

按照市场规律重启债转股

庞秀生

债转股，有助于解决我国间接融资比例与直接融资比例长期不合理的问题，帮助企业降低杠杆率、实现融资或结构重组。在实施市场化债转股的过程中，方案顶层设计和具体实施必须着眼于处理好各主要参与方关系，并要注意防范道德风险

刘兴国

数据显示,在全球跨境并购比去年同期减少25%的大背景下,今年一季度中国资本跨境并购的增长较快,成为全球跨境并购交易一大亮点。

不可否认,中国资本通过积极参与跨境并购,可以持续优化资本的国际布局,充分利用境外资源与市场,更好促进企业发展。但也不应忽视,我国资本的跨境并购,还存在诸多有待解决的问题:各类风险事件时有发生;跨境并购的绩效既低于我们的预期水平,也远低于欧美国家跨国投资收益水平。对此,有关方面应积极作为,降低我国资本跨境并购风险,改善跨境并购绩效水平。

首先,企业自身必须切实转变观念,坚持以效益为导向推进跨境并购事项。长期以来,在政府走出去战略的推动下,我国企业,尤其是国有企业,跨境布局更多是以占有或进入市场为目的,在很大程度上忽视了跨境并购的成本与效益考量;部分民营企业甚至只是将跨境并购作为装潢企业门面的道具,而不是基于优化企业投资布局与提升企业投资收益的战略需要。这样的跨境并购是不健康、不可持续的。在加快走出去步伐的同时,我国企业应当尽快从“占有或进入导向”转向“效益导向”,以是否有利于企业综合投资收益水平的长期改善为目标。所以,企业跨境并购应当加强对拟并购对象的前期调查,全面了解拟并购对象资产状况,评估并购风险,预测长期收益水平,进而作出最优决策。

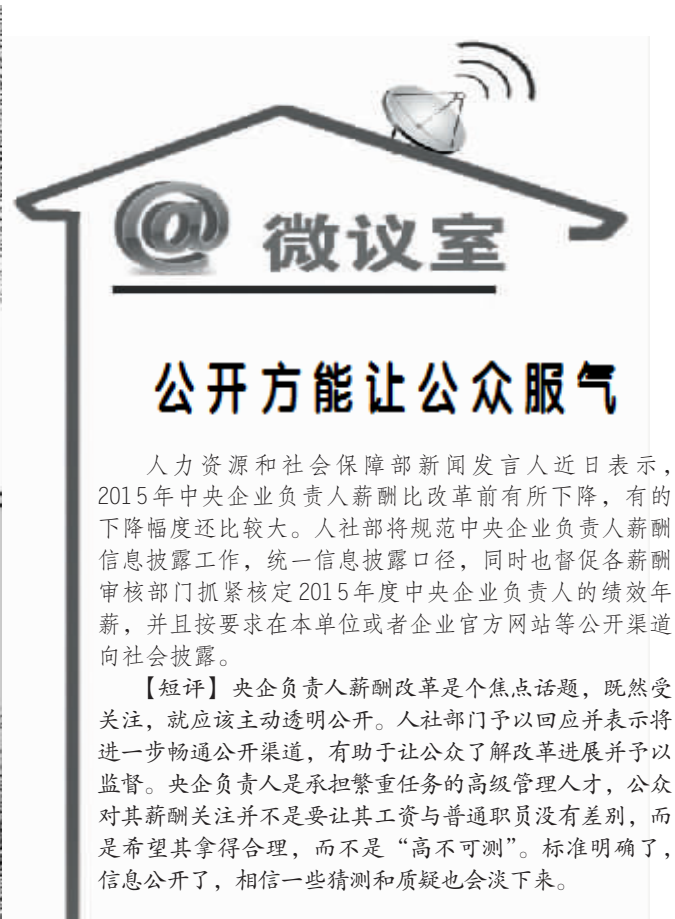
其次,政府应加强境外并购支撑体系建设,更好服务中国资本开展境外并购。境外并购涉及政治、法律、金融、文化与资产评估等多个方面,单纯依靠企业自身的努力,往往不足以解决跨境并购所面临的所有问题。为改善我国资本境外并购收益水平,政府应当积极发挥作用,协调有关部门、行业协会、中介机构,多方位推进跨境并购支撑体系建设,更好满足打造跨境投资大国的客观需要。

