

央企经济效益降幅减缓 下半年将加快推进重组



32家央企 业绩考核为A级

◎本报记者 李雁群

国资委21日披露了2008年度中央企业业绩考核结果。在145家纳入国资委考核(或测试评价)的中央企业中,32家考核为最优的A级。

在这份中央企业业绩考核成绩单中,A级企业32家,占22.07%,一汽集团、国机集团、中国建材、中国铁建和中煤科工首次进入A级。B级企业74家,占51.03%,有8户企业由C级进入B级。C级企业34家,占23.45%。D级企业5家,占3.45%。

据悉,依据《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》,中央企业年度经营业绩考核最终结果分为A、B、C、D、E五个级别,完成全部考核目标值为C级晋级点。

2008年,中央企业面对多变的经营环境。严重自然灾害、重大政策性减利、国际金融危机等因素都加大了中央企业的生产经营难度。尽管大部分企业都完成了业绩考核指标,但2008年A级、B级企业总户数是企业业绩考核制度建立以来除2004年外最少的一年。

国资委主任李荣融表示,从总体上看,考核结果与企业效益变化趋势是一致的。考核结果的排序,不是企业领导班子和负责人综合考核的排序,是其中经营业绩的排序。

他表示,考核是手段不是目的,企业主要负责同志要善于借助这个考核结果,引导广大干部职工在努力改进企业各项工作上下功夫,加强与国内外同行业标杆企业的对标,查找自身的薄弱环节和差距,切实提高本企业的经营管理水平,创造更加良好的经营业绩。

与6月9日的境外放款新政相比,104号文对企业境外放款限制更为严格。例如,104号文规定中资跨国公司的境内成员公司境外放款余额不得超过其所有者权益的20%。而新规则明确境外放款额度不得超过放款人所有者权益的30%。

事实上,自2004年10月104号文发布以来,外汇局就企业境外放款改革一直在推进,企业境外放款门槛正在逐级降低。分析人士认为,这一改革除了能够解决企业境外公司的实际资金困难外,还有助于促进资金双向流动和国际收支平衡。

央行释放 700 亿资金 为中国建筑发行“护航”

◎本报记者 丰和

在中国建筑发行前,央行骤然减弱资金回笼力度。昨天,央行通过公开市场一下子释放出700亿元资金,为这只超级大盘新股发行松动流动性。

昨天,央行在公开市场仅回笼了300亿元资金,由于当天有1000亿元正回购到期释放,因此当天有700亿元资金流入了银行体系。

央行的这次公开市场操作显然与近期操作风格形成鲜明反差。因为,进入7月以来,央行在周二公开市场的回笼资金量均在1500亿元以上,而昨天的回笼量则创下了今年春节以来单次公开市场操作的最低量。

大盘新股中国建筑发行是央行突然减少回笼力度的主要原因。由于这只新股发行,自本周一,银

三大指标显示经营好转

国资委公布的数据,从三个方面显示出上半年央企生产经营总体保持平稳运行态势。

一是中央企业营业收入下滑趋势得到遏制。6月份,中央企业当月实现营业收入11725.9亿元,环比增长23.2%,同比增长2.4%。1-6月,中央企业累计实现营业收入53611.7亿元,同比下降6.3%,降幅比一季度缩小2.8个百分点;在全部中央企业中,累计实现营业收入同比增长的企业有74家,占54.8%。

央企经营存在四大问题

李荣融指出,虽然上半年央企改革发展取得了一定成绩,但面对金融危机的冲击,其生产经营中仍然存在一些不可忽视的问题。

他说,这些问题主要分为四个方面:一是中央企业经济效益增长基础还不牢固,部分企业收入或效益仍处于深度下滑状态,有些还处于亏损状态。

继续推进联合重组

李荣融要求,下半年要加快推进中央企业联合重组。

他说,我们提倡中央企业间要“手拉手,渡难关;肩并肩,上水平。”要优化资源配置,完善企业价值链和产业链,提升综合竞争能力。要加快央企行业板块的整合,淘汰落后产能,清理亏损企业和非主业板块,进一步将优质资源向主业集中。

