

政策助力 | ZhengceZhuli

加快场外市场建设 助力小微企业融资

彭春燕 王文帅

今年两会政府工作报告提出,要“认真落实国务院关于鼓励引导民间投资新 36 条,出台具有可操作性的实施细则”。而在日前与中外记者见面会上,国务院总理温家宝谈到当前民间资本投融资难问题时又提到“企业,特别是小型微型企业需要大量资金,而银行又不能满足,民间又存有不少的资金”。

分析人士认为,要解决小微企业上市融资问题,场外交易市场无疑是最为现实可行的平台,因此,加快推进场外市场建设势在必行。

创新举措 为小微企业“输血”

随着中国经济的高速发展,民间投资已成为一支不容忽视的力量。为此,中央先后出台了“非公经济 36 条”和“民间投资 36 条”,提出进一步拓宽民间投资领域。今年两会政府工作报告提出,要“认真落实国务院关于鼓励引导民间投资新 36 条,出台具有可操作性的实施细则”。鼓励和引导民间投资健康发展得到高度重视。

投资、融资紧密关联,拓宽民间投资渠道,必须进一步加强对民营企业金融服务。民营企业特别是中小

资本市场在引导民间投资健康发展、助力化解小微企业融资难、加强对民营企业的服务方面具有独特优势。但目前我国资本市场的格局还难以真正满足小微企业上市融资需求。分析人士认为,要解决小微企业上市融资问题,场外交易市场无疑是最为现实可行的平台,因此,加快推进场外市场建设势在必行。



企业,如果不能获得融资服务,就难以发展壮大,甚至生存都困难。然而,现实的情况是,当前中小企业尤其是小微企业融资难,面临严峻的生存困境。

根据银监会测算,目前我国企业贷款覆盖率为 100%,中型企业为 90%,小企业仅为 20%。小微企业融资问题成为今年“两会”热议话题。政府工作报告共有 8 处提及“小型微型企业”,两会代表委员也纷纷为解决小微企业融资难开出各种“药方”。分析人士认为,解决小微企业融资难是个系统工程,不能只靠银行业金融机构间接融资“一条道”,还要提高小微

企业直接融资的比重,进一步创新举措来为小微企业“输血”。

中小板、创业板门槛高 场外市场建设有待提速

虽然国务院提出支持小型微型企业上市融资,但在目前资本市场的格局框架下,支持小微型企业上市较为困难。

2011 年 7 月 4 日,工信部等四部门联合发布了《中小企业划型标准规定》,根据这一规定:工业行业从业人员 20 人以下或营业收入 300 万元以下的为微型企业;软件和信息技术服

务业从业人员 10 人以下或营业收入 50 万元以下的为微型企业;其余中小微型企业涉足较多的行业的划分与上述标准较为接近或相应更低。

从以上标准来看,莫说达到主板上市标准,即使是定位为中小企业服务的中小板、创业板,对小微企业来说,其上市门槛仍然较高。

对照有关法律法规规定的首发财务指标,可以发现,中小板和创业板目前不同程度地存在一个问题,即服务的企业规模比规定的指标明显高出一截。由此可见,目前我国资本市场现有的格局显然难以真正满足小微企业上市融资的需求。

分析人士认为,国务院常务会议提出支持小型微型企业上市融资,预计场外市场将成为小微企业上市融资的重要平台,加快推进场外市场建设势在必行。

区域性的场外交易市场或先行

2011 年的证监会证券期货监管工作会议就提出,“抓紧启动中关村试点范围扩大工作,加快建设统一监管的全国性场外市场”。在 2012 年全国证券期货监管工作会议上,证监会主席郭树清曾指出,“以柜台交易为基础,加快建立统一监管的场外交易市场,为非上市股份公司提供阳光

化、规范化的股份转让平台。”

今年春节前后,中国证券业协会曾召集 10 家有区域代表性的券商研讨如何完善场外市场建设方案。据知情券商人士向记者证实,会议主题是如何以券商为主导,与各地政府合作,在各地建立区域性柜台交易市场,并为统一监管的全国性柜台交易市场打下基础。