再次,有关行业协会、商会组织应加强沟通协调,避免国内企业在海外恶意竞争,抬高跨境并购成本。从前些年的实践看,我国不同企业参与境外同一并购项目竞购的现象确有不少,而且这些企业之间往往是通过简单提高竞购价格的方式进行恶意竞争,导致跨国并购成本持续攀升。对此,有关部门和行业协会、商会组织应当在我国企业跨境并购进程中主动作为,在国内不同竞购主体之间进行必要沟通协调,以维护国际竞购秩序,促进国际并购良性发展。

(作者单位:中国企业联合会研究部)



桂桂溪作(新华社发)



桂桂溪作(新华社发)

三公经费“六连降”说明什么

张玉胜

巩固遏制“三公”经费成果，还需坚定不移地落实中央八项规定要求，深入持久地整肃“四风”。而进一步提升公开水平、强化权力监管、完善制度设计、严惩顶风违规，依然是不可或缺的有效抓手

近日，100多家中央单位陆续在网上公开部门预算，社会关注度高的“三公”经费也一并亮相。数据显示，今年中央本级“三公”经费预算比去年初预算下降0.1%，“三公”经费连续6年下降。

中央八项规定从立规到执行再到渐趋常态化，其威力就在于严格执行“动真格”、矫正违规“零容忍”。在中央一再亮明“壮士断腕、刮骨疗毒”反腐决心的背景下，中央八项规定成为带电的“高压线”和长牙齿的“真老虎”。而“三公”经费瘦身就是备受关注和最为直观的成效体现。

信息公开功不可没。阳光是最好的防腐剂。曾几何时，以公费旅游、公车消费、公款吃喝为主要内容的“三公”经费居高不下，其根本症结就在于其透明缺失的暗箱操作，抑或是犹抱琵琶半遮面的“语焉不详”。有公开才会有监督。为整治“三公”顽疾、回应民众关切，中央紧抓信息公开环节，要求中央各部门实施“三公”预算年度亮相，并逐步扩大公开范围，使得一般公共预算财政拨款基

本支出的最终用途一目了然。

公车改革釜底抽薪。鉴于超标配车和公车私用成为助推“三公”经费高企的重要诱因，中央毅然推出包括取消一般公务用车在内的“车改”措施。这一改革是对遏制“车轮上的腐败”釜底抽薪。2016年中央本级公务用车购置及运行费较去年再减0.18亿元，就是由“车改”产生的涟漪效应。

约法三章，一言九鼎。早在2013年全国两会闭幕的记者招待会上，李克强总理就代表本届政府郑重“约法三章”，其中包括“三公”经费的“只减不增”。中央各部门“三公”预算的逐年缩减，就是恪守“只减不增”自律要求的践诺行动，也是落实中央八项规定精神向社会交出的一份“成绩单”。

作风建设永远在路上，构建崇尚节俭、反对浪费的政治生态同样任重道远。巩固遏制“三公”经费成果，还需坚定不移地落实中央八项规定要求，深入持久地整肃“四风”。而进一步提升公开水平、强化权力监管、完善制度设计、严惩顶风违规，依然是不可或缺的有效抓手。

扎紧篱笆

点 评 以170与171开头的虚拟运营商号段近期被曝光大量用于发送垃圾短信和诈骗短信，引发公众对虚拟运营商信息安全和规范经营问题的担忧。继工信部近期紧急约谈3家实名制落实到位的虚拟运营商后，国内多家虚拟运营商纷纷出台整治措施，打击违法犯罪分子。只有行业监管和企业自律形成合力，利用虚拟运营商电话号码实施电信网络诈骗的活动才能真正消灭。（时 锋）

“上海金”助力人民币国际化

温济聪

“上海金”定价机制的推出,不仅使我国在金价方面拥有更多话语权,且将助力人民币成为全球化货币。不过,以人民币定价黄金,目前还仅仅是一个起步阶段,定价功能的目标有待逐步实现,人民币国际化的战略目标不会一蹴而就

