

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



每周一、三、五出版

理性·个性·公信力

大众报业集团主办

2015年5月15日 星期五

NO.2376

本期12版

大事

Da shi

●李克强调卡梅伦年内访华 李克强总理14日下午同英国首相卡梅伦通电话。李克强调贺卡梅伦蝉联英国首相,并邀请他年内正式访华,举行新一轮中英总理年度会晤。

●今后不再保留“非行政许可审批” 国务院日前印发《关于取消非行政许可审批事项的决定》,再取消49项非行政许可审批事项,将84项非行政许可审批事项调整为政府内部审批事项。今后不再保留“非行政许可审批”这一审批类别。

●4月份财政收入同比增8.2% 财政部14日发布数据显示,4月份,全国财政收入13502亿元,比上年同期增长8.2%;考虑11项政府性基金转列一般公共预算影响,同比增长4.7%。一般公共预算支出12535亿元,比上年同期增长33.2%。

●民营进入银行业取得突破 银监会14日表示,目前我国已有100余家中小商业银行的民间资本占比超过50%,其中部分为100%民间资本;全国农村合作金融机构民间资本占比超过90%,村镇银行民间资本占比超过72%。民间资本进入银行业取得历史性突破。

●今年稀土开采控制指标下达 国土部14日公布了2015年度稀土矿和钨矿开采总量控制指标。其中,稀土矿(稀土氧化物REO)为10.5万吨,钨精矿(三氧化钨含量65%)为9.13万吨。

●庆安站民警开枪属正当履职 哈尔滨铁路公安局14日表示,5月2日庆安火车站派出所民警击毙一名暴力袭警犯罪嫌疑人。目前,相关调查工作已基本结束,事实已查清。调查认为,民警李乐斌开枪是正当履行职务行为。

●日内阁通过与行使集体自卫权相关安保法案 日本政府在14日举行的临时内阁会议上,通过了与行使集体自卫权相关的一系列安保相关法案,包括1个新立法和10个修正法,并将于15日向国会提交审议。这意味着日本战后长期坚持的专守防卫国策或被安倍政府彻底颠覆。



●菲工厂火灾死亡人数升至72人 菲律宾内政和地方政府部长14日确认,前一天发生的巴伦苏埃拉市橡胶拖鞋厂火灾已造成72人死亡。火灾原因仍在调查中。(均据新华社)

责任编辑:曲波 视觉总监:小犇

A2·热点 经贸合作 促龙象“务实携手” 印度实际上很希望跟中国合作,来提升自己的力量。其对“一带一路”是认可的,并不希望被排除在外

B1·公司 中国核电 IPO “抽血”A股 中国核电如果发行上市成功,将成为A股市场首个纯核电资产上市公司

D1·产经 山东县域电子商务 疾行 电子商务的快速发展,将为实体经济注入活力,促进其转型升级



M2 降速显经济下行压力 积极财政政策待加码

## 货币与财政政策联动效应将显

◆导报首席记者 时超 济南报道

中国经济下行压力的不断增加,从跌至低点的广义货币(M2)增速中已可见一斑。13日,央行公布数据显示,4月末M2余额为128.08万亿元,同比增长10.1%,增速分别比上月末和去年同期低1.5个和3.1个百分点,创下1995年以来的历史新低。

“M2中,银行信贷投放是重要的派生途径。”14日,对外经贸大学金融

学院教授、金融政策研究中心主任冯长征对经济导报记者表示,M2降速背后,实体经济有效信贷需求不足是一大影响因素。

其实,实体经济的不振,从4月份公布的宏观经济数据中已表露无遗。“固定资产投资,尤其是基建增速滑坡,房地产建设活动持续低迷。”瑞银首席经济学家汪涛对此表示,另外,出口继续下跌、企业中长期新增贷款偏弱,都表明实体经济复苏的基础并不牢固。