两会期间,郭树清就场外市场建设问题表示,场外市场肯定会推出,“中关村的试点一直没有停止,一直在运行和积累经验。”但他表示,场外市场建设相关实施方案的推出时间尚未确定。

全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征也表示,场外市场应该是在统一监管框架下的,应该有统一的监管标准。全国政协委员高鹰忠在提案中建议,在国家层面重新认识场外交易市场的金融地位,设立场外交易市场的区域性试点,加快出台场外交易市场的监管办法,通过立法的形式来保障场外交易市场的发展。

【名词解释】

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頭市场,是指在证券交易所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。

山东中小企业转型升级 融资渐入“宽门”

代玲玲 王功永

刚刚过去的 2011 年让山东中小微企业主们刻骨铭心,不仅“融资难”、人才短缺和税费负担重等传统难题没有得到根本解决,原材料、土地等成本不断上升以及加快转型升级的严峻形势,给中小企业带来了前所未有的压力。而在上述中小企业遇到的问题中,又以“融资难”最为突出。去年以来,温州老板接连“跑路”事件的发生,让民间借贷、地下金融渐次浮出水面。中小企业“融资难”的突破口究竟在哪里?

“融资难”依然是常态

在今年国家货币政策放松有限的前提下,如何破解企业尤其是中小企业的融资难,依然是一个热门话题。

山东省中小企业办主任刘新风认为,中小企业融资难之所以持续受到关注,是因为这个问题能否得到有效解决,关乎今年全省的经济社会发展大局。

截至去年 11 月份,山东省各类中小企业达到 76 万户,规模以上中小企业有 3.5 万户,从业人员 660 万人,实现主营业务收入 65140 亿元、利税 9163 亿元。其总产值占全省 GDP 的 60%左右,税收占 50%,增加就业占 70%以上。中小企业已成为山东省经济社会发展的重要力量。

然而,另一个不争的事实是,受融资、用工、能源原材料等要素成本上升等影响,中小企业的利润被挤压,生产经营日益艰难。

据威海市反映,文登市 750 户小微家纺企业因原料、用工等成本上升,大部分面临停产或转产,淘汰转移升级速度加快。滨州市调查,85%以上的中小企业主要是小微企业从未获得过银行贷款,被迫转向民间借贷或集资,利息高达 50%以上,大大超过了企业平均利润,亏损企业增加。

转型升级增强发展“内动力”

据山东省中小企业办公室规划发展处副处长黄建东介绍,目前,山东省各市普遍建立了中小企业管理专职机构,17 个市和 60 个县(市、区)设立了中小企业发展专项资金,共计 17 亿元。11 个市、82 个县(市、区)设

“过桥还贷资金”41 亿元,累计循环使用 160 亿元。

为推动中小企业集约集聚发展,抓好重点产业集群的发展提升,山东省实施了中小企业产业集群壮大工程,对省级产业集群和列入省发展规划的重点产业集群予以扶持。两年来,共安排省级专项资金 7000 万元,支持了 7 个市 14 个重点产业集群的 52 个项目。

“政府的扶持是必要的,但企业自身也需积极应对,主动寻求突破。”黄建东表示,为此,山东省实施了以增强创新能力、转化创新成果、提升管理水平的“双轮驱动”战略。一是在新兴产业领域认定 100 家高成长民营型企业,纳入中小企业成长计划,给予专项资金、融资、上市培育扶持。二是组织认定 100 个中小企业一企一技术研发中心和 100 个中小企业专利新产品,纳入中小企业技术创新计划,促进民营企业加快提升创新能力和科技成果转化。

创新服务拓宽融资渠道

破解融资难题除了政策上支持外,更需要创新的智慧。

日前,令威海鸿宇医疗器械有限公司没有想到的是,曾经为大企业所“独享”的融资服务,也可以“嫁接”到自己身上。威海市商业银行在对该公司市场前景、技术设备情况等进行详细考察后,采取先开出远期信用证购进设备,再以设备作抵押获取贷款方式,帮助企业融资 5000 万元。

威海鸿宇只是山东省引导金融机构创新金融服务的一个缩影。2011 年,山东省中小企业办与省建行推出为中小企业量身定做的“集合贷”信贷产品,实行打包推荐、集中授信以及“绿色通道”快捷审批的做法,为 257 家中小企业贷款 34 亿元。

