

# Special Report

## 李荣融：央企不会大幅抛售上市公司股票

有关全流通后的国有股减持问题，国务院国资委主任李荣融18日明确表示，作为负责任的公司，中央企业的使命是为股东提供持续稳定的回报，因此不会大幅度抛售上市公司股票。他说，作为负责任的机构，中央企业了解自己的价值，也能够清楚地看到股价泡沫。在股价过高的时候，中央企业会适当地卖出股票，目的是为了提醒投资者当心风险；同样，在股价过低的时候，中央企业也可以买入股票，目的是为了提醒投资人注意价值。

◎本报记者 李雁争

国务院国资委主任李荣融18日明确表示，作为负责任的公司，中央企业的使命是为股东提供持续稳定的回报，因此不会大幅度抛售上市公司股票。李荣融是在北京举行的中央企业负责人会议上作出以上表态的。据了解，在最近两年的牛市行情中，凭借良好的业绩，央企上市公司的股价纷纷创出历史新高。目前，很多央企上市公司的股价与制订股改方案时相比，已经上涨了数倍。因此引发了市场对中央企业母公司逢高抛售的担忧。为此，国资委曾在7月发布《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》等一系列文件，明确控股股东在连续

三个会计年度内累计净转让股份的比例未达到总股本的5%且不涉及上市公司控制权转移的，可由企业自主决定；超过5%或者虽然不超过5%但会造成上市公司控制权转移的，须报经国资委审核批准实施。但是该措施依然不能完全消除市场的疑虑。对此，李荣融回应说，中央企业的任务是做大做强主业，提高国有经济活力、控制力和影响力，央企的任务不是炒股，更不以赚取差价为导向。但是他同时表示，这并不意味着中央企业对下属上市公司的股价可以漠不关心。他说，作为负责任的机构，中央企业了解自己的价值，也能够清楚地看到股价泡沫。在股价过高的时候，中央企业会适当地卖出股票，目的是为了提

醒投资者当心风险；同样，在股价过低的时候，中央企业也可以买入股票，目的是为了提醒投资人注意价值。他还说，对投资者而言，中央企业最大的责任在于提供持续稳定的回报。谈到下一步的工作，李荣融表示，国资委将在2008年进一步完善企业国有产权管理。积极探索建立混合产权管理的有效模式，监管重点向上市公司国有股份转移，加强国有控股股东行为管理，确保中央企业所持上市公司股份有序流转和上市公司重大资产重组行为规范运作。同时，国资委将充分利用现代信息技术手段实现对产权交易、上市公司国有股份流转的动态监测。



国资委主任李荣融昨天在中央企业负责人会议上发言 本报记者 史丽摄

### ■看点

#### ▶▶ 货币政策从紧 对部分央企是严峻考验

◎本报记者 李雁争

在肯定了中央企业2007年取得的优异成绩之后，国务院国资委主任李荣融18日警告说，随着我国货币政策由稳健转变为从紧，一些资产负债率太高的央企将在2008年面临考验。李荣融首先对中央企业取得的成绩表示肯定。但他同时表示，即将到来的2008年，中央企业将面临不一样的经济形势。对一些中央企业来说，将是一个严峻的考验。李荣融说，虽然中央企业的经营状况普遍很好，但是在货币政策从紧的大势面前，难免会遇到“一刀切”的待遇。他认为，现金流对经营企业非常重要。一旦遭遇资金链断裂，企业将难以存续。华源集团在2005年爆发财务危机就是前车之鉴。2005年9月，华源集团因银行集体逼债，爆发财务危机。2006年，国资委决定由华润集团重组华源。而庞大的债务导致重组工作至今也没有结束。李荣融要求，中央企业应该吸取华源集团的教训，在风险到来之前做好准备。他提到，2007年，中央企业普遍加强了投资管理，投资结构趋于合理，自有资金比重进一步增加。1月-9月，中央企业投资中自有资金比重达到60%，石油石化、电信、冶金和汽车企业投资中自有资金比重分别