受访专家表示,面对这一情况,简单的降息降准等货币工具显然难以激活企业的积极性,市场需要更强的政策刺激。

“在保证货币政策稳中放宽的同时,有必要加码积极的财政政策。”冯长征表示,虽然今年以来央行已经进行了两次降准和两次降息,但实体经济的融资成本仍在上升,原因在于宏观政策扩张程度仍显不足,“尤其是财政方面,一些发达国家财政赤字甚

至超过GDP,而我国不到50%的比例,有着很大的放开空间。”

冯长征表示,下一步央行仍有可能再度降准降息,如果辅以更加积极的财政政策,则更有益于经济的复苏。“比如进一步扩大减税范围,增加财政支出,继续扩大基建项目投资等。”

对此,有专家也表示,考虑到基建投资对于抵消房地产下滑、稳增长的重要性,中央政府急需通过扩大对政策性银行抵押补充贷款(PSL)规模

等方式,加大对基建投资的资金支持。

“PSL本身就是综合了财政和货币政策的有效工具,可引导资金有效流向实体经济。”冯长征表示,另外,央行目前也在逐步推广分支行信贷资产质押业务,以避免财务约束的低效部门对资金的挤占。

“这说明管理层也在尝试能够将财政和货币政策有效结合的工具,令政策更有效地联动,起到1+1>2的效果。”冯长征分析。



### 担忧

当地时间13日,在土耳其地中海城市安塔利亚,北约秘书长斯托尔滕贝格在新闻发布会上讲话(右图)。当日,北约和乌克兰外长会议在此召开。会后双方发表联合声明称,对俄罗斯“可能在克里米亚地区部署核武器”表示担忧。

声明敦促俄罗斯在新明斯克停火协议的关键时刻,充分遵守国际法,停止继续在“乌克兰东部制造不稳定”,并允许欧洲安全与合作组织观察员进入冲突地区监督停火协议实施。

(新华社/欧新中文)



补偿条款被触发 部分股东已减持

## 山东地矿怎补承诺“缺口”

◆导报首席记者 韩祖亦 济南报道

风生水起的并购热潮,“绚烂无比”的业绩承诺,在实际经营业绩不达标,承诺方无法兑现补偿面前,颇显尴尬。如今,山东地矿(000409)便遇此窘境。

因铁矿石价格大跌,在顺利度过第一个会计年度后,山东地矿2012年重组时的注入资产在2014年仅实现-1199.16万元的扣非后净利润,远未达到1.57亿元的预期,从而触发业绩补偿条款。

然而,部分股东却已无足够股份履约。为弥补损失,山东地矿日前推出4套业绩补偿方案,交由投资者投票选择。

“按A股市场此前先例,以诉讼追讨补偿,耗时较长,且困难重重。因此,山东地矿此次将多个备选方案摆在投资者面前,具有较强的可操作性,可缩短求偿时间,是不错的权宜之策。”山东一大型投资公司的高级投资经理徐皓对经济导报记者表示。

### 棘手

今年以来,并购热潮后遗症渐显,已有50多家上市公司公告并购重组业绩“未达标”,其中包括天业

股份(600807)、新华锦(600735)、尤洛卡(300099)等多家鲁股公司,2012年底借壳“ST泰复”上市的山东地矿也在其中。

彼时,ST泰复实施重大资产重组,向山东地矿集团控制的山东鲁地投资控股有限公司等8家机构与自然人以5.99元/股的价格发行3.01亿股,购买以铁矿石开采冶炼为主营业务的相关资产。重组完成后,ST泰复直接持有鲁地投资100%股权,直接及通过鲁地投资间接持有徐楼矿业100%股权、类烦矿业100%股权,主营业务变更为铁矿石的开采、加工和铁精粉销售。

同时,发行对象承诺,拟购买资产在2013至2015三个会计年度的实际净利润数额将不低于1.29亿元、1.57亿元及2.14亿元,合计为5亿元。若低于这一业绩预期,差额部分由此次发行对象按照持有拟注入资产的权益比例进行股份补偿,ST泰复可以象征性地以1元的价格进行回购。

