

资本市场助力“三农”发展①

# 私募基金让农业“增值”

本报记者 何 川

**开栏的话** 近日，国务院办公厅发布《关于金融服务“三农”发展的若干意见》。资本市场如何服务和支 持“三农”成为近期热议的话题。我们将围绕私募基金、期货和债券市场等方面详细解读，以飨读者。

《关于金融服务“三农”发展的若干意见》明确提出，鼓励建立农业产业投资基金、农业私募股权投资基金和农业科技创业投资基金。这意味着服务“三农”的金融主体范围扩大，涉农企业的直接融资渠道进一步拓宽。

私募股权投资基金暨创业投资基金(PE/VC)研究机构清科研究中心的数据

显示，目前国内共有涉农私募基金74只，涉及农业领域投资的PE/VC机构有257家。去年农林牧渔行业的投资金额占整个PE/VC市场接近5%，今年一季度，该行业涉及金额达2.84亿美元，在21个一级行业中位居第五；从投资案例上看，PE/VC机构投资农林牧渔行业发生了5起，与房地产行业并列。

“在股市表现持续下滑、国家出台众多房地产行业限购令的背景下，大量资金流入私募股权投资领域。虽然互联网、生物医药等新兴产业是PE/VC投资的传统密集区，但由于可用于投资的总额增大，加上国家政策持续向农业倾斜，使得近年来PE/VC在农业领域的投资金额和案例数目接连走高。”清科研究中心分析师吴晗瑄表示。

作为国内首家专业化的农业产业投资基金，北京农业产业投资基金采用私募

股权投资基金运作模式，已先后投资了现代农装、银丰棉花等多家涉农企业。“农业产业投资基金的价值在于架设农业与投资人的桥梁。基金公司拥有在农业、投资、企业管理及资本运作上有复合知识背景及经验的投资团队，能通过辨识和控制风险，引导更多的社会资金投向农业，并为农业企业提供专业化的资本运作增值和产业化运营的增值服务。”该基金公司的投资经理郑德炎表示。

据了解，该基金公司一方面作为被投企业的财务投资人，原则上不控股，不参与其日常经营管理，而是通过董事席位参与重大决策；另一方面，为农业公司提供全方位的增值服务，比如优化股权结构与提升公司治理水平、推动企业重组改制并上市，以及协助企业实现行业内上下游的并购与整合等。

从投资案例的细分行业看，PE/VC

机构虽然对农林牧渔及上下游相关的支持性产业均有所涉及，但其对农、牧等子行业的投资机会更加广泛。随着一些高新技术在农业领域的广泛应用，农资类投资比重在不断加大。

吴晗瑄表示，PE/VC机构支持农业发展，也面临着投资方和被投资方自身的局限性问 题。“农业企业生产周期长，受政策、自然环境等因素影响较大，而机构对农业产业的理解可能低于企业，希望能迅速扩大规模、实现收益，二者在预期上存在某种偏差，对企业经营管理容易产生一定阻碍，这需要双方明确并遵守各自的权利和义务。”

另外，业内人士表示，相比先进制造业、信息化等产业，农业现代化发展相对较慢，行业整体抗风险能力偏弱，未来PE/VC机构在涉农项目投资上，也需要得到税收、财政等政策方面的大力扶持。

169家上市公司担保额占净资产比例超过一半

# 超额担保频现加剧潜在风险

本报记者 温济聪 谢 慧

今日关注

据 Wind 数据统计显示，截至 4 月 27 日，在已发布年报的 2340 家上市公司中，有 1013 家公司对担保总额占净资产比例进行了披露。其中，169 家担保总额占净资产比例超过一半。

