



■本报赠阅全国人大、全国政协、中央国家机关、国资委系统、世界 500 强、中国 500 强、中国企联会员单位 ■新闻热线: 010-68735737 ■新闻监察: 010-68701250 68485798 ■广告热线: 010-68701052 ■发行热线: 010-68701057

要闻

核电重启信号后的投资猜想 P02

发改委否认新一轮投资计划 P02

商业地产泡沫隐现 P03

中国企业评论

莫让吸引民资成为“墙上精神” P05

中国企业家“精气神”没有
必要挽救吗? P05

中国企业一周新闻榜 P06

金融·投资

民间资本冷对铁路投资新政 P07

专家质疑“新 36 条”实施细则:
更像应景之作 P07

入主金融业
民资难越管理权门槛 P08

债券投资或成
险资业绩增长亮点 P08

产业·公司

钢铁业迎来高水平恶性竞争? P09

航运公司亏损扩大:
呼唤国家层面支持 P09

比亚迪新能源汽车遭重创 P10

废旧基金开征
挤压家电制造商利润 P11

三星电子
在中国全线溃败 P12

双汇遭遇“蛆虫门”
整体上市或受阻 P13

餐饮售酒机酿出监管缺乏症 P14

商业·管理

“自来水含避孕药”说法
疯传背后 P15

商业的秘密不只是管理 P16



G01-G08



某公司 被指流失国资超 20 亿元

国企为私企还债,其母公司称,资金流失情况因“人员变动”而“说不清”



某公司从 2003 年开始介入嘉海花园项目开发,9 年过去了,地块仍是一片荒地。而经过此间一系列令人眼花缭乱的股权更迭,其最终成为 20 多亿元亏空的埋单者。 本报记者 李海/摄

■ 本报记者 李海

“作为津滨发展(000897) 第一大股东,某公司用 20 多亿元自有资金为两家私企还债,这个传闻在圈子里已经不是秘密。起因是位于天津市中心的嘉海花园项目。”日前,一位天津资深房地产业内人士告诉《中国企业报》记者。

《中国企业报》记者从有关渠道辗转获得了《关于某公司 2007 年年度合并会计报表之审计报告》和《关于某公司 2008 年年度合并会计报表之审计报告》。

两份审计报告里披露的部分内容使传闻获得证实。

报告中《其他重要事项一栏》里详细列出,天津市高级人民法院于 2007 年 12 月 20 日和 12 月 21 日相继做出(2006)津高执字第 4 号和(2006)津高执字第 5 号两份民事裁定书。

裁定书写明,将天津豪业建设发展有限公司(下称“天津豪业”)坐落于天津市河北区狮子林大街以南的“嘉海花园”二期项目原宗地号 98-275(现编号为津北金 2004-075 号),包含 B、D、E、F 地块,用地面积 105839.60 平方米的土地使用权,作价 1110804828.00 元,抵给该公司。

将天津金冠置业有限公司(下称“金冠置业公司”)坐落于天津市河北区小关东片 67606.10 平方米的土地使用权,宗地编号津北金 2003-091 号,作价 1254096600.00 元抵给该公

司。

嘉海花园项目正式启动

1995 年 12 月 21 日,天津市房产总公司下发一纸批复,掀开了天津市河北区海河东路片危旧房实施翻建工程——“嘉海花园”项目的序幕。

从批复看出,天津市人民政府同意由天津市河北区房管局和北京嘉铭企业集团有限公司共同组建的天津嘉海建设发展有限公司(下称“天津嘉海”)来实施此项目。

工商登记资料显示,天津嘉海成立于 1995 年 11 月 14 日,注册资本 1000 万元。

河北区房管局其下属国有企业天津滨海房产公司(下称“天津滨海”)出资 300 万元,占股 30%,民营企业北京嘉铭投资有限公司(下称“北京嘉铭”)出资 700 万元,占股 70%。

天津立信会计师事务所出具的《验资说明》显示,北京嘉铭把位于天津市河北区民主道 12 号的一座建筑面积 1361 平方米的二层砖木小楼作为实物来投资,其价值被天津市房地产评估事务所评估为 1633 万元,折合固定资产 700 万元。

