

符合条件地方融资平台或松绑

消息称,具体方案正在等待批复,如获批有望近期出台

■ 本报记者 穆瑞

近日,有消息称,监管层正在酝酿继续放开地方政府融资平台融资限制。在去年被纳入中国银监会监管“黑名单”的地方融资平台,若能获得地方银监局出具的证明文件,便能获得申请发债的资格。

据媒体报道,国家发改委还在考虑允许非百强县发行城投债,并在考虑推出基础设施建设项目的私募债。消息还透露,发改委已经开始受理该类地方融资平台申请。但必须是全覆盖的退出类融资平台才会被受理。

新酝酿政策态度积极,在等国务院批复

据悉,具体的政策包括支持国家发改委已批准的项目信贷需求;对铁路、公路等建设贷款,或将允许超过贷款集中度要求;房地产贷款方面或将支持中低价位和中小户型的住房贷款;以及对符合条件的地方融资平台适度“再贷”。在此前召开的相关会议上,几大信贷措施的方向正是指向目前的几大热点领域,例如重大项目、铁路、公路、房地产、地方融资平台、消费贷款、出口企业、中小企业、三农、并购贷款等。

据了解,目前这些措施方案尚在等待国务院批复中。如能获批,将可望近期出台。

根据中国银监会《关于加强2012年地方融资平台贷款风险监管的指导意见》,融资平台被分为监管类和退出类两大类。此后,发改委口头指导,称只有银监会认定为退出类的才能经其审核发债,此前已经上报的待审项目同样受此约束。由此,符合条件的发债主体明显减少。有数据显示,截至今年4月末,10739家融资平台中,被划分为退出类的仅2097家,仅占比19.5%。

另据国家发改委有关人士透露,发改委在考虑推出私募债,尤其是一些从事基础设施建设的平台,适合通过私募的方式进行债务融资。实际上,对于基础设施建设项目,如果未来的现金流和政府补贴能够对偿债还本付息有保障,就应该可以私募发债。

一位地方监管部门人士称,新酝酿的政策态度更加积极一些。

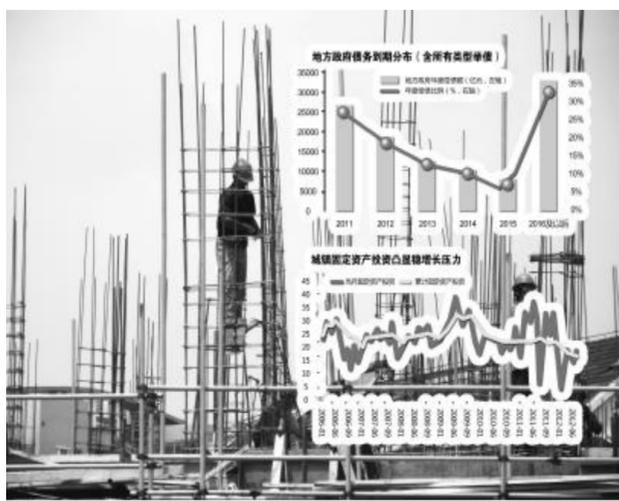
部分上市公司资金流入地方融资平台

随着2008年4.6万亿元地方政府债务的偿款高峰期来临,地方融资平台的偿债压力进一步增大。据部分媒体报道,已有部分到期平台贷款出现违约迹象,有些地方还出现了平台贷款“改头换面、卷土重来”的势头。

2011年全国130个城市土地出让金总额为18634.4亿元,同比减少13%,很多城市的土地出让收入降幅明显,如何既要化解地方债务融资风险,又要解决摆脱土地财政依赖,并解决事权和财权匹配严重失衡的问题,已是摆在政府面前的最大难题。

尽管监管层一再强调严控地方融资平台的偿债风险,可鉴于偿债日期日益迫近,部分拥有充足上市公司资源的地方政府将融资目标盯上了上市公司。

刚刚过去的6月共有超过12家A股上市公司发布公告称正在进行委托贷款业务。按照贷款对象的不同,上市公司将近20亿元资金以委托贷款形式流向关联方子公司、非关联民营企业以及地方融资平台。



