世说新语

Shi shuo xin yu

#### 烟草调税 要让烟民感到痛

"我们测算,此次调整后,考虑 到自然增长、结构调整等因素,2015 年预计终端零售环节的卷烟平均价 格比上年提高10%以上。只有把烟草 税率上调最终传导到消费者身上,其 控烟的目的和效果才能显现。'

—财政部5月8日发布通 知,自2015年5月10日起,上调 卷烟批发环节从价税税率由 5%提 高至 11%,并按 0.005 元/支加征从 量税。国家烟草专卖局经济研究所 副所长李保江这样表示。

### 央企换帅 根本在于换思路

"我觉得最根本的一点在于改 变经营者的理念和思路, 把单纯的 对规模的诉求,转向对价值创造、对 投资收益的诉求。"

最近一段时间内,中石油,中石 化、中海油、一汽、二汽等7家央企 密集换帅,引发社会广泛关注。北京 大学光华管理学院金融学教授刘俏 认为,这与反腐有一定关系;更跟央 企在过去很长一段时间,过分追求投 资规模、不关注投资效率和价值创造 有直接关系,这种局面必须改观。

#### "一带一路" 要发动市场的力量

"我不认为中央政府,包括商 务部或者发改委一家就能搞定一带 一路的投资基金、一带一路的发展 战略。真正的一带一路发展必须靠 各位企业家, 结合各国的当地情况 寻找商机和政府的政策配合, 和政 府融资的渠道相配合,才能一点一 点地长期开发下去。

——清华大学金融系主任李稻 葵表示,一带一路需要靠企业家的 力量、市场的力量、民间的力量去发 展。这将会是一场持久战,一定要政 策落地,各方面共同使劲、共同开 发,不能"一头热"。

### 稳增长政策亟需加码

"经济下行压力未缓解,稳增 长政策亟需加码。

——国家统计局日前公布的 4 月通胀数据显示,CPI环比下降 0.2%,同比上涨 1.5%;PPI 环比下 降 0.3%,同比下降 4.6%。汇丰大中 华区首席经济学家、董事总经理屈 宏斌表示, 这表明未有新通胀压力 出现,工业通缩形势严峻;2015前 4月实际利率仍远高于去年水平, 通缩尚未缓解,期待宽松加码。

### 国网商河县供电公司: 加强"两票"检查 提高安全水平

导报讯 (记者 王旭光 通讯员 张莉)为进一步提高"两票"管理水平 和基层班组正确执行"两票"的能力,实 现"两票"合格率 100%的目标,5 月 3 日,国网商河县供电公司在该公司范围 内开展"两票"检查考核工作。

今年以来,该公司加大对"两票"的 管理力度,定期召开"两票"分析会,加 强对现场"两票"执行情况的检查和把 关,明确"两票"管理职责,规范"两票" 执行流程,提高"两票"正确率。

国网济南市供电公司:

"四诊式"服务

做好贴心电管家

模式。

导报讯(记者 刘勇 通讯员 曾洁)

重点单位、急需群众进"急诊",对

国网济南市供电公司推出 "四诊式" 便

民服务举措,有效探索优质供电服务新

有紧急需求的重点供电单位和个人,开

辟绿色通道;客户有求必应去"出诊",

根据客户需求,开展上门走访服务,为客 户量身定制最佳供电方案;疑难问题抓

"会诊",遇到复杂问题或特殊情况需求

时,主动汇报上级部门或积极联系相关

单位一起"会诊"。

# 国际热钱撤离,多大点事儿!

近日,国际媒体有一条新闻十 分火爆,就是"由于国际投资者不 再看好中国疯狂炒作的股市,因此, 有 3000 亿美元国际资金正在悄悄 地撤出中国, 这就是前几天中国股 市暴跌的原因"。如彭博新闻社报 道称, 当中国人此前还沉浸在金融 市场狂欢之时, 国际资金就悄悄地 以至少十年来最快的速度撤离了。

苏格兰皇家银行首席中国经 济学家 LouisKuijs 就说,在截至3 月的6个月内,总计有3000亿美 元左右的资金离开了中国。投资公 司 DeltecInternational 甚至认为,撤 资规模要超过这一数字。

国际媒体之所以认为有巨量 的资金撤出中国,就在于既不看好 当前中国的股市,也不看好人民币 及中国经济。在他们看来,当前中 国股市的疯狂早就把中国股市炒 得没有投资价值了,而2014年以 来的人民币上下波动、经济增长下 行、房地产市场泡沫正在破灭、中 国企业和政府及个人债务风险大 增、中国进出口贸易快速下降等, 都表明中国经济面临着巨大的风 险,所以,大量的国际热钱正在撤

国际媒体还认为,面对国际热 钱大量撤出,中国央行正在陷入两 难的窘境。如果国际热钱大量地撤 出,央行就得通过加息来引导这些

资金不流出中国,就像2014年底俄 罗斯那样。但是,当前中国经济的增 长下行,就得通过降息或通过更为 宽松的货币政策来刺激经济增长。 同样,对于股市来看,也需要降低利 率,才能促进其繁荣。对此何去何 从?中国央行左右为难。

不过,国内投资者想要知道,这 3000 亿美元是通过什么途径撤出 的,是正规渠道还是非正规渠道?

