

国内统一刊号:CN37-0004  
邮发代号:23-134  
1981年1月1日创刊  
山东第一财经媒体



理性·个性·公信力

大众报业集团主办



2014年 11月 10日 星期一  
NO.2302  
本期 12版

## 大事

Da shi

●部分出席 APEC 会议的经济体领导人抵京 俄罗斯、日本、越南、菲律宾、泰国、新加坡、巴布亚新几内亚、韩国、新西兰、澳大利亚、马来西亚、文莱等经济体领导人 9 日抵达北京,出席亚太经合组织领导人非正式会议。

●中国铁建:必要时将诉诸法律 9 日,中国铁建股份有限公司正式对墨西哥取消高铁项目中标结果作出回应称:“对此我公司异常震惊……必要时将通过法律途径维护企业合法权益”。

●珠海航展明天开幕 第十届中国国际航空航天博览会将于 11 日至 16 日在珠海举行。本届展会规模空前,参展飞机数量超 130 架,国内外参展商近 700 家,中国一批先进的军民用航空器及航天精品、新型装备将在航展中集体亮相。



●本周两市限售股解禁市值约 135 亿 根据沪深交易所安排,10 日至 15 日沪深两市将有 20 家上市公司共计 8.16 亿股限售股解禁上市,解禁市值约 135 亿元。其中有 10 家限售股在周一解禁,市值 87.10 亿元,占比 64.42%,集中度高。

●台湾明年起施行便利陆客新规 台湾当局出入境管理部门 9 日宣布,为让来台旅游的大陆游客可以快速取证,预定明年 1 月 1 日起开放缴纳“证件处理费”。参团或个人游的陆客如想要快速获得审核发证,可申请用急件处理,每提前一个工作日每人加收新台币 300 元。

●“伊斯兰国”首领生死不明 据伊拉克尼尼微省安全部门 9 日透露的消息,美国主导的打击“伊斯兰国”国际联盟 8 日晚向该省首府摩苏尔市发动一系列空袭,其战机发射的导弹击中疑似载有“伊斯兰国”首领巴格达迪的车队,约有 45 名武装分子受伤或死亡,但截至目前仍难以确认巴格达迪的生死。

●全球收入不平等状况恶化 世界经济论坛 9 日在阿联酋迪拜召开 2014 年全球议程峰会,并发布《2015 年全球展望》报告说,收入不平等状况恶化,失业率急剧增加已成为首要问题。

●朝鲜释放最后两名美国人 美国政府当地时间 8 日证实,朝鲜已释放所扣押的最后两名美国人——裴俊浩和马修·米勒。他们已分别遭扣押两年和 7 个月。(均据新华社)

责任编辑:曲波 视觉总监:小韩

**A2·调查**  
**互联网正颠覆传统产业链**  
这个世界早晚要交到“90后”这一代人手上。这应该是互联网商家甚至投资机构对互联网商业锲而不舍的合理解释

**A3·观察**  
**贸易制度安排 消除市场壁垒**  
体制机制的创新,从国家层面讲,是搭建互联互通的平台;对企业而言,能提供一个广阔的“走出去”空间

**B1·公司**  
**股权高位质押风险陡增**  
股价一旦下跌,那些经全部质押出股权的股东及办理相关业务的机构都会很被动



农行首席经济学家向松祚:

## 经济“脱实”倾向须尽快扭转

◆导报记者 刘勇 辽宁鞍山报道

“我现在非常担心,一些新兴市场国家及个别的发达国家,明年和后会发生新一轮金融危机。目前汇率的急剧动荡让人担忧。”7日,中国农业银行首席经济学家向松祚,在辽宁鞍山市举行的中国大宗商品交易市场发展论坛上如是说。

在他看来,中国实施对外的金融战略,要以人民币国际化为主要抓手

来推进三件事,即人民币国际化、货币合作的多变化、资本账户自由化。

### 货币政策“分道扬镳”

向松祚说,俄罗斯的卢布贬值超过 25%,所有国家的货币相对美元都在急剧贬值,这是一个很大的麻烦:“俄罗斯货币政策现在最根本的问题,一要保货币,二要保汇率,三要控通胀。如果俄罗斯汇率控制不住,恐怕

要波及其他国家。”

