民企理财 | MingqiLicai

# 草根资本“松绑” 德清民资“闯”金融

□ 罗垚

“企业多余的流动资金一直‘无用武之地’,此前,几个朋友就在商量是否可以申请注册一个小额贷款公司。如今,我们这些草根资金终于也能派上用武之地了。”得知“新36条”允许民间资本兴办金融机构,浙江武康某企业负责人王女士挺乐呵。

自今年5月13日《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(简称“新36条”)发布后,民间资本投资动向再次成为大家关注的焦点,在武康,一些个企老总、甚至农民之间关于民间资本入股小额贷款公司等金融领域的说法也应声而起。

9月1日,省浙江德清县一位不愿具名的银行人士对记者表示,此前,恒丰银行作为发起人,将在德清成立村镇银行。“新36条”发布后,未来民营资本将有望获得村镇银行主发起人的资格,从而改变目前村镇银行必须由一家银行作为主发起人并控股的准入门槛。

德清县一家小额贷款公司的其中一位股东也表示,由于市场准入方面的限制,数目庞大的民间资本无法进入很多投资领域。于是,一方面市场上巨大的资金缺口成为经济发展的瓶颈,另一方面巨额民间资本被束之高阁。他认为,事实上,现在德清很多企业主都有钱,但缺少好的项目。他直言,从发展空间来看,金融业远比其他产业有前景。

升华小额贷款公司、德华小额贷款公司、德农资金互助社,还有各类担保公司。事实上,德清县民间资本进入金融机构的有益探索并不少。作为浙江省首批试点4家农村资金互助社之一的德农资金互助社,是真正“草根”资本进入金融机构的一大有益尝试。日前,记者深入了解德农资金互助社,近距离探析这家和民间资本有着天然“血缘”关系的农村资金互助社。

据介绍,德农资金互助社由浙江东源养猪专业合作社、德清县乾元镇乾溪渔业专业合作社、德清县乾元镇溪畔蔬菜专业合作社、德清县乾元镇天醇葡萄专业合作社等4家农民专业合作社社员自愿入股组成,注册资本500万元,是目前全国最大的农村资金互助社。该农村资金互助社目前拥有社员数为202人,是经中国银监会正式批准成立的、正规合法的银行业金融机构,其新办初衷就是为农业增效、农民增收、农村社会经济发展发挥积极作用。

“吸收民间资本入股金融机构,益处多多。民间资本在实现自身增值的同时,也将进一步填补金融体系内中小型金融机构这个空缺。”中国银监会德清办事处相关负责人这样表示。另外,他表示银行股东构成中有多家民营企业存在,出于对自身以及整个中小企业群的了解,更有助于银行办事。

受政策限制,德清县民间资本在金融领域一直多以民间信贷的形式存在。今年,浙江最大农村资金互助社试点放在德清,为民间资本加快进入金融业打开了一扇门。而“新36条”对民间资本“再松绑”则让该县日益庞大的民间资本看到了一个更为高效的投资渠道,草根金融梦想将成现实。

记者采访的德清县几位民营企业主一致认为,对于民间资本来说,“新36条”是一个信号,意味着国家将进一步放开民间资本投资进入的领域,借民间资本进一步改善投资结构渠道,提高投资效率,从而进一步实现财政职能转变。这无论对民间资本还是广大老百姓来说,都将是一个福音。“当然,我们翘首以待更具可操作性的细则出台,彻底打破限制民间资本进入的门槛。”

## 武汉500万元补贴小企业

□ 章 胜

记者日前从湖北省武汉市经信委获悉,《武汉市小企业服务补贴券管理暂行办法》(以下简称办法)日前正式实施,办法有效期两年。

据此办法,在武汉市注册登记,具有独立法人资格的小企业,将获服务券补助,创办三年以内的小企业将优先得到支持。补贴服务内容涵盖财税代理、融资、法律顾问等。

“2010年小企业服务补贴券按500万元总额度安排,今后根据试行情况确定发放额度。”该市经信委表示,服务补贴券票面额度分1000元、500元两种。单个小企业每年度领取一次、总额不超过2500元,补贴服务每个项目可使用的服务补贴券金额不超过当年小企业与签约服务机构签约服务合同金额的60%。

据了解,武汉市中小企业签约服务机构是指符合办法规定条件,并依办法规定程序申请签约的专业服务机构。需具备在该市注册和登记纳税的具有独立法人资格或具有国家规定的专业执业许可资格、注册资金30万以上等条件。

## “联贷联保贷款”化解融资难

□ 蒋明 庞宏强

“多亏了150万元的‘联贷联保贷款’,解了公司燃眉之急。”日前,安徽省合肥市从事名酒代理及销售的中超商贸有限公司孙总对记者感叹道。

如今,一些具有发展前景的中小企业普遍面临着融资难,往往手头上有一些具有市场前景的项目,因为资金不到位而被迫搁置或放弃,制约了这些中小企业做大做强。合肥蜀山区在全省首推“联贷联保贷款”模式,助其平稳过关,做大做强。

