于不公平的制度性风险,必须进行反击,向国际仲裁中心提出申诉,否则中国商人将成为全球贸易保护主义、制度性腐败的最大受害者。

商人当然不是公益战士,但在保护自身合法权益上不该退缩,他们得显示,自己不是软柿子,制度庇护从来不是天上掉下来的恩赐。

(摘自《南方人物周刊》文/叶檀)

调查称每年企业家犯罪数以千计 习惯“用钱消灾”

在 1 月 5 日举行的 2012 中国公司法务年会上,中国企业家犯罪预防研究中心联席主任张远煌教授透露,经调查我国每年有数以千计的企业家,因为触犯刑律而“倒下”。一些企业家习惯“用钱消灾”,这也导致对刑事法律风险的忽略。(1 月 6 日《新京报》)

我们在指责企业家习惯“用钱消灾”时,更应当追问我们的现实社会何以能够“收钱免灾”,没有“收钱免灾”的结果,就不会有“用钱消灾”的畸形现象。

某些官员手中所掌握的权力资源不仅能为很多企业家们转换成经济效益,同时也能给他们“制造灾难”和“免去灾难”,并不是所有民营企业家都能在这种夹缝中游刀有余地生存。一方面小灾小难可以花钱消除,培育并养成了企业家“用钱消灾”的习惯;另一方面,当相信可以“用钱消灾”的同时,也必然促使一些企业家违法心理膨胀,当触犯某些刑律花再多的钱也难以“免灾”时,“倒下”则是必然。

事实上,在企业家“用钱消灾”的习惯过程中,某些权力部门官员往往扮演着“鬼推磨”的角色,他们既是这些企业家利益输送的受益者,为违法企业家“花钱消灾”鞍前马后,使本来可以依法依规解决的问题,故意制造障碍敛取违法之财,所谓“没有好处讲原则,收了好处讲感情,没有好处不办事,有了好处乱办事”等即是如此。而当自己受益庇护的企业家捅出了大篓子,实在无法“花钱免灾”时,某些官员往往又极力撇清自己,甚至还充当起“掘墓人”的角色。

习惯“用钱消灾”的企业家如果没有“收钱免灾”官员的“鼎力相助”,其“用钱消灾”的结果既不可能实现,也根本就不会成为所谓的“习惯”。这就如同行贿受贿,如果行贿不能获取非法利益的最大化或堵死官员的权力滥用,行贿自然也就销声匿迹,所以,消除企业家“用钱消灾”的习惯现象,清除官员“收钱免灾”所造成的畸形社会土壤才是根本。

(摘自《长江日报》文/朱永华)

郭树清:深化 IPO 改革 改进退市机制

16 日,中国证监会主席郭树清在《经济学人》峰会上发表演讲时指出,蓝筹股的估值现在还比较低;证监会将鼓励培育长期投资者,深化首次公开发行(IPO)改革;将推出合格境内个人投资者制度、探索一些交易商之间的场外交易市场。

郭树清谈到了中国资本市场结构问题。他表示,目前主板上市公司共 1400 多家,中小板 700 多家。

创业板 350 家,此外,场外交易市场(OTC)上市约 1000 家企业,但中国有 1300 万家企业,进入到资本市场的只占少数,由此可见中国的资本市场结构是不合理的。此外,蓝筹股的估值现在还比较低,以前市盈率仅 7.8 倍,现在是 10 来倍。

谈到资本市场未来的改革措施,郭树清说:“我们要进一步推动市场化改革,减少审批等行政手段。

我们还需要修改一些法律,这是我们最关注的事情。此外,证监会致力于鼓励培育

郭树清说:“我们要进一步推动市场化改革,减少审批等行政手段。我们还需要修改一些法律,这是我们最关注的事情。此外,证监会致力于鼓励培育长期投资者,我们其实三年前就开始 IPO 的改革了,去年也没有停止脚步。IPO 的机制已经得到了改善,有关新股热潮的局面得到了抑制,新股的发行价已经比原来低了 20%。此外,我们还需要改进退市的机制,从而让退市成为一件正常的事情,成为一种常态。我们也鼓励上市公司更多分红。”

