

■ 看年报

国企如何洗清“利润外流”之冤

国企上缴利润最高比例为15%，因此，“挣钱多，上缴少”这种情况，在央企领域是一种普遍的“正常现象”。

据报道，国内三大电信运营商2011年利润总和达1465亿元，而三公司当年上缴国家的利润为99亿元。这样一组数据对比，会让“不明真相”的公众，产生一定程度的不满：大型上市国企的巨额利润“外流”，对公众福利的贡献太少。

实际上，三大运营商去年的1465亿利润，是其上市公司的利润。按照规定，央企除了要纳税外，还要向财政部上缴利润，但红利的比

例并非依据上市公司的利润，而是其母公司的净利润。按照国家规定，国企上缴利润最高比例为15%，因此，“挣钱多，上缴少”这种情况，在央企领域是一种普遍的“正常现象”。

这样一番解释，或许可以说明，所谓国企利润外流，对国企而言是“不白之冤”。但这仍然不能消除另外一种疑惑：一些大型国企利用国有资本，在国内市场运营获得巨额利润，然后在境外上

市，境外投资者可以分享这些企业的成长，但国人却没有这样的机会，这是不是一种尴尬呢？

固然，中国企业在境外上市，从境外募得资金，在获得巨额利润后，投资者（股东）分享其利润，于法于理都没有任何问题。公众的情绪，反映的其实是对大型国企利润难以分享的焦虑。现实的情况会让大家有一种感觉，这些运营“国有”资本的企业，从“国人”手中赚了钱，却与“国人”没什么关系。这也是看到大型国企赚钱后，国人并不高兴的原因。

其实，大型国企确实承担了许多的社会责任，比如，在国家有大事的时候，诸如

汶川地震、奥运会这样的事情，一些大型国企承担起了重要的使命。在承担这些使命的时候，大型国企可以当作“政治任务”，任劳任怨。大型国企，一方面要借助自身的优势努力赚钱（因为不赚钱各方面都会不满意），另一方面要承担不期而至的重要使命。这使得它的逐利性显得很清楚，而受益人却相对模糊。

“使命”的压力、公众的压力、赢利的压力，交织在一起促成了大型国企的焦虑。解决这一困境，靠的是国企改革。事实上，境外上市，本身就是大型国企改革的一部分，但这种改革在获得某些方面的成功之际，同样引发了“利润外流”的质疑，这也

暴露了国企改革之难。

若让公众满意，只需让公众“均沾”国企的利润，但这种理想化的设想，似乎很难找到实现的路径。可以说，仅仅盯住这样的“理想化设想”，当下是无解的。

因此，还是要让更多的民间资本能够“便捷”地进入国企垄断行业，使得市场竞争更加充分。如此，方能减少大型国企因其“特殊性”而被公众“另眼相看”。当更多的民营企业壮大，国有大型企业的各种焦虑，才有望稀释。若国有大型企业未来依然在各方面“鹤立鸡群”，其来自各方面的压力，必然不可避免甚至会日益加重。

□王海涛(北京 媒体从业者)

常言道

●天津六道口村号称殡葬用品“专业村”，该村每年都有新的殡葬用品出现，如之前推出的天国麻将、天国手枪、小姐、存折、宠物等，受到消费者普遍欢迎；今年他们紧跟潮流推出新款纸iPhone，产品刚一推出即遭进货商疯抢，不少店出现缺货的情况。

据《法制晚报》

短评：手枪、小姐、山寨机……天国好乱。

●天气转热，不少饮用水企业打出“重金聘请”广告。有公司招聘人员称，目前行业内五六千元工资很普遍，他们公司给出的条件是：提成2元一桶，200元饭贴，200元交通工具补贴，20万保额的意外保险。算起来，月薪7000元不止，却依然难招送水工。

据《解放日报》

短评：日送一百多桶水，才能月薪7000元啊。

●《福布斯》中文版发布“2012年中国最佳商学院排行榜”，中欧国际工商学院蝉联“中国最具价值全日制MBA项目”排名榜首；北大国际MBA则在“中国最具价值在职MBA项目”排名第一。福布斯称，MBA毕业5年后的平均年薪涨幅达到了3.5倍。

据福布斯中文网

短评：把“价值”改成“价格”，排行榜依然有效。

●“我自己持有很多中国公司股票，如果中国股市崩盘，我的持仓也会受到很大影响。我怎么会希望中国股市崩盘呢？”针对媒体有关自己希望中国股市崩盘的报道，前量子基金合伙人罗杰斯表示，自己从未说过希望中国股市崩盘，也不认为中国股市会现崩盘。

据《信息时报》

短评：近来流行反口？动物专家说不是狼是哈士奇，营养专家说没说雅培不合格，罗杰斯刚上完电视，就说自己“从未说过”。

●太子奶创始人李途纯被“无罪释放”近3月，其代理律师翟玉华首披露李途纯案多人受株洲公安专案组迫害：专案组为搜集证据，逼李途纯舅舅高博文检举李途纯，致高割脉自杀；李途纯大妹妹李冠军被强行羁押，遭到不人道待遇，在狱中偏瘫。