消息称,去年被纳入中国银监会监管“黑名单”的地方融资平台,若能获得地方银监局出具的证明文件,便能获得申请发债的资格。 王利博制图

仅6月就有4家上市公司发布公告称将通过注资小额贷款公司来完成资金的有效保值,涉及资金超过1.25亿元。

专家:重视风险,加强监管

尽管中国现行的《预算法》等有关法律严格禁止地方财政出现赤字和地方政府举债,但事实上各级地方政府大都在不同程度上不顾自身偿债能力扩大赤字,举债度日或负债运行,且这些债务大多处于隐性状态。

一位股份制银行高管表示,目前监管层严格执行的“严禁新增平台贷款,严禁展期,严禁借新还旧”政策,在今年将迎来一个现实的调整。

今年以来平台贷政策确实略有宽松,此前银监会曾在深圳召开平台贷相关会议并出台相关意见,其中一个明显的变化是,对于自身现金流100%覆盖贷款本息,项目已建成但尚未形成经营性现金流的平台,在具备一些前提的情况下,可在原有贷款额度内进行再融资,这也被银行称为“据时再贷”,或者称合同期限的重新匹配。

激进扩张 中国平安偿付能力遭考验

■ 本报记者 马宁

7月5日,保监会发布通知,要求保险机构加强偿付能力管理。保险公司出现偿付能力不足的,应该在一个月制定偿付能力达标方案。同时要求保险公司滚动制定三年资本规划。近期有券商分析,中国平安近三年的偿付能力逐渐下滑,去年中国平安的偿付能力已降到166.7%,逼近150%的监管红线,迫使其必须依靠再融资补充资本。保监会的新规给中国平安敲响了警钟。

股价异动引发资金担忧

中国平安股价自年初涨幅有30%左右,在6月初高管增持股票,在高管增持股票之前股价出现大跌。这与去年其股价大跌情形有相似之处。

6月27日,中国平安召开股东大会,集团财务官姚波公布前五个月平安公司数据。前五个月平安产险保费收入同比增长19%,寿险增长3%,健康险增长40%,养老险增长16%,投资收益为4.5%,同比增长30%。

分析师指出,中国平安近几年业务扩张迅速,但不是每次投资都会带来收益。快速扩张出现的投资失误是企业发展中的正常现象,但中国平安的创新业务和不可控的外部风险是导致扩张失误的主要原因。

中国平安北京公司业务部李丽表示,平安是综合的金融机构,提倡交叉销售,通过交叉销售扩大销售规模。比如,产险、车险保费收入的41.6%来自

交叉销售和电话销售,银行信用卡方面54.5%,新增存款中34.8%来自交叉销售。平安的保险业务很强,金融服务品种多,在平安可以做全部的财富管理。因一季度投资组合部署调整,致使部分出现浮亏,影响了利润增速。平安的业务扩张,符合公司发展,风险处于可控范围之内。

快速扩张风险凸显

中国平安业务扩张可分为两个阶段。1988年中国平安作为第一家股份制保险公司成立。1991年,中国平安以证券业务名义开始经营证券。随后业务扩展至个人寿险及多项险种、证券、信托等,至2006年收购深圳市商业银行,中国平安已成为一家集保险、投资、银行等综合性金融机构。证券业务是中国平安实现综合金融的始发点,但这一业务却也给其带来了一定的经营风险。

2007年中国平安进军海外市场,这一年也是其激进投资的开始。当年,中国平安投资238.38亿元收购比利时富通集团4.99%股权,成为其第一大股东中国平安试图通过此次打开欧洲市场大门,将业务进一步拓展到欧洲。然而事实证明,中国平安此次押宝并不成功。

招商证券北京公司经理史应召接受《中国企业报》记者采访时表示,发生在2007年夏季的美国次贷危机随即演变成金融危机之后,富通股价一路下挫,至2008年12月19日收于1.08欧元,而中国平安在其身上损

此番对于地方融资平台政策的调整,银行人士称,酝酿中的政策将更加务实,在总量控制、分类管理、区别对待、缓释风险的原则下,对自身能还本付息、项目建成但未形成现金流的平台贷款,收回贷款后可以允许再贷。

