

试水互联网金融 地方融资思路悄变

一种将互联网金融与地方政府基建项目无缝嫁接的全新模式 P2G 在四川率先浮出水面

■ 王进 何子蕊

如何引导社会资本参与提供公共产品和公共服务并获取合理回报,同时减轻政府公共财政举债压力、腾出更多资金用于重点民生项目建设的目的?前不久,一种全新的互联网金融模式——P2G (private-to-govern-ment)在四川率先浮出水面。

据中国改革报报道,2014年年底,四川省投资促进会旗下的四川投促金融信息服务有限公司(以下简称投促金融)正式上线运营。这种将互联网金融与地方政府基建建设项目无缝嫁接的P2G模式,是目前投促金融领域的独创,标志着四川民间金融在全国范围内率先探路PPP(公私合作关系, Pub-lic-private Partnership)新蓝海。

金融改革创新让 P2G 应运而生

据了解,四川投促金融信息服务公司是四川首家本土获批的“金融信息服务”企业,其发起股东和实际控制方为四川省投资促进会。自去年6月以来,该会还在负责运营管理政府打造的成都金融街的公共投融资服务平台——成都民间金融服务中心。

一个有着看似有着政府背景的单位为何投身互联网金融融融资领域?“政府身影出现在互联网金融领域,至少说明在融资难、融资贵的背景下,政府的融资思路悄然发生变化。”业内相关人士如是说。

的确,记者了解到,随着传统地方政府平台式融资模式的逐渐淡出,一些让融资平台融资更加规范的项目收益性债券方式开始慢慢涌现,四川省内不少市州也开始尝试通过互联网等创新金融的方式引导民间资本进入政府基础建设项目。

“让我们下定决心试水P2G融资模式的原因正是因为特殊背景网贷平台——投促金融的诞生。”四川内江市一工业园区负责人坦言,“我们之所以愿意站出来试验,目的是想探索如何撬开民间资本的大门引活水到地方政府基础设施建设项目。但起初我们对于是否通过互联网金融实现双方对接解决政府项目的临时性资金周转的流动性资金需求。”即便站在最悲观的立场来讲,即便政府性P2P公司鱼龙混杂。”

“如何通过政府信用对称风险?关键在于不断改革创新。”四川投促金融CEO唐伟表示,投促金融在业务范围选择与政府打交道,一方面是从投资人角度考虑,有政府信用背书的项目真实可靠;另一方面,在地方政府融资难与巨量民间资金找不到出路的情况下,可以通过投促金融实现双方对接解决政府项目的临时性资金周转的流动性资金需求。“即便站在最悲观的立场来讲,即便政府性



●四川省政协副主席洪兴一行深入成都民间金融街考察调研

项目出现兑付危机,至少不会跑路。将钱借给‘跑不脱的借款人’,从项目本身的质地来说,已经要比绝大多数的P2P平台要安全。”唐伟说。

民间资金与政府项目“鹊桥相会”

通过政府信用为P2P的融资项目做信用背书,折射出的是P2P“跑路潮”引发的行业信用危机。此前,由重庆某网贷平台推出过一款为四川某县级政府保障房项目融资的产品。严格上讲,该产品不属于政府兜底的项目,但在短短一天内便售罄,这一模式在业内引发广泛的争议。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇在接受记者采访时表示,“43号文明明确规定剥离融资平台公司政府融资职能,融资平台公司不得新增政府债务,这标志着地方政府债务风险的化解进入实质性阶段,在管理层收紧地方债的背景下,通过P2G的模式给地方政府融资相当于重新撕开新的口子。”

业内一位资深人士也表示:“值得警惕的是,将老百姓的资金引入政府基础设施建设的这种互联网金融模式,对于风险控制、产品设计都提出了很高的要求。”

