

政策支持 | Zhengce Zhichi

小微企业上市存难度 场外交易市场建设有望提速

包兴安

小微企业是提供新增就业岗位的主要渠道,是企业家创业成长的主要平台,同时也是科技创新的重要力量。但就目前我国资本市场结构而言,其上市门槛令绝大多数小微企业无法企及。如果要支持小微企业上市融资,就必须有相关的金融市场创新。

小微企业上市存难度

去年6月18日,工信部、发改委等四部委联合印发了《关于印发中小企业划型标准规定的通知》,根据营业收入、从业人员、资产总额等标准,对各个行业的中型企业、小型企业、微型企业进行了划分。小微企业(小型企业和微型企业)标准最高的是建筑行业,营业收入低于6000万元、资产总额低于5000万元即可被认为是小微企业。从上述标准而言,只有很少部分小微企业能够接近上市公司门槛。

分析人士指出,按照我国资本市场现存的格局,将这种小微企业推上沪深两家证交所上市是无法想象的。一方面,小微企业数量众多,交易所开再大的口子,也难以满足它们的融资

需求;另一方面,小微企业虽然渴求融资支持,但对资金的需求并不是很大。如果按照目前对主板、中小板、创业板上市企业的要求那样对它们实行相同的上市程序,动辄数亿的资金将是它们无法消化的,而如果按照它们的实际需要来融资,其为了少量的融资所付出的融资成本也是极不经济的,券商仅仅是从收益角度考虑也是不可能承接这种业务的。很显然,支持小微企业上市融资,并不意味着利用现行沪深两家证交所这个格局,必须要另辟蹊径。

据了解,场外交易市场即业界所称的OTC市场,又称柜台交易市场或店头市场,是指在证券交易所以外进行证券买卖的市场。在这一市场,企业经营规模、股权转让、证券发行等标准,要明显低于证券交易所设定的条件。

专家认为,由于我国资本市场发展起步较晚,目前主板、中小板、创业板刚刚成熟,这些现有的资本市场覆盖面有限,不能满足全国不同层次企业股票上市和交易的多样化需求,尤其是小微企业的需求,因此多层次资本市场体系必须尽快完善。只有柜台交易市场推出之后,市场才能分出

不同的层次,企业才能在不同的市场上寻求自己的位置。

场外交易市场建设有望提速

高层对于场外市场建设的问题也高度关注。去年10月12日国务院常务会议出台的扶持小微企业的“国九条”政策,提出“拓宽小型微型企业融资渠道。逐步扩大小型微型企业集合票据、集合债券、短期融资券发行规模,积极稳妥发展私募股权投资和创业投资等融资工具。进一步推动交易所市场和场外市场建设。”

今年1月30日,人民日报刊发国务院总理温家宝1月6日在全国金融工作会议上的讲话内容,其中重点谈及了“着力解决小型微型企业融资困难”的个问题,并有包括加强适合小微企业融资的资本市场建设、发展小型社区类金融机构等十分细化的内容。

温家宝指出,要“完善财税、担保、保险等政策支持体系和差异化监管措施,调动金融机构服务小型微型企业的积极性”,要“加强适合小型微型企业融资的资本市场建设,加大中小企业板、创业板对小型微型企业

的支持力度,鼓励创业投资机构和股权投资机构投资小型微型企业,发展小企业集合债券等融资工具”。

事实上,对于场外市场建设思路的转变在今年年初召开的的证券期货监管工作会议上已有所体现。中国证监会主席郭树清在谈到场外市场建设时表示,加快建立统一监管的场外交易市场。建立以柜台交易为基础的场外交易市场符合我国经济发展的需要,有利于为非上市公司提供阳光化的股份转让平台。要抓紧完善场外市场建设方案,尽快上报国务院。

近日有消息显示,在新的场外交易市场构架中,新三板主要服务于高科技企业,而柜台交易则服务于小微企业。中关村代办股份转让系统则会发展成一个集中的场外市场,它与地方柜台市场发展起来的场外市场将会是两个平行的市场。据悉,与之前一步到位的全国性统一监管的场外市场不同的是,调整后的方案可能将以区域性柜台交易为基础,逐步扩建至全国性统一监管的场外市场。

