

■关注国资委规范企业职工持股

国资委严令斩断关联企业利益输送纽带

国资委昨日发布的《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》(征求意见稿)严禁企业职工投资关联企业,对国企员工持股、投资行为进行了层层细化规范。业内专家在接受本报记者采访时指出,各项规定对杜绝关联交易和斩断利益输送,防止国有资产流失将有明显作用。“征求意见稿提出的相关措施无疑是防范国资流失的特效药”。

◎本报记者 马婧妍

避免转移利润遏制国资流失

根据征求意见稿,国企职工原则上仅持有本企业股权,持有其所在企业出资的各级子企业、参股企业及本集团公司所出资其他企业股权的行为均被限制。同时,国企职工投资关联企业行为也被明令禁止。

集团公司领导在子公司或者参股企业持股,涉及到利益转移的问题,可能造成集团公司的资源向所持有的子公司倾斜,所以一定要在此把好关。”国资委研究中心相关人士表示。

而一位曾经参与意见制定人士也认为,母公司管理层与子公司或参股企业之间,以及国有企业同关联企业之间都有利益联系,在这里划定一道“红线”,对杜绝关联交易和斩断利益输送,防止国有资产流失将有明显的作用。”

据他介绍,因为历史原因,在电力行业、铁路、电信等国有垄断领域,职工投资企业普遍存在。这些职工持股企业依靠与垄断企业的利益纽带获取了丰厚利润。

此外,受访专家还表示,除了上述规定对国有企业向子企业或者关联企业进行利益输送形成威慑以外,国企高管不得在职工或其他非国有投资者投资的非国有企业兼职,以及“国有企业剥离出部分业务、资产改制设立新公司引入职工持股,新公司不得与该国有企业经营同类业务”等规定也是斩断国企利益外送的利器。

禁止国企管理人员在非国有企业兼职,是避免转移利润的有效做法,而过去对于新设公司的规定也没有如此细化过。”国资委研究中心专家表示,这是为了避免新设企业成为国有企业的利益输送体,而通过这些措施的层层规范,国有利润输出、国有资产流失的问题一定能得到进一步的遏制。

区别对待避免“一刀切”

而对于不同规模不同类型的国有企业,征求意见稿也采用了更加开放的、区别对待的规定。

根据征求意见稿,将鼓励国有中小企业职工在自愿基础上持

股参与企业改制;鼓励国有大中型企业主辅分离改制中职工持有改制辅业企业股权;探索国有大型科研、设计、高新技术企业的科研骨干以多种方式取得企业股权;同时严格控制职工持有国有大型企业股权。”

有参与征求意见稿制定的人士表示,国有中小企业规模小、人数少、市场化程度高,不涉及国民经济的命脉产业,而高新技术企业在现代企业制度的建设上也较为超前,采取多种方式进行改制可以先行“探路”。而在规范改制流程的基础上,对职工持股进行有益探索也能帮助中小企业完善公司治理结构,完善绩效考核体系,同时推进职工激励机制的建设。

对于严格控制职工持有大型国企股权的规定,国资委研究中心相关人士也对记者表示,由于大型集团公司往往关系国民经济命脉,也涉及到产业安全问题,职工持股的探索必须逐步推进,他也建议可鼓励大型集团公司从引进战略投资者的角度探讨企业改制中鼓励职工持股的行为及方式。

将推动国企公司治理结构进一步完善

◎本报记者 马婧妍

除去阻碍国有资产外流通道、遏制国企利润输出这一重大意义以外,业内人士表示,征求意见稿的发布还将推动国有企业公司治理结构进一步完善,推动分配制度以及中长期激励机制改革的进一步推进。

国资委研究中心宏观战略研究部副部长程伟对记者表示,征求意见稿在三方面的意义不可忽略。

首先,征求意见稿遏制了由于制度不完善造成的国有资产流失,通过一系列企业在改制、运营过程中的制度规范阻止了国企通过职工持股、投资转移利润的行为;其次,从发展的角度看,征求意见稿鼓励中小型国企进行体制