然而,在监管层力推PPP模式的背景下,看好P2G模式试水PPP的专家学者的阵营似乎更为庞大。

长期从事民间金融服务的四川省社科院金融研究所高级经济师、西南财经大学信托与理财研究所副所

长罗志华说,“把巨量民间资金引入政府基建项目发挥金融脱媒优势,同时通过地方政府信用给投资者提供相对安全的投资渠道,对于‘余震不断’的四川民间金融业而言,无疑是一大创新。”

记者通过采访得知,自2014年6月起,罗志华在省内各个市州调研考察时便开始推广P2G理念。在他看来,P2G模式的诞生也是对于监管部门力推PPP模式的试水。因为早在2013年,四川省在新型城镇化建设会议上就提出,要建立多元可持续发展的资金保障机制,多渠道筹措城市建设资金,倘若风控到位、使用得当,具有特殊背景的互联网金融平台对于破解地方政府融资难问题将发挥积极作用。在风险控制方面建议P2G平台公司将产品定位在地方融资的补给上,但也要注意控制发行规模以及避免资金集中投放的风险。

“P2G模式不会成为地方政府新的发债通道,这也不是我们的初衷。”唐伟表示,投促金融主要为地方基建项目实体公司在运作过程中解决阶段流动性问题。政府不缺风险小、现金流稳定的公共项目,有的融资只是“以时间换空间”,在这个过程中,一方面,政府所希望得到的是低成本的建设资金;而另一方面,社会资本也希望投资一些风险小、收益稳定的项目,这刚好是政府所拥有的,只有明确解决地方政府基建实体公司阶段流动资金的定位,才能首先保障投资人的利益,真正意义搭建民间资金与政府项目之间的普惠桥梁。

构建四川多层次资本市场首先要创新融资思维

■ 杨成万

专家观点——

于建玮(四川大学经济发展研究院院长):不要只盯着IPO不放,企业上市数量比例上应形成金字塔,即在主板、中小企业板、创业板、新三板和四板市场挂牌的企业数量依次递减。

近日,四川大学经济发展研究院2015年年会在成都举行。如何在经济“新常态”下,进一步建设和发展四川多层次资本市场等问题成为年会的热门话题。为此,四川大学经济发展研究院院长于建玮接受了金融投资报记者的专访。

机会仍然大于挑战

于建玮说,在经济“新常态”下,四川多层次资本市场建设将面临着挑战。一方面,由于经济增速的下降;债权融资将变得更加困难;另一方面,企业特别是中小微企业的收益水平也会相应下降,估值上升空间受限,投资机构特别是私募股权投资机构的投资信心将受到影响。

不过,在于建玮看来,在面临挑战的同时也有一些新的机会,如自新三板全国扩容以来的一年时间里,四川共有31家企业挂牌新三板,其挂牌数量居西部首位。对

于中小企业来说,新三板是一个非常好的融资渠道,可以在一定程度上破解中小微企业融资难题;也有利于企业品牌的打造和形象的塑造;同时对团队建设、对股权激励也有积极的促进作用。

于建玮表示,按照四川省政府的规划,到2020年时将有200家四川企业挂牌新三板。四川完成上述目标具有以下几个方面的有利条件:其一,四川企业特别是科技型中小企业资源丰富。其二,四川是全国股份制改革最早的地区之一,早在1987年就有国有企业进行股份制改造。其三,四川已与上交所、深交所达到了战略合作协议,特别是与深交所实施的“创业板行动计划”,与深交所共同筛选、辅导、培育企业。

对于“四板”即成都(川藏)股权交易中心的推出,于建玮认为,这是一个具有地方色彩的资本市场,是多层次资本市场的重要组成部分,将使更多的川内中小企业有了在资本市场“露脸”的机会,同时也是给这些企业今后上市一个“实习”的机会。

需要创新性地发展

“从2013年开始,研究院做了两个课题,一个课题是四川省政府的政务调研课题,由研究院承担的有关构建西部资本市场高地的战略研究;另一个课题是,关于西部国际资本中心(或高地)的研究(或实施方案)。”于建玮建

