

国内外经济形势严峻,各行业发展明显减速

投资机构低调慎行

专家称,目前投资就像火车一样,不是一个车厢慢下来了,而是都慢下来了,不管是理性还是非理性,今年投资都比去年慢。投资机构对投资项目的选择会比以前更加慎重。

■ 本报记者 李金玲

目前,国内外经济形势比较严峻,复苏势头明显减弱,各行业发展明显减速,投资环境严重恶化,投资机构的投资规模急剧萎缩。

《中国企业家》记者采访了解到,投资机构对投资项目的选择更加慎重,同时,其对投资回报、未来预期及计划的制订更加保守,投资者更愿意选择比较优质的中小型项目小幅投资。

创东方投资合伙人曾鸣表示,现在是到了整个经济的低谷,资本市场也是低谷。他认为在低谷的时候才能找到黄金。

但如何去投资才更安全?中投顾问宏观经济研究员白明对《中国企业家》记者表示,一方面,企业应当选择符合国家产业发展政策、特色优势突出的项目进行投资,投融资的方式和力度应当做好分析评估,同时留足充裕的现金流,以备不时之需;另一方面,企业应当拓展投资渠道,资本市场、货币市场、产业项目同时并举,分散投资、抵御风险。

投资商选择更加慎重

曾鸣认为,此时去投资才是安全的。

“可能不如原来的(投资环境)。目前中国的经济暂时没有影响投资环境,国家在投资规模方面越来越大。”北京信得赢投资有限公司董事长关振强对《中国企业家》记者表示,“不能说宏观经济造成了现在的投资困难,宏观数字对国家来说是一个大的数字,但对企业来讲并不是大的数字,所以说影响不大。”

关振强认为,资本市场原本就充满风险。在项目选择上一般思路来说,新的行业不进、不做,不要做太大风险的项目。只是投资机构对投资项目的选择会比以前更加慎重,比如有一定的销售额、有一定的规划扩大,可以考虑投资,但是如果只有商务计划或新的产品投资商是不会轻易投的。

募资难:暴利时代终结

清科集团第12届中国VC/PE中期论坛上,曾鸣谈及今年的募



CNS 供图

时表示,今年确实是募资最困难的一年。

根据清科研究中心的统计数据,2011年,VC、PE支持企业境内上市账面回报是16.59倍,境外上市账面回报是5.71倍;但今年上半年,境内上市的企业为VC、PE带来的平均账面投资回报为5.55倍,海外上市的平均账面投资回报仅为1.48倍。

显然,PE、VC大范围暴利时代在终结。市场渐冷最明显的一个变化就是募资难度增加。清科数据显示,VC方面,2012年上半年共新募集基金79只,同比下降60.3%;PE方面,共有71只基金完成募集,数量较2011年同期缩水近4成。其中披露金额的68只基金共募集52.14亿美元,同比减少77.1%,为3年来新低。

募资难度增加使得PE、VC投资更加谨慎。VC上半年共发生投资案例401起,同比下降48.6%,披露金额的322起涉及25.11亿美元,同比下降63.1%,投资案例数和金额均跌至2010年平均水平。PE共发生投资

案例252起,同比下降22.5%,披露金额的218起案例共计投资73.21亿美元,同比降51.8%。

“像一个火车一样,不是一个车厢慢下来了,而是都慢下来了,不管理性非理性,今年投资都比去年慢。”清科集团创始人、董事长兼CEO倪正东在上述论坛上表示。

优化投资结构: 地方政府挽狂澜

需要注意的是,尽管稳增长的政策措施包括促进消费、出口多元化等层面,但就当前而言,更重要的是促进投资的合理增长。

业内人士预计,今年房地产投资与制造业投资仍将是带动投资增速下滑的主因。该人士认为,能够阻挡投资增速大幅下行的就只有基建投资了。从这个角度而言,继续加大基建投资规模势在必行,这其中铁路、水泥、机械等领域占比相对较大。

地方政府根据各地特色和产业发展的实际情况积极优化投资结

构。广东省长朱小丹7月11日在广东省政府举行的上半年经济形势分析会上称,虽然广东经济运行呈现出经济增速低位回稳的态势,但今年以来广东经济下行压力之大也超乎年初预期,地区生产总值、投资、消费、进出口、财政收入等指标增速均低于年度预期发展目标。

广东官方预计,上半年广东省实现生产总值26659亿元,同比增长7.4%;全省固定资产投资额7697.51亿元,同比增长10.1%;全省社会消费品零售总额10850.25亿元,同比增长11.5%;出口2185.2亿美元,同比增长6.9%。完成民生支出1789.3亿元,同比增长12.2%。

朱小丹说,从上述数据可以看出,广东经济运行呈现出经济增速低位回稳,产业转型升级步伐加快,投资结构进一步优化,节能降耗扎实推进,外贸结构继续优化。

日前,广州市发改委发布今年以及未来广州汽车产业扩张计划。汽车被确定为10个优先发展产业中的“最优产业”,今年汽车重大项目将完成55.6亿元的投资。

商业势力入侵北京应急避难场所谋利

(上接第一版)