对于上市公司超额担保现象，中投顾问金融行业证券研究员霍肖桦建议，应从多方面开展有效的风险规避措施。

过度“透支”存隐患

担保是以一定的财务和信用为基础，并用以督促债务人履行债务的行为。在上述 1013 家上市公司里，担保总额占净资产比例超过 100% 的公司共有 63 家，而在 2012 年，同样公司担保总额占净资产比例超过 100% 的公司数量为 42 家。2011 年，同样公司超过比例的上市公司数量只有 28 家。对比这些公司最近 3 个会计年度的担保情况可知，有 18 家公司最近 3 年里，担保总额均超过了公司的净资产；而其余担保总额占净资产比率居高的上市公司里，有不少企业也出现 2013 年担保激增的情况。

“A 股大量上市公司存在错综复杂的担保，一般主要是为帮助被担保者渡过资金和经营上的难关。此外，为确保公司正常有序的生产和经营，接受担保的多为子公司。”国泰君安投资顾问赵欢表示，由于担保能够快速有效地降低融资的成本，因此，正常的担保有一定的正面作用。

不过，霍肖桦表示，一般担保占净资产的比率应控制在 30% 以内。“上市公司可以在充分评估自身财务承受力的基础上，拟定警戒指标（如公司对外担



保总额/公司上年末净资产额≤20%)，超过警戒指标的对外担保事项的决策应十分谨慎。”

从 2013 年担保总额占净资产比例的排序表中可知，目前这一数值最高的是\*ST 天威，为 1373.35%，而其 2012 年和 2011 年的这一比例分别只有 33.79% 和 28.53%；此外，这一比例超过 500% 的还有秦禾集团、大洲兴业和吉林化纤，分别为 583.39%、517.50% 和 513.65%。

在 1013 家公司中，有部分企业未披露担保余额的具体金额。不过，已披露的数据显示，这 1013 家公司 2013 年期末的担保余额合计为 1375.16 亿元，而 2012 年和 2011 年则分别为 1206.51 亿元和 905.40 亿元。

“\*ST 天威、秦禾集团等上市公司的担保额占净资产比例超过 500%，主要

是因为其净资产较小所致。”北京师范大学公司治理与企业发展研究中心主任高明华教授表示，其他比例超过 30% 的公司较多的原因则是目前大多上市公司的决策机制不够透明，存在内部关联交易的可能，而给股东带来潜在风险。

亟需规避暗藏风险

综合过往信息不难发现，在一定程度上，部分公司的超额担保成了董事会、大股东和其关联方掏空上市公司一种“心照不宣”的武器，这种超额担保极易形成环环相扣的“连环套”，从而加剧上市公司财务风险。

“超额担保一旦出现问 题，容易对担保企业的财务造成重大影响，尤其对担保超过净资产的上市公司来说，可能将出现多米诺骨牌效应而波及整个 A 股市

场。”赵欢表示，目前来看，有些上市公司的担保额度超过了其净资产，财务风险上升，如果得不到有效治理和控制，纵容这种超额担保，极易对整个股市造成危害。

两市中，上市公司为子公司或其他公司提供担保、互保的公告屡见不鲜。赵欢认为，这些担保给上市公司究竟带来多少风险，风险是否能够被有效把控，大多数投资者显然心里没有底。而且，多数公司担保的具体情况透明度并不高，潜在的风险将难以估量。“担保超过净资产，一方面说明被担保的企业信用较高，经营没有出现不良问题，能够履行合约，但这绝不意味着担保超过净资产是合理的，因为一旦出现问题，风险系数将会增大，危害的范围将越来越广。”霍肖桦表示，为规避超额担保带来的风险开“良方”、吃“好药”尤为重要。

高明华建议上市公司在日常的担保活动中，除了要加强制度建设以杜绝潜在的风险之外，还亟需对关联方加强监管。“一旦比例超过 20%，就说明对投资者有风险，应该通过股东大会集体审核是否应该继续参加担保，这样才能防患于未然。”

“严格审批对外担保的授权程序，同时更加慎重地选择对外担保对象才能有效规避超额担保带来的众多风险。”霍肖桦建议，在充分评估自身财务承受能力的基础上，确定担保额度。在为其他公司提供担保时，最好能要求被担保人提供反担保以“自保”。“此外，对外担保财务风险的防范还要依赖外界市场环境的完善，如加强上市公司对外担保信息披露的监管，建立我国上市公司对外担保风险监管与评估制度等。”霍肖桦补充说。