1996 年 12 月 3 日,时任天津市副市长王德惠主持召开了关于嘉海花园初步规划方案的会议,并下发《关于嘉海花园初步规划方案的会议纪要》。

会议纪要显示,拟建的嘉海花园位于天津市中心,城市内环线与海河交汇处,北临狮子林大街、与河北区

政府相对,南至规划路宽 30 米的建国道,东靠金纬路、场大街,西临海河东路,与古文化街老城厢相望。

规划建设用地面积 43.8 公顷、拆迁面积约 62 公顷,拟建总建筑面积 120 万平方米。

嘉海花园分为四期来开发,其中一期、二期建筑面积为 64 万平方米,二期拆迁用地 16.2 公顷,规划用地面积 14 公顷。

天津豪业公司获得划拨土地

1997 年 10 月 15 日,天津嘉海为加快“嘉海花园”项目建设步伐,决定和香港豪业集团有限公司(下称“香港豪业”)共同成立项目合营公司——天津豪业建设发展有限公司。

10 月 22 日,天津豪业公司正式成立。天津嘉海出资 38 万美元占股 10%,香港豪业出资 342 万美元占股 90%,其注册资本为 380 万美元。企业类型为中港合资企业。

1998 年 6 月 8 日,香港豪业突然决定将所持天津豪业公司 90% 股份中的 40% 折合成 152 万美元转让给天津嘉海,并将所持的 30% 股份折合成 114 万美元转让给 JMIG(USA) INC,而剩余的 20% 股份转让给香港豪业集团有限公司,退出天津豪业公司。

此时,天津豪业公司的大股东,变成具有国资背景的天津嘉海,持股比例达 50%。

(下转第四版)

空壳投资担保公司亦能取得营业执照,过半公司资金链断裂

被异化的郑州担保模式

■ 本报记者 李海 特约记者 邓彦 龚德贤

河南省会郑州,投资担保业正在风雨中飘摇。

从四月份份开始,近百家投资担保公司相继发生资金链断裂,其中部分公司被司法机关立案侦查。

郑州投资担保业曾在河南起着引领、示范、举足轻重的作用,它不仅在数量上占据了全国总量的 1/5 左右,而且规模和“郑州模式”也备受全国同业关注。

已曝光的案例却显示,“郑州模式”在操作中早已被异化。昔日的民间融资模式已经变成了投资担保公司高息诱惑下的“吸金大法”。

担保公司资金链断裂,挤兑风潮冲破“郑州模式”三日代偿

河南省民营经济研究会提供的数据显示,河南的担保公司从 2007 年的 100 多家飙升至 2011 年底的 1640 多家,注册资金约为 570 亿元,从业人员约有 4 万多人。

仅郑州市就有各类担保机构 500 多家,占河南省总数的 44%,注册资金总额达到 338 亿元。

今年春季以来,郑州担保业乱象频频见诸报端。

随着诚泰、圣沃、宝银、宝源、中纳、欧陆、笑开颜、大河、诚通、新通商

等上百家担保公司资金链相继断裂,发生挤兑现象,郑州担保业的“多米诺骨牌”被推倒,“郑州模式”三日代偿”成为一句空话。

李林芳是河南南阳人,大学毕业后便随着男友在郑州某公司上班。

三年来两人省吃俭用积攒了 13 万元,双方父母又给添了一点共凑了 20 万元,准备交房子首付。

小李所在的公司与河南欧陆投资担保公司(下称欧陆公司)同在一个楼层。

看到欧陆公司墙上悬挂着各级政府颁发的奖牌,还有当地领导给欧陆公司的题词,便将 20 万以 2 分 5 厘的月息交给欧陆公司理财,同时还签了一份三方理财合同。(下转第三版)

紫竹评论



“稳增长”不能掉进凯恩斯主义陷阱

■ 本报评论员 李锦

今年第二季度开始出现的经济数据下滑,向中国经济的平稳健康发展敲响了警钟。在国务院常务会议确定把“稳增长”放在更重要位置目标的决策后,各地迅速出现了扩大投资的部署。每逢全球经济有低迷苗头就会有机构热衷于推测中国到底会有多大规模的经济刺激计划出台。显然,中国已陷入凯恩斯主义的陷阱而难以自拔。

对于凯恩斯主义由政府主导的投资热潮,中国的民众并不陌生。2008 年年底为应对金融危机而推出了 4 万亿投资大单。这股投资热潮给经济的可持续发展留下不少问题,于是有了最近几年的调控。那么,目前骤然出现的投资热潮,是不是意味着调控已经转向?而一旦重新走上以投资拉动经济的老路,那么前两年因此而起的信贷“井喷”、物价飞涨、CPI 疯狂走高、实体经济空心化、通货膨胀加剧的情景是否会再度出现?