这里可从几个资金流动的渠 道来分析。一是股市基金的流动情 况。的确有统计有几十亿美元流 出,但是与3000亿美元流出,差得 太远。二是从今年1月份外汇占款 减少1万多亿人民币来说,只能是 说国际上的资金流入中国少了,并 没有表明是国际资金从中国流出。 三是从中国外汇储备增长变化情 况来看,2014年6月末为3.99万 亿美元, 到 2015年3月底为3.73 万亿美元。外汇储备是减少了 2600 亿美元,但这2600亿美元是流出中 国了吗?其实根本就不是。这里既有 中国外汇储备中其他货币贬值的问 题(因为近几个月来美元的强势导 致非美元货币快速贬值),也有早 些时候人民币贬值、国内居民美元 持有增加的问题, 仅今年一季度居 民美元存款就增加839亿美元。所 以说,这2600亿美元减少,根本就 不是国际热钱撤出中国所导致。

可以说,在当前的市场条件 下,只要人民币不大幅贬值,早期 进入中国的国际热钱大量撤出中 国的可能性不会大大。作为一个有 60 多万亿人民币 GDP 的经济体。 作为一个拥有近4万亿美元外汇 储备的中国,资金的流进流出是十 分正常的事情,多一百亿美元流出 或是少一百亿美元流入,根本就没 有多大问题。至于预计最近有3000 亿美元撤出中国,不知道依据在哪 里,看来只是猜测而已。

其实,对于当前中国经济来 说,尽管中国金融市场存在很大脆 弱性,房地产市场泡沫巨大,股市 出现疯狂,但是只要人民币不大幅 贬值,国际热钱并不愿意轻易地撤 出中国。而人民币贬值与否,其主 动权还在中国政府手中。为了显示 中国的国力,人民币在短期内不会 大幅贬值,因此,国际热钱也不会 大量撤出中国。既然国际热钱不会 轻易撤出中国,那么这对中国股市 有影响吗? (易宪容)

编辑视点

■ 观点 1+1

### 股市下挫与热钱关系不大

应该说,最近股市的回调更多 的是对前一段时间疯涨的"纠 偏"。从市场来看,沪指在一年时 间内涨幅超过一倍,有"歇歇脚再 上路"的需求和必要。从有关部门 来看,一再强调希望"疯牛"变 "慢牛",从而对实体经济提供持 续、健康的支持,避免过度杠杆化 可能带来的风险出现。从这个角度 来说,最近股市的回调更多是一种 自我"纠偏",与国际热钱的流出

即使从国际热钱流动情况来 看,"热钱大规模撤出致股市暴

跌"这一说法也难免有些耸人听 闻。且不说统计方法和渠道有待考 证、仅从中国经济和股市特征来说。 也经不起推敲。可以肯定的是,为 了经济的稳定发展,人民币大幅贬 值的可能性微平其微。近期股市资 金的流动变化,虽与国家整治"两 融"有一定关系,但最为重要的方 面还是要看货币政策

中国经济确实面临不少困 难,但发展潜力仍然巨大。如果央 行的货币政策进一步放松,那么 影响股市决定性的资金流还会涌

### 画说财经



## "黑洞"待补

4月29日,本报曾以《山东 合兴"曲线"劳务输出路》为题, 报道了山东合兴出入境服务有限 公司明明没有办理出国务工的资 质,却利用移民资质,以"移民+ 境外安排"的模式,向海外输送 务工人员。但在收取了1300多客 户数千万元的中介费之后,却没 有兑现承诺。日前,该公司已被济 南警方立案。事实证明,天上不会 掉馅饼, 有关部门也该对管理漏 洞及时加以弥补。