向松祚认为,最近不少国家的货币政策“分道扬镳”。美国和英国准备加息,货币政策要紧缩。美联储退出了量化宽松,到明年二季度可能要加息;英国正在计划何时加息。欧元区在搞量化宽松,日本亦是如此。中国国内很多人则期望央行降息、降准。

“四大类的大宗商品,价格全部下跌。翻一翻金融历史,二战以后并没有发生这种情况。现在,很多的投资者

和经济学者都在不停地找解释。美联储退出量化宽松,不再买国债,国债价格应该下降,现在正相反,美国国债价格急剧上升。这个现象如果再延续三到四年,全球的金融将迎来一个新的非常剧烈的变化。”向松祚说。

### 两个中心出现背离

他认为,现在全球经济内在结构正在失衡,整体脱实向虚,债务负担居

高不下,贫富分化日益加剧,实业困境越陷越深。这些问题中国也同样存在,比如国内的虚拟经济非常火爆,炒房子、文物、古董,而真正的实体经济严重亏损。中国的企业家到海外拍买名画,也是全球艺术市场“虚火”的一个明显例证。

虚拟经济的投机完全取代了真实经济的需求,成为了决定大宗商品价格走势的最核心力量,真实的需求退居其次。 >> 下转 A4 版



**UMMIT 2014**  
China 8th-10th November 2014

9日,2014年亚太经合组织工商领导人峰会在北京国家会议中心举行,国家主席习近平出席开幕式并发表题为《谋求持久发展 共筑亚太梦想》的主旨演讲。这是习近平向与会嘉宾挥手致意(左图)。

习近平指出,亚太地区汇集了古老文明和新兴力量,这里的发展动力强劲,这里的未来前景光明。亚太发展前景取决于今天的决断和行动。我们有责任为本地区人民创造和实现亚太梦想。(新华社发)

相关报道详见 A3 版。

## 亚太梦想

9日,2014年亚太经合组织工商领导人峰会在北京国家会议中心举行,国家主席习近平出席开幕式并发表题为《谋求持久发展 共筑亚太梦想》的主旨演讲。这是习近平向与会嘉宾挥手致意(左图)。

习近平指出,亚太地区汇集了古老文明和新兴力量,这里的发展动力强劲,这里的未来前景光明。亚太发展前景取决于今天的决断和行动。我们有责任为本地区人民创造和实现亚太梦想。(新华社发)

## 全国 699 家企业在审 亨达股份赫然现身

# 51 鲁企“冲刺”新三板

◆导报记者 杜海 济南报道

通过在新三板挂牌,可以形成公司股票的市场价格,而金融机构更认可股权的市场价值,公司就可以通过股份质押来获得银行贷款

从全国中小企业股份转让系统(俗称“新三板”)传出消息,该系统于 6 日实现了电子化报送项目的反馈意见及反馈意见回复公开。至此,新三板挂牌审查从流程、标准到进度、过程均已实现公开透明。

经济导报记者查悉,最新公布的“在审申请挂牌企业基本情况表”(不包括已出具同意挂牌函正办理挂牌手续的企业)显示,截至 10 月 30 日,新三板市场在审企业共有 699 家,其中山东企业 51 家。

导报记者盘点发现,这 51 家鲁企涉及多个行业,包括山东中创软件商用中间件公司、山东华牧天元农牧公司等诸多高科技企业。其中,青岛亨达股份有限公司(下称“亨达股份”)和聊城市东昌府区天元小额贷款股份有限公司(下称“天元小贷”)无疑备受瞩目。因为,后者是山东省首家在资本市场挂牌交易的山东小额贷款公司,前者则是 IPO“落榜”企业。

在天元小贷总经理吴春光看来,金融公司如果能冲破政策的藩篱,在新三板挂牌交易,可帮助其自身融资,而金融企业融资的最终目的是帮助中小企业进行融资;而对于此番转战新三板,亨达股份人士

则未予置评。

### “殊途同归”

在上述 699 家企业中,处于反馈意见回复审查阶段的有 94 家,处于落实反馈意见阶段的 125 家,处于待出具反馈意见阶段的 480 家。19 家拟在挂牌的同时发行。

