

银行信贷政策收紧 企业理财日渐走俏

□ 潘孝斌

进入 2010 年以来,国家宏观调控与信贷政策收紧,企业理财渐渐成为企业关注的热点,然而,相当一部分中小企业仍然停留在“财务管理”阶段,造成企业资产流动性过高,收益性较低。

事实上,在个人人民币理财产品的基础上,近年来,包括中国银行、兴业银行、宁波银行等在内的多家商业银行不断开发出适合企业中短期灵活理财的工具;同时,企业自身也加紧税务筹划。种种迹象显示,理财正成为 2010 年企业经营的一大热点。

银行企业理财: 善用闲钱生财

理论上讲,企业的资金只要闲置 1 天(含)以上就可以理财了,可以投资于“准储蓄”之称的“货币市场基金”,获得收益之余资金还能保持极高的流动性。

货币市场基金近期的年利率远高于 0.36% 的银行活期储蓄存款利率。以 1000 万元闲置资金为例,投资货币基金每天收益大约在 700 元左右,而在银行每天的存款收益仅为 220 元左右。

除货币市场基金外,许多银行陆续推出了以保本、灵活、高收益为特点的银行理财产品,如宁波银行活期化理财产品,在扣除销售手续费(0.1%)后,预期年收益率可达 1.43%(2009 年预期年收益率为 1.38%),而且该类资金不影响企业正常经营使用,较受用户欢迎。

许多中小企业有理财需求,但以往其大部分理财都需要在银行柜面上办理,企业耗费的人力与时间成本较高。目前很多银行推出的不少创新金融工具实际上可为广大中小企业所用,如网上银行就能给企业带来额外收益。

目前宁波银行网上银行开通了在网上实现“一天通知存款”、“七天通知存款”与活期存款互转的功能,只要每天在上下班时间段通过网上银行操作,企业便能分别实现 0.81% 和 1.35% 的年化收益率,而且无任何交易成本和市场风险。

企业税收筹划: 保本灵活,手段多样

在现代社会里,国家为了公共建设或均富,要求个人和企业必须对社会分摊责任而缴税。而目前相关税法的颁布,使企业税收筹划成为企业理财的另外一个热点问题。税收筹划不仅符合税法的规定,而且符合税法的立法意图。

企业的理财应该从税收筹划入手。投资者从创立企业开始就应该考虑税收筹划,外资企业、有限责任公司、个人独资企业这三种企业缴纳的企业所得税不同,其他相关的税率也不同,投资者应根据自己可承受的税收情况来考虑设立何种企业。

如何才能有效地进行理财并达到节税的效果?企业理财首先要考虑的是闲置资金的安全性,其次才是“生钱”。

企业要理财,就要懂得如何处理好其闲置资金。一般公司的结算账户上总能留存一定的闲置资金,收益则只能按 0.72% 的活期利率计息。针对目前大多数公司的财务现状,最主要的是应该寻求稳定且回报理想的投资产品。



► 经典理财 | JingdianLicai

从抵押、无抵押,到授信、上市,几次融资新模式都是“华谊”创造的,让金融部门看到了影视行业的光明前景——

创新融资模式 “华谊兄弟”走上蝶变之路

□ 新华社记者 周宁 李小虎

“缺导演时来了冯小刚,没市场时有了贺岁档,资本少时引来马云、江南春,需融资时又准许创业板上市,遭遇产业链瓶颈时恰巧出台‘金融支持文化产业新政’……”回眸被外界称之为“华谊之谜”的创业轨迹,华谊兄弟董事长王中军略带调侃地说,“运气好、政策好,成就了我的‘娱乐王国’。”

在日前举行的“中国 2010 年投资与理财年会”上,王中军接受了新华社记者专访,结合中国文化产业繁荣的时代背景,“解密”了他的“融资哲学”与“华谊兄弟”的蝶变之旅。

得认可、获投资 最终登上“板”

冯小刚、张纪中、范冰冰、李冰冰、周迅、黄晓明……从导演到影星,再到歌星,仅有 16 年历史便拥有 100 多名签约艺人的“华谊”,已成为中国最知名的“娱乐王国”。

