

政策助力 | ZhengceZhuli

# 证监会 谋划资本市场“顶层设计”

3月22日,中国政府网刊发了国务院批转的2012年深化经济体制改革重点工作意见。意见指出,促进多层次资本市场健康发展。健全新股发行制度和退市制度,强化投资者回报和权益保护。建立债券市场监管协调机制,明确监管责任,促进债券市场互联互通。

在此之前,《经济参考报》记者获悉,最近,中国证监会正在从“系统性”、“根本性”出发对资本市场的关健制度进行顶层设计。据了解,监管层正在进行顶层设计的关键内容主要有三方面:新股发行制度改革,两大债券市场的融合,主板、创业板、新三板、中小板等多层次资本市场的制度衔接。

新股发行的定价效率问题,困扰了不止一任证监会主要领导。发行“三高”(高发行价格、高市盈率和高超额募额)问题同样严重损害了投资者利益。



特别是与新股改革密切相关的二级市场由来已久的爆炒新股现象。

种种迹象表明,证监会决心在当前的低迷市场中对新股发行制度进行彻底的改革,即完善报价机制,

引入存量发行、放水长期资金入市。证监会有关人士告诉记者,证监会发行部做过的一个统计显示,新股发行过程中,询价对象确实存在盲目报价的情况。有的盲目压低价格,报价幅度低于最终定价超过80%仍然

参与认购;或者是盲目抬高价格,报价大幅高于最终定价,却不参与认购。

据了解,最近,监管层为了从根本上解决定价效率问题,正在收集各方意见,考虑引入借鉴国外的做法,将报价与申购量密切挂钩,从而建立对询价机构高报价的约束机制。另一方面给予券商自由配售权,对询价机构产生正面的激励,促使其作出合理报价,避免故意压低价格的情况。

二级市场新股供求失衡是导致“三高”现象的另一重要原因。据透露,监管层可能采用存量发行机制可以增加市场供给、抑制投机炒新、降低不合理高定价、缓解“三高”问题。存量发行是成熟市场常用的新股发行方式,它的特点是从原有的股东股份中分割出一部分向社会公开发行。

监管层对资本市场进行顶层设计的另一项关键制度是,银行间和交

易所市场的统一问题。中国证监会相关负责人透露,自1981年恢复发行国库券以来,中国已累计发行存量面值约20万亿元人民币的债券。目前,债券市场仍有极大的潜在需求,推进债券市场制度规范和监管审核的统一非常迫切。

该负责人表示,“2008年以来爆发的国际金融危机,就是从固定收益产品市场发端的。因此,中国债券市场目前亟需统一准入条件、信息披露标准、资信评估要求、投资者适当性制度、投资者保护制度等事项,从而减少交易市场的分割,增强统一互联。”

“交易所债市的创新和发展,是发展国内统一债券市场的题中之意。交易所和银行间两大债市实现平衡发展为统一大市场的形成创设了条件。”国家发改委财司有关人士表示。(中金在线)

## 银行对担保贷款谨慎 广东近一成小担保公司或退出市场

方利平

日前,广东佛山一家融资担保公司的员工私下向记者透露,受个别融资担保公司资金断裂事件影响,目前银行普遍对担保贷款变得谨慎,融资担保行业面临很大的经营压力。目前,佛山地区工行和农行暂停了与担保公司的合作,中行和建行也出现压缩

受个别融资担保公司截留客户贷款并出现资金断裂事件的影响,近期银行对担保贷款变得十分谨慎,个别国有大银行甚至暂停担保贷款,广东融资担保行业在总体业务量收缩的情况下,出现了优胜劣汰的洗牌趋势,部分小型融资担保公司纷纷退出市场。

保贷款发生额不会增长,但银达的业务量有望增长15%左右。

李思聪表示,对于操作规范的担保公司而言,一年资金放大倍数做不到2倍,就会亏本;如果资金放大倍数达到4~5倍,就可以获得8%~10%的净利润。目前广东担保行业平均放大倍数只有2倍左右,处于微利情况,一些小型担保公司,根本无法盈利,但是像银达这样的公司,目前放大倍数在5倍左右。