他表示,国资委对企业经营业

绩的考核,主要是考核主业利润,这一导向不会动摇。李荣融还要求,央企要加大内部资源的整合力度,调整组织架构,进一步压缩管理层级,缩短管理链条。要调整产品结构,提高产品的附加值和技术含量,确保产品适销对路。

他举例说,企业组织架构要做新调整。丰田、索尼、松下等日本公司都是管理非常优秀的公司,但在

这次金融危机中也受到了重创,一个重要原因就是组织架构层次太多,对市场信息反应太慢。李荣融还要求,央企要充分利用目前相对宽松的资金面,加强应收账款催收,加快现金回流。要严格投资项目,严控投资成本,根据生产资料价格下降情况调减预算,通过强化投资管理节约投资费用。合理控制负债规模,防范债务风险。

力。然而,央行松动资金只是为了缓解因新股发行造成的短期流动性紧张,并不改变货币政策微调的方向。昨天,央行还是坚持发行1年期央票,发行量为150亿元,收益率为1.6467%,较上周再升5个基点,继续向市场传递引导货币市场稳步回升的意图。此外,28天正回购收益率升至1.09%,亦较上周上升了4个基点。

Observer 上证观察家

上半年货币信贷的高速增长,引发了国内学界、投资界对是否要调整宽松货币政策的热烈争议

判断货币政策变化的三个信号

□乐嘉春

日前,央行发布公告称,今年上半年货币信贷快速增长,上半年新增人民币贷款7.37万亿元(同比多增4.92万亿元),这一规模已超过此前央行“5万亿元以上”的全年信贷增长目标。其中,6月份当月新增人民币贷款1.5万亿元,成为仅次于今年1月份和3月份的第三大信贷高峰月。

从目前来看,坚持宽松货币政策的大基调不会变,但今后货币政策肯定会变化。那么,今后货币政策会如何变化,可能借什么样的经济数据来判断呢?以笔者之见,我们可以从以下三个方面来洞察未来货币政策变与不变的市场信号。

一是政府的财政刺激计划是否已见效。受国际金融危机的冲击和影响,中国政府于去年末采取了积极的财政政策(如进一步扩大内需,促进经济增长的十项措施),总投资规模约为4万亿元。但是,实施积极的财政政策,必须辅之以适度宽松的货币政策(即相应配合积极财政政策的适应性货币政策)。因为,实施宽松的货币政策,对支持投资需求增长及降低利率的上升压力有显著效果。

由国家统计局刚刚发布的今年上半年国民经济和社会发展情况报告显示,投资需求(包括固定资产投资和库存)对上半年经济增长的贡献率为87.6%,拉动GDP增长6.2个百分点。这说明,适度宽松的货币政策对刺激投资需求增长及对GDP的显著回升“功不可没”。

鉴于此,目前财政刺激计划已初见成效,但经济复苏基础仍不牢固。只要财政刺激计划的后续效果仍需观察,只要是否还需要推出新的财政刺激计划仍无法确定,那么适度宽松的货币政策基调将不会变。但是,一旦管理层暗示或宣布财政刺激计划已见效,且无需再推出新的经济刺激计划时,这暗示适度宽松的货币政策将发生显著变化。

二是经济复苏是否已转向内生性增长之途。今年上半年我国GDP的稳步回升确实超出预期。上半年GDP同比增长7.1%,其中二季度增长7.9%,二季度比一

季度加快了1.8个百分点。但是,目前我国经济企稳回升的基础还不稳固,这也是不容忽视的事实。

这主要体现在:一是尽管工业生产增长呈较快增长(1-2月份的3.8%到6月份的10.7%),但1-5月份规模以上工业企业利润同比下降22.9%;二是实施一系列政府转移支付的财政政策,对消费需求增长中增量部分影响较大;三是净出口对经济增长的负面影响仍未消除,如对经济增长的贡献率为-41%,下拉GDP增长2.9个百分点。