因此,面对这股投资热潮,舆论自然发出了对凯恩斯主义质疑之声。为什么当经济数据刚刚出现了一点下降,政府就按捺不住重新走上了利用扩大投资来拉动经济的老路。这说明,我们对投资已经产生了高度的路径依赖,因此扩大表外固定资产投资在关键时刻已经成为政府无法放弃的一张王牌。凯恩斯主义的经济干预政策可能再次在中国抬头,我们对此不能掉以轻心。

四万亿救市是凯恩斯主义的应用

1929—1933 年的大危机造就了凯恩斯经济学,凯恩斯主义获得了主流地位。为什么凯恩斯主义能够成为主流?就是凯恩斯主义为政府干预经济提供了一个很好的理论依据:需求不足,市场失灵,解决的办法就是政府介入市场,增加需求,从而使经济从萧条中走出来。

作为一种理论指导,凯恩斯曾经能够给陷入混乱和困境中的市场经济一种指导作用。这是由于市场的资源配置调节失灵,政府需要弥补市场的不足,通过“部分校正”,来挽救经济颓势。当市场运行良好的时候,政府就不需要过度干预。

中国政府宣布的四万亿救市政策也可看做是凯恩斯主义的实践和应用。2008 年爆发的全球性金融危机给世界经济造成重创。作为应对,中国政府于 2008 年年底推出 4 万亿投资计划以及一系列扩大内需的刺激措施。4 万亿投资在提振市场信心、扩大内需、减少失业以及加强经济社会薄弱环节方面都发挥了较大作用。2009 年,货币投放达 9.6 万亿元;2010 年,虽然信贷指标是 7.5 万亿元,但加上表外业务如银行信托合作理财产品,也可能超过 9 万亿元。巨量货币投放是配合刺激计划所采取的“适度宽松”货币政策的体现,当然也刺激了去年以来的通货膨胀。

然而,在中国,政府职能过于宽泛,政企不分,官员们还是以追求虚的政绩为目标。政府把扩大内需搞成简单的总量扩张,不加控制地实行货币和财政双扩张的政策,盲目投资、重复建设通过大量投入来求得 GDP 的增长。继而产生泡沫经济,地方政府逼迫银行贷款,进一步加大金融风险,最终引发通货膨胀。

凯恩斯主义的基本理论是不可靠,是一个广为争议的话题。然而我们几乎可以肯定,凯恩斯主义不能发展中国。约翰梅纳德凯恩斯的整套经济学理论,都不是为中国这样的转型期的贫穷国家而设计的,他的以政府开支增加总需求从而达到充分就业的理论,也不可能被中国这样的国家照搬。

凯恩斯主义在中国水土不服,只会导致重复建设和泡沫经济。美国是发达市场经济国家的典型,市场制度发达而完善;中国的市场经济体制还在建设之中,无法和美国相比。同样的政策思想在不同的制度基础上当然会有不同的结果。

虽然政府救市会有短期效果,但政府的拯救措施也降低了企业自救的积极性,导致更多的投资失误和更多的坏账。谁能保证目前五大银行 28 亿贷款没有风险?政府投入的资金越多,资金链越短,接着再投资,再短缺,这似乎已经构成中国经济的恶性循环圈。

中国经济沉痛代价祸在凯恩斯主义

在一些经济学家眼里,过去 10 多年里每年两位数以上的 GDP 增长率仿佛就是凯恩斯主义经济政策屡试不爽的明证。然而,真正对当今中国经济社会有深入观察和研究的人,无不清楚这种“成效”背后越来越难以承受的代价。而且,在与西方国家迥然不同的制度语境下,中国奉行凯恩斯主义经济政策还带来了额外的后遗症,其中最突出的表现是始终把速度增长作为首要目标,消费作为手段而不是目的,消费总是刺激不起来,还存在垄断性的国有经济对民间经济活动空间的挤压和蚕食。显然,凯恩斯主义是改革开放后半段经济现象逆转的理论源头。

自雷曼兄弟破产以来,各国政府该用的“输血”、“电击”疗法都用了。如今再回头客观地评价,它们在阻止大萧条重演、促进经济复苏方面取得过一些成效,也付出了惨重代价,更留下了无穷后患。因此,率先感受到凯恩斯主义药力副作用的绝大多数新兴市场国家正试图从这个“输血—刺激”的无底洞中抽身出来。然而,中国有些人则好像打算一条道走到黑,很多经济学家、企业家与政治家一起抓住凯恩斯主义牢而不放。

(下转第五版)