“对于担保金额过大的公司，投资者在操作时有必要保持一份谨慎和稳重。”赵欢认为。

终端需求承压

## 铁矿石负重前行

本报记者 谢 慧

黑色产业链商品昨日遭受重挫，截至收盘，铁矿石下跌 4.52%，报 760 元/吨，成交量 947734 手。“由于钢铁下游需求表现欠佳，港口库存继续走高，而近期融 资矿有可能提高保证金比例的传闻再度刺激市场神经，直接导致短期市场担忧情绪。”银河期货分析师张媛认为，受钢铁终端需求弱势维稳且面临下滑等因素影响，对后期铁矿石期现货价格保持偏空思路。

宏观方面，一季度固定资产投资同比增速较前两个月回落 0.3 个百分点，显示整个商品市场将持续承压。而从钢铁需求来看，今年 1 月至 3 月全国房屋新开工累计同比下滑 25.2%，商品房销售面积累计同比下滑 3.8%，房地产开发投资同比增速亦较前回落 2.5 个百分点至 16.8%，钢铁相关的各项生产投资活动继续降温，使得市场对后期矿石需求增速能否持续存疑。

与此同时，高库存依然是摆在市场面前的一大阻碍。“2014 年是业内公认的铁矿石产能大幅扩张年，超过 1.25 亿吨的新增产能投放市场，铁矿石融资风险和港口逾亿吨的库存始终是悬在矿价上方的达摩克利斯之剑。”张媛表示，再加上即将到来的财政存款上缴、地方债务清偿等压力，铁矿石市场预期不太乐观。

尽管短期国内粗钢产量不断创新高，短期需求仍将对矿价形成一定支持，不过粗钢产量的高点以往在每年 3 月至 5 月出现，对此，张媛认为，在全球铁矿石供应继续扩张、中国主要港口囤积矿石持续高于 1 亿吨的背景下，若 5 月份钢铁需求仍无显著改善，矿价运行重心恐将继续下移。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙 华 陶 珏

电子邮箱 jrbzbsc@126.com

## 浙江桐庐供电：“三不松懈”算好“安全账”

为全面抓好安全生产工作，强化安全管理，4月12日，浙江桐庐供电公司在各基层、各班组火热开展“三不松懈”专项安全活动，将安全生产工作落到实处，抓深、抓细、抓实，做到每个班组、每位员工都有自己一本安全“账”，为迎峰度夏期间的电网安全稳定运行提供保障。

注重员工教育不松懈

结合浙电安[2014]285号《国网浙江省电力公司关于立即在公司系统开展安全日活动的紧急通知》的文件精神，公司在春检、迎峰度夏等重点工作开展之时，强化“每周一课”安全活动，由资深班组长担任授课老师，对各个季节容易引发事故的安全隐患点、事故案例进行“点对点”分析，强化一线员工的安全意识，加强处理突发事件的能力培训，提高员工职业素养。

注重现场管理不松懈

生产作业现场向来是安全管理的中中之重，公司认真落实现场安全措施，强化到岗到位制度，不定期开展现场安全稽查与考核，加强现场安全管控。同时，各级安全责任确保履行到位，各项安全管理落实到位，事故隐患整改治理到位，使得生产作业现场的应急工作能力得到明显加强和提升。

注重现场安全指导不松懈

为完善施工现场风险管控体系，及时排查治理隐患，公司安全稽查队加大对施工现场的安全监督检查力度，要求稽查人员做到“哪里有施工哪里就有安全稽查”。4月份以来，在公司低电压改造、农网升级等工程施工现场，安全稽查人员共计现场督察29次，在现场认真检查安全措施、工作票办理等情况，往返奔波于各施工点，对安全生产工作进行现场检查指导，让安全知识落实到实际工作中。（薛晓玮）