这些数据告诉我们,只要我国经济复苏的内生性增长基础仍不牢固,目前的宏观经济政策组合(包括适度宽松的货币政策)非但不会改变,而且我们还要进一步发挥“扶上马,送一程”的政策效应。不过,一旦企业利润增长开始转正、转移支付政策力度减弱等经济指标得到改善,经济复苏的内生性增长动力开始恢复,这将预示适度宽松的货币政策会发生变化。

三是实体经济中物价指数是否恢复到了同比正增长水平。其实,目前人们担忧虚拟经济的泡沫,如货币信贷资金流入楼市和股市,将导致房价和股价的非理性上涨。另外,货币信贷高速增长,还引发了人们对未来通胀的过度担忧。这些因素导致国内学界和投资界呼吁要改变目前适度宽松的货币政策。

但是,鉴于目前CPI和PPI一直处于下降的区间,同比降幅并没有得到改善,说明目前我国的总需求仍显不足,而粮食丰收、产能过剩等因素又预示了目前价格上涨的动力尚显不足。由此看来,只要实体经济中物价指数未出现同比正增长,适度宽松的货币政策基调将不会发生根本性变化。反之则反之。

所以,仔细审视上述三个方面所涉及的诸多经济指标是否会发生变化,或是否暗示了变化的信号,将有助于我们把握适度宽松的货币政策是否会发生变化,并将有助于我们预期未来货币政策调整的市场时机与调整幅度。

外资跨国公司境外放款审批权限将下放

◎本报记者 但有为

继境内企业境外放款的限制放宽之后,外资跨国公司的境外放款也有望迎来“松绑”。

权威人士日前透露,目前国家外汇管理局正在对2004年下发的104号文(《关于跨国公司外汇资金内部运营管理有关问题的通知》)作修订,修订内容之一即为将向境外拆放外汇资金的审批权限由外汇局总局下放至地方外汇管理部门。

这主要是遵循属地监管的原则。如果修订顺利的话,文件有望在年内下发实施。”上述权威人士表示。

为优化外汇资源配置,便利和支持跨国公司外汇资金运用和经营行为,外汇局2004年下发104号文,允许跨国公司境内成员公司之间、或境内成员公司与境外成员公司之间相互拆放外汇资金。文件的下发使得跨国公司大大降低了财务成本,资金使用效率也明显提高。

今年6月9日,为重点支持有资金实力的企业“走出去”,进一步促进投资贸易便利化,以稳定外需,更好地应对国际金融危机,外汇局宣布在总结境外放款试点改革经验

的基础上,出台《关于境内企业境外放款外汇管理有关问题的通知》,允许境内企业在核准额度内,以合同约定的金额、利率和期限,为其在境外合法设立的全资附属企业或参股企业直接放款。

上述权威人士表示,6月9日出台的境外放款新政实际上是针对有境外直接投资企业的境内企业,也包括外商投资企业,因为从境外直接投资情况来看,很多外商投资企业也在境外直接设立企业或投资一些项目。但对跨国公司来说,如果境外关联企业不是直接投资企业的话,其境外放款仍然按照104号文规定执行。

与6月9日的境外放款新政相比,104号文对企业境外放款限制更为严格。例如,104号文规定中资跨国公司的境内成员公司境外放款余额不得超过其所有者权益的20%。而新规则明确境外放款额度不得超过放款人所有者权益的30%。

事实上,自2004年10月104号文发布以来,外汇局就企业境外放款改革一直在推进,企业境外放款门槛正在逐级降低。分析人士认为,这一改革除了能够解决企业境外公司的实际资金困难外,还有助于促进资金双向流动和国际收支平衡。