上海黄金交易所日前发布全球首个以人民币计价的黄金基准价格——“上海金”定价,上海有望成为继伦敦和纽约之后全球黄金市场的“第三极”。这是继2014年9月黄金国际板面世后,我国黄金市场国际化发展的又一个标志性事件。

2015年全球生产了4000多吨黄金,而我国生产和进口的实物黄金总量就占了近2600吨,超过全球总量的六成,中国业已成为世界最大的黄金需求国和黄金生产国;2015年,金交所的总成交量位列世界第三位。种种数据表明,金市已经出现了明确的“西金东移”现象。

即便如此,我国黄金话语权与需求、生产的巨额体量并不匹配。截至目前,全球黄金市场80%以上的定价权依然掌握在“伦敦金”和“纽约金”手中。伦敦黄金市场有近百年的悠久历

史,是现货黄金交易中心;“纽约金”是期货黄金交易的代表。两者市场均是以美元定价,定价单位是盎司。长期以来,我国金价只是伦敦、纽约两个市场的“影子”价格。目前,金交所已9年蝉联世界第一大黄金现货场内交易所,“上海金”基准价为投资者提供可交易、可信赖的人民币黄金基准价格,有效完善人民币黄金市场价格形成机制,推进我国黄金市场国际化步伐,提升在黄金定价层面的国际话语权。

“上海金”定价机制的推出,不仅使我国在金价方面拥有更多话语权,更重要的是,此举将助力人民币成为全球化货币,“上海金”以“人民币/克”为交易单位,增加了世界黄金市场交易中的人民币存在,有利于加速人民币“出海”。当“上海金”成为国际交易主流产品,黄金定价权中的中国因素权重逐

渐提升,无疑能助推人民币国际化,提升人民币的国际影响力。与此同时,伴随着人民币国际化步伐的加快、金融工具的逐步创新以及人民币计价产品的丰富多样,金市也会有更大的发展空间和潜力。

不过,以人民币定价黄金,目前还仅仅是一个起步阶段,定价功能的目标有待逐步实现,人民币国际化的战略目标不会一蹴而就。未来,一方面应大力扩大境内市场在黄金进出口、衍生产品定价和结算方面使用“上海金”基准价的范围,树立中国金市的价格基准标杆;另一方面,要提升境内外从事黄金交易和贸易的相关企业和机构使用“上海金”基准价的意愿,促使其积极参与到“上海金”定价业务中。唯有如此,全球黄金市场才会倾听更多的“中国好声音”。

开设“双创”专业正逢其时

清华大学近日举行105周年校庆,以学术庆生是清华历年的传统,今年也不例外。该校宣布在全国率先推出技术创新创业辅修专业,面向清华本科生开设,学制为一年半,首批共招收90人,致力于培养机器人、智能硬件等领域的“高级创客”。

【短评】“双创”给经济带来活力,全社会热烈响应。不过创新创业风险较高、起步困难不少,相对而言年轻人优势很大,更应该当仁不让。在学生中普遍开展相关教育和培训,有助于为他们的未来打好基础,值得探索和鼓励。教育贵在授人以渔,要让更多人成为“高级创客”,不仅要教给财务、管理等具体的知识,还应该促使其敢想敢为,成为勇于挑战自我、超越前人的创新型人才。

打造服务业发展“软环境”

作为服务业占GDP比重超过80%的特大城市,北京市通过推动服务业标准示范,积极培育“北京服务”品牌,目前已在政务服务、产业园区、工业物业、旅游住宿、会议展览、养老服务、殡葬服务等方面开展标准化建设。据了解,北京市已有69家单位成为市级旅游标准化试点,263家养老机构通过服务标准化建设成为北京市星级养老院。

【短评】服务业既是重要的产业门类,又体现出社会发展阶段和进步水平,是经济发展到一定阶段后需要重点突破的领域。相对于硬件,“软件”更难短期内大变样。北京市加强城市服务管理标准化建设,在物流、旅游、物业和软件交易等领域启动国家级服务业标准化试点项目,带动了行业升级和服务水平提升。评判服务业发展是否令人满意,既要看其是否标准规范,还要看其是否给被服务者带来价值增值和良好的体验,所以相关服务业的进步空间还很大,需要进一步努力。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画,来稿请发至:mzjjgc@163.com。

本版编辑 马洪超 祝 伟