监管动作 今年将完善退市机制

不过,目前个别融资担保公司爆出的问题显示,整个行业急需加强监管。广东省金融办表示,由于在完成规范整顿前10余年的时间里,融资担保机构长期处于“监管真空”状态,积聚了很多不规范问题。例如行业盈利水平普遍不高,可持续发展的后劲不足;在银担合作关系中,银行机构处于主导地位,银担合作不稳,影响行业发展;扶持政策覆盖面窄;监管力量配备不足,人员不足;监管法规不完善和监管手段缺乏,监管能力有待提高,监管队伍的建设有待加强;单体机构遗留风险有所显现。

今年,省金融办将以“防风险、促规范、稳发展”为重点,推进各项监管和发展工作,包括:将研究制定加强对融资担保机构监督管理的办法;加强经营许可证管理,完善违规机构处罚和市场退出机制等。对于监管,李思聪建议称,对融资担保公司实际控制人提高要求很重要,不应让那些没有从业经验、无持续注资能力的人进入这个行业。

### 业内人士 担保行业整体健康

记者采访了多位业内人士,大家一致表示,截至目前,出事的只是一两家操作不规范、经营模式原本就有问题的融资担保公司,整个行业依然比较健康稳健。上述佛山地区的业内人士透露,银行收缩政策后,整个行业面临的压力很大,不过到目前为止,除了两家融资担保公司出现问题外,并无其他融资担保公司爆出问题。

### 优质企业 市场份额扩大

在洗牌过程中,一些操作规划,获得银行认可的融资担保公司,反而借机获得了扩大市场份额的机遇。

李思聪介绍,今年,和银达合作的银行不但没有减少,反而增多了,由去年的19家增加到目前的23家。李思聪估计,今年全省担

## 宇通财务公司正式开业

日前,国内客车行业首家企业集团财务公司郑州宇通集团财务有限公司(以下简称“宇通财务公司”)正式开业。这是10多年来河南被批复的第一家企业集团财务公司。

中国银监会河南监管局局长李伏安说,宇通财务公司是中国银监会成立后批复河南的第一家企业集团财务公司。财务公司是大型集团企业内部的一个协调单位,对外代表集团的财务中心。

该非银行金融机构的设立,是河南大型企业集团发展到一定阶段的转型标志,对企业发展具有高杠杆的撬动作用。

李伏安说,大型企业集团一般拥有多家子公司,在一定时间内,不同子公司在银行可能分别有存款和贷款。这可能导致整个集团在银行有存款又有贷款,用钱成本增加。

财务公司其实就是集团企业的“资金池”。集团企业可以把内部的资

金进行整合,对集团内的资金进行统一调配。比如,一个子公司有5亿元资金到账,刚好另一家子公司需要使用5个亿,财务公司就可以直接转账,使得资金在集团内部流转更通畅。

李伏安表示,宇通财务公司的开业,对河南省内的大型集团企业具有一定的借鉴意义,省内的大型集团企业如果资金流比较大,也可以提出成立财务公司的申请。(陈清利)

## 投资超百亿 泸州 26 个重点项目开工

日前,泸州市经济生活中又有一件大事和喜事——26个重点工业项目集体开工,总投资超过100亿元。同时,泸州“食品(名优白酒)·四川泸州酒业集中发展区”正式授牌成为全国第三批“国家新型工业化产业示范基地”。

此次集体开工的重点工业项目投资规模大、带动能力强,涵盖了白酒、化工、机械等传统优势产业,也聚集了电子产品等新兴产业。其中包含泸州

郎酒浓香型白酒生产基地扩建、四川郎酒酱酒基地暨中国名酒名镇建设、四川尚禾三木化工冰醋酸扩建、惠冠电子车载影音及平板电脑研制等26个重点工业项目。

3月23日,国家工信部为第3批共57个“国家新型工业化产业示范基地”授牌,泸州“食品(名优白酒)·四川泸州酒业集中发展区”成功列入其中。截至目前,国家累计批准四川国家新型工业化产业示范基地已达10