对于上市公司介入,分析人士认为短期的“钱途”能否真正成为企业未来发展的前途,却仍是一个问题;而其中蕴含的风险,更是可能令这些看似热闹无比、获利丰厚的钱生钱游戏,反而变成吞噬企业业绩的黑洞。

北京林业大学经管学院讲师肖慧娟表示:“目前上市公司向地方融资平台进行委托贷款,一方面是出于资产保值和投资收益的考虑,另外一方面不排除上市公司注册所在地政府给予上市公司的压力。从企业的角度来说,将资金通过委托贷款的形式流入地方政府平台可以规避正常贷款投资的政策性风险、信息不对称风险以及信用风险。但应强调的是,上市公司的这种投资行为应在保证主营业务资金使用不受影响,并符合招股说明书资金使用情况下进行。而且,企业决策层应保证企业投资决策独立性,以实现股东利益最大化为投资的最终目的。”

有专家表示,地方政府举债并非不可为,地方为了发展,为了基础设施建设,在资金一时无法到位的情况下举债应急也是符合经济规律的,只是长此以往一些楼台馆所等政绩工程,或与国家产业政策相连的地方项目容易规避监管,也容易滋生腐败,所以有条件放开,但监管必须跟上。切莫陷入一管就死,一放就乱的怪圈。

失226亿元。中国平安在2008年也通过高管大幅减薪,减持中国股市股票,全力发展保险业务,从而弥补了富通的亏损。

经过了2009年的休养生息,2010年中国平安开始了新的投资,并购发展银行,以增强银行业实力。然而,2011年深发展11.51%的资本充足率与8.46%的核心资本充足率同样逼近银监会的监管标准。据机构测算,到2015年,深发展11.51%的资本充足率或达217亿元,资本缺口或达326亿元。中商情报网金融行业分析师吴劲飞对《中国企业报》记者表示,6月12日利率市场化大幕拉开,并且央行连续两次非对称降息。降息和利率市场化已经压缩银行的利润空间,未来不确定因素还将继续。

2011年底,中国平安出资51亿元收购上海家化100%股权,虽然收购价和目前上海家化股价比,中国平安出现浮亏,不过这只是数字上的亏损。根据上海家化一季报显示,其营业收入同比增长25%,不过券商认为上海家化盈利前景可期,或许上海家化是中国平安近几年投资收益回报最快的项目。

吴劲飞表示,风险控制是关键,尤其是金融行业,快速扩张下需要控制资金风险,不要盲目扩张。不过,他同时指出,虽然平安做得比较激进,但是他们把风险控制在了可控范围之内,最大限度利用交叉销售,平安一季度个人寿险业务同比增长8.0%,产险同比增长19.3%。目前平安处于并购整合的过渡期。

风投业危机生存

资料显示,今年二季度披露PE投资案例36起,投资总额18.78亿美元,均达到2010年以来最低水平

■ 本报记者 穆瑞

日前举行的“2012(第十四届)中国风险投资论坛”上,200多位政策制定者、专家学者,400多位风投大佬达成共识,风投业面临洗牌。

受市场持续低迷影响,2012年二季度中国VC/PE投资规模已连续四个季度出现下滑,而且分析预计,短期内规模收缩依然是该行业的主基调。

据投资中国统计显示,今年二季度披露PE投资案例36起,投资总额18.78亿美元,均达到2010年以来最低水平。而鉴于目前资本市场低迷环境下退出渠道的收窄,预计短期内PE投资活跃度难以大幅回暖。统计显示,2012年二季度披露私募股权(狭义PE,不含创业投资)投资案例36起,投资总额18.78亿美元,相比上季度分别下降16.3%和51.8%;相比2011年同期(129起案例,97.90亿美元),案例数量及金额分别下降72.1%和80.8%。