据《中国经营报》

短评：欲加之罪，株连九族？

栏目主持人：灰常

■ 谈股论市

推动“小微”上市需先完善制度

3月27日，深交所副总经理陈鸿桥在“上市公司‘南山板块’跨越一百高峰论坛”上表示，将推动符合创业板第二套较低标准企业上市。未来深交所将加大力度，推动“小而新、生面孔”的企业上市，推进小微企业的发展。

推动小微企业的发展，这是符合我国经济发展大方向的，也是创业板本身所应该肩负的历史使命。统计数据显示，这些公司平均创业史已超过10年。因此，目前创业板并非真正意义上的创业板，它与中小板并无严格意义上的不同。只有按第二套较低标准，来推动小微企业上市，创业板才名副其实。

不过，要推动二套标准的实施，就必须有完善的股市制度来作为保障。毕竟，企业上市标准的降低，这也意味着股票投资风险

的增加。完善的股市制度，需从以下几方面入手：上市公司股权结构必须合理，将控股股东或实际控制人的持股比例降至35%以下，改变目前上市公司“一股独大”的局面；建立严格的保荐制度和退市制度；建立严格的投资者权益保护制度，如中小投资者索赔制度和集体诉讼制度，让广大投资者都能够依法受到法律的保护。

笔者相信，只要制度的建设跟上了，不仅推动创业板第二套标准的实施不是什么问题，就是将发行标准再降一些也不是问题，甚至连IPO要不要审核也都不是问题。

□皮海洲(湖北 财经评论人)



■ 财经漫谭

满足员工生活需要

《辽沈晚报》报道，近日，抚顺矿业集团要求内部员工生活用纸必须购买内部造纸厂生产的琥珀品牌。购买数额的大小由员工的行政级别决定，普通员工每月50元，科级员工每月100元，处级及以上每月200元。

副业要是养猪，吃素的员工可怎么办啊？

新京报漫画/许英剑

■ 金融观察

温州金融改革试验区不仅是“温州的”

试验区的任务不仅要解决地方问题，还需要为今后全国层面的金融发展积累经验。

3月28日，国务院批准设立温州市金融综合改革试验区。

应该说，温州市金融综合改革试验区是被“逼”出来的。近年来，温州从中国民营经济示范基地转向“问题”之都。去年欧债危机负面影响波及全球，温州是中国内地受影响最严重的区域。

在国家银行信贷资金和退市制度；建立严格的投资者权益保护制度，如中小投资者索赔制度和集体诉讼制度，让广大投资者都能够依法受到法律的保护。在国家银行信贷资金和退市制度；建立严格的投资者权益保护制度，如中小投资者索赔制度和集体诉讼制度，让广大投资者都能够依法受到法律的保护。在国家银行信贷资金和退市制度；建立严格的投资者权益保护制度，如中小投资者索赔制度和集体诉讼制度，让广大投资者都能够依法受到法律的保护。

浙江省政府的思路是“开前门、堵后门”。在温州向中央提出的金融改革方案中，温州希望建立上百家小型贷款公司（一部分贷款公司将转型为村镇银行）。此外温州还打算创建民间资本管理服务公司、民间借贷登记服务中心，令民间借贷合法化。

在温州市金融综合改革的十二项主要任务中，前三项就回应了温州当地民众和企业家的诉求。比如第一项要求建立民间融资登记备案管理制度，建立健全民间融资监测体系。第二项要求地方政府鼓励和支持民间资金参与地方金融机构改革，依法发起设立或参股村镇银行、贷款公司、农村资金互助社等新型金融组织。第三项要求地方发展专业资产管理机构，引导民间资金依法设立创业投

关投资管理机构。

如果温州金融改革方面仅停留在上述三条，还不足以成为“金融综合改革试验区”。因为试验区的任务不仅要解决地方问题，还需要为今后全国层面的金融发展积累经验。学界普遍认为，中央政府控制下的地方政府试验创新，是中国改革开放取得重大成就的原因之一——如果地方试验失败，影响范围相对较小；而一旦这些试验获得成功，中央就可以在有条件的情况下推广至全国。此举大大减少改革的成本，同时提升改革的收益。

这次设立“金融综合改革试验区”十二条意见之四就提到，研究开展个人境外直接投资试点，探索建立规范便捷的直接投资渠道。之前的观念认为，直接对外投资可能成为海外热钱流

入的管道。事实上这些担心是过时的。一方面，政府可以加强个人境外直接投资的监管，减少热钱流入的概率；另一方面，即使政府不允许个人境外直接投资，海外热钱照常可以进入中国。因此，关键还在于政府的管理水平。有了个人境外直接投资这项“武器”，今后温州可能是全国、乃至亚洲局部的金融中心。

遗憾的是，极受外界关注的“银行利率市场化试点”未列入十二条意见。据称，这项建议在浙江省已被否决。但从技术层面上说，利率市场化是温州多项金融改革的必然伴生物。从现实考量，让温州来试点不仅是水到渠成，而且还有诸多正面效应，关键在于是否愿意冒一下险。“不入虎穴，焉得虎子”。金融改革也是如此。

□吴木奎(香港 学者)