家,授牌数量继续名列全国前列。

据了解,在成功创建为国家新型工业化产业示范基地后,泸州将通过示范基地的引领、带动和辐射作用,还将建4个国家级示范基地——饮料食品传统产业改造升级的全国示范基地、优质白酒科技创新与成果产业化的全国示范基地、白酒业与信息化相融合的全国示范基地、白酒产业循环经济的全国示范基地。(周燕)

## 北京工商一年协助企业融资 400 余亿元

北京市工商局局长杨艺文在日前举办的北京市工商局召开的服务区域经济发展座谈会上表示,工商部门由于掌握较为全面客观的企业信用信息,能够通过搭建银行和企业之间的平台,实现银行对中小企业的贷款授信。

去年,北京市工商部门通过动产抵押、股权质押、商标专用权质押、闲置商标有价转换以及民营企业小额贷款担保等工作,协助企业盘活资产,缓解资金压力。去年全市通过上述方式帮助企业融资金额达到400余亿元。

她说,像顺义分局把多种融资方式捆绑运作、集中整合,搭建“政、银、企”战略合作项目,帮助企业突破资金

瓶颈;密云分局推进股权出质、股权出质登记流程管理平台建设,营造了良好的股权投资环境。

北京近年来不断加强准入管理与服务,推动区域业态调整和产业升级。杨艺文表示,一方面,通过行业、住所、人员等条件的从严审批,推动区域内业态调整和产业升级;另一方面,积极引导个体工商户向公司制企业转化,通过提升市场主体的质量,推动产业升级转型。

她透露,去年以来,北京市工商部门共有2000余户规模较大的个体工商户转型为私营企业。丰台率先开展了“鼓励、引导个体工商户向公司制企

业转轨”的工作举措,区政府拨付专项资金300万元,对每户转轨企业给予1000元的政府补贴,最大限度地地为转型主体提供政策支持与服务。

知识产权是企业的核心竞争力,商标作为一个企业品牌的外化表现,对于企业的发展至关重要。杨艺文表示,工商部门通过对企业在商标申请和使用过程中的指导,帮助企业树立品牌意识,推动区域品牌经济发展。

她还称,为支持区县产业功能区的建设,将为大型企业、总部企业落户北京开辟绿色通道,提供专人负责、全程跟踪和一站式服务,全过程参与了“鼓励、引导个体工商户向公司制企

## 湘潭出台 15 项举措扶持中小微企业

3月30日举行的湘潭市加速推进新型工业化工作会议上,《中共湘潭市委、湘潭市人民政府关于大力扶持中小微企业发展的若干意见》(下称《意见》)正式出台。

目前,产业层次偏低、要素供应紧张、资金瓶颈突出、管理创新滞后以及效益利润下滑等成为制约中小微企业生产经营的突出问题。这次出台的扶持措施包括增加扶持资金、支持银信机构加大投放力度、促进上市、减轻企业负担、民企享受国企同等待遇等15个方面的内容。在市级财政不太宽裕的情况下,今年湘潭市新增中小微企业发展扶持资金2000万元,用于支持中小微企业扩大再生产、生产性项目贷款贴息、企业信用担保机构风险补偿资金等。“去年这笔资金只有300

万元。”市经信委一位负责人介绍。今年,工业、科技、商务等各类市级财政专项资金用于支持中小微企业发展的比例要求达到60%以上。

《意见》还提出,鼓励和支持各金融机构通过非上市中小微企业股权质押、加大对担保公司的授信力度、降低中小微企业贷款担保门槛和贷款成本费用等方式,确保中小微企业信贷投放增速高于全部贷款平均增速、增量高于上年同期水平。力争2012年正式发行中小企业集合票据,按发行额的0.2%对发行企业实行财政贴息。每年选择20家科技含量高、市场前景广、发展潜力大的中小微企业予以重点扶持。切实落实国、省支持中小微企业发展的各项税收优惠政策,鼓励生产型企业进园区,享受工业园各项优惠政