达到79.5%、95.6%、70.7%和89%。但目前部分中央企业偿债风险加大。1月-11月，中央企业资产负债率同比上升的有65家，负债增长高于资产增长的有69家，资产负债率高于75%的有44家；流动比率为104.3%，同比下降的企业有76家；速动比率为78.7%，同比下降的企业有66家。少数企业过分依赖银行贷款扩大经营规模，短贷长投，加大了财务风险。从财务的角度分析，中央企业存在的问题还有两个。首先是部分企业盈利基础不牢固。1月-11月，在累计实现利润超过5亿元的86家企业集团中，有43家盈利额的一半以上来自所属的1户二级子企业；52%的二级子企业实现利润占整个集团利润总额的比重不足5%；所属二级子企业亏损面超过50%的企业集团有16家。部分企业主营业务收入下降，75家企业主营业务利润率低于去年同期。中央企业新增利润中，非经常性收益占31.2%。其次，部分企业预算管理有待加强。有的企业安排投资、筹资和成本费用预算不合理。18家企业固定资产投资预算70%以上依赖贷款，91家企业成本费用预算增长超过收入增长；86家企业利润预算下降，但工资预算仍较快增长。李荣融说，这些问题事关企业生死存亡，必须引起高度重视。

#### ▶▶ 鼓励支持央企在境内外上市

我国中央企业的改革将在2008年加速推进。国资委主任李荣融18日表示，将鼓励支持具备条件的央企实现整体上市。不具备整体上市条件的，逐步把优良主营业务资产注入上市公司。李荣融是在18日召开的中央企业负责人工作会议上作上述表示的。李荣融表示，将积极引进民营、外资等各种所有制经济参与中

央企业股份制改革，鼓励支持中央企业在境内外上市。对母公司暂不具备条件进行股份制改革的，结合董事会试点，依据《公司法》改制为国有独资公司。最新情况表明，今年以来，我国中央企业加快整体上市和回归A股市场步伐。9家企业实现了境内首次公开发行股票并上市，中国中铁实现了主业资产整体上市。中国远洋、中国神华、中国石油、中

国铝业、中海油服、中海集装箱等6家企业H股回归A股。鞍钢股份、中国船舶等12家企业境内增发、配股。根据国资委确定的计划，在中央企业改革中，将积极引导战略投资者，推进产权多元化。已经实现部分资产上市的企业，要通过增资扩股、收购资产等方式，把优良主营业务资产逐步注入上市公司，实现整体上市。

#### ▶▶ 116家央企纳入国有资本收益上交试点

国务院国有资产监督管理委员会主任李荣融18日说，目前《中央企业国有资本收益收取管理暂行办法》已经下发，纳入收益上交试点范围的116家企业，要按时完成2006年度国有资本收益的申报上交工作。在18日召开的中央企业负责人工作会议上，李荣融说，中央企业要结合年度财务决算，进一步加强集团内部子企业利润分配管理，规范利润分配行为，做好2007年度国有资本收益的申报与上交工作。2008年的企业预算编制要充分考虑国有资本经营预算收支因素，提

前做好相关工作。《中央企业国有资本收益收取管理暂行办法》规定，中央企业向国资委申报国有资本收益，由国资委审核，财政部复核，国资委向中央企业下达收益上交通知。根据国资委发布的试行国有资本经营预算央企名单及其税后利润上交比例表，第一类为具有资源型特征的18家央企，其上交比例为10%；第二类为99家一般竞争性企业，上交比例为5%；第三类为32家军工企业、转制科研院所企业，按规定暂缓三年上交，此外中

储粮管理总公司和中储棉管理总公司两家企业免交。李荣融说，国有资本收益主要用于国有企业的资本性支出、国有经济结构调整、弥补改革成本、解决历史遗留问题。为稳妥做好国有资本经营预算管理工作，将进一步修订和完善中央企业利润分配、国有资本收益上交、支出管理等方面的制度文件，编制国有资本预算收支建议草案，及时下达国有资本经营收支预算，组织做好年度国有资本收益上交和支出管理工作，研究解决国有资本经营预算管理中遇到的问题。

