

中国企业报



中国企业联合会 主管
网址:epaper.zqcn.com.cn

CHINA ENTERPRISE NEWS

■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、中国企联会员企业 ■新闻热线:010-68735736 ■新闻监察:010-68485798 ■广告热线:010-68701052 ■发行热线:010-68701057

应收账款融资平台遇冷调查

由于小微企业存在经营稳定性差、投资风险大等原因，银行多采取不贷款或少量贷款的手段以规避风险，这让银企之间的关系变得“恶劣”。

用欠条换贷款？中国人民银行在提出建设应收账款融资平台之后，双方似乎有了“冰释前嫌”的基础，但问题依然存在。

“尽管山西在融资平台的注册用户达到 1300 余家，但成功获得贷款的企业寥寥无几。”有业内人士指出，这与全国的平均水平有差距，山西应收账款融资平台正经历尴尬。

(相关报道详见第三版)

紫竹评论



股市上涨，上市公司得到了什么？

丁是钉

从 4500 点到 4900 点，沪指几乎是以每天 100 点的速度上攻。然而，就在市场预期沪指会冲击 5000 点大关的时候，却猛然掉头向下，一天下跌逾 300 点，回缩到 4620 点附近。看多者认为，近期必上 6000 点，不冲破以前 6000 点的纪录，就算不上大牛市；看空者认为，中国股市还会重复当年暴跌的历史。不妨假设一下，如果股市只涨不跌，一直向上猛涨，会怎样一种情形呢？

情形之一：股市成为抽水机，让实体经济更加干旱。资金会通过股市进入实体经济，只是一个一厢情愿的设想。此前几天，深沪两市的成交量都在 2 万亿上下。股指的每一次大幅度上涨，都必然是吸收了大量资金入场的结果。对于上市公司而言，股价的上涨并非等于有了经营所需要的资金。相反，由于部分股票股价的超高涨幅，激发了产业资本减持的意愿。5 月份市场减持额出现显著增加，到 5 月 24 日减持达到 1048.48 亿元，环比增幅达到 37%。

更值得警惕的是，中国目前已有各类企业接近 2000 万户，同时还有 5000 多万个体工商户，但却只有 2000 多家上市公司。差不多 1 万户企业中，才有一家上市公司。市场上的流动性高度向 2000 多家上市公司聚集，必然增加其余 1900 多万企业的融资难度。在股市的“赚钱效应”之下，原本就缺少资金的实体经济必然会更加干渴。

情形之二：股市成为提款机，企业失去创新动力。创业板的财富效应本来应当激发社会的创新能量，但因为从股市上涨中赚钱太容易，创业板股东会选择性套现离场，企业创新的激情和能量会大幅度衰减。据 Wind 资讯的统计显示，仅在 5 月初至 5 月 26 日收盘不到一个月的时间内，创业板重要股东合计减持市值约 181 亿元。按市值算，从 3 月至今，创业板重要股东合计减持市值已逾 410 亿元。

创业板减持套现出现了三大特点：一是重要股东减持人数增加。至 5 月 26 日，已有 583 家次公告了重要股东的减持行为，几乎相当于三四月份减持家次之和。二是减持市值最高的几笔几乎全部来自于控股股东。4 月份，共有 5 家创业板公司控股股东披露了减持计划。但自 5 月份以来，这一数量已骤增至 14 家。三是已有重要股东全部卖出公司股票。4 月份，万邦达公司二股东胡安君卖出全部股份，减持市值高达 31.83 亿元；与万邦达实际控制人王飘扬为兄妹关系的王婷婷也减持逾 27 亿元。

情形之三：股市成为造富神器，以钱生钱加剧阶层固化。股市暴涨使其投资渠道的性质发生了异化，变成了有钱人暴富的工具，导致富者愈富的马太效应加剧。据瑞信发布的《2015 年亿万富豪报告》显示，在 2015 年第一季度，中国几乎每个星期就有一名新亿万富豪诞生。和过去亿万富豪更多是产生在制造业、消费品和房地产业不同，股市持续上升是新亿万富豪诞生的主要原因。