议,在经济“新常态”下,进一步建设和发展四川多层次资本市场需要进行以下创新和努力:

其一,创新融资思维。要建立起西部资本高地首先就要营造一个良好的市场环境,使更多资本流入四川多层次资本市场。

其二,创新投资退出路径。不要两眼只盯着IPO不放,千军万马都去挤独木桥,从发展趋势来看,企业上市数量比例上应该形成金字塔状,即在主板、中小企业板、创业板、新三板和四板市场挂牌的企业数量依次递减。

其三,要做好基础性工作。包括中小企业上市培育、培训、高科技项目路演、项目对接交流服务、国际交流等。建立一个具有市场交易和项目对接功能的、具有培育培训中小企业上市功能的、具有风险投资、高科技孵化以及国际交流功能的资本中心,增加对资本的集聚力。

其四,要学习国际如美国、以色列先进经验。政府回归到自己的监督职位,只有这样才能解放民营企业的生产力,激发市场活力。“多层次资本市场建设是一个复杂的系统工程,需要鼓励社会中介组织和其他社会法人组织参与和服务于多层次资本市场建设。”于建玮补充道,政府应在制定政策和市场监管方面下功夫,鼓励市场主体服务于资本市场,这样才能建立一个市场定位准确,分工明确,运转效率的多层次资本市场。

四川政协委员 热议“融资”

■ 贺劭清 付敬懿

2015年来,中国中小微企业仍面临融资贵、融资难等问题,融资机构老板“跑路”屡见报端。正在成都召开的四川省两会上,融资在“热词榜”上占第9位,这是融资话题首次进入四川两会“热词榜”。

“大量的以投资理财担保等名义成立的非金融公司加入融资行业,民间融资呈快速膨胀之势。”四川政协委员、民盟中央委员易敏利1月27日在《关于完善监管措施规范民间借贷秩序的建议》的提案中说。

据易敏利介绍,四川已出现多起数额巨大的投资理财公司老板跑路事件,如四川汇通担保公司经营出现的危机,使得上百家处于民间借贷链条上的担保公司、居间公司和借款公司陷入危机。而四川财富联盟、四川东大汇通等投资理财公司亦因无法承兑而引发高层跑路事件。

“目前大多数小微企业融资依赖小额贷款和民间借贷。”政协委员王元勇表示,中小微企业是国民经济的重要组成部分,他今年的提案与中小微企业融资相关。

“由于银行等金融机构对小微企业放贷谨慎,小微企业从银行贷款利率比基准利率上浮20%到30%,还附加手续费、评估费、担保费等费用。”王元勇说,四川小微企业融资成本高达25%,部分企业民间高利贷更达到40%以上。

王元勇建议,政府应比照政务中心模式,融合面向小微企业的政策性金融机构和专业化服务机构,打造覆盖小微企业全生命周期的金融服务平台,满足小微企业差异化金融服务需求。

四川政协委员刘达富也在提案中指出,尽管四川去年出台了诸多有利中小微企业发展的政策,成都市政府今年1号文件也与融资相关。但在面向银行融资时,由于中小微企业资本规模小、信用历史短、贷款风险大,常被“一票否决”。

刘达富表示,考虑到中小微企业靠自身难以解决融资难问题,银行可按市价评估、提高抵押贷款比例,企业可以用股权置业贷款,政府出台企业可用商标、发明专利质押贷款政策。

民革泸州市委专职副主委宋远平指出,产业链下游大企业拖欠小微企业账款形成了“三角债”,加剧了“钱贵”和“钱紧”,小微企业陷入了“不借是等死,借钱是找死”的信贷窘境。