机制创新,有助于中小型国企以及科研、设计、高新技术类大型国企探索股权激励的有效方式,建立更加市场化的现代企业制度;再者,从企业发展、完善公司治理结构的角度看,征求意见稿将为企业改制和职工持股以及业绩考核和分配制度之间的关系划定一个清晰的边界。

一位内部人士也认为,征求意见稿对国企职工持股、投资行为做出相关规范以后,国有企业建立更加完善、科学的分配和激励机制就有了更加厚实的基础,而现代企业制度的建设也应该鼓励职工参与企业决策,战略的执行,职工通过适当的方式持有国有企业股份将有利于强化执行力和凝聚力。

以后国企员工持股、投资行为可能向更加细化的方向发展,不同行业的企业可能会探索出不同的职工持股模式,随着从中小型国企到大型国企,从高新技术企业到相对垄断企业的渐进式改革的推进,最终大型国企也将探索出一个更加科学的现代企业治理之方。”上述人士表示。

此外,也有市场人士表示,在国资委鼓励央企整体上市的大背景下,很多在职工股方面存在问题的国企,在整体上市前都面临回购和清退职工持股的问题,意见出台后,国有企业可以根据相关规定逐步剥离这些职工投资企业,厘清双方的关系,这将有利于推动企业的整体上市。

油价内低外高 企业出口逐利

前5月深圳口岸成品油出口剧增38倍

◎新华社电

今年头5个月深圳口岸出口成品油92.2万吨,出口金额4.7亿美元,分别比去年同期增长38.4倍和17.7倍。这是记者18日从深圳海关获悉的。

据介绍,目前油价国内低国外高,企业为逐利而竞相提高出口量,是造成深圳口岸成品油出口剧增的主要原因。

目前深圳口岸出口的成品油主要用于供应国际运输航线的船舶和飞机,由于国际原油期货价格从年初首次突破每桶100美元后一直震荡走高,目前已突破130美元桶,国际成品油市场的价格也随之不断攀升,而国内成品油市场实行价格管制措施,使国内成为全球成品油市场的一个价格“洼地”,许多从事国际运输的企业为降低成本,采取让船舶、飞机停靠我国时加满油再走,造



我国国内成为全球成品油市场的一个价格“洼地” 资料图

成成品油出口不断上升。

此外,油价不断上涨导致国内外成品油价格倒挂更趋严重,企业生产的成品油在国内销售越多亏损越大,部分企业为追逐更高利润开始加大出口步伐。

据深圳海关统计,今年头5个月深圳口岸主要出口品种为

柴油、航空煤油和润滑油,出口柴油89.1万吨,而去年同期该品种无出口;出口航空煤油1.9万吨,增长1.2倍。保税仓库出口为主要贸易方式且增长迅猛,出口成品油91万吨,增长102.5倍,占同期深圳口岸成品油出口的98.7%。

五家会计师事务所将被实施现场检查

◎本报记者 周坤 何军

中国证监会、财政部日前发出《关于对未按规定进行年度报备的会计师事务所实施现场检查的通报》,决定对上海中华会计师事务所、安永大华会计师事务所、山东正源和信会计师事务所、武汉众环会计师事务所和

普华永道中天会计师事务所实施现场检查。

根据《财政部 证监会关于会计师事务所从事证券、期货相关业务有关问题的通知》规定,具有证券、期货相关业务资格的会计师事务所应当在每年5月31日之前就证券、期货相关业务情况进行报备。截至2008年5