为缓解中小企业贷款难,由国内首家通过ISO9001质量管理体系认证的合肥市蜀山金诚小额贷款有限责任公司,设计出的“联贷联保贷款”产品,实行“个人申请、多户联保、周转使用、责任连带”管理模式。即小额贷款公司与部分企业合作开展“几户联保”贷款业务,引导商户自愿组成联保体,共同对贷款承担连带保证责任。小额贷款公司对联贷联保方进行实地调查、信用等级评定、确定联贷额度、贷款申请、贷款审查与审批、签订合同、贷款发放、贷后管理和贷款收回等业务。由于实行“一次核定、余额控制、随用随贷、周转使用”的方式,使得客户使用贷款更加方便、快捷,解决了中小企业迫在眉睫的融资难题。从而降低了融资成本,盘活了借款企业的生产资源,信用贷款真正转化为现实的金融服务。

目前,该贷款公司为合肥定远商会四家成员企业组成的“四户联保”,已累计提供600万元贷款资金。

“小额贷款公司对具有市场前景的中小企业,在发展瓶颈阶段给予资金扶持。”蜀山金诚小贷公司董事长汪合黔介绍,“联贷联保贷款”是尚属试点阶段的新生事物,目前,由于企业与企业之间信息的不对称,在形成联保体时,彼此达成一致则最为关键。下一步,小额贷款公司在推进其服务范围上,争取将更多的微小企业和“三农”客户纳入其中。

## “风投”离沈阳企业有多远?

□ 王 雪

“2010中国风险投资论坛——振兴东北投资高峰会”8月27日宣告闭幕,组委会在东北地区征集了800多个融资项目、科技成果,从中筛选150余个向大会做整体推介,并精选40个优秀融资项目分4场进行项目路演,向海内外投资家做重点推介。本次对接会特设“沈阳高新区专场”以集中展示沈阳市科技创新环境和重点推介区域高新技术项目,受到投资家的高度关注。纵然如此,很多辽沈的企业家还是感觉和风投之间有些说不出来的隔阂。

### 企业视角:风投有点雾里看花

**雷声大,雨点小**

连续3天都活跃在现场,一家科技型企业的负责人王文东认为,来的风投机构不少,带来的钱也不少,就是针对性太差了。他的企业处于高速成长期,是非常渴望得到资金的。但是目前来的机构工作人员都是不能做最后决策的普通工作人员,很多问题不能在论坛上得到解决。虽然专家和学者谈了很多观点,但是宏观政策太多,关于一个公司具体的投资细节讲得太少。他目前还只是对于风险投资有个最初步的了解,不敢轻易谈具体的合作细节。

**黑洞大,陷阱多**

参会企业家许先生则认为,风险投资里边学问太多,别的不说,光是一个对赌协议,就够吓人的了。他的感觉就是这里边黑洞太大,陷阱也多,切实存在信息不对称的问题。他来参加这个论坛,主要就是来听听,至于具体的业务,他暂时还不想谈。他觉得,他身边大多数企业负责人都是他这种思想,风险投资,在他们看来就像雾里看花,确实是看上去很美,实际上不实用。

**门槛高,细节多**

有个来自沈阳某医药公司的负责人在论坛现场阐述了自己的品牌,他说了他的公司目前有两个比较好的类似特种化妆品的项目,一个是生发的,一个是中老年去皱霜,不过,因公司发展处于初期,规模比较小,产品还在研发,因资金不足,无法拿到生产许可证。他认为现在风险投资的门槛还是很高,而且在融资过程中,细节太多,很琐碎。

### 专家观点:带上“保镖”约会风投

**寻找风投的“保镖”**

受访嘉宾:北京盈科律师事务所股权私募与投融资业务部主任高大石

我做律师很多年,见到很多企业的兴兴衰衰。现在投资热,政府也鼓励投资。作为法律人士,我从理性的角度提醒大家,投资确实有风险,而且很多风险也是挽回不了的,甚至有的时候投资错误,除了经济损失还可能有牢狱之灾。投资的时候,首先要选择优秀的行业;第二,产权一定要清晰;第三,就是公司的治理结构。最近有个演出公司发生了股东纠纷,这说明公司治理的问题,不排除我们在企业经营过程中,聘请的一些职业经理人存在职业道德问题,最终因为公司的治理结构不够合理,让他有机可乘。

**好项目,门槛就不高**

受访嘉宾:百奥维达中国基金合伙人李毅

什么是好项目?什么样的公司我们会投呢?相对来说,我们比较注重中晚期公司的成长,早期的也有。就是说,你不是一个产品,也不是两个产品,而是你的公司有技术平台,这个技术平台可以延伸出很多产品,这样的公司我们就会投。比如说,我们在上海三江投了纳米生物技术,它用了这个技术,可以把很多本来需要注射的像胰岛素这样的药,变成口服的,这是平台技术。稍微知道生物医药的人,都知道生物医药的抗体药物和疫苗都是需要打针的,如果可以口服,对病人来说是非常好的,市场前景也非常好,所以我们就投了这样一家公司。关键是这个公司有平台技术。