漫画:牛小犇

# 新股"洪峰"接踵来袭

### <<上接 A1 版

正因如此,包括陕西煤业、中 国交建等一大批原本预计融资规 模在200亿附近的大盘股,不得不 选择大幅缩减发行规模。

在严鹏看来,不出意外的话,中 国核电 IPO 通过发审的几率颇大。

一旦成功闯关,按照之前的预披露信 息显示,其将有可能成为2011年中 国电建上市之后,近4年来首家融资 规模超过150亿的超级大盘股。

值得一提的是,继8日有1.47 万亿元打新资金解冻后,今(11) 日再度有 1.03 万亿元打新资金解

编号

项目名称

北京东方燕

京矿山工程

任公司 60%

国有产权

冻。而8日在打新资金回流等因素 影响下, 市场迎来较大幅度反弹, 沪指大涨 2.28%, 创业板指更是大 涨近6%。市场人士认为,随着11 日市场再迎万亿元打新资金解冻, 市场反弹或有望持续。

据悉,今日有9只新股的打新

售机械电器设备。

资金解冻,最多的为海利生物,有 1774.22 亿元打新资金解冻。此外, 12日继续有艾华集团、金海环境等 5 只新股的打新资金解冻。

"从8日开始,此前被绑定的 巨额打新资金陆续解冻,有助于市 场企稳。"严鹏说道。

受让方应满足的条件

### 山东产权交易中心公告

欲了解详细信息,请查询山东产 中心网站 www.sdcqjy.com 联系地址 济南高新技术产业开发区舜华路 联系电话:0531-86196106 联系人: 作 烟台办事处联系电话:0535-6613326 人:李先生

权交易 : 中国	ZBZR15
1173 号	ZDZK15
寸女士;	
联系	

项目基本情况 挂牌价格 民币。 经营范围: 设计有限责 1013.70 万元 十咨询; 技术开发、技

北京东方燕京矿山工 1、意向受让方应为依法设立并有效存续的境内企业。 程设计有限责任公司 2、意向受让方应具有良好的财务状况、商业信誉和支付能力。 注册资本 300 万元人 3、意向受让方须承诺,受让资产后承担转让方本次资产转让 的交易费用(公告费、挂牌手续费、交易佣金),若产生竞价还 需承担转让方竞价佣金 -般经营项目:工程设 4.意向受让方须承诺,受让股权后标的企业继续承接原有的

债权债务及或有负债。 5、一次性支付产权交易价款

术咨询、技术培训、技

术转让、技术服务;销 6、本项目不接受联合体受让

7、本项目交易保证金为人民币300万元。

### 国网山东电科院: 完成银东直流山东 侧安控系统调试

导报讯(记者 刘勇 通讯员 孙运涛 张劲)日前,国网山东电科院圆满完成 了银东直流山东侧安全稳定控制系统 调试工作,为"大运行"提供有力的技

银东直流山东侧安控系统需调试 98台安控装置,涉及直流稳控主站、切 负荷主站以及 47 座 220 千伏变电站。山 东电科院选派精兵强将组成党员调试团 队,近40多名专业人员同时开展联合测 试工作,保安全、提质量、争效率,圆满完 成了调试工作。

### 国网莱州市供电公司: "五一" 开展党员 奉献日活动

"五一"假期,国网莱州市供电公司检修工区 党支部以"强党性、展风采、树形象"为主题, 开展"党员奉献日"活动。组织员工到线路保 护区内的果园进行驱鸟彩带和反光膜的回收 清理工作,有效排除了护区周边的安全隐患,

确保了线路运行环境的整洁和安全。

导报讯(记者 孙秀红 通讯员 刘华)

活动中,该公司员工主动亮身份、亮职 责、亮承诺,真诚接受群众监督,充分发挥 模范带头作用。通过活动,使党员干部的奉 献意识和责任意识得到增强,进一步塑造 党员服务品牌。

### 国网海阳市供电公司: "问诊"线路 备战迎峰度夏

导报讯(记者 王旭光 通讯员 董波) 为确保迎峰度夏期间电网安 全稳定运行,国网海阳市供电公司根 据历年迎峰度夏期间电网负荷运行 规律,提出以强化电网应变能力为抓 手,进一步完善迎峰度夏预案,科学 编制供电方案,全力做好辖区电力客 户正常供申。该公司对所辖电网设 备展开"拉网式"排查,将每条线路、 每基杆检修责任落实到人,并将隐患 排查作为备战迎峰度夏工作的重点 之一,确保电网安全运行。

### 国网微山县供电公司: 清障保电网 安全运行

导报讯(记者 王旭光 通讯员 孙厚中) 5月5日,国网微山县供电公司线路运 检班班长刘林康, 指挥清理了 10KV 鲍 楼 1015 线文化广场分支线 9 号杆下的

自 4 月 29 日起,该公司联合市政园 林部门,集中清理整治主城区所有 10KV 线路的线下树障。该公司详细制定了清 障工作方案,通过与地方政府、行政村及 树主人沟通协商,组织人员走村入户宣 传《电力法》等方式,为迎峰度夏期间电 网的安稳运行奠定扎实基础。

