

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

2015年5月11日 星期一
NO.2374
本期12版

A2·调查
云蒙湖水源地保护 试水PPP

PPP模式既缓解了政府财政压力,还能通过成立合资公司,在后续的项目开发中获得收益分成,为政府带来效益

B1·公司
新北洋获鲁信创投 再加码

投资策略由长期减持转变为增持,显示出公司对其未来业绩及股价的乐观预期

D2·消费
旅游购物须破 低团费怪圈

通过商家返利,旅行社和导游利益均沾,自然皆大欢喜

央行年内二度降息 剑指实体“融资贵” “宽松”态势渐显

下个降准窗口:三季度初

◆导报首席记者 时超 济南报道

面对“周末降息”的普遍预期,央行这次并没有给出意外答案。昨(10)日下午,中国人民银行(央行)发布公告,决定自11日起降息。

其中,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.1%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.25%。同时,结合推进利率市场化

改革,将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.3倍调整为1.5倍。

“情理之中,凸显调控的紧迫性。”10日,中南财经政法大学宏观经济研究所副主任陈贺对经济导报记者表示,无论是近期公布的4月CPI数据,还是反映商业扩张积极性的PMI指数,表现均不佳,这为降息留出了空间和动力。“在国内经济下行及通缩

风险严峻的情况下,央行出手也变得更加果断。”

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇也表示,尽管前两次降息已使名义利率水平处于低位,但考虑到物价水平不断回落,实际利率仍然不低,因此央行选择在半年内第三次降息。

值得关注的是,随着今年降息、降准出现次数的增多,受访业内人士普

遍认为,央行货币政策已明显向“宽松”方向倾斜。在此背景下,三季度或还有降准、降息的可能。“特别是国内法定存款准备金率仍处于较高水平,外汇占款又呈现‘缩水’态势,再次降准很可能在三季度初就会出现。”陈贺判断。

地产受益 银行叫苦

“融资成本高是制约我国企业活

力的一大因素,虽然央行今年已经进行了两次降准、一次降息,但由于物价下降等原因,降准降息措施引导利率下行的效果并不明显。”陈贺对导报记者表示。

从央行近期公布的数据看,企业年融资成本仍然高达6%,而同期多数企业利润率呈现下降态势。“这意味着企业负担反而在增加。”陈贺说。

>> 下转 A2版

评价

10日,在俄罗斯莫斯科克里姆林宫外的无名烈士墓,俄罗斯总统普京(右)与德国总理默克尔在敬献花圈仪式上交谈(右图)。

默克尔当日到访俄罗斯,并与普京一起向无名烈士墓敬献花圈,以此纪念第二次世界大战中的遇难者,“对上百名因德国而在二战中死难的人们给予应有的评价”。此外,默克尔还将与普京会谈,会谈的重点依然是乌克兰问题。

(新华社/路透)



社评
She ping

央行渴望 心事有人知

◆导报评论员 兰恒敏

随着昨日央行发布再度降息的消息,围绕8日傍晚央行发布的《2015年第一季度中国货币政策执行报告》(下称《报告》)是否预示着降息的“猜宝游戏”,正式落下帷幕。

除了全面分析宏观金融形势,阐述货币政策思路和动向,这份洋洋洒洒3.8万字的《报告》还有4个带有浓重学术味道的“专栏”,分别是“进一步推进利率市场化改革后存款定价行为分析”、“市场利率的变化及相关问题”、“欧央行推出大规模量化宽松政策”、“中央银行沟通与预期管理”。

特别是“中央银行沟通与预期管理”,预示着央行今后的调控行为和方法有可能发生微妙的改变——更重视与企业 and 公众的互动,渴望自己制定货币政策的依据和希望达到的目标能被公众广泛理解。

哥伦比亚大学货币理论学家伍德福特曾提出,货币政策的精髓就是管理预期。他认为,货币政策的有效性取决于其影响政策利率未来路径的市场预期的能力,而不仅仅是当期的政策利率水平本身。如果市场参与者更多了解有关货币政策意图和未来可能的政策路径,其行为就可能向调控所希望的方向趋同,从而提高政策调控的有效性。

这意味着现代的货币政策调控不仅要靠操作,还要靠对预期的引导。由于经济环境或者政策规则的动态变化,公众的预期并非完全理性,因此央行需要通过建立与公众之间沟通的桥梁,帮助公众正确理解其意图,从而有效地达到政策效果。