内忧外患危及行业寿命

进入2012年以来,受宏观经济环境影响,我国PE市场骤然降温。二级市场估值回落再加上一级市场投资价格虚高,双向挤压之下,风投机构回报骤降,企业生存环境堪忧。

在专家看来,国内宏观环境变化只是PE行业降温的外因,近年来行业本身存在的虚火过旺才是导致PE深陷寒冬的内因。风险投资等于疯狂的行为加上理性的认证。“软银赛富投资合伙人陆蒙表示,如果失去了理性论证,那就只剩下‘疯狂’了。”

“近年来国内不少风投机构已经变味。”上海交通大学金融与创业投资研究所所长柯迪认为,很多投资机构一味追逐临近上市的项目,寻求赚快钱,于企业成长并无多大益处。相反,合格的风投机构加入到企业当中,往往可以带给企业翻天覆地的变化,发掘出企业最大的潜力,给企业带来爆发式的增长。

退市机制单一也是导致行业腾挪空间收窄的一个致命因素。

据统计,中国PE的退出中90%靠IPO退出,而这个比例在西方只有百分之十几到20%。

随着二级市场股指的下跌,IPO退出回报下降,新股发行市盈率的下降,必然导致IPO的退出回报的下降。

数据显示,深圳中小企业板,发行市盈率,由2011年1月的67.8倍,跌至12月的37.87倍。上交所由71.14倍,跌至32.08倍。深圳创业板同期只有87.35倍,跌至37.72倍。

与2010年和2011年出现的“全民PE”盛况相比,今年行业骤然降温,市场上甚至出现了PE“寒冬论”,业界对行业发展前景感到迷茫。

变局中的转身

业内人士普遍认为,追求暴利、赚快钱和单一的退市机制是行业的死结,导致行业资源枯竭,盈利收窄,腾挪空间逼仄,在这种情况下,重塑行业运营模式,拓宽VC、PE新的退出渠道势在必行。

联想控股旗下投资机构君联资本董事总经理王能光表示,风投机构的暴利时代正在逐渐终结。传统的赚快钱的投机方式难以维系,PE机构的回报应该来自于分享企业业绩稳定增长带来的收益。从长远来看,3—5倍的退出回报应该是该行业较为合理的回报水平。

IPO退出毕竟还是少数,中国目前每年IPO大约300家左右,这还是比较快的发行节奏。

今年第一季度的数据显示,风险投资在战略新兴产业,即互联网、生物医药、清洁技术、IT和电信增值服务以及光机电产业、文化产业、消费产业,已经先行一步,这也是未来一段时间风险投资发展的方向。

当前国内PE市场出现的降温给了这个行业一个重新塑造健康环境的机会,可以推动行业洗牌,检验基金管理者的能力,促进行业健康长远发展。大的暴利很难再现,专业化、精细化的精耕细作将是行业的发展主流。市场普遍认为,行业的降温可以促进市场投资回归理性,投资者选择投资项目时,也应该从以往的“广撒网”向专业化投资过渡。对于坚持价值投资的PE机构而言,眼下并不是冬天,反而是PE寻找项目投资的春天。

软银中国创业投资有限公司主管合伙人宋安澜的观点在业界很有“市场”。他提出要专、做精、做深。就是趋向于做一些专业的基金;要在挖掘这个项目的所谓质量上下工夫;投一个项目,或者投一个行业,一定是选择投资看得懂的东西,而且还要深挖下去。

有专家认为,整个行业,将经历一个痛苦的洗牌过程。从长期来看,通过加强监管,资源整合,在一批优质企业带领下,整个行业大浪淘沙后,将向一个更加良性有序的方向发展,创业投资也将进一步地发挥其支持创新创业的作用。

资讯

百威首部公益微电影全球首映

日前,2012百威英博大型理性饮酒公益行动——“酒后不开车,我愿意”在上海东方明珠广场正式启动。明星夫妻沙溢、胡可反串出演的理性饮酒公益微电影《爱的代驾》也在当天全球首映。“理性饮酒”首次荣登微电影“主角”。该活动由上海市公安局交通警察总队、上海市交通工程学会、中国酒业协会啤酒分会、百威英博啤酒集团及旗下百威啤酒联合主办。