#### 曾培炎：加快做强做大中央企业

2007年中央企业负责人会议18日在北京召开，国务院副总理曾培炎出席并讲话，强调要深入学习贯彻党的十七大和中央经济工作会议精神，深入贯彻落实科学发展观，深化企业改革，优化布局结构，促进自主创新，增强企业活力，推动中央企业加快转变发展方式、实现又好又快发展。曾培炎充分肯定了五年来中央企业工作和成绩。曾培炎指出，中央企业是国有企业的主体，是国民经济的中坚力量。要深入贯彻落实科学发展观，坚定不移地贯彻党中央、国务院决策部署，切实加强领导班子和职工队伍建设，创新思维、开拓进取，把中央企业做强做大，促进经济又好又快发展。一是要更好地发挥国有经济的主导作用，推动国有企业在改革创新中发展，进一步优化国有经济布局和结构，不断增强国有经济活力、控制力和影响力。二是要认真贯彻落实国家宏观调控政策和措施，积极支持国家宏观调控，配合搞好经济运行调度，优化投资结构，做市场的健康力量。三是加快做强做大中央企业，发挥企业自主创新的主体作用，制定战略、健全机制、加大投入、培养人才，依托重点工程，搞好产学研结合，加快发展具有国际竞争力的大企业集团。四是深化国有经济改革开放，完善国有资产管理体制和制度，推进国有企业公司制股份制改革，深化垄断行业改革，加快“走出去”步伐，在提高开放型经济水平中发挥“领头羊”作用。五是中央企业要带头履行社会责任，深入推进节能减排、建立和谐的劳动关系，处理好收入分配问题，积极支持地方经济社会发展，主动参与社会公益事业。

(据新华社电)

## 东方明珠：构筑有线与无线的双网高地

◎林民

昨日，东方明珠刊登招股意向书，其增发项目正式进入发行期。公司将增发数量不超过8000万股，募集资金约10.78亿元。东方明珠主营业务战略是以观光旅游为基础，以传媒投资为发展方向。本次增发的六个项目紧紧围绕公司目前的核心主业：旅游和传媒产业，通过本次增发有利于公司进一步巩固和拓展主营业务，增强公司在主营业务领域的核心竞争力。值得注意的是，此次增发所投6个项目中，4个涉及传媒业，涉及资金占所募集资金的近70%。从近年来东方明珠的发展轨迹不难发现，公司在夯实旅游基础的同时，正加大对传媒产业的投资力度。目前已建立起横跨报刊杂志、无线网络、有线电视网络、移动电视、楼宇电视、手机电视等多媒体的文化产业平台。

### 打造跨区域有线电视网络布局

东方明珠通过此次增发，将用1.6亿元收购东方有线网络有限公司10%股权；2.2亿元收购太原有线电视网络有限公司50%股权，其做大做强有线电视网络的决心可见一斑。作为目前我国家庭入网率最高的信息工具——有线电视网络

目前正经历着由模拟向数字升级的阶段。根据国家广电总局的计划，2008年用数字电视转播奥运会体育节目；并于2015年将在全国范围内全面实现电视节目数字化播出。这就意味着各地的有线电视网络需要在不到10年内完成平移。但由于数字化平移前期的投入较大，在目前区域割据的状态下，不少企业因缺乏资金或技术落后将无法最终实施。就此看来，有线电视行业的整合势在必行。作为一家上市公司，东方明珠的融资平台功能可为有线电视产业发展提供资金保障，这是一般区域性有线电视网络所不具备的；而其大股东上海文广集团，作为全国第二大传媒集团，在电视节目资源与数字电视制作方面同样具有显著优势，这些都将成为东方明珠在我国有线电视网络数字化平移以及产业整合阶段的独特优势。