# 众筹有风险 投资须谨慎



山东财经大学区域经济研究院院长、 导报特约评论员

**■** 笔锋所向

在目前大众创业、万众创新的背景下,低门槛 的股权众筹成为草根融资、大众投资的助推器。相 关统计显示, 自去年 11 月国务院常务会议提出 "建立资本市场小额再融资快速机制,开展股权 众筹融资试点"以来,众筹平台数量已从当时的 30 家增至目前的 130 多家。

但是否人人都能当"天使"参与众筹投资呢? 笔者认为,要正确评价众筹融资的风险,从政府监 管的层面,要为众筹设立规范;从投资者的角度, 要充分估计众筹股权投资的风险,谋划在前,否 则,成为折翼天使的几率不小。

应当看到,众筹投资是一种高风险的投资。按 照对众筹的定义,众筹是天使投资的现代版本。而 天使投资最初是一种富人玩的游戏, 是对初创企 业的早期投资,比风险投资介入的阶段还要更早 值得注意的是,初创企业能够生存下来的概率是 很小的,因为技术、市场、管理等方面的不确定性 都非常大。在众筹投资中,许多筹资者提出了高回 报的诱惑,如年化收益率12%以上,另送与所投金 额等值的储值卡等。所有这一切的实现,其实还都 是和企业的成功运营联系在一块的,也都是画饼, 并没有什么切实的保证。如果创业者资本充足,也 就不会找你来筹钱了。因此,众筹除了是一种筹资 工具,也是一种风险分担工具。

鉴于此,投资者要参与众筹,首先要具备这样

第一,对所投资的创业项目有充足的信息 这些信息包括熟悉创业者的品质和才能,熟悉创 业项目的行业特征和风险,资源、技术和市场模 式有没有独特性和垄断性,这个垄断性是否易于 模仿、是否具有可持续性。现在好多人都做咖啡 馆,这是一个竞争性非常强的行业,准入门槛低, 品牌效应强。靠什么能从众多的竞争者中胜出? 如果是基于一项受到知识产权保护的专利技术, 这个项目成功的几率就会大得多。因此,参与众 筹的创业者应该是你熟悉的,距离不远,最好在

第二,要有相应的风险承受能力。参与众筹投 资,实际上是一种外部投资,你自身对项目的控制 能力是十分有限的。因此,应考虑最坏的结果,出 现了财务损失你是否承担得起?如前所述,天使投 资最初是有钱人的游戏,参加众筹要比投资股票 市场风险大得多。因为上市公司都是此成熟的大 公司,有经营历史和盈利历史;而众筹企业还未经 过任何考验,风险是不言而喻的。因此,一旦投资 失败,应该不能危及自身的财务安全,不能对自身 的生活消费造成太大影响。也就是说,这一部分钱 基本上是闲钱,而不是活命钱、养老钱和孩子明年 的学费。看好的项目也要注意投资金额,做到风险 的有效分散。

个环节是做好投资者利益保护,减少投资风险。 股票市场是这样,众筹投资更是这样。因为相对 于筹资者,外部投资者总是处于一种相对弱势的 地位,保护了市场弱势者的利益,就是保护了市 场。此前众筹投资已经出现过不少风险问题,如 筹资者资格审查不严、出现筹资后捐款逃跑等事 情:甚至有平台虚构投资项目,骗取投资者资金 从众筹平台的角度来说,做好制度建设,严把项 目审查关,对发起人和项目进行专业的尽职调 查,是提高平台信誉、减少逆向选择和道德风险 的重要环节,而不是"投资者风险自负"一句话 能够推责的。

要保障众筹投资市场健康发展,最重要的一

从政府监管部分的角度来说,要发展众筹市 场,就要最大限度地保护众筹投资者的利益。鼓励 发展不等于放松监管, 过于松弛的监管会导致风 险事件频发,最终对市场的健康发展是有害的。监 管者是投资者风险控制的最后一道闸门。政府应 在信息披露等方面, 对平台和筹资者提出严格要 求,使众筹市场从出生就是一个健康宝宝。这样健 康发展的众筹, 才会让创业者和投资者都能从中 受惠,实现双赢。

### 国网平阴县供电公司: 把好外委队伍 安全监督"三关"

导报讯 (记者 王旭光 通讯员 刘万余 郭峻峰)近日,国网平阴县供 电公司网改、检修施工工作正在如火如 荼地进行,该公司加强外委队伍监督管 理、严格审核施工方案及安全措施、强 化现场安全监督,抓现场、抓落实、抓协 调,严把"三关",促网改、检修施工安 全顺利进行。

该公司明确了外委队伍监督盯防 两个"重点",在施工中,具体把好 "三关"。确保网改、检修施工安全顺 利进行。