日本专业植发机构在京正式成立

日本植发行业龙头企业“i-LANDTOWER CLINIC”首家“北京植发咨询中心”日前在北京成立,凡8月31日前接受i-LANDTOWER CLINIC的植发移植服务的中国客户,均可享受基本治疗费全免的优惠服务,基本治疗费20万日元,相当于1.6万元人民币左右。此次在华设立的“i-LANDTOWER CLINIC”北京植发咨询中心,秉承了日本传统的服务理念,在整体的环境设计中充分考虑了客户的私人空间,并为其营造了一个轻松、舒适的咨询氛围。

第九届金鼎奖颁奖典礼圆满落幕

2012年6月26日,由《销售与市场》杂志社、中央电视台联合主办的2012(第九届)中国营销论坛暨中国杰出营销人金鼎奖颁奖典礼圆满落幕。本次盛会的主题是修行——从“大勇”走向“大智”!中国杰出营销人金鼎奖是一个属于中国营销人自己的奖项,自2000年起,金鼎奖的评选、优秀代表性人物与精彩案例在国内外媒体的传播,也让世界营销界更真实地见证了营销界的飞速发展和巨大变迁。

专题片“人大监督故事”即将开拍

7月6日,我国首部人大监督题材系列专题片“人大监督故事”摄制新闻发布会在北京举行。专题片将由人民代表报社、五洲传播中心联合摄制,拟摄制12集,并拟于2013年3月在中央电视台纪录频道播出。专题片将准确把握舆论导向,严格遵循监督法的立法精神;力求涵盖尽可能多的监督方式、监督实例,综合运用多种监督方法,以电视艺术手法讲述人大监督故事,传播人大监督事实,彰显人大监督力量。

易健兴农生物肥推广应用研讨会召开

近日,由中国技术市场协会、《中国社会科学报》主办的“易健兴农生物肥推广应用汇报研讨会”在中国科技馆召开。易健兴农(大连)生物制剂发展有限公司(易健兴农)以推广应用生物肥料为突破口,减少化肥、农药使用量,有效修复土壤,增强作物抗性,开拓出一条在现实条件下提高农产品产量和品质的有效途径;在推广应用生物肥料的实践中,逐渐形成了一系列科学利用土壤资源和绿色农资的创新理念。易健兴农的做法得到与会专家的一致好评。

《魅妆》制片人虹子剖析市场困境

日前,《魅妆》制片人虹子在京举行新闻发布会,会上,虹子对中国电影界的一些怪现象进行了尖锐抨击,她指出,目前中国的大牌导演们忙于向外国人献媚,小制作电影没机会走出国门,就向国内市场献媚,但就是很少有人拿出诚意认真地做电影。她认为,《魅妆》远不是一部完美的电影,但它绝对称得上是目前国产同类型电影中最好的,观众口碑也已经好出一大截。

LS电缆进军中国电动汽车市场

近日,世界电缆巨头LS电缆宣布与比亚迪戴姆勒合资公司签订新项目投资合同:未来五年内向其供应26万套电动汽车高压线缆套,总金额约6000万美元。此次,LS电缆与比亚迪戴姆勒合资公司合作再次证明了其产品质量已被全球公认,同时还表明LS电缆已经奠定了打入快速增长的中国汽车及电动汽车市场的基础。LS电缆钟锦柱社长说,“能赢得本订单,标志着LS电缆在海外的汽车和电动汽车市场中迈出了成功的第一步。”

盾安环境供热项目一月落户三省市

近日,盾安环境(002011)控股子公司盾安(天津)节能系统有限公司与山东省莱阳市政府签订了可再生能源集中供热协议,计划由盾安节能投资5亿元,利用可再生能源解决城市集中供暖及工业供气。当月,盾安节能还分别与山西省原平市政府、河南省鹤壁市政府签订了城市集中供热项目协议,通过工业余热利用技术为原平市、鹤壁市实现总计不少于1200万平方米的建筑供暖。

公告

陈竟天同志,自2012年4月23日始未办理任何请假手续无故缺勤至今,严重违反公司制度构成旷工。根据《中华人民共和国劳动合同法》第三十九条规定,公司决定与你解除劳动合同。

特此公告。
阳光人寿保险股份有限公司
2012年7月10日