不难发现的是,在进一步解决小型和微型企业融资难的大背景下,这个思路无疑缩小了场外市场建设的局限性,做出了应对小微企业融资难的

转变。而场外市场建设思路的转变也正符合了国家对小微型企业融资难问题的部署。

随着日前沪版OTC——上海股权托管交易中心首批19家微小企业挂牌,上海、天津、重庆三大区域OTC从此三足鼎立,市场对于“以地方柜台市场为基础发展统一监管的场外市场”寄予厚望。

【专家说话】

专家认为,一些企业上市融资后,大量资金并非投于主营业务,而是用于其他方面的投资。小微企业上市融资,如果没有更好的成长性投资项目,资金产生不了效益,融资也没有实际意义。现在小微企业上市融资还只是一个提法,应该出台相应的方案、配套政策和实施细则与之相配套。

专家建议,小微企业上市融资的标准不能太高,要适当降低上市标准。当然,在降低上市标准的同时,也要考虑它的风险性,审查要严格。总之,要为小微企业设置一个合理的上市标准,可操作性要强。随着上市融资制度安排逐渐向小微企业倾斜,我国场外交易市场建设将有望提速。

银监会: 中小银行须强化对小微企业服务

刘诗平

中国银监会主席尚福林2月16日在银监会2012年中小商业银行监管工作会议上强调,2012年中小银行发展和监管,要不折不扣地落实好服务实体经济这一基本要求,重点支持小微企业发展。

尚福林强调,各级银行业监管部门要切实督促中小银行加强内部控制,严守风险底线,坚持服务实体经济特别是小微企业,实现稳健经营和科学发展。

“中小商业银行要坚持走差异化、特色化发展道路,科学制定发展战略,坚持立足当地、立足基层、立足社区,与所在区域经济发展水平和金融服务需求相适应,重点支持小微企业发展。”尚福林说。

他同时强调,2012年中小银行发展和监管,要坚持推动深化改革,强化内部控制。通过深化改革,针对有重点地解决风险防控和科学发展的突出问题和薄弱环节,切实提高内部控制有效性。

“对中小银行而言,首先要防范流动性风险,重点防范信用风险,密切关注操作风险,在此基础上做好其他各类风险防范。”尚福林说,中小银行要建立风险早期预警机制和危机应对方案,做到未雨绸缪,能够亡羊补牢。同时,坚持加强监管联动,形成整体合力。

银监会主席助理阎庆民要求,2012年中小银行监管工作,要突出防范风险守底线,严防主要风险,关注重点区域和重点银行;突出完善内控强基础;突出深化改革促转型,指导督促中小银行进一步明确市场定位,改进绩效考核体系;突出小微企业、“三农”和社会服务;突出监管建设上水平。

我国中小商业银行包括中国民生银行、华夏银行等12家全国性股份制商业银行和北京银行、九江银行等144家城市商业银行。2011年,中小银行整体上保持了较好发展,资产质量持续改善,风险抵御能力增强,盈利能力持续增长。

截至2011年12月末,12家股份制银行总资产为18.32万亿元,同比增长23.3%,占整个银行业机构的16.4%;144家城商行总资产998万亿元,同比增长27.1%,占整个银行业机构的9%。

山钢集团 财务公司获批 资金集中统一管理提升新高度

中国银监会日前正式下发文件,批准山东钢铁集团财务有限公司开业。这标志着山钢集团在资金的集中统一管理方面提升到了一个新的高度,在集约化经营与管理方面迈出了实质性的步伐。

山钢集团财务公司注册资本16亿元人民币(含1000万美元),经营范围包括对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务;对成员单位办理贷款及融资租赁;从事同业拆借等。山钢集团通过设立财务公司,可以对内部资金实行集中管理,提高内部资金、资源的使用效率,优化集团资源配置、改进现金流,降低整个集团的财务成本、内部交易成本和融资成本,有效防范财务风险。

广东 先行放宽小贷门槛 三大瓶颈“一举突破”