为提高直接融资的比重,全省力推集合票据、集合信托等中小企业债券融资和设备融资租赁。目前,威海、济南、滨州、烟台等 5 个市已发行中小企业集合票据 9 支,为 46 家企业筹集资金 37.7 亿元;发行集合信托 2 支,为 4 家企业融资 1.2 亿元。

据透露,今年山东省还将大力创新融资方式,加快企业信用体系建设,积极推动担保增信,并积极探索股权融资和债券融资的新模式,加快搭建投融资服务平台,支持金融服务外包机构发展。



两大银行全力支持晶牛转型发展

本报讯 由于中国首部《工业用微晶板材》行业标准的公布试行,及晶牛三晶新品(微晶、晶核、晶牛玉)在国内外的迅速扩展,国家开发银行与晶牛集团在今年 2 月中旬签定了十二五战略合作协议。

国家开发银行副行长、河北省省长助理江波出席签字仪式。近日,中国银行邢台分行行长郑元昌、常务副行长刘培绪、副行长张宇等同志前来晶牛集团进行调研,

就企业的当前经营和长远发展与晶牛集团的领导进行了很好的探讨与交流。

晶牛集团党委书记李庆江、总经理李冬贵及财务部长王古恭热情接待了来宾。郑行长对晶牛集团取得的成果给予高度评价,作为企业长期的合作伙伴,他对晶牛的未来充满信心。他说,晶牛集团不仅以毛泽东思想培育红色文化,风清气正,而且还有强大的科技研发实

力,敢于创新,善做市场,不仅填补了多项国家空白、世界空白,还为国家编制了多部标准规范,和这样的企业打交道我们很放心踏实。郑行长对晶牛的退市进社区工作非常关注,认为晶牛的市场前景非常广阔,希望今后进一步加强沟通,加强合作,中国银行邢台分行将通过各种形式在资金上政策上给予大力支持。

(文/睢卓 闫岩 摄影/李伏堂)

金融业争食房产大蛋糕 信托资金危机中觅商机

管伟

去年一度销声匿迹的房产信托,今年重现火爆。数据显示,今年前两个月,房产信托发行数量占比达到 18.35%和 22.15%,火爆势头直逼去年。据统计,今年将有 2500 亿规模的房地产信托到期兑付,仅 3 月份就有 147 亿到期兑付。

房企兑付小高峰来临

房地产信托提前清盘的阴霾正在扩散。据不完全统计,仅 2 月份,已有天津信托、山东信托、华润信托、杭州工商信托、江苏国际信托、华宝信托、中诚信托、中融信托这 8 家信托公司,或公告或被证实有房地产信托计划提前清盘。

事实上,今年 2 月份只是房产兑付的前奏。3 月份,房产信托将迎来第一次兑付小高峰,兑付额度高达 147 亿,面临兑付的房地产公司将承受较大的资金压力。此外,今年 6 月、7 月和 8 月这 3 个月份将是接下来的 3 个兑付高峰期。数据显示,今年总共要兑付的房产信托达到 2500 亿元。

据了解,今年以来,为应对兑付小高潮,房企或向银行或上市公司融资,或向信托公司再次发起信托,又或降价卖房。而前面两种方式是房企企业采用的比较多的方法。

近日,合景泰富地产发布公告表示,建议发行担保美元定息优先票据的国际发售,票据所得款项拟用于投资项目及一般企业用途。新加坡交易所已原则上同意该票据的上市及报价。

3 月 13 日,华远地产透露其全资子公司北京华远置业拟于今年向北京银行贷款 14 亿元。值得一提的是,就在 3 月 1 日,华远地产刚刚发布公告称,公司第二大股东华远浩利重新将所持有的公司流通股 12.72 亿股股权质押给民生银行,继续用于为华远集团向民生银行贷款 1.3 亿元提供担保。

房企信托融资占比达两成

据了解,在刚刚过去的两个月里,房地产依然是信托资金投向最大的行业。中国利得财富管理研究院指出,虽然房地产信托的发行受到限制,但是这在短时间内并不能

改变房地产信托在信托行业中的老大地位,其惯性投资需求依旧十分旺盛。

记者在一家网站上看到,近期正在发行的产品中,超过半数房地产信托,期限 1 年期到 5 年期不等,而收益率日新走高。记者注意到,目前正在发行的房地产信托的收益率普遍以 11%为起步价,有的甚至更高。