虽然当时整个钢铁行业并不景气,影响到国内铁矿石销售价格的波动,为拟注入资产保持未来盈利能力产生了一定的不确定性,但发行对象的这一承诺,对投资者信心的提振,起到了决定性作用。方案一出,复牌后的公司股价连续数个交易

易日涨停。

然而,仅仅安然度过了1年的承诺期,山东地矿在2014年的经营业绩便因铁矿石价格大跌而遭遇“滑铁卢”。所注入资产-1199.16万元的扣非后净利润,与承诺的1.57亿元相差悬殊。

事实上,上市公司重组业绩“未达标”的情况并不罕见,按重组时约定的补偿方案进行求偿,可在最大程度上挽回公司及广大投资者的损失。

然而,与同样陷入此境遇的其他公司不同,山东地矿如今颇为棘手的问题是,当初的8名交易对手当中,山东华源、宝德瑞、山东地利均在此前大肆减持了公司股份,导致目前所持股份无法满足补偿要求。

如何在最短时间内求偿,以确保公司及投资者的利益,成为横亘在山东地矿面前的一大难题。

### 备选

进退两难中的山东地矿,于日前出台“备选方案集锦”,打包4套业绩补偿方案供投资者选择。其中包括:由公司以1元/股的价格向当时的发行对象回购注销股份;由发行对象将这部分股权赠送给应受补偿的股东;采用以发行对象目前持有的25%股份直接补偿/回购注

销和采用资本公积金转增股本补足差额的组合补偿方式。最终究竟采取哪种方式,由股东大会表决。

山东地矿发布的公告显示,本次发行对象应补偿的股份数量共1.01亿股。其中,山东地矿集团、地矿测绘院、北京正润、山东省国投、褚志邦等5家股东各自持有的公司股份数量足以用于补偿义务,而山东华源、宝德瑞、山东地利3家股东各自持有的股份不足以全额补偿义务,且在补偿义务发生日起至董事会审议日尚未从证券交易市场购入差额部分,存在着不能足额回购上述方案中的后两种组合补偿方式。

具体的操作步骤为,首先,回购并注销发行对象目前持有的25%股份(合计7533.38万股)。如果回购注销方案未被股东大会通过,则将发行对象目前持有的这25%股份直接补偿给其他股东。

然后,向具有受补偿权的其他股东采用资本公积金定向转增股本,补足另外应补偿的股份差额。资本公积金转增股本的方式为,公司以目前除发行对象以外的其他股东持股量2.92亿股为基数,按照每10股转增0.9股的比例,进行资本公积转增股本2629.27万股。

>> 下转 D1 版

因地制宜选取治理模式 跨国并购公司协同发展

## 山东重工“走出去”之后

◆导报记者 孙秀红 济南报道

“企业‘走出去’是基于战略需要,不能为了‘走出去’而‘走出去’,要量力而行。”在近日山东省国资委与省社保基金理事会联合举办的省属企业董事会工作专题培训班上,总结近年实施海外并购的成功经验,山东重工集团总经理江奎表示。

“国外企业的文化、公司治理结构、法制环境与国内有很大不同,国内企业进行国际化布局,既要在并购前做足准备,详尽调研,制定严谨可行的实施方案,又要在并购后因

地制宜,在企业发展的不同阶段,选择不同的治理和管理架构。”江奎认为。

全球金融危机爆发后,中国企业“抄底式”的跨国并购一度惊艳世界。但随后不少并购企业的光环因并购不畅或失败而逐渐褪去,“看起来很美”的海外并购开始引起中国企业的反思。