杨佼

广东省金融办、广东省工商局近日联合下发的《关于贯彻落实促进小额贷款公司平稳较快发展意见的通知》(下称《通知》)。《通知》规定,小贷公司大股东联合持股比例提高到45%,单一大股东持股比例则提高到30%。此外,小贷公司融资比例最高可达100%,其经营范围也放宽到委托贷款、理财资讯等领域,小贷公司甚至还可以跨区域经营。

有业内人士认为,上述三大门槛的放宽,将刺激投资者对小贷公司的投资热情。

广东三大门槛同时放低

《通知》显示,小额贷款公司注册资本的上限将可由2亿元调整为5亿元。规范运营1年以上,各方面指标达到监管要求,可根据实际需要申请扩大资本金注入;同时上一会计年度未分配利润可转增注册及实收资本,直至达到5亿元。

“这个规定不是说必须要逐步达到5亿元,股东实力足够,并且公司管理能力跟得上,也可以一步到位。”

广州市金融办相关人士说,此前利润不能滚存为注册资金的限制得以突破。

与此同时,小贷公司的融资比例和融资途径大范围拓宽。此前,小贷公司只能从银行融资,最高比例为注册资本金的50%。调整后,小贷公司可从两家银行或信托公司、保险公司融资,最高限额为公司资本净额的50%。

除此,采取融资比例弹性化试点。融资额度达资本净额的50%后,持续经营1年以上,只要合作金融机构同意,融资额度可增加至资本净额的100%。同时,小贷公司还可向投资基金融资,最高限额为公司资本净额的50%。

业界最为关注的大股东持股比例也得到大幅提高。《通知》显示,2个以上主发起人或最大股东及关联方持股比例,最高可以达到注册资本的45%。其中,单个主发起人持股比例不超过30%,其余单个股东及关联方不得超过20%;单个股东持股不得低于1%。

《通知》第三大亮点是放宽了小贷公司经营范围。对规范经营1年以上、各项监管指标优良的小额贷款公

司,经批准可适度放宽业务经营范围,如开展中小企业融资、理财等咨询业务,以及资产转让回购、票据贴现、委托贷款业务。支持和鼓励规范经营2年以上、各项监管指标优良且注册资本2亿元以上的小额贷款公司跨区域在贫困地区设立分支机构。而这意味着,小贷公司已经可以开展某些类似财务公司的业务。

刺激投资热情

广州一家小贷公司高层人士表示,《通知》一举解决了小贷公司融资、大股东持股比例和业务单一三大瓶颈。小贷公司扩大经营范围需要一个过程,而大股东持股比例和融资比例等可以收到立竿见影的效果。

广州市金融办人士透露,根据广东省相关部门的要求,广州市去年年底已向小贷公司下发类似文件,已有小贷公司完成了增资扩股。而珠三角有多家小贷公司准备在近期召开董事会会议讨论增资扩股。

据东莞广汇小贷公司副总裁王圆圆分析,注册资本金和融资比例上限提高之后,小贷公司的资金实力将显著改善,困扰小贷公司已久的资金瓶

颈将得到一定程度的缓解。以该公司为例,如果注册资金达到5亿元,以50%的融资比例计算,公司每年可用资金将达7.5亿元,以100%计算,则可达10亿元,分别是此前注册资金为2亿元时的2.5倍和3.3倍。

不过,据广州市金融办人士介绍,注册资金100%的融资比例,要根据具体情况分步实施,而非一步到位。如果风控、管理等没有达到要求,肯定不能一下子提到100%。

东莞莞商小贷公司董事长杨世钧认为,尤其是新成立的小贷公司,可以直接按照持股上限注资,大股东持股多话语权随之增加,意见也更容易统一,减少了不必要的争论和分歧,有利于小贷公司管理。

王圆圆认为,资金实力壮大之后,小贷公司的盈利能力将得到提升,大股东的投资回报也将随之提高。“在不能做其他业务的情况下,小贷公司的盈利能力跟规模有关。”她认为,经营范围放宽以后,小贷公司已经具备一些财务公司的功能,这让觊觎村镇银行牌照而不得的投资者看到了新的方向。在这种情况下,将刺激股东对小贷公司的投资热情,可能有更多资金进入小贷领域。