中融信托公司的渠道人士告诉记者,从去年年底开始,一些信托产品为了逃避监管,以投资工商企业、股权质押、特定资产收益权为包装,以关联公司的上市股权、地产等做质押进行融资,其本质是与去年一度被禁的房地产信托是一样的。

诺亚财富管理顾问沈湘玲接受采访时表示,面对快到到期兑付的信托资金,开发商和信托公司谁也不想看到违约的情况出现,因此,为了支付信托资金,许多开发商要么降价促销,尽快回笼资金,要么,借旧还新,通过信托渠道进行再融资。

一家信托公司的人士向记者透露,一些抵押比例高,且收益率高的产品,往往几个小时就被抢空了。

上海产权市场：科技企业股权 高溢价转让

据上海联合产权交易所提供的最新市场情况,在最近一周内,上海产权市场四成以上成交项目为异地资本收购。有科技企业股权以高溢价实现了转让。

据了解,这一周内,上海产权市场成交宗数居首位的是社会服务业,一周成交 10 宗,成交金额合计为 7417.44 万元。

交易所人士说,有价值的科技企业股权,能够实现高溢价转让。这一周,“上海国际科学技术有限公司 40%股权”转让项目成功进行了竞价交易。该项目出让方是上海一家国有控股的置业有限公司,在上海联交所以 6542 万元价格公开挂牌出让,最终被上海一家私营的创意产业投资有限公司收购,成交价格达 1299 万元,溢价率达到了 98.56%。

据业内观察,产权市场买方与卖方“异地撮合”成功率在上升。这一周,上海产权市场有 44%的成交项目,是由异地企业或投资人进行收购。其中,“海南太平洋石油实业股份有限公司 1.76%股权(645 万股)”转让项目,被广东一家私营的股份有限公司收购,成交价格为 1120 万元。

据悉,这一周上海产权市场重点推介的项目包括:“上海日精仪器有限公司 20%股权”转让项目,挂牌价格为 6979.26 万元。“山西省煤炭运销集团晋中南铁路煤炭销售有限公司 12%股权”转让项目,挂牌价格为 4526.7 万元。

海尔的服务 我敬佩

为了添置一台冰箱,我们来到商场挑选对比,经过权衡我们最终选购了一台口碑很好的海尔牌冰箱。

当天海尔安装师傅就按时来到我家调试安装。因为我家里的安装位置很差,在调试的时候,师傅们不厌其烦、反反复复地调试,冰箱终于安在了最佳位置。我看到他们大汗淋漓,但还是依然微笑着向我介绍着各项注意事项。在挥手告别的时候,手里还带着我家那盛满了的垃圾袋。见此情景,我连忙说:放在那里,我自己去扔。师傅却说:没什么,举手之劳。礼貌而去。这样的服务,这样的海尔,我心里明白了:为了用户的方便,让用户更放心,他们是多么地用心和细致。回想起他们那真诚的举动,我感动、敬佩!

信托资金危机中觅商机

拆东墙补西墙,使得房产企业风险突起。然而,一些机构正是看中了危险中的机会,摩拳擦掌并购业务。

上周,标普发布报告称,中国房地产市场运营环境艰困且融资风险升高,正将更多房地产商评级逼近调降关口。标普警告,由于房产销售情况不佳、融资成本偏高且流动性趋紧,中国很多房地产商都可能面临再融资风险加大。标普表示,“未来 6 个月负面评级行动可能会增加”。

事实上,对于一些大的房企来说,资金回流的压力反而较小。因此,今年将是房企吞并小房企的“洗牌”年。

这给信托行业带来了机遇,北京信泽金理财顾问有限公司总经理王巍表示,房地产并购很可能成为信托市场的一个亮点和业务增长点,一些信托公司正在积极开展此类业务探索。信托机构在开展房地产并购业务的过程中,既要发挥自身的灵活创新优势,更要在价值发现、资金杠杆、风险控制、增值服务等方面体现出专业的资源整合能力。