国企大省山东的许多企业,也于全球金融危机后加快了海外布局,但一如全国的情况,几家欢乐几家愁。

在此背景下,山东重工的探索引人瞩目。

2009年至2012年,山东重工潍柴集团先后收购了法国博杜安公司、意大利法拉帝公司、德国凯傲集团及林德液压。目前这些并购公司与潍柴实现了资源共享、协同发展。

“截至目前,潍柴总计持有3783万股凯傲股份,累计投资10.8亿欧元,分红1150万欧元,持股成本28.14欧元/股。凯傲当前股价40.88欧元,公司账面浮盈约4.8亿欧元,股东回报率约45%。”江奎介绍说。

### 海外并购调结构

江奎坦言,山东重工与行业标

杆企业沃尔沃、康明斯相比,在结构调整过程中,后者的业务结构与市场结构的搭配调整更加均衡到位,国际化程度明显更高。“山东重工近年经过全球布局调整,业务结构也渐趋合理。”

他简要梳理了近年山东重工的海外并购路线图:2009年1月,法国经济陷入低谷,潍柴以299万欧元收购博杜安公司。2012年1月,意大利经济步履维艰,潍柴收购了法拉帝公司。2012年9月,德国受困于欧债危机,潍柴重组了凯傲集团及林德液压。

>> 下转 A3 版

最新获悉

Zui xin huo xi

青岛西海岸新区:

## 国内首推规划“公告许可制”

据新华社电 我国第9个国家级新区——青岛西海岸新区,14日起在全国首次将规划由“申请审批制”变为“公告许可制”,预计可为建设项目节约审批时间3个月至6个月。

青岛西海岸新区规划部门相关负责人金宝忠介绍,传统的规划审批模式是被动依申请审批,项目单位按照报建要求提出申请后,规划主管部门依申请办理。在此模式下,项目单位在申请规划审批时,需要准备土地预审、环保和设计图纸等多项资料,导致建设项目审批时间拉长。

“拿不到规划审批,就不能办理土地证,也无法向银行贷款融资。项目从拿到地至开工的周期较长,很难适应现在的经济发展需求。”金宝忠说。

规划实行“公告许可制”后,无需项目单位申请,青岛西海岸新区规划部门依据区域规划先行确定宗地规划指标及方案设计要求,提前向社会公告,并将《规划选址意见书》《建设工程规划用地许可证》《建设工程规划许可证》发放给项目单位等相关建设主体,相关规划图纸审查在项目开工前办理完即可。

青岛市黄岛区副区长韩冠智说,规划“公告许可制”实施后,项目单位在项目建设前期阶段即可全面、及时了解规划情况,无需申请即可直接领取各类规划许可证,实现了后续建设手续、贷款融资同步办理,加快了项目建设进程。

14日,青岛西海岸新区规划部门首次通过规划“公告许可制”为50个项目发放了54个许可证。据了解,这项改革举措将先行在招商引资项目、公益事业项目、市政基础设施工程中试点推行,条件成熟后,在建设项目中全面推开。(张旭东 徐冰)

## 4月份用电量增幅由负转正

工业下行压力有所缓解

据新华社电 国家能源局14日发布的数据显示,4月份,全社会用电量4415亿千瓦时,同比增长1.3%。这是继2月份和3月份相继出现负增长后,单月用电量增幅首次由负转正。

“这说明国家出台的一系列稳增长措施逐渐产生效果,工业下行压力有所缓解,经济结构调整向深入推进。”国家信息中心经济预测部宏观室主任牛犁说。

4月份,第三产业用电量同比大幅增长11.2%,城乡居民用电量同比增长8.9%,增幅均明显高于2月和3月。工业用电量虽同比下降1.1%,但降幅比前两个月大幅收窄。

牛犁说,服务业用电量增速较快,是拉动4月份全社会用电量由负转正的主要因素,天气转暖也带来城乡居民用电量较大幅度增长,但全社会用电量总体回升幅度有限。

数据显示,1至4月,全国全社会用电量累计17316亿千瓦时,同比增长0.9%。分产业看,第一产业用电量同比下降2.6%,第二产业用电量下降0.8%,第三产业用电量增长7.9%,城乡居民生活用电量增长4.0%。

(安薇 陈炜伟)