20世纪80年代至90年代初,美联储在明确政策目标和策略上作出了一些尝试。最开始的公告只有一个政策方向性的信息,之后内容逐渐扩展,逐步公布利率调整的幅度、决策的原因、对风险的评估等;2012年美联储开始引入前瞻指引。一些对央行沟通实践的实证研究也表明,有效的沟通能够影响金融市场,提高货币政策的可预测性,帮助货币当局实现宏观经济目标。

中国央行是否有意引入“前瞻指引”的工作方法?《报告》没有明确。但从其中单独拿出“预期管理”问题加以研究,从肯定“预期管理”对货币政策执行的正向推动作用来看,央行对“前瞻指引”是抱有兴趣的。

但《报告》对如何实现“预期管理”有些吃不准。譬如,如何把握沟通的程度,是否透明度越高越好?

披露决策细节虽然可能有助于提高透明度并对决策者形成激励,但也有可能使之从各方面压力而从众;披露的细节过多,由于经济形势复杂多变可能导致前后信息不一致,或者不同渠道发布内容表述不完全一致,反倒可能损害央行信誉,且过多信息也可能成为噪音。

再譬如,如何提高沟通的有效性?很多因素,包括公众的理解能力、媒体的倾向性报道,都可能影响沟通的有效性。

无论如何,《报告》对货币政策“预期管理”的重视依然值得肯定,因为它符合中央关于货币政策要稳定预期的要求。

责任编辑:曲波 视觉总监:小森

20企业再获 IPO 批文 9 公司同日核准首发

新股“洪峰”接踵来袭

◆导报记者 杜海 济南报道

8日晚间,证监会核发了20家企业IPO批文,其中上交所11家,中小板3家,创业板6家。经济导报记者注意到,此次放行时间距离4月23日下发25家企业IPO批文不足半个月。至此,今年以来已经有143家企业获得IPO批文。

与此同时,证监会发审委当日还核准通过了9家企业的首发申请。截至9日,证监会受理首发企业560家,其中已过会企业31家,未过会529家。

“可以看出,不仅新股批文核发速度在加快,证监会发审委审核频率也在提高。”南方一家券商的投行部总经理严鹏对导报记者分析道,监管层的思路很明确,就是继续保持按月份均衡核准的基础上,适度加大新股供给。

他同时认为,一批批的IPO企业接踵来袭,对市场会形成一定考验。

监管层一箭双雕

据悉,在上交所获得批文的11家企业中,包括上海吉祥航空等一些

较受关注的企业,其中还有惟一的一家鲁企——山东石大胜华化工集团股份有限公司(下称“石大胜华”)。

导报记者此前了解到,3月25日晚间,证监会发布公告称,在当日召开的发审委工作会议上,石大胜华和曲美家具的首发申请获得通过。

在审核石大胜华时,发审委会议提出询问的主要问题包括:请保荐代表人结合原油价格和发行人的产品供需情况、成本费用结构,补充说明发行人的静态盈亏平衡点;请发行人代表补充说明混合芳烃、燃料油、MTBE、液化气等四类产品相关的固定资产的减值情况。如计提减值,保荐代表人需核查并补充说明减值计提是否充分……虽然询问了多个问题,但石大胜华有惊无险,“闯关”成功。

导报记者注意到,石大胜华在推进A股上市过程中,引入了多家私募股权投资基金,比如上海复星谱润股权投资企业(有限合伙)等机构。此外,该公司拟投资总额总计约为3亿元的两个项目,计划在成功上市、募集资金到位后建设。

石大胜华在去年初发行2014年度第一期短融券,金额为3亿元,用于置换部分银行短期借款。该短

融券的募集说明书显示,石大胜华由山东石大科技集团有限公司作为主发起人,联合英大国际信托投资有限公司、东营市瑞丰石油技术发展有限公司和叶智刚、杜寿考等8名自然人股东共同设立,注册资本2000万元,其中大股东英大托持股60.82%。

随着石大胜华等20家企业获得IPO批文,这些企业及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股说明书。

事实上,4月以来IPO核发速度突然加快,证监会表示将“适度加大新股供给”,以后将从每月一批变为每月两批。“证监会增加新股供给,除了解决新股‘排长龙’的问题外,还意在为火热的股市降温。”严鹏认为,上周的新股申购冻结,就是造成A股大幅调整的主因之一。

大盘股迎 IPO 春天

8日,证监会发审委还核准通过了杭州先锋电子、山东神思电子等9家企业的首发申请。另外,广东壮丽彩印、北京龙软科技的首发申请未获通过,鹭燕(福建)药业的首发申请暂缓表决。

山东对标探索国企建立现代企业制度

“汇金模式” 启示鲁企改革

◆导报记者 孙秀红 济南报道

按照山东深化国企改革路线图,5月底前部分重点企业配齐董监事会,9月底前全部省管企业董监事会人数达到法律和公司章程规定要求。时间紧迫,目前董事履职行权普遍存在缺位错位的山东省属企业,如何上交答卷?