策。对被认定为国家高新技术企业的中小企业,减按15%的税率征收企业所得税。在政府采购中,优先采购本市中小微企业自主创新产品。在符合土地利用总体规划和产业政策的前提下,为租用农村集体建设用地实际建厂10年以上的中小微企业依法办理集体建设用地手续。每年选送100名左右的中小微企业管理人员进修学习。中小微企业员工在申请保障性住房等方面享有与国有大型企业员工同等待遇。全面清理不利于中小微企业发展的政策规定,规范收费项目和标准,严格执行收费项目公示制度,凡未按规定权限和程序批准的收费项目,一律取消。全面清理各类涉企检查、检验和评比事项,除法律法规和规章有规定外,一律取消。(彭航海)

转型发展 拓宽领域

## 吉林森工集团 创新财务经营模式

吉林森工集团财务公司大胆创新、破解矛盾,积极探索大企业财务公司由内生型向外延型发展路数,企业经营展现一片生机。

近几年,吉林森工财务公司吸收集团内部存款空间逐步缩小,依靠集团内部贷款进一步增加收入的渠道渐渐消失,如何保证公司持续发展,成为不可回避的课题。去年,财务公司一改传统的经营方式,积极在集团外部资金筹集和运用上做文章,开展业务创新,实行外延发展多角度出击。“请进来”——开辟融资新途径:与省内各商业银行开展合作,获得商业银行新增授信资金额度18.5亿元和转贷贷款资金6.66亿元,有效发挥了财务公司的集团融资平台作用;“走出去”——拓展合作新领域:在北京、深圳、上海、哈尔滨、大连等地拓展业务,积极寻求与外地金融企业和集团公司上下游企业开展业务合作,签署业务合作协议70余份,合同标的运作资金总额达200多亿元。此外,公司还成功开展了票据转贴现、信托收益权转让、买方信贷等同业合作业务,获得收入4531万元,有效破解了束缚公司发展的传统业务瓶颈。(张增荣)

## 浙商成立“天使基金” 引导民营 投资小微企业

由浙江企业家发起创建的“浙商天使会”日前在杭州宣布成立。发起者表示,此举旨在引导民间资本更多地关注小微企业,为缺乏资金却拥有绝佳创意的小微企业和创业者们提供风险资金,帮助他们实现创业梦想。

“浙商天使会”由国内知名的创投公司浙商创投发起设立,旨在为天使投资人和初创项目搭建对接桥梁,通过打造早期技术创业的天使投资平台,实现项目和资本的共赢。发起人、浙商创投董事长陈越孟说,在他看来,此举既可帮助年轻人创业创新,又能引导更多社会闲散资本从事有价值的投资,“非常有意义”。

“浙商天使会”首起创始会员共30位,要求会员必须是具备良好的商誉和信用的企业家,个人可投资资产在1000万元以上,并有意向在天使投资和早期创业项目中开展投资。

据了解,已有不少企业家和投资,表现出了明显的参与意向。(张乐)

## 张家港积极开拓 多元化融资渠道

近日,由张家港市人民政府主办、张家港市经济和信息化委员会、张家港市人民政府金融工作办公室、人行张家港市支行承办的“经济发展多元化融资合作高峰论坛”在张家港召开。峰会打破了原有单一的银企合作模式,还邀请了创投、风投、基金、租赁公司及券商等投资机构参与,体现了融资合作的多元化。

当天,农业银行、交通银行、中国银行、中信银行、民生银行、华夏银行等8家银行分别与12个项目单位现场签约,涉及签约资金1424亿元。其中,综合授信822亿元,项目贷款和流动资金融资602亿元;金茂创业投资、中国高新投资、华林证券等3投资公司,分别于3家企业签订股权和上市融资意向469亿元。此外,在当天下午举行的“多元化融资洽谈对接会场”中,汇丰银行、花旗银行、苏州银行等11家金融机构,分别与15家企业达到初步融资意向,目前正在进一步洽谈中。(姜涛)