出租场地年获利超千万元

经营性场所出现在公共应急避难公园,若遇紧急灾难将如何应对?为此,《中国企业家》记者对公园经营场所进行了采访。

芙蓉豪庭会所负责人李先生告诉记者,芙蓉豪庭会所可容纳大约1000人左右,若遇到灾难,政府需要企业配合,他们肯定会配合。但对于记者随后询问芙蓉豪庭是否是商业用地、是哪里批准企业在公园建房时,李先生回答,此地是属于北京海淀区曙光街道办事处,“具体要问曙光那边。”

而罗耶尔灵克高尔夫俱乐部在接到记者采访电话后,则很不耐烦地说:“不接受采访!”随后挂断电话。

那么,对于北京曙光防灾公园内不断出现的消费场所挤占公共空间的现象,北京市政府相关部门是否了解?

为此,记者拨通了北京海淀区曙光街道办事处办公室的电话,一位先生在询问了记者采访问题后,告诉记者这应该归城管部门,同时给了记者一个城管部门的电话。当记者把电话打到城管部门后,又得到回答,应该归办公室管,他又给了记者另一个电话。记者打过去,正是刚才办公室接电话的先生,此时,他也不像此前那样客气,而是告诉记者他很忙,对于记者想上门采访的要求还没听完便挂断电话。

记者随后咨询了北京市政府信息公开指南所,拨打了北京市非紧

急救中心的电话12345,并得到回复,曙光防灾教育公园属于北京市新兴曙光科贸有限公司。据12345工作人员介绍,他们询问了北京市地震局后了解到,对于地震应急避难场所,北京市地震局只负责业务指导,具体管理归产权单位。但记者数次拨打北京市新兴曙光科贸有限公司电话,一直无人接听。

记者在公开资料中查到,公园

是北京市海淀区原曙光村根据“京政发1994年7号”文件,在村集体土地上建了一片绿地,该文件规定,出于为绿地的日常管理提供必要资金的需要,允许在绿地上适当安排公园和体育、娱乐设施。2005年10月,北京市园林绿化局18号文件批复同意在绿地上建防灾教育公园,公园于2008年5月建成。将公园内的地面建筑、草地租赁给其他公司经营是公园管理方的主要收

入来源,这笔收入每年大约有1200万元。

那么,原来的村属土地建成公园绿地后,是否是公共资源?其土地性质又是如何界定的?公益性用地是否可以随意改为商业用地?其收益该归某个集团还是归政府?

对此,《中国企业家》将继续关注。

(实习记者胡海燕对本文亦有贡献)

记者手记

公益性用地管理成新课题

■ 张艳蕊 胡海燕

应急避难场所是应对突发公共事件的一项灾民安置措施,是现代化大城市用于民众躲避火灾、爆炸、洪水、地震、疫情等重大突发公共事件的安全避难场所。日本是最早规划建设应急避难场所的国家之一,经过特别设计,达到防灾标准的学校或体育馆,占地1公顷以上的城市公园都将作为他们的应急避难场所或防灾公园。日本对于应急避难场所的功能有不同的分类和管理。相关法律规定,如果占用应急避难场所,必须是临时性的,随时可以迅速撤离的项目和活动。

记者在搜集相关资料时发现,北京曙光防灾公园内商业化经营的问题,在去年就有媒体提出质疑,但至今已一年有余,不但未见任何改变,反而更加大兴土木,整个公园完全呈

商业化之势。紧急避难场所到底是公益性用地还是商业用地?为何公益性用地能改成商业用地?

近年来,中国各地公共资源过度商业化的问题越演越烈,均打着市场经济的旗号。殊不知,这并不是健康的市场经济,甚至是伪市场经济,因为背后是行政力量的影子。本该市场化的不市场化,不该市场化的市场化,秘密就在于“利益”二字。很多地方政府部门和国有机构,都是根据自己的利益需要,变换使用市场和行政力量。

国家行政学院公共管理部教授竹立家曾指出,我国的应急避难场所应该分级管理。比如,哪种类型的应急避难场所绝对不能做商业开发,哪种应急避难场所可以商用、公用两用,都要有详细的规范。

应急避难场所是一种新兴的形式,到底该如何管理可能是一个新的课题,如何能平衡各方利益,达到可持续发展,使应急避难场所既能实现独立运营,突发自然灾害时,又能及时应对,这些问题一直考验着各级领导们的政治智慧。当然,能否把民间的一些资源,通过商业性的运作,引入到应急避难场所管理中也是值得探讨的问题。但对于目前“养兵千日,用兵一时”的闲置公共资源的商业化开发中,某些政府部门是否也应承担一些社会责任?