月31日,上述会计师事务所未按规定进行报备,违反了《通知》规定。

根据《通知》第六条的要求,财政部、证监会将对上述会计师事务所给予特别关注,并就相关情况实施现场检查。经检查不符合《通知》设定条件的,撤回其证券资格。

■5月统计数据透视

趋势难改变 我国宏观经济仍将稳步前进



数据显示,拉动我国经济增长的“火车头”——投资将继续增长;在出口和贸易顺差短期内难以发生趋势性改变的背景下,我国经济增长仍将稳步前进 资料图

◎据新华社电

■全景扫描

●工业品出厂价格:还存在高企的可能性。导致利润将更多地向上游行业转移,下游工业企业利润可能进一步受挤。

●居民消费价格:从今年5月开始,翘尾因素的影响将逐渐减弱。进入下半年后,CPI指数将逐步回落。

●工业生产:面临放缓压力,一是工业品出厂价格上升导致企业成本上升,部分企业减产;二是紧缩力度持续增大,导致总需求实际增速放缓。

●固定资产投资:企业自筹资金呈上升趋势,新开工项目投资额增速回升,投资增长潜力不容忽视。

●出口增速:显著反弹源于今年“五一”长假缩短可能影响货物报关的进度。剔除这一因素,出口增长并没有数据反映的那么高。

●进口增速:名义增速强劲源于进口价格高涨,实际增速并未加快。如果剔除价格因素,中国今年以来实际进口增速8.9%,比去年有所放缓。

●储蓄存款:在中美1年期利率由负转正,但目前实际利率为负的情况下,储蓄存款的不降反升,说明新增储蓄中可能并非全部来自中国居民。

●流动性过剩:整体过剩局面未改。流动性在分布上出现失衡,大型国有银行资金相对充裕,股份制银行和中小银行资金头寸比较紧张。

●金融机构经营压力:贷款在宏观调控限制下增长有限,金融机构经营压力明显加大。1至5月外汇贷款高速增长,表明商业银行在寻找提高经营收益的路径。

●房地产业资金链:股份制银行作为房地产业融资的主体,屡次存款准备金率的调整已使其存贷比接近75%的监管水平,股份制银行和中小银行的资金紧张很可能会影响到房地产业的资金链。

●消费品零售额:5月增速较上月下降0.4个百分点。社会消费品零售额自去年下半年以来增速不断加快的趋势得以改变,这在很大程度上反映了物价指数回落的影响。

从最近国家统计局公布的一系列宏观经济运行数据来看,虽然5月份受汶川大地震的影响,但拉动我国经济增长的“火车头”——投资仍将继续增长;在出口和贸易顺差短期内难以发生趋势性改变的背景下,可以预计,我国经济增长的趋势未变,仍将保持稳步前进的步伐。

食品价格增速回落较大

国家统计局公布的数据显示,5月份工业品出厂价格(PPI)指数同比上涨8.2%,较上月小幅上升0.1个百分点。居民消费价格(CPI)指数同比上涨7.7%,较上月下降0.8个百分点。

5月份PPI在近15个月来首次超越CPI涨幅。从国际能源价格和大宗商品价格的走势看,PPI还存在高企的可能性。在CPI回落的背景下,CPI与PPI分歧走势正在强化。基于CPI与PPI之差对于工业企业利润有较强的领先作用,未来数月PPI与CPI走势分歧的局面将进一步强化,导致利润将更多地向上游行业转移,下游工业企业利润可能进一步受挤。

我国CPI的逐步攀升是从去年5月开始的,从今年5月开始,翘尾因素的影响将逐渐减弱。进入下半年后,由于基数效应,CPI指数将逐步回落。

投资增长潜力不容忽视

从工业增加值数据来看,雪灾结束后,工业增加值单月增速由1至2月份的15.4%反弹至3月份的17.8%,5月单月虽实现了16%的增速,但扣除节假日调整因素呈现回落趋势。

工业生产面临放缓压力。广发证券宏观经济研究员刘朝晖认为,工业增速放缓主要是供需双向挤压的结果:一是PPI上升导致企业成本上升,部分企业减产;二是紧缩力度持续增大,导致总需求实际增速放缓。

1至5月,城镇固定资产投资40264亿元,同比增长25.6%。从固定资产投资到位资金来源构成看,从紧的货币政策效应正逐步显现,5月城镇投资到位资金同比增长23.7%,国内贷款17.6%的增速低于这一水平。不过,企业的自筹资金却呈现上升趋势,5月增长29.3%。