然而,“打造‘乐王国’并非一帆风顺。”王中军说,“影视业在上世纪 90 年代处于萧条时期,公司起步阶段融资艰难,贷款门槛太高,投资少之甚少,为了拍一部电影我只能下狠心把自己收藏的画、房子统统抵押,贷款拍电影。”

但随着《一声叹息》《不见不散》等影片的成功上映,华谊的知名度和社会认知度得到巨大提升,融资环境逐渐好转。王中军说:“早年的时候,有的投资者他一开始也许不认识我本人,但一听说华谊、冯小刚的电影,马上就认可了,立刻就拍板投资了。”



不过,随着在资本市场的洗礼,看似“粗心”实则聪明的王中军在不断学习中将清了融资思路:通过“股权融资+股权回购”手段,先从其他原股东手中溢价回购股权,再向新投资者出售股权融资,先后获得 TOM 集团、雅虎中国、分众传媒等机构的资金 4 亿多元。

在国家一系列“文化产业新政”出台后,“华谊”于 2009 年成功登上我国股市的“创业板”,成为“中国娱乐第一股”,对我国民营文化产业发展具有里程碑式的意义。

目前,“华谊”占国内制片市场 40% 多的份额。“从抵押、无抵押,到授信、上市,几次融资新模式都是‘华谊’创造的,让金融部门看到了影视行业的光明前景。”王中军说,“影视业绝不只是‘瞎玩’,它是文化产业发展的巨大原动力之一。”

盯制片、扩院线 打造产业链

影视业的产业链分为制片(影视制作)→发行(影视宣传)→院线(影视放映)→衍生品(影音音像制品、游戏等)四大环节,“四箭齐发”才能造就真正的“娱乐王国”。

《手机》1700 万元、《天下无贼》3000 万元、《集结号》26 亿元、《非诚勿扰》3.5 亿元……“华谊”拍摄的电影票房屡创新高,显示了强大的制片能量,这还要得益于王中军的“铁哥们儿”冯小刚和他的“贺岁系列”。

“制片的核心在人才,只有建立一流的经纪人队伍才能留住名导、明星。”王中军说,“经过 4 年多积累,‘华谊’旗下的经纪公司已成为全国最大,聚集了来自中国内地及港澳地区的近百名职业经纪人。”

目前,“华谊”已完成制片布局,成为我国唯一一家集电影、电视剧、音乐、经纪公司于一身的影视制作公司。

清华大学影视传播中心主任尹鸿教授认为,要想成为“娱乐王国”,只生产内容远远不够,掌控发行、院线、衍生品等下游渠道,才能获得更大利润,特别是院线建设,可以长期提供稳定的现金流,其年投资回报率高达 50%。

事实上,王中军早就开始了他的扩张计划:收购西影股份发行公司股权,参与《卡拉是条狗》《手机》等影片发行工作;用超募资金收购、自建或改造 15 家影院,在短期内实现自负盈亏;将通过增发股票等方式并购、参股影视品网游等衍生品开发……

环境好、金融助 华谊需乘势步步高

“当前是中国文化企业发展的绝佳时机。”王中军说,“这个‘绝佳’仅体现在从中央到地方持续出台一系列‘利好’政策上,更是直接体现在金融部门打破旧有惯例,从资金上、政策上开始大力帮扶文化产业。”

政府鼓励性政策营造良好发展环境,成功在创业板上市,获得包括招商银行在内的诸多金融机构的鼎力支持,一系列的“利好”,让许多“华谊”人的心中,成为中国的“时代华纳”已经并不是仅仅是个梦了。

不过,即便是国内首屈一指的民营影视企业,“华谊”也面临不少发展风险。比如,毋庸置疑,冯小刚是华谊兄弟的重量级人物,连“华谊”的招股说明书也直言不讳地承认,公司对冯小刚团队有些过度依赖,造成盈利模式单一、导演储备不足。