地址：浙江省杭州市迎春南路108号 全国服务热线：95598

## 创新激发无限活力

——宁波供电公司科技创新强企

“下班后一起去创新工作室过过招吧！”4月17日，国网宁波供电公司信通分公司员工戚浩金如往常一样约同事去工作室把“金点子”变成“真发明”。在公司，像这样的“金点子”如雨后春笋般络绎不绝。

科技创新“嘉年华”

宁波供电公司有一个全浙江省电力系统首创的“科技创新工作网络”，每个节点上都活跃着一位来自公司各单位的科技专（兼）职，各条专业线交叉处还有包括“通道人才”、高级技师、高级工程师等在内的智囊团坐镇。如今，这种创新团队运作方法已经在浙江省电力系统内推广。

“从群众中来，到群众中去”，一个实打实的闭环回路在公司上演了科技创新“嘉年华”，一线员工纷纷立足岗位发散思维，“点子银行”、“创新尖兵”、“草根发明”……一系列群众性创新团队如同源源不断的创新源泉，各种“灵光一闪”在智囊团的评估、研发和验收下成为现实。

精英人才“训练营”

宁波供电公司不断探索、完善创新和成果转化机制，着力搭建员工成长平台和成才舞台，打造覆盖企业全部专业的创新工作室，为科技创新输送新鲜血液和无限生命力。

在宁波供电公司信通分公司有一个信息创新工作室，可以进行基于计算机技术的各项研究，并可开展实景模拟和技术培训。戚浩金就是该创新工作室的“明星”学员，他在2013年的国网信通运维技能竞赛中脱颖而出，成绩名列前茅，他的钻研精神感染着身边的每一位员工。

目前在公司有16个劳模领衔示范、创新功能突出、管理规范有序的创新工作室，如同精英人才“训练营”一般，每年都有20到30个群众性创新项目在那里诞生、孵化。（单来佳 方云辉）

地址：浙江省宁波市望京路483号 全国服务热线：95598

## 把工作做到群众心坎上

——长兴公司开展党的群众路线教育实践活动

今年以来，长兴县供电公司认真开展党的群众路线教育实践活动，牢固树立“以客户为导向”“一切为了群众”理念，落实供电服务“最后一公里”，努力让党员干部在活动中激发的工作热情转化为复命实干的强大动力。

以客户为导向“主动服务”到门口

“大清新台区总保跳闸闭锁，请速前往处理。”4月16日09时33分，长兴县供电公司城北供电所台区经理宁应宏的手机上收到了这样一条短信。台区经理宁应宏于09时58分到达现场，10时38分完成抢修，主动、提前解决了因树枝碰到导线造成的总保跳闸闭锁问题。

长兴县供电公司作为国网公司配网抢修指挥业务试点单位和全省首家通过大运行体系深化提升试点投入运行，主动抢修、主动服务成效初显。

一切为了群众 全力推进“惠民工程”

长兴县供电公司按照“政府主导、电力推动”的原则，做到“一村一规划”，2014年计划实现全县农用电线路改造率80%，改造完成后将从根本上解决农用电线路建设、维护缺位等问题，更好地为农业发展服务。

在长兴240多个村级便民服务中心，都能看到一张长兴县供电公司台区经理的联系卡，公示台区经理照片、姓名和联系电话，明示供电服务内容，完善了“村·所”电力服务共建制度，实现了农村供电服务“有电务、找便民、不出村”。

共同的家园 点滴幸福在凝聚

“一名党员就是一盏灯，我愿意做一盏照亮群众的灯。”3月21日，长兴县供电公司劳务派遣党员胡同宝参加槐坎乡党的群众路线教育实践活动后深有体会。

长兴公司设立劳务派遣制党员服务中心，完善服务内容，提升服务质量 and 能力，增强党组织的凝聚力和劳务派遣制党员的归属感。并以“三定三思三观”组织劳务派遣制党员开展群众路线教育实践活动，进一步调动其积极性与创造性。（凌志峰）

地址：浙江长兴县金陵南路233号 全国服务热线：95598