

内页导读

22 理念分享

新编老故事
赔了我买单

Financial City

金融城

内页导读

23 股市大势

谁拉高了
贵州茅台

本报经济部主编 | 总第 202 期 | 支持单位:上海市金融服务办公室 2017 年 6 月 10 日 星期六 责编:昌 山 视觉:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

ICBC 中国工商银行 上海市分行



欢迎关注工商银行上海市分行官方微信平台

唐宁玉:后改革一代的有趣“回归”



■ 上海交通大学安泰经济与管理学院副院长、教授唐宁玉 本报记者 易蓉 实习生 周永媛 文 本报记者 胡晓芒 摄

改革前一代经历了新中国成立后的社会建设发展及社会动荡时期;改革一代经历了改革开放政策和社会的巨大变化,在价值观上受到较大冲击;后改革一代经历了市场经济体制确立及信息技术的高速发展,社会环境的不同使得这几代人在成长过程中经历的需求匮乏和社会化过程大相径庭,也使得这几代人表现出不同价值观。

后改革一代更呈现出价值观多元化的特点,

他们在自我超越“仁义礼信”等中国传统观念与其他两代较为相似;但在“保守观”方面,改革前一代和后改革一代虽没有显著差别但是这两代显著大于改革一代,这说明后改革一代出现了一个有趣的“回归到上一代”的现象。

中国文化对“容”素有推崇。如果有容错机制,领导、组织对员工的小问题、小错误有容错之心,那么其带来的良性结果也是不言而喻的。

——唐宁玉

财经风向标

质押

最近,沪深股市持续下跌暴露出股权质押风险,一些股东质押的股权逼近平仓线,存在爆仓风险,不得不采取补充质押等各种措施化解风险,于是,近期股东进行补充质押的公司非常多。

好在采取各种措施之后,目前还没有发生质押股权爆仓事件。但是,这引起了大家对股权质押、对企业杠杆的关注。据有关数据统计,截至5月26日,沪深股市3203只个股参与股权质押,也就是说几乎所有的A股上市公司都参与了股权质押,股权质押标的总市值达到5.45万亿元。据同花顺iFinD数据,有1377家上市公司控股股东将股权质押,占全部上市公司的42%,质押总数为2485亿股,以目前股价计算,质押股权的总市值在2.6万亿元左右。

这个数据显示,几乎所有上市公司都有股东将股权质押,其中,近一半公司的控股股东将股权质押,股权质押已经是非常普遍的事情了。为什么那么多股东要将股权质押?质押融资用来干什么?这些问题目前没有明确答案,因为这属于股东的事情,上市公司相关公告基本上不解释质押融资的用途。

有一点可以肯定,股权质押的融资都不是用在上市公司,上市公司有融资渠道,而且,多数公司都不缺钱。显然,将股权质押的融资都用在股东自己,要么控股股东层面的公司(一般都是集团)缺钱,要么是股东个人的其他公司缺钱,说明这些企业都需要靠杠杆的支撑才能过日子。上市公司都是国内比较优秀的公司,这些公司股东尚且需要靠杠杆,融资规模高达万亿,那么,其他公司缺钱程度可想而知。

这个现象说明中国企业的杠杆率的确很高,上周日举行的2017清华五道口全球金融论坛上,清华大学五道口金融学院理事长兼院长吴晓灵表示,中国经济的整体杠杆率在全球是中等的、可控的,但是杠杆结构是不合适的,中国的居民杠杆率最低,政府的杠杆率尚可,而企业的杠杆率在全球是最高的。企业是我们生产的主力,如果企业不能从沉重的债务中解脱出来,对于提高经济效率是没有好处的。

从上市公司股权质押情况看,中国企业的杠杆率的确很高,降杠杆是有必要的。不过,吴晓灵也说:“去杠杆”是一个动词,不是完全去掉杠杆,杠杆不是去到零。任何一个经济活动没有杠杆是不可能的。”我们只是要把杠杆率降低到合适的程度,并非没有杠杆,所以,股权质押率也许以后会降低,但不会没有,目前总体质押风险是可控的,对此,我们也不必过于紧张。

首席记者 连建明

更多精彩内容请关注:



新民金融城



上海花城