推行三五八工作法 效能监察创新创效

庞国标

去年,重庆三峡水务公司大力推行三五八工作法,狠抓效能监察工作创新,取得明显的经济社会效益,实现了管理创新24项,技术创新29项,节约资金1250万元。该公司的做法和体会是:

特别注重 效能监察的靠前监督

一是事前监督从根本上解决管理问题。全面推行法人代表“查房”制,从制度上彻底解决基层法人代表当“甩手掌柜”的问题。参照医院作法,全面推行“查房”制度,要求每天上班的第一件事情,就是法人带队对安全生产、设备运行、现场管理、员工着装、劳动纪律等进行全面巡查,发现问题,及时整改。共“查房”6000余次,查出问题

2000余项,均得到有效整改,运行、安全、现场、设备管理水平得到很大提升。

二是事中监督从形式上推行“物委会”制度。成立了“物委会”。成员由班子、部门负责人、相关单位法人代表、职工代表、临聘专家组成。所有切块、土建项目、物资采购、服务外包、各类保险等均由“物委会”负责招标、邀标和询价谈判。过程公开透明,结果网上公示,消除了职工对干部的猜忌,达到了疏堵消气,节约费用的效果。目前,已实施80项、合同资金1620万元,比预算节约303万元、节约15.7%,做到了资金统筹效益最大化。

三是事后监督从制度上查漏补缺。围绕“重大事项决策、领导者管理行为、项目建设、物资采购招投标、绩效考核”等管理内容,修订完善,查漏补缺,建立起了长效机制。两级公司完善各项业务管理制度118项、修订各类规程规范213项、弥补管理制度缺

陷2032项,较好发挥了效能监察“阳光管理”作用。

特别突出 效能监察的过程控制

一是加强出水水质管理。一方面强化指导监督,采取措施解决了“重脱氮、轻除磷”的传统工艺运行方式;积极推进中心化验室建设,强化了内部水质监督力度。另一方面,突出环保在线监测系统管理,要求对在线数据进行24小时监控。如今,水质12项主要指标达标率为96%以上,COD削减量35743吨,比同期增长10.5%。

二是开展岗位技术练兵。一方面采取以会代训、开“转转会”、探讨业务、培训业务等方式,以及每月开展一次岗位练兵活动,提高员工业务素质,并将练兵结果在全公司范围进行排序、公布,促进比学赶帮超和整体技术水

平的提高。

特别注重 创新效能监察的手段

一是实行党政联系会监督机制。坚持每季度召开一次两级党政联系会,将重大问题决策、重要干部任免、重大项目投资决策、大额资金使用纳入会议进行集体决策。全公司共召集两级党政联系会36次,决策事项1021项,决策执行率达100%。

二是创新多种检查考核机制。“实行第一报告制度”:要求上级领导视察、媒体采访、安全事故、水质事故等,必须在知晓的第一时间报告公司主要领导。“实行法人代表请销假制度”:基层法人代表工作时间离开所在区县必须向公司主要领导报告,随时掌握工作动态。“实行相互协作配合制度”:要求下属公司上报的“请示类”公文,必

须当天送达主要领导,一般最迟一周内办毕回复;数据资料实行归口报送,资源共享。“实行合并检查制度”:机关到单位检查工作原则上实行合并检查,给基层腾出更多时间搞好生产。“实行民意调查制度”:每年,公司将对机关中层干部、下属单位班子的履职情况进行民意调查,调查结果将作为年终考核评优的重要依据。

三是创新“三五八”督办机制。公司要求凡涉及“三五八”内容,都要以党务、厂务、班务公开的形式,向职工公示,并将项目建设、物资设备采购、服务外包、员工休假、“五险一金”缴纳等8个方面、42个子项内容,全部纳入效能监察的督办范围。对查出的问题,实行“一对一”督促整改。目前为止,全公司党务公开651件、厂务公开498件、班务公开739件,督查整改问题332项,走出了过去干群之间不信任、职工相互猜忌的“怪圈”。

(作者系三峡水务公司总经理)

(李荣臣 袁涛)