



银行强势依旧,市长也“没办法”

全国两会上“银行是弱势群体”的说法引发众议,本报记者一线调查银行的垂直管理模式让地方父母官也无可奈何 (相关报道详见第四版)

紫竹评论

资本市场火爆背景下 实体经济盈利能力仍在恶化

丁是钉

股市应当是宏观经济的“晴雨表”,这个论断在中国似乎从来没有过。非但如此,近期股市的红火与实体经济的衰落强烈反差,显现出中国股市与实体经济之间已经呈现出高度分裂的征兆。

一方面是中国股市持续上涨,沪市创出近 7 年来的新高;另一方面却是汇丰 3 月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值降至 49.2,再度跌破 50 点的荣枯线,创下 11 个月最低。中国股市的一路上涨,非但不能证明中国经济逐步向好,反而却表明了中国经济转型中的深层次问题尚没有实质性改善,中国经济面临的困境将是长期性的。

不难判断,此次股市上涨不是因为中国股市具有投资价值,而是因为实体经济没有投资价值。从最近走势来看,两市成交量达万亿已成常态,仅在 3 月 16 日到 3 月 20 日的一周时间内,两市新增开户人数就高达 72 万。在中国上市公司的治理结构、盈利能力等基本方面并没有明显改观的前提下,两市股指一波接一波的上涨,一是因为在房地产失去投资价值后,没有替代性的投资渠道出现;二是因为前期降息、降准释放出来的流动性缺乏进入实体经济的意愿,转而大量涌入到股市之中。

决策层通过降准、降息释放流动性的目的,本意是想让更多的资金注入实体经济,解决中国实体经济融资难、融资贵的问题。但资金没有像决策层期待的那样注入实体经济,而是流入了股市,这更说明了实体经济目前的困难不只是缺少资金,而是到了资金不愿意进入的地步。

在市场新增流动性无处释放的情况下,包括养老保险金融入入市等一系列猜想和政策,加大了市场对于股市上涨的预期,股市就成了继房地产之后唯一能够容纳大量资金的出口。而大量资金的进入,在推高股指的同时,也会造成短期内的赚钱效应,继而吸引更多的资金进入市场。但从本质上讲,中国股市政策市、题材市的特征并没有改变,股市长期向好的基础不牢。股市非理性上涨非但不能给实体经济发展提供更好的资金渠道,相反却会形成对实体经济的抽血效应。比如,市场上流传的关于卖房炒股的传闻就从一个侧面证明了这一点。

非但央行释放的流动性不能进入实体经济,资本外流的数量和风险也在不断加大,伴随着资本外流的是实体经济在向外转移。国家外汇管理局发布的数据显示,2014 年第四季度,中国资本和金融项目逆差 912 亿美元。有统计称,“中国去年四季度资本账户录得至少是 1998 年以来的最大规模赤字”。中国遭遇了 17 年来最大规模的资本外流。而根据德意志银行(Deutsche Bank)估算,2015 年 3 月份中国净流出规模大约为 364 亿美元。资本流出已经呈现出趋势化、常态化的走向。

和套利热钱不同,此次资本外流更多的是投资资本。资本外流加剧表明资本在中国的获利能力减弱,实体经济投资转向更具赚钱效应的国家和地区。近两年来,由于美国经济强势复苏、美元不断走强,高端产业开始向美国等发达国家回流;同时由于中国制造业成本的提高,低端产业向成本更低的新兴经济体转移。和热钱相比,实业投资的外流更具有趋势性以及短期内不可逆的特性,因而对于经济的长期影响更大。

实体经济盈利能力恶化的结果导致一些中小企业破产倒闭,而中小企业是吸纳劳动力最多的经济组织。在珠三角和长三角等外地务工人员相对密集的地区,招工难曾经是常态,一些企业为了招到足够的员工,不得不想尽办法提高员工待遇。但从 2015 年以来,过去的招工难则变成了就业难,大量外地务工人员聚集在劳务市场或企业门口等待工作。中国的就业市场已经出现重大拐点,就业形势开始恶化。

从逻辑上讲,如果实体经济不能赚钱,即使央行释放更大的流动性,这些钱也不会进入实体经济,而只能让中国经济变得更加虚胖。因此,降准和降息并不能解决实体经济的渴。只有从根本上减轻实体经济的税负、增加实体经济的活力才是治本之策。

新航线 新大陆

在习近平首次提出丝绸之路经济带一年半后,“一带一路”终揭开面纱其丰满框架中,设施联通、贸易畅通、资金融通将深刻影响中国企业



王利博制图

186 项国家级企业管理创新成果公布 (详见 T01—T04 版)

大势

电网企业获“解脱” 或为新电改最大受益者

备受关注的新一轮电改方案已经正式下发,方案中,“网售分开”是重要内容,但各界比较关注的电网分拆内容并未涉及。对于新电改的最大受益者,国家发改委能源研究所原所长周大地直言,“我倒觉得在某种程度上是把电网解脱了。” 2 版

调查

安倍经济学阴霾下 日企撤资样本

日资撤离中国还看不到慢下脚步的迹象。近期,《中国企业报》记者在调查中发现,日立旗下的两家软件设计公司——华之樱信息系统(上海)有限公司和日立(中国)信息系统有限公司也正在关停之中。业内人士认为,这是安倍经济学引发的日资企业撤离浪潮。 3 版

预览



P15-P16

金融

温州金改提速: “新 12 条”获批 民商银行开业

3 月 26 日,央行批准同意温州金改“新 12 条”;同日,首批民营试点银行温州民商银行正式开业。相关人士认为,“新 12 条”更加细致,且多从微观面着手,更接地气”。而作为温州金改的重要成果之一,温州民商银行的开业亦给外界更多积极信号。 5 版

投资

密集发力新三板 信托业谋转型新风口

继中建投等信托公司相继推出新三板类信托产品之后,包括五矿信托、陆家嘴信托在内的多家信托公司正在加速布局新三板。业内人士指出,随着信托业转型加快和新三板制度建设的日渐完善,未来新三板将成为信托公司新的投资渠道。 6 版

产业

O2O 市场变局: 顺丰转型京东入场

O2O 模式尚存在众多的未知,探索未知的过程所带来的必然结果是变数和各种改变。顺丰嘿客在经历了一年的发展后,原有独立开店的策略将逐步转为“店中店”的合作制,而京东 O2O 终于以“拍到家”APP 的形式独立上线。 8 版

评论

“工业 4.0”与 “中国制造 2025”的竞与合

德国实现“工业 4.0”需要 8—10 年的时间,这与“中国制造 2025”的战略执行,恰恰处在同一个时间段。全球两个制造业大国为何会选在同一时间聚焦制造业转型升级?两者的关系又将是对手还是伙伴? 11 版



G01-G04

休刊启事

尊敬的读者:
由于清明节放假,本报休刊一期,4 月 14 日恢复出刊。

《中国企业报》编辑部
2015 年 3 月 31 日

触摸天然 贵在养心
欢迎来到国家 5A 级景区
山东沂蒙第一园——蒙山养心园
电话预约:0539-4557606 4557608
地址:山东蒙阴蒙山风景区