与建设硬件上的困境相比,“避难所意识”在人们脑海中的建设显得更加艰难,到目前为止,这些应急避难场所并没有主动使用过的记录。一个避难场所就能保障几万人的安全,宁愿是有备无患,也不能等到灾难来临时,我们没有准备。

沪深两交易所正式发布新上市规则

退市新规被指不具威慑力

有观点认为,修订后的退市制度未对劣质公司产生足够的威慑力,部分条款不过是“摆设”而已。

■ 本报记者 马宁

7月7日,沪深两交易所正式发布新上市规则,自即日起正式实施。新上市规则的实施,给股市提供了一个健康发展的平台。

中商情报网证券分析师雷春景接受《中国企业家》记者采访时表示,自上交所、深交所分别推出了《关于完善上海证券交易所上市公司退市制度的方案》和《深交所发布完善主板及中小企业板退市制度方案》后,对中国股市的改革是个利好消息。但各方普遍反映政策偏宽松,执行难度大,此次新规的出台,对于接近退市的企业具有警示作用。

另有观点认为,修订后的退市制度未对劣质公司产生足够的威慑力,部分条款不过是“摆设”而已。

新规直指边缘企业

券商统计,在已公布2011年报的A股公司中,每股净资产为负数的A股共有35只。而深交所公布的统计信息显示,深市主板公司最近两年净资产为负的共15家,最近4年营业收入低于1000万元的公司为4家,其中有两家同时符合两项条件。

据了解,新上市规则前,原有退市规则对政府补贴等非经常性收益和补充材料期限没有明确的界定和要求,致使一批公司长期“停而不退”。原上市规则对上市公司最近3年连续亏损终止上市的处理仅限于《公司法》第158条的规定:此类公司“在限期内未能消除、不具备上市条件的,由国务院证券管理部门决定终止其股票上市”。由于《公司法》并未定义“限期”的时间,使得这些公司虽然有的继续亏损,但仍未被摘牌。

以*ST长油为例,根据其公布的年报显示,2011年净亏损7.54亿元,上年同期为亏损1859万元,营业总收入50.88亿元,同比增长18.78%。

分析人士指出,*ST长油股价持续低迷,已达到一元股,而其业绩扭亏很难,或许成为新规实施后的退市第一股。目前,有部分企业接近退市边缘,或许通过自救来避免退市。

雷春景表示,接近退市的企业,为了规避退市,一方面会加强自身的运营,使其各项指标符合规定;另一方面,个别企业为了保证不退市,可能会铤而走险,包装财务数据。

某券商分析师李良对《中国企业家》记者表示,目前来讲,*ST企业要想“摘帽”,主要是通过资产重组、资产置换等方式实现,即所谓的“借壳上市”。

除了处于退市边缘的企业外,还有一种“僵尸公司”存在于股市里。

李良认为,即使是僵尸公司,也会提供一定的就业机会和税收,这对于政府和社会来说也是有利的一面,况且有些僵尸公司会牵扯一些利益集团,这些集团出于利益分配问题也不会让他们倒掉的,僵尸公司退出也不一定会达到优胜劣汰,主要是看他有没有存在的价值。

雷春景表示,僵尸公司长期存在诸多问题,业绩差,治理不规范,占用上市资源。新规的出台,无疑对僵尸公司敲响了警钟。资本市场应该是个优胜劣汰的过程,让僵尸公司退出资本市场就是优胜劣汰的必然趋势。

新规推出可以完善制度建设,但是这些股票在股市里也是投资者最容易赚到钱的股票,而改变投资者的理念不是一朝一夕的事情。

操作复杂,新规执行面临困难

雷春景认为,新规退市制度将震慑垃圾股,炒重组或降温,长期业绩萎靡不振的股票开始被边缘化,这将改变投资者期待一夜暴富的梦想,让其回归理性投资。

李良表示,目前造成投资者亏损的一个主要原因是市场不规范和投资者盲目跟风,新规的出台的确可以规范市场,避免过度炒作,回归价值投资,但是要想改变投资者的投资习惯就不是单一的一个政策所能做到的,需要社会各方的努力才可以实现。

业内人士指出,虽然投资者的投资理念不容易改变,但是这些企业在真正退市的时候也不是一蹴而就的,这其中也会存在利益链,而导致执行困难。

雷春景表示,新规对A股市场可以抑制投机炒作,提高资本市场的资源配置,规范上市公司行为,让市场优胜劣汰,同时对上市公司具有警示作用。但新规定的执行很大程度上是看执行力,要严格按规定,同时要加大处罚力度,斩断灰色链,不给退市企业预留缓冲期。

李良认为,退市方案从酝酿到出台,可谓是阻力重重,但是对于中国资本市场来说,还是一个利好,正所谓“有总比没有好”,至少证明了监管层想要改变股市“圈钱市”的决心,至于执行力,任何政策执行起来都会有困难,关键在于监管层的决心。目前来看,新规对市场的作用还是很有限的,但是长期来看,退市制度的推行对市场起到了监督和促进作用,一来可以监督上市公司诚信经营,二来可以促进上市公司诚信经营。但李良同时指出,新规短期实施情况不会太好,因为上市公司各方利益的牵连会对新规的实施起到一定的阻碍作用,但是长期来看,这个制度还是会发挥不小的作用。