对于天元小贷和亨达股份抢滩新三板,可以用“殊途同归”来形容。锐财经网分析师王政对导报记者表示,天元小贷之前在“四板”挂牌,此番转战新三板,是在向更高级别的资本市场迈进;亨达股份则在 IPO 折戟后“退而求其次”,也是无奈之举。

成立于 2009 年 4 月的天元小贷,是山东省金融办批准设立的聊城市首家小贷公司,可跨区域经营。去年 11 月 5 日,天元小贷在齐鲁股权交易中心挂牌。截至今年 7 月份,天元小贷总资产达 2.2 亿元,净资产

2 亿元,资产负债率 10.62%,风险准备金 284 万元,贷款余额 2.1 亿元。自成立以来,累计放贷总金额达 42 亿元。

“挂牌上市标志着小贷公司在创新融资方式和发展模式上迈出了关键一步,可提高公司在整个行业的美誉度,推动法人治理结构的完善,提升股东对小贷公司的信心。此外,还可提升股权价值,增加股权的合理流动,拓宽公司的融资渠道。”吴春光说。

对于亨达股份,业界并不陌生。根据 2011 年 8 月 17 日证监会的披露,亨达股份的 IPO 会上“落榜”。

根据之前的预披露材料,亨达股份原计划发行 3300 万股,发行后总股本 1.32 亿股,募集资金投向营销网络扩建、皮鞋生产线扩建技术改造等项目。但市场一直质疑,通过预披露材料及相关调查可发现,亨达股份不仅策划了一系列虚假的“洋商标”给自己使用,同时在资本

市场上涉嫌通过设立空壳公司,制造虚假外资产获取所得税减免优惠。伴随着种种质疑,亨达股份的 IPO 之路也行将尽头。

### PE 频抢筹

“通过在新三板挂牌,可以形成公司股票的市场价格,而金融机构更认可股权的市场价值,可以通过股份质押来获得贷款。”这是一句在众多新三板挂牌企业推介材料中都会出现的语句。

导报记者注意到,今年以来,新三板针对挂牌公司定向增发、并购重组分别发布了管理细则,针对股权转让方式变更也发布了相关指引。不久前,关于优先股发行的信披细则发布。这无疑是在加速吸引相关公司前来挂牌的动因。目前在审企业近 700 家,也说明了其后备力量的充足。

“公司若不在资本市场挂牌,根本解决不了科技创新所需的资金问题。再好的项目,没有资金只能是空谈。通过挂牌,我们体会到,科技创新与资本市场的结合将会产生巨大生产力。”已在新三板挂牌的山东迪浩耐磨管道股份有限公司的董事长吴建新,如是对导报记者说。

>> 下转 B3 版

## 拟募资 50 亿元投入日照精品基地

# 山东钢铁低价定增解困局

◆导报首席记者 韩祖亦 济南报道

继人员调配、薪酬改革之后,前三季度亏损近 10 亿元的山东钢铁(600022),在停牌数日后终于推出产业转型升级之策。

7 日晚间,其发布公告称,公司拟以 1.81 元/股为底价定增募资约 50 亿元,用于增资山东钢铁集团所持有的山东钢铁集团日照有限公司(下称“日照公司”),并以其为平台实施日照钢铁精品基地项目。

这也成为在行业产能严重过剩的不利境遇下,连年亏损的山东钢铁实现业绩实质性好转、推动产业升级的最大“筹码”。

不过,经济导报记者注意到,三

季报中山东钢铁的每股净资产为 1.87 元,而此此番定增底价 1.81 元已经“破净”。在今年 7 月平安银行(000001)因推出 A 股首例“破净”定增而遭受质疑的背景下,山东钢铁寄予厚望的此番定增,最终定价是否会超过每股净资产,还待观察。

### 瞄准控制权

此次山东钢铁的定增对象为包括控股股东山东钢铁集团在内的不超过 10 个特定投资者,数量不超过 27.62 亿股,募资总额不超过 50 亿元。其中,山东钢铁集团将认购不少于 10%。

预案显示,成为山东钢铁转型

升级重要举措的日照钢铁精品基地项目,建设内容包括原料码头工程、外部铁路工程及钢铁厂工程,合计总投资额 393.39 亿元,建设期 3 年。项目完成后,将实现年产铁 810 万吨、钢坯 850 万吨、钢材 790 万吨的生产能力。全面达产后,重点项目钢铁厂工程税后内部收益率为 9.39%,投资回收期为 11.36 年(含建设期)。