长期投资者,我们还要深化 IPO 的改革,我们其实三年前就开始 IPO 的改革了,去年也没有停止脚步。IPO 的机制已经得到了改

善,有关新股热潮的局面得到了抑制,新股的发行价已经比原来低了 20%。此外,我们还需要改进退市的机制,从而让退市成为一件正常的事情,成为一种常态。我们也鼓励上市公司更多分红。”

业企业以低成本甚至无偿使用公共资源;在一些行业,竞争不充分也使得一些企业依靠垄断地位获取超额利润。

而垄断行业的这种不合理的高收入问题,对我国收入分配差距扩大化趋势则起到了强化作用。

此前上报的收入分配改革总体方案提出了对垄断行业工资总额和工资水平进行双重调控的要求。

“方案要把‘提低、控高、扩中’这条主线弄清楚。”苏海南认为,“提低”尤其具有紧迫性,也具有可行性;而调节高收入虽然具有必要性,但受客观条件制约较大,如高收入者收入底数不清,相关法律手段、经济手段等尚不健全,同时,受高收入既得利益者的抵制,其难度相当大,需要从长计议,多方创造条件稳步推进。

问题还不止这些。北京师范大学收入分配研究院执行院长、国家发改委收入分配课题组带头人李实说:“我曾多次参与收入分配改革方案的征求意见讨论会,而意见征集中有不少争论。比如垄断部门高收入问题,怎么界定垄断部门,政策执行过程中可能会有些困难等。”国资委喊冤来自垄断行业的阻力,则把作为国有资产“大管家”的国资委推上了舆论的前台。

在上述内部研讨会上,该国资委副主任表示,现在国资委监管的 116 家央企,实际上能归国资委管理的就几十家,这几十家央企都处在竞争性行业,不存在垄断高收入问题,收入差距也比较合理。

早在 2008 年,国资委在冶金、电力、石油石化、航空运输等四行业试行了工资总额预算管理。当年上述四大行业人均工资比上年仅增长 6.9%,比央企职工平均工资增长低 3.1 个百分点,央企负责人薪酬平均水平也出现了集体下降。

除了工资总额调控,国资委还对工资实行了行业调控,对工资水平和工资总额实行双重调控,企业内部负责人薪酬同职工收入的差距也在缩小。

但近几年,垄断行业高收入问题再度反弹,引起了社会极大关注,一些业内人士对国资委的改革成效并不认可。

事实上,一些行业主管部门一直不同意“垄断”的提法,不敢认定谁是垄断行业。据媒体报道,人保部正在制定的收入分配改革重要法规《工资条例》中,没有使用“垄断行业”概念,而采用了“收入过高行业”、“特殊行业”。

央行行长周小川近期也撰文否认存在垄断,“除了工、农、中、建、交等大型银行,还有数百家各种类型的中小商业银行、农村信用社和村镇银行,因此,说银行业垄断恐怕站不住脚。”

至于大部分处在垄断行业的央企则是由国务院直管。另外,如金融和烟草类央企也均不在国资委管辖之列。上述副主任喊冤道,“把责任全部都推给国资委没有道理。”对此,一位不愿具名的国资专家称,这位副主任说的也并非没有道理,116 家央企实说是归国资委监管,“管人、管事、管资产”,但实际上,像中石油、中石化、中国移动等垄断央企的人事任免权都是在中组部而非国资委,国资委向央企派出的是监事而非董事,“管事、管资产”更是个空口号。

“所以,那些让国资委破除垄断行业阻力的人是有些勉为其难。”该国资专家对记者说。

(摘自《羊城晚报》)

件正常的事情,成为一种常态。我们也鼓励上市公司更多分红。”