日前,国家九部委联合发布“金融支持文化产业指导意见”,首次引入保险机制助推文化产业发展。王中军说:“我最关注《指导意见》中提出的‘设立广播影视产品完工险’,因为目前我国的保险公司并没有‘完工险’险种,有时候我们只能到国外购买。”

王中军认为,《指导意见》重在落实,特别是保险机构应尽快研发文化产业新险种,进一步细化风险管理机制,通过保费补贴与市场化运作相结合的方式,分散、控制文化产业项目的运作风险,让《指导意见》“雷声”大,“雨点”也大。

未上市公司股权转让试点启动,股权投资新平台试水“金华”

未上市企业开辟融资新渠道

□ 陈浩洋

民间资本下一个投资风向将会是什么?答案或许有很多,但股权投资一定是其中不可或缺的。随着浙江省未上市公司股权转让试点金华运行中心的成立,股权投资在金华拥有了一个新平台。

未上市公司 股权转让试水金华

今年 1 月 25 日,浙江省启动了全国首个未上市公司股份转让试点,它被业界称为浙江的“三板”市场。这项试点的目标定位是建立全省未上市公司股份合理流动、资源有效配置的公共平台,促进公司规范运作,培育上市公司后备资源。

同时,通过构筑一个统一的交易系统及信息平台,未上市公司股权转让试点不仅可以促进全省未上市公司不断优化股权结构、促进行业资源有效整合,也可以通过股权质押融资、定向募集、引入战略投资人等途径,为成长性企业扩大融资渠道,为创业投资基金、股权投资基金等提供投资机会和退出通道。简单点说就是企业不上市也有了转让股份的新渠道,投资者想购买“原始股”也有了新平台。

目前,未上市公司股权转让试点已经在金华启动。3 月 29 日,依托金华产权交易所建立的浙江省未上市公司股份转让试点金华运行中心正式成立。同时,浙江产权交易所也在全省范围内布设联网



网点,将建立杭州、宁波、台州、温州、金华、绍兴、义乌等多个网点。借助这些网点,全省各地投资者都可对进场挂牌企业进行股份转让流通。

据了解,截至目前,已经有盛泽农业、百诚集团、三峰实业、联强数控等多家企业进场挂牌。其中,浙江联强数控机床股份有限公司和浙江三峰实业股份有限公司都是金华企业,注册地分别在兰溪和永康。

买方市场逐渐显现

“我觉得股权投资将是下一个投资热点。”4 月 16 日上午,记者在金华产权交易所遇到了专程从衢州赶来开户的程先生。他告诉记者,未上市公司股权转让试点提供了一个股权投资的新渠道,他非常感兴趣。

其实和程先生一样敏锐的投资者还有不少。金华产权交易所的

工作人员告诉记者,从 3 月 29 日成立至今半个多月的时间里,前来咨询的投资者很多,目前已有 30 多个投资者开户,其中不乏东阳、武义、兰溪等周边县市的投资者。

去年创业板上市以来,很多中小企业演绎的创富“神话”让股权投资上升到前所未有的热度。在市区某证券营业部大户室,投资者林某告诉记者,他和几个做投资的朋友都非常希望介入股权投资,为此,他们还曾经去外地考察一些高新技术开发区,想寻找一些合适的企业。但是由于信息匮乏、渠道不畅,至今没有什么机会。对这部分投资者来说,未上市公司股权转让试点的启动无疑提供了一个新平台。

据了解,本项试点的进场企业原则上限定为浙江省内注册、股东人数 200 人以内、设立满一年的股份有限公司。从目前情况看,进场公司的重点选择对象为:1~2 年内上不了市的拟上市公司;风险

投资、创业投资、股权投资公司所投资的企业;按基金模式私募设立的投资公司自身;国有持股的公司;有增资扩股需求的公司。浙江产权交易所的相关负责人表示,这些企业都是浙江优质企业群体的集合,经过进一步建设和完善,未上市公司股权转让试点中心平台将成为投资者股权投资的重要渠道。