金融业经营者集中申报 营业额计算办法公布

◎本报记者 吴婷

记者21日从商务部了解到,商务部、央行等五部门制定的《金融业经营者集中申报营业额计算办法》已于15日公布,自公布之日起30日后执行。继日前公布的《国务院关于经营者集中申报标准的规定》之后,该文件进一步明确了金融业经营者集中申报标准。

《计算办法》指出,银行业金融机构的营业额要素包括利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益、公允价值变动收益、汇兑收益、其他业务收入。证券公司的营业额要素包括手续费及佣金净收入(包括经纪业务、资产管理业务、承销与保荐业务和财务顾问业务等)、利息净收入、投资收益、汇兑收益、其他业务收入。期货公司的营业额要素包括手续费及佣金净收入、银行存款利

息净收入。基金管理公司的营业额要素包括管理费收入、手续费收入。

日前发布的《国务院关于经营者集中申报标准的规定》明确了经营者集中向商务主管部门申报的标准,包括:参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过100亿元人民币,并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过4亿元人民币;或者参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过20亿元人民币,并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过4亿元人民币。

商务部相关人士称,《计算办法》的出台进一步明确了相关标准,适用于银行业金融机构、证券公司、期货公司、基金管理公司和保险公司等金融业经营者集中申报营业额的计算。

◎本报记者 王璐

上海证券交易所以中证指数有限公司日前宣布,将于2009年8月5日正式发布上证社会责任指数,以反映上证公司治理板块中在社会责任履行方面表现良好公司股票的走势,同时为投资者提供新的投资标的。该指数基日为2009年6月30日,基点为1000点,指数代码为000048,指数简称为责任指数。据悉,建信基金管理公司目前正在致力于开发上证社会责任指数的ETF产品。

上证社会责任指数是上证公司

治理指数的主题衍生指数之一,根据已公布的指数方案,指数样本股是在进行一定的流动性筛选后,从已披露社会责任报告的上证公司治理指数样本股中挑选100只每股社会贡献值最高的公司股票组成。统计显示,2008年度上证社会责任指数100只成份股平均每股社会贡献值2.42元,较上证公司治理板块的平均水平高62.34%,较好地体现了社会责任这一主题特征。截至2009年7月17日,100只成份股总市值65427亿元,占沪市A股总市值的38.20%。调整市值21534亿元,占沪市A股调整市值的39.01%。

跟随上证公司治理指数的样本调整,上证社会责任指数每年定期调整一次,调整时间为每年7月的第一个交易日,特殊情况也作临时调整。有关上证社会责任指数的编制方法与详细资料可参见上海证券交易所与中证指数有限公司网站。

据上交所有关人士介绍,推出上证社会责任指数的主要目的是为了促进上市公司积极主动履行社会责任,同时为投资者提供新的投资标的,推广社会责任投资理念。近年来,以可持续发展为核心的企业社会责任已经日益成为市场各方关注的焦点,去年以来的金融危机也表明

国资委21日公布的最新数据显示,今年上半年,中央企业认真贯彻落实中央宏观调控政策和应对金融危机的一揽子计划,生产经营总体保持平稳运行态势。

国资委主任李荣融在当天召开的央企负责人会议上表示,为保持好平稳的发展势头,中央企业的联合重组将继续推进。

◎本报记者 李雁群

其中,成本费用利润率同比上升的有56家,占41.5%。

数据还显示,与国有企业整体水平相比,央企的营业收入降幅更大,利润降幅更小。财政部不久前公布的数据显示,1-6月,全国国有企业累计实现营业收入同比下降5.9%;累计实现利润同比下降27%。

业内人士认为,这主要是由于央企在金融危机爆发前及时降低了产能,上半年处理库存压力较小所致。

产负债率持续上升,债务风险加大。李荣融强调,中央企业必须高度重视上述问题,并在今后的工作中切实采取措施加以解决。要以应对金融危机为契机,及时调整企业发展战略、组织结构和产品结构,提升技术水平和管理能力,使企业竞争力提到一个更高水平,迎接未来更高层次、更激烈、更激烈的竞争。