山东钢铁表示,本次定增有助于加快山东省实现钢铁产品结构优化升级,提高全省高端钢材比例,提高沿海钢铁产能占比。同时,日照项目具有较高的装备及工艺水平,产品主要应用于高端的汽车、家电、机械制造、海洋工程、石油化工及新能

源等领域,有助于公司优化产品结构,提升产品市场占有率,提高利润水平。

此外,进一步解决同业竞争问题,实现山东钢铁集团旗下钢铁业务向上市公司的转移注入,也是此次定增的目的所在。

目前,日照公司由山东钢铁集团全资持股。财务报表显示,2013 年,其实现净利润 -1001.06 万元。2014 年 1 至 9 月,归属于母公司所有者权益为 64.28 亿元。本次定增完成后,山东钢铁将通过增资、购买股权及协议安排取得山东钢铁集团所持日照公司股权表决权等方式,获得对日照公司的控制权。

>> 下转 B1 版

## 社评

She ping

### 墨西哥项目教训:

## 低头拉车还要抬头看路

◆导报评论员 兰恒敏

世界是一筐螃蟹,哪一只螃蟹想脱颖而出,必遭勾连压制。中国公司墨西哥高铁项目就感受到了被“扯后腿”的苦恼。

墨西哥交通部长 6 日表示,该国总统“几分钟前”撤销了 11 月 3 日的招标结果,并决定重启招标程序。已经敲定的事情,“几分钟前”说撤销就撤销,哪能这么干呢?但这样的事情就发生了。

据称,墨西哥总统做出这一决定,主要考虑参与此次竞标公司太少,竞标程序的处理时间不充足。而真正的原因是,10 月底墨西哥主要的反对党议员召开发布会,要求政府取消招标,理由是招标时间太短,对参与企业不公平,而且与中方联合的墨西哥公司与政府官员关系过于密切。

中方为墨西哥项目进行了大量艰苦细致的准备,仅标书就 2.6 万多页。墨方聘请了一家非常有经验的当地铁路建筑公司,后者配备了一个 50 人团队,花费 2800 多个小时审核标书。墨西哥交通部长强调,整个招标过程完全公开透明,符合法律要求。

完全合法的事情为什么受到阻挠?这就是西方的多党政治制度特色——合法而有利的事情,如果能拿来作为抨击执政党的砝码,反对党绝不会轻易“浪费”。

从墨西哥总统的角度看,虽然明知中国公司高铁技术最先进、经验最丰富、价格最具吸引力、综合实力最强,并且能为其提供优惠低息贷款,项目是“造福墨西哥人民的大好事”,但如果被拿来作为攻击自己的靶子,总统显然不愿意。

当国家利益和政党利益发生冲突时,政党利益优先。这是西方政党制度的特点。对墨西哥总统的决定,我们可以给予某种理解。

再进一步考虑,如果总统绕议会单独做出决定,则后期可能面对反对党无休止的纠缠,项目实施过程也会磕磕绊绊,最终结果可能还会更糟。中缅油气管道项目和“密松水坝”事件中,中企就曾经吃过这样的亏。

再次竞标可能出现两个结果。如果中国公司被排除在外,对墨西哥(当然也包括中国)来说是巨大的损失,会受到墨西哥国民的强烈批评,无论执政党还是反对党都承担不起这样的政治后果。如果仍然确定中国公司中标,程序倒是正义且“完美”了,但半年的时间已经浪费掉。

浪费掉的半年时间,在墨西哥方面,政党争斗为其埋单;中国方面,企业经验不足、考虑不周为其埋单。

墨西哥高铁项目挫折给中国公司“走出去”的教训是:不能仅仅从经济和商业角度考虑问题,还要考虑当地政治生态;不能仅仅“搞定”“一把手”(执政党),还要考虑反对党、非政府组织、媒体舆论、当地居民等各阶层的态度。当然,这对只具备经济头脑的企业来说比较难。但现实就是这样,我们只能适应世界,而不是相反。

另一教训是:中企“走出去”时,应该与中国驻该国大使馆密切联系、寻求帮助;大使馆也应该耳聪目明,帮助企业分析、谋划破解各种困难的途径和方法。