股市的暴涨暴跌是一个财富再分配的过程。但从总体上看，并不利于低收入阶层。本轮火爆的股市行情拉动了公众跑步入场的热情，很多人都寄希望在牛市里获得更多的财富。仅在 4 月 13 日至 4 月 17 日一周内，新增 A 股开户数为 325.71 万户，环比大增 93.77%。据估算，中国股民数量已超过 1 亿人。但事实上，眼前的“快牛”行情只是富豪们的盛宴。假设每个股民投资水平和运气相同，都在本轮行情中获得了 5 倍的收益，那么，一个只有 1 万元投资能力的股民，其财富会变成 5 万元；而投资 1000 万元的股民，其财富则会变成 5000 万元。财富的绝对差距不是缩小了，而是拉大了。更何况，高财富人群的投资水平通常会高于普通人群。

由过度发展金融业转为向实体经济回归，是美国经济在经历 2008 年金融风暴后能够快速复苏的重要原因。和美国资本市场相比，中国资本市场应当体现出更大的机会公平性，应当成为一个普惠性的市场，而不是少数公司和少数人的获利工具。只有加快发展多层次的资本市场，消除影响企业进入的体制性和制度性障碍，创造公平的市场环境并扩大市场容量，才能更好地发挥资本市场对实体经济的支持作用。只有更加注重增加民众的劳动性收入，而不是财产性收入，共同富裕的理想才能实现。

“十三五”时和势：习近平列出 10 个目标

“十二五”即将收官，“十三五”已开始研究制订 5 月末，习近平就“十三五”调研东部省市

把脉经济形势：环境复杂、于我有利、机遇存在、任务艰巨

提出 10 大目标：

- 1 保持经济稳步增长
- 2 转变经济发展方式
- 3 调整优化产业结构
- 4 推动创新驱动发展
- 5 加快农业现代化步伐
- 6 深化改革体制机制
- 7 推动总体协调发展
- 8 加强生态文明建设
- 9 保障以及改善民生
- 10 推进扶贫开发工作

王利博制图

“园区+”时代的大廊坊猜想

(相关报道详见第二十三版)

大势

智慧城市试点或收官

当智慧城市概念的热潮来临之时，住建部很冷静。“智慧城市有一定规模了，试点原则上不再新增。要把这些试点进一步往前推进，做得更好，把注意力放在这些试点更好的实现他们的目标上来。”住建部一位官员向《中国企业报》记者透露。该官员同时表示，未试点的城市可以参照已试点城市的经验。

2 版

金融

存货融资业务生变

受“上海钢贸案”和“青岛有色金属案”影响，存货融资正在成为一些国有大型银行和国有大型仓储物流公司的“烫手山芋”。《中国企业报》记者采访了解到，目前包括工行在内的多家国有大行的存货融资业务已全面叫停。而与此同时，一些地区中小银行和民营仓储公司却态度积极，纷纷布局相关业务。

5 版

预览



P17-P18

投资

中概股东归 VIE 是最大掣肘

在股市火热行情的推动下，众多个股的估值屡屡刷新纪录，吸引了众多中概股加速回归 A 股。有企业表示，对于回归 A 股的意愿强烈，对回归 A 股后的估值更是充满信心。专家认为，未来随着对企业上市盈利条件的放宽以及注册制的实施，中概股回归 A 股的障碍将大幅减少，但 VIE 架构仍是现存的最大难题。

6 版

产业

定制旅游：达人与懒人之间的平衡

在路上总裁唐一波说，至少二十年前旅游学界就对休闲游与散客化有过缜密研判：消费者必将对随心所欲的出游有巨大需求——然而直到 2015 年，才有一大波创业公司带着定制化的创意杀进了大众视野。淘在路上等新锐们希望在旅游的“工业化”与“定制化”之间找到一个平衡点，有效率地实现学界二十年前就明确的判断。

7 版

人文

老板办公室的别样风景

2008 年，美国《金融时报》专栏作家露西·凯拉韦说过这样一段话：作为记者，我过去 24 年间最令人满意的工作，就是撰写了一系列描写知名首席执行官办公室的文章，这一点毫无疑问。她的研究结果是，尽管大多数人都明智地拒绝自己，但有少数没有疑心、够虚荣的老板给了她机会。此后，一个“窥探某人办公室”的行为在媒体圈盛行。

14 版

国际

海外最大中资工业园调查

在 2014 年正式启动的中白工业园是我国在海外最大的工业园区，中国国家主席习近平在出访俄罗斯期间专程到此视察。在中白两国政府的大力支持下，中白工业园进展顺利，吸引了众多中方企业。专家指出，中白工业园有望被打造成未来中白合作样板，成为“丝绸之路经济带”的旗舰项目。

19 版



G01-G04