记者在金华产权交易所大厅看到,显示屏上滚动播放着浙江省未上市公司股权转让试点中心平台信息和浙江省股份托管确权整理规范平台信息。哇哈哈实业、台州高速、盛泽农业、百诚集团、三峰股份、联强数控等挂牌公司的股份转让调整以及价格、数量、占比等信息都可以一览无遗。

据了解,很多投资者在购买股份前,都会去公司实地了解情况,并和公司高管联系交流。另外,投资者也可以通过浙江产权交易所、金华产权交易所网站查询挂牌股份所属企业的公司简介、财务报表、分红送配、董事会决议等信息。

相关链接:

未上市公司股份转让与股票交易很相似,卖方、买方价格达到一致就能成交。不过,两者也有区别。未上市公司股份交易的方式是按照产权交易方式运作的,实行非连续、非标准化拆细、格式化产权交易,实行个性化、特殊化服务。另外,与股票交易不同的是,股份转让不能进行网上交易,只能柜台交易。

► 理财课堂 | LicaiKetang

□ 李菁

近年来,随着人们生活水平的提高以及观念的改变,证券、保险、基金、期货、外汇等理财产品不断丰富。理财服务正逐步成为人们居家生活必不可少的一个内容。其实,企业也是一个大家庭,这个大家庭理财的需求其实更加多。

据了解,现在各家商业银行都在公司业务方面拓展更多的理财产品,帮助企业资金升值。

为企业闲置资金找出路

据了解,在对私理财业务火爆之后对公理财业务也风生水起,各金融机构都希望在对公理财业务还处于成长期之际抢得先机。

据业内人士介绍,理财不只属于普通个人,也是日益增长的企业的需要。暂时闲置的资金、尚未使用的融资款、从证券市场撤出的投资,对于诸如此类的资金,越来越多的企业已不再满足于“存”了事,而是希望通过购买银行对公受托理财产品获取比同期银行存款更高的收益。“对公受托理财产品、资产配置和融资服务成为企业最为关注和期待的理财服务。由于对公客户和商业银行有传统的存贷、票据、结算等业务上的渊源,所以银行切入对公理财业务有先天上的优势,也更容易得到客户的认可。而商业银行通过对公理财中间业务的开展也能有效改善其自身的盈利结构。”这位人士如是说。

“固定收益”安全系数高

所谓的企业理财,狭义地理解是企业如何处理好其闲置资金。交行青岛分行公司业务部孙响波表示,如果企业主具备良好的理财意识,可避免资金趴在账户“睡觉”的尴尬。

对于企业主来说,资金安全性是首要关注的。孙响波介绍说,除非保本型理财产品,一般的理财产品是不敢保证保底收益的。但从多年的经验来看,交行企业理财产品从未低于预期收益率,也未曾发生本金亏损的情况。

孙响波分析说,对于企业来说,闲置资金的安全性是首要的,其次才是“钱生钱”。从风险角度而言,存款最保险,无风险可言,国债产品风险系数也极低。有条件发行企业债的企业,实力极强,风险系数也较低。时下多数企业理财产品投资于固定收益类产品,这为企业主的本金提供了保障。

企业理财产品量身定做

据了解,现代企业对金融机构的需求不再是简单的“贷汇”老三样,很多商业银行敏锐地捕捉到了企业的这种需求变化,适时推出了品种多样的银行理财产品。

据介绍,现在的企业理财产品基本都以安全性为首要原则;另外,企业对资金的流动性有很高的要求,以满足日常的对外支付。

比较典型的如某商业银行推出的“T+0”高流动性产品,赎回资金实时到账,获得了企业的认可。不过,该类产品虽然宣称“活期存款、定期收益”,但由于流动性溢价的存在,造成其回报不会太高,一般是略高于同期银行通知存款利息。在安全性和流动性的基础上,企业理财追求稳定收益。相对于理财收益而言,企业更看重的是主营业务的经营效益。比较特殊的是,对公客户因单笔金额较大,常常有量身定做的需求。如企业常常要求银行理财产品可以灵活起息,以匹配其自身财务计划的时间安排。

为企业更好处理闲置资金
公司理财产品走向多元化