为此,宋远平建议政府应及时出台《关于开展防范民间理财公司风险工作的意见》,推行民间融资中介股东反担保制度,建立和完善民间融资中介行业协会制度。



●新三板挂牌现场

四川召开新三板 挂牌企业首届年会 共话战略发展

■ 田立民

1月24日,由四川省上市公司协会主办的“新三板战略发展研讨会暨四川省新三板挂牌企业首届年会”在成都举行。

本次研讨会正值全国中小企业股份转让系统扩容一周之际,在四川省内新三板挂牌企业不断增多,新一轮资本浪潮风起云涌的背景下,旨在进一步加强四川省内各挂牌企业与投资者、银行、服务机构之间的交流与合作,拓宽企业的融资渠道,助力企业把握改革中的机遇。

研讨会在“分享 协作 交流 推广”的主题上,确定了“发展与展望”的年度主题,围绕融资,服务,企业发展与战略等议题,对企业关注的政策动向,融资与服务进行了深入交流与探讨。

四川证监局副局长巩海滨在研讨会上表示,2014年四川省共有31家企业成功登陆新三板,实现融资0.98亿元,即将挂牌和后备企业还有181家,不久后,四川省新三板挂牌企业的数量将超过四川省上市公司的数量,成为最大的公众公司企业群体。

研讨会上,全国中小企业股份转让系统有限责任公司业务部副总监王晓军从新三板的发展、改革和开放的角度发表主题演讲,鼓励企业通过政策、渠道把握资本机遇,并解读了证监会新三板新政下的15年的服务动向,为发展中的企业提供更好的服务。成都德同银科创业基金总经理李农结合企业与创投的特点与相互诉求,解析两者如何协作推进企业“做大做强”。

在现场互动环节,由股转系统公司业务部副总监王晓军及其他五位嘉宾就企业关注的政策动向,财务管理,融资服务等问题作了现场答疑。

此次研讨会切中当下企业发展需要的外力,直指中小企业创新升级需要资本助力的核心需求,得到了各级政府相关部门以及四川省内中小企业的支持和参与,包括四川省金融办,各地市州金融办、高新区经发局,企业管理者,战略投资机构,中介服务机构,银行等150余人参加了此次研讨会。



●袁建坤在上市发布会上

一直在摸索这个行业‘趋势’及核心‘卡位’,我希望能打造一种企业特性,即引领市场才能赚钱这样一种可复制的商业模式,从而选择走上上市之路。”

在问及为何在Q板上市时,袁建坤表示,通过Q板

跳转到E板,最终进入主板,是公司既定的发展目标,希望借此把文化与金融结合,将文化产业做大做强。袁建坤还表示,目前公司已计划在2015年投入陈奕迅演唱会、张学友出道30周年世界巡回演唱会等大型活动。

28岁歌手创川内首个上市公关演艺公司

■ 吴忧

1月26日上午,瀚博文化(股权代码:203756)在上海股权交易所Q板正式挂牌上市,顺利迈出了与资本市场对接的第一步,成为川内首家上市的公关演艺公司。值得一提的是,该公司签约艺人当中,有因为一首神曲《老子明天不上班》而走红的谢帝;另外,该公司创始人CEO是毕业于四川师范大学舞蹈学院的青年歌手袁建坤,其在2007年创办该公司时不过20岁出头。

该公司披露信息显示,瀚博文化成立于2007年,迄今已独家策划执行上千场大中型演唱会和各类公关活动,是国内最专业的公关演艺公司之一,依托与香港资深艺人合作成立香港袁氏兄弟明星娱乐事业有限公司。拥有中国大陆、港台和日本等地区3000余名明星艺人绝对一手资源,如今,情谊化身古惑仔朱永棠、中国嘻哈说唱第一人谢帝等均成为该公司签约艺人,金海心与郭峰也成为该公司合作艺人。

瀚博文化CEO袁建坤在接受记者采访时表示,希望将“演出与营销结合模式”打造为一种全国性创新演出模式,此次挂牌上市,也是实现该战略目标的第一步。他希望通过公司上市,打造文化加盟企业,形成商家联盟,将这种演出模式真正推广向全国。这位不过28岁的创业CEO称,自己已在20岁时创业至今,在公关演艺及明星活动营销方面区域性树立起了行业标杆的作用,“我也