8日,山东省国资委、省社保基金理事会联合举办省属企业董监事会工作专题培训班。山东省国资委主任、党委书记张新文在培训班上强调,董监事会机构建设不够健全是山东国企深化改革亟待解决的现实问题,山东省国资委期望通过专题培训,规范、完善董监事会和现代企业制度建设。

“谈马锡模式”和“汇金模式”被认为是中国深化国企改革可

借鉴的典范,山东这次的选择是参考“汇金模式”。这是因为:一方面,“汇金模式”更适合中国国情,另一方面,“主导”山东国企改革的省长郭树清也是汇金的创始人和第一任董事长,显然深谙“汇金模式”之优劣和于山东的意义。

“汇金模式”再解读

对于国企改革中备受关注的“汇金模式”,中央汇金投资有限责任公司副总经理张宏安认为,其实际就是走市场化道路,是被改革逼出来的。“汇金站在政府与市场的接合部,希望政府的干预信号到汇金为止,然后,汇金用市场的方式把政府的期望转达。”

他表示,实践中,汇金搭建了3个平台——投资改制平台,如为银

行、保险、证券企业注资。随着金融领域改革进入深水区,汇金频频出手,对出了问题的金融企业进行市场化求助。

资本投资运营平台,汇金公司实际上是国务院授权的国有金融资产出资人代表,行使股东权利和义务。

在金融企业进行股份制改革时,汇金引入境外战略投资者,引进了先进的公司治理理念。

张宏安说,“这跟我们传统的习惯不太一致,当初不是那么容易嫁接的。说实话,没有他们(境外战投),中国的银行上市就是天方夜谭。”

股权管理平台,汇金控股参股的金融企业没有行政审批色彩,汇金创造了派出董制制度。汇金公司没有对控股企业发过红头文件,都是通过公司治理的渠道来行使职权。

>> 下转 A4版

>> 下转 A3版

大事 Da shi

●习近平访问“万湖之国” 10日,习近平抵达白俄罗斯首都明斯克,开始对白俄罗斯进行国事访问(至12日)。这是中国国家主席时隔14年首次访白,也是习近平5年来第二次访问这个素有“万湖之国”美誉的国度。

●李克强:不唯学历凭能力 首届“职业教育活动周”10日上午在北京举行全国启动仪式。李克强作出重要批示指出:要在全社会弘扬劳动光荣、技能宝贵,形成“崇尚一技之长、不唯学历凭能力”的良好氛围。

●成品油价将迎“三连涨” 11日是国内成品油价格调整“窗口”。市场预期,由于本计价周期国际原油价格总体走高,国内汽、柴油价格或将迎来今年4月以来连续第三次上调,预计每升涨价幅度将超过1角。

●蓬莱国际机场28日启用 10日,烟台蓬莱国际机场举行了启用前最大规模的模拟运行演练。机场将于28日0点正式投入使用,与济南机场、青岛机场一起,成为山东省民用航空三大干线机场。



●幸福航空客机在福州冲出跑道 10日11时57分,幸福航空一架MA60飞机在执行JR1529义乌至福州的航班过程中,在福州机场落地时冲出跑道,造成5名旅客轻伤,机场航班大面积延误或取消。

●也门胡塞武装接受沙特停火倡议 也门胡塞武装10日发表声明说,接受沙特提出的停火倡议。沙特外交大臣朱拜尔日前提议,各方从12日起在也门停火5天,以保障紧急救助物资运抵也门。

●波兰举行总统选举首轮投票 波兰10日举行总统选举首轮投票。包括现任总统布罗尼斯瓦夫·科莫罗夫斯基在内的11名候选人,角逐总统宝座。

(均据新华社)

LUXI 鲁西集团
绿色产业领导品牌
A Leading Brand of Green Industry
www.luxichemical.com TEL:400-700-0830

山东财经网
www.sdenews.com
0531-85190503
财经导报官方微信: http://weibo.com/jjdbfbsd