针对资本市场开放问题,郭树清指出,要继续实现人民币的全面可兑换。“我们鼓励平衡的双向组合投资,同时也支持双向对外直接投资(FDI);我们要使中国的居民在海外市场投资更加便捷化,要推出 QDI-12。我们也在积极研究合格境外个人投资者和人民币合格境外个人投资者。”

他还谈到了多层次资本市场建设。“我们也在探索一些交易商之间的场外交易市场,另外我们要推动债券市场的建立。”郭树清说。

郭树清指出,在资本市场改革方面,过去几年市场结构得到了改善,尤其是债券市场和股票市场。

期货市场交易量和交易额都有所增长,投资者的结构也有所改善,专业的机构投资者比重有所上升,市场估值结构有了一定改善。

(《证券时报》文/刘璐)



李嘉诚稳居福布斯香港首富 资产增至 300 亿美元

美国《福布斯》杂志公布最新香港富豪榜,李嘉诚财富大涨 36%再居榜首。香港经济学者指出,过去一年国际局势以及香港经济稳定,使得富豪财产增加。

榜单前四位的富豪,旗下业务都以房地产为主。长江实业集团主席李嘉诚最新净资产达 300 亿美元(约 2340 亿港元),比上年的 220 亿美元暴增 80 亿,增幅约 36.4%。恒基兆业主席李兆基再度蝉联亚军,其个人净资产增加了 30 亿美元,达到 200 亿美元;新鸿基地产联席主席郭炳江及郭炳联家族财富增加了 38 亿美元,达到 192 亿美元;新世界创办人郑裕彤增加了 10 亿美元,达到 160 亿美元。

《福布斯》指出,上榜 50 位富豪中近三分之二的人是依靠房地产投资或开发积累起大量财富。

据港交所资料显示,去年港股地产板块涨幅高达 38%。10 日港股收市,多只地产股创一年新高,新世界发展报 13.64 港元,上升 5.41%;长实收市报 127.1 港元,上升 1.93%;新地收市报 124.5 港元,上升 0.81%;恒隆地产收市报 31.25 港元,上升 0.32%。

香港浸会大学经济系副教授巫伯雄认为,过去一年国际局势以及香港经济稳定,港府增加对基建投资,加上内地经济不错,这些因素推动了香港房地产。同时内地投资移民以及来港读书的内地生,也推高了对房屋的需求。他相信 2013 年香港楼价下调机会小,亦不会发生过快调整,总体平稳,因此上述富豪身家缩水的可能性也小,加上通胀因素,相信会继续上涨。

但是他提到,李嘉诚的身家上涨并非全是因为房地产。

目前,海外投资在李嘉诚旗下业务的比重越来越大。欧洲是和记黄埔最主要的收入来源,占总收入的 41%。李嘉诚几天前出席集团周年晚宴说,“外面的生意很好,很多业务与香港无关。”

今年上榜的 50 位皆是亿万富豪或亿万富豪家族,只有 4 位富豪的净资产出现下滑,印证了“去年香港年景相当不错”,《福布斯》指出。

(摘自《中国新闻网》)

资料图:2012 年 11 月 22 日,香港长江实业董事局主席李嘉诚在北京出席长江商学院成立十周年庆典。

中新社发 廖馨 摄

PIMCO 首席执行官警告全球通胀风险大增

太平洋投资管理公司 PIMCO 首席投资官格罗斯在日前发表的 1 月投资展望中表示,美联储大举印钞行为将引发美国甚至“全球”范围破坏性通货膨胀;美联储的

购债计划将导致货币贬值并逐步削弱投资回报。他预计,2013 年投资股票和债券的收益将不到 5。格罗斯在报告中表示;美联储印发 6 万亿美元钞票的代价是通货膨胀

和货币贬值。在二者相互作用下,将影响石油及黄金等产量相对有限的大宗商品价格。

(摘自《中国证券报》文/陈昕雨)