我建议,根据你们(沈阳这家医药公司)项目现在发展的情况,也许可以先找一些天使投资人,因为整个融资的过程实际上是一个产业链,就是一开始你可能找一些小的机构,小的投资商,到了一定阶段你再找VC,就是风险投资,然后上市投资时,你可以找PE。

## 企业联手“写借条”银行巧为“无米炊”

### 首只中小企业集合票据将于今年三季度面世

□ 马野 刘述波

除了银行贷款、股权融资,中小企业还可以联手发行票据并从债券市场直接融资。记者近日获悉,由哈尔滨市工信委牵头、光大银行主承销的哈市首只中小企业集合票据将于今年三季度面世。据悉,该中小企业集合票据已确定了包括哈众鑫重型机器公司、哈高泰食品公司等9家参与融资的中小企业,预计发行额为3.6亿元,期限3年。

据了解,中小企业集合票据是国家在全国银行间债券市场上推出的一种新的债务融资工具。一般由两个(含)以上、10个(含)以下的具有法人资格的企业,按照“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一注册发行”方式,在银行间债券市场共同发行,并约定在一定期限还本付息的债务融资工具。

据光大银行总行投行业务部负责人介绍,向银行贷款属于间接融资,通过私募股权和中小企业集合票据获得资金,则属于直接融资。中小企业集合票据就是多家中小企业一起写好“借条”,通过银行在债券市场卖出去,以筹得资金;债务到期时,几个中小企业只要还本付息即可。

哈市工信委相关负责人表示,在银行间债券市场发行集合票据将为符合银行贷款条件的中小企业拓宽直接融资渠道,为不符合银行贷款条件的中小企业开辟一条融资新渠道。同时,集合票据的发行利率属于市场议价,可低于同期同档次贷款利率,其综合费率也比集合企业债券和信托计划具有优势,从而有效降低中小企业融资成本。

理财有道 | LicaiYoudao

# “中华企业”掘金信托潮

□ 李 婷

8月18日,中华企业股份有限公司发布公告称,拟委托新华信托发行信托产品融资1.753亿元,最长期限不超过20个月,总成本不超过每年9.8%,这与之前的发行计划在融资额、期限和利率方面都有了一些调整。

这是近4个月以来,中华企业的第4笔信托融资计划,4笔信托融资总额达到19.44亿元。“下半年公司将依靠信托融资和存量去化的方式获取资金。”中华企业某内部人士向记者表示。虽然成本偏高,但在信贷紧缩的政策环境下,信托已成为这家房地产公司的主要资金来源。

### 股权质押+担保

根据最新修改的信托融资计划,中华企业将以所持有的国泰君安证券股份有限公司的部分股权和申银万国证券股份有限公司股权作质押,通过此次信托融资,公司将获得最长期限不超过20个月、总成本不超过每年9.8%的1.75亿元资金。

仅将拥有的证券公司股权通过信托方式融资,中华企业旗下的控股子公司股权自然也是发行信托的好方式。在此之前,中华企业通过委托上海国际信托发行两个股权受益权投资集合资金信托计划,以拥有的控股子公司87.5%的股权成功融资7.7亿元。

6月1日,上海国际信托中华企业古北集团股权受益权投资集合资金信托计划成立,该信托产品期限24个月,信托产品融资3.5亿元,综合成本为每年8.8%。本次信托产品以中华企业持有的古北集团股权中40%的股权做质押,所得款项将用于公司有关项目开发。

随后的7月20日,中华企业用剩余古北集团47.5%的股权做质押,继续委托上海国际信托有限公司发行信托产品。8月6日,上海国际信托中华企业古北集团股权受益权投资集合资金信托计划(Ⅱ)成立,此次信托产品总额为4.2亿元,其中信托期限12个月的为2.5亿元、信托期限18个月的为1.7亿元,上述信托产品加权综合成本为每年9%。

对于资金的投向,中华企业并未进行说明。“我们近期的信托融资没有很固定的投向,几笔信托融资将会集中在一起根据各项目的进展情况酌情使用,可能会比较分散。”中华企业内部人士告诉记者。

除上述3笔信托之外,中华企业最大的1笔10亿元规模的信托融资也是采用股权质押和关联公司担保的方式。

“利用股权质押获取信托融资是比较普遍的信托融资方式,中华企业上半年经营活动现金净流量为-34.92亿元,较上年同期大幅下降563.39%,利用股权获取现金尤其重要。”中银国际分析师田世欣表示。

### 应急之举

自2009年下半年以来,中华企业拍得的5宗土地,今年上半年内仅土地款就已支付5.409亿元,公司资金链格外紧张。中华企业多次表示今年要扩宽融资渠道,多种途径筹集资金。

“信托融资的效率较高,成功率也高。公司能在很短的时间内通过信托筹集资金,这是其他融资手段不能比拟的。”中华企业该人士也表示。但他同时承认,信托融资成本较高,且时限较短,难以覆盖整个项目开发周期,因此信托融资只是临时之举,加快销售回笼资金将成为房企下半年工作重点。“我们预计下半年的销售状况会好转,9月份子公司旗下的宝山美兰湖项目二期将开盘,公司会加大项目的营销力度,通过销售实现资金回笼。”