值得注意的是,从施工和新开工的项目来看,截至5月底,城镇50万元以上施工项目计划总投资同比增长17.6%,比上月提高0.7个百分点。新开工项目计划总投资增速比上月提高2.6%,这是今年以来新开工项目投资额同比增速首次回升,投资增长潜力不容忽视。

进出口实际增速未加快

从5月份的贸易数据来看,单月28.1%的出口增速推动1至5月的出口增速达到22.9%,比1到4月的数据提高了1.4个百分点。

第一创业证券研究员王皓宇指出,出口增速连续三个月呈现回升的势头,超出市场预期。值得注意的是,中国对美国的出口增速在经历了次贷危机爆发初期的回落,最近连续两个月上升,表明美国经济因次贷危机爆发所发生的“过调”可能接近尾声。

中金公司首席经济学家哈继铭认为,5月出口增速显著反弹,源于今年“五一”长假缩短可能影响货物报关的进度。剔除这一因素,出口增长并没有数据反映的那么高。

从进口来看,5月单月的进口增速上升到40%,推动1至5月进口增速达到了30.4%的高水平,比1至4月的数据高出2.5个百分点,特别是初级产品的进口增速达到69.4%,步伐明显加快。”

哈继铭认为,在全球通胀的背景下,进口名义增速强源于进口价格的高涨,实际增速并未加快。如果剔除价格因素,中国今年以来实际进口增速8.9%,比去年有所放缓。

“流动性过剩”局面未改

中国人民银行公布的数据显示,5月末,广义货币供应量余额为43.62万亿元,同比增长18.07%,增幅比上月末高1.13个百分点,而广义货币供应量反弹意味着“流动性过剩”局面未改。

国金证券发布的研究报告认为,5月份货币供给增速加快主要是因为贸易顺差和热钱的流入,抗震救灾导致的信贷增速的上升也是货币供给增加的一个原因。

值得注意的是,从去年12月中美1年期利率由负转正之时,存款中的定期储蓄存款直线上升,近5个月来月均增加额超过3000亿元。在目前实际利率为负的情况下,储蓄存款的不降反升,说明新增储蓄中可能并非全部来自中国居民。

国泰君安研究员姜超认为,流动性过剩与银行资金短缺并不矛盾,原因是流动性过剩指的是银行体系资金充裕,而目前央行通过提高准备金率冻结了大量资金,使得流动性在分布上出现失衡:大型国有银行资金相对充裕,股份制银行和中小银行资金头寸比较紧张,影响会更明显。

在经济活动减慢的情况下,银行人民币存款大幅增加,但贷款在宏观调控的限制下增长有限,金融机构经营压力明显加大。1至5月外贷高速增长,表明商业银行在寻找提高经营收益的路径。

值得一提的是,股份制银行作为房地产业融资的主体,屡次存款准备金率的调整已使其存贷比接近75%的监管水平,股份制银行和中小银行的资金紧张很可能会影响到房地产业的资金链。

调控越来越注重“预调”

根据国家统计局公布的数据,5月我国社会消费品零售额名义的同比增速为21.6%,增速较上月下降0.4个百分点。这表明社会消费品零售额自去年下半年以来增速不断加快的趋势终于得以改变,这在很大程度上反映了物价指数回落的影响。

CPI和社会消费品零售额的逐步回落,显示宏观调控的政策效应正在逐步显现。为进一步控制流动性的过快增长,央行在公布PPI数据前大幅提高存款准备金率1%,使之达到了24年来新高,凸现了国家在控制通货膨胀,控制流动性方面的决心,也表明我国的宏观调控越来越注重“预调”。

地震后的重建将为相关行业带来投资机会。中央财政今年将安排700亿元建立灾后恢复重建基金,明后年继续作相应安排;中央国家机关今年的公用经费支出一律比预算减少5%,用于抗震救灾。