本次增持东方有线股权最为市场关注，目前它经营着全球最大的有线电视城域网——上海有线电视网络，同时也是全国4000余家有线电视网络中规模最大、业务最全、效益最好的有线网络运营商。多达472万的有线电视用户，12余万互动电视用户，近40万有线电视用户，以及2万多优质企事业单位集团用户形成了公司稳定的利润来源。2006年，东方有线网络



实现主营业务收入11.82亿元，净利润1.28亿元。而根据规划，上海三年内将在市区范围内实现有线电视数字化平移，这意味着东方有线将在未来三至五年迎来其跨越式发展的黄金时期，而东方明珠无疑将成为此次升级的最大受益者之一。另外，收购太原有线电视，被市场认为是东方明珠参与异地有线电视网络整合的第一步。资料显示，太原市有线电视覆盖率达

90%以上，拥有用户65万，并已于2006年领先完成了数字电视的整体转换工作。这意味着该项目不仅免去了公司数字化平移的前期巨大投入，而且可以分享太原有线电视数字化整体平移带来的成长收益，成为公司利润的新增长点。加上此前参与的广电网络定向增发，公司在全国有线电视网络领域内进行的这一系列卓有成效的战略布点，足以加强东方明珠在全国广电网络业务领域的品

### 占领有线电视网络运营 推进新媒体业务战略布局

作为上海地区唯一有能力和许可进行全区域覆盖的公司，东方明珠承担了上海地区所有开路广播、电视的传输发射任务，以及部

分数字信号的传输发射任务。目前，公司正在加快地面传输的数字升级，并依托该技术，大力发展移动电视、手机电视、楼宇电视等新媒体产业。东方明珠在国内率先启动移动电视项目，成为国内首家移动电视运营商。截至目前，东方明珠已在8000多辆公交车、1万多辆出租车安装了终端，并在500多幢楼宇中拥有超过2000多个终端，日均覆盖人群超过1200万人次。2006年该业务收入近6000万元，净利润超过1100万元，东方明珠移动电视的品牌价值正逐步深入人心。由于垄断了整个上海地区无线广播和电视发射以及数据传输等任务的东方明珠传输有限公司是东方明珠的全资子公司，这就意味着，通过无线传输实现的移动电视实时播放成为东方明珠的“专利”。这成为东方明珠移动电视吸引受众的重要原因，也成为了利润来源的重要保障。根据计划，公司将以2.0亿元参与上海地铁电视开发项目。地铁电视是东方明珠着力打造的立体交通电视网中非常重要的一环。在成功达成公交、出租车、轮渡码头等重要交通设施的数字电视覆盖，并取得不错的经营效果后，公司全力争取将地铁这一上海城市交通中极为重要的

领域纳入自己的大交通媒体平台。这也是东方明珠近期工作的重点所在。通过这一项目的实施，东方明珠将建立起一个涵盖所有上海重要市内交通网络的立体数字电视平台。这对于发挥公司综合资源优势，形成规模效应，继续扩大市场影响力和竞争力非常重要。这是实现公司在新媒体领域发展战略的重要一步。在加快市区内无线发射传输业务的升级发展的同时，也正在积极推进市郊无线电视数字化进程。本次增发募集资金中将1.6亿元用于地面数字电视“户户通”项目。该项目利用地面数字电视广播技术，通过对上海现有地面电视前端发射系统和传输、接收系统的数字化改造，将实现对上海全境电视用户的覆盖，特别是覆盖了目前100万左右因有线电视接入成本较高而未实施的远郊农村用户。此外，东方明珠近年来一直在大力推进手机电视的研发与布局。尽管目前手机电视标准尚未确定，但根据国家计划，手机电视将在奥运期间投入商用。近期广电总局对CMMB手机电视的测试，进一步加快了这一进程。随着商用的临近，手机电视将成为东方明珠无线传输业务的又一亮点。

(公司巡礼)