

首获权参股证金公司 民资挺进金融业再提速

■ 本报记者 王莹

长久期待之后,民营资本终于等到了“名正言顺”地进入金融业的资格。

近日,中国证券金融公司(以下简称“证金公司”)发出消息称,证金公司将在注册资本由 75 亿元增加到 120 亿元基础上,进行第二次增资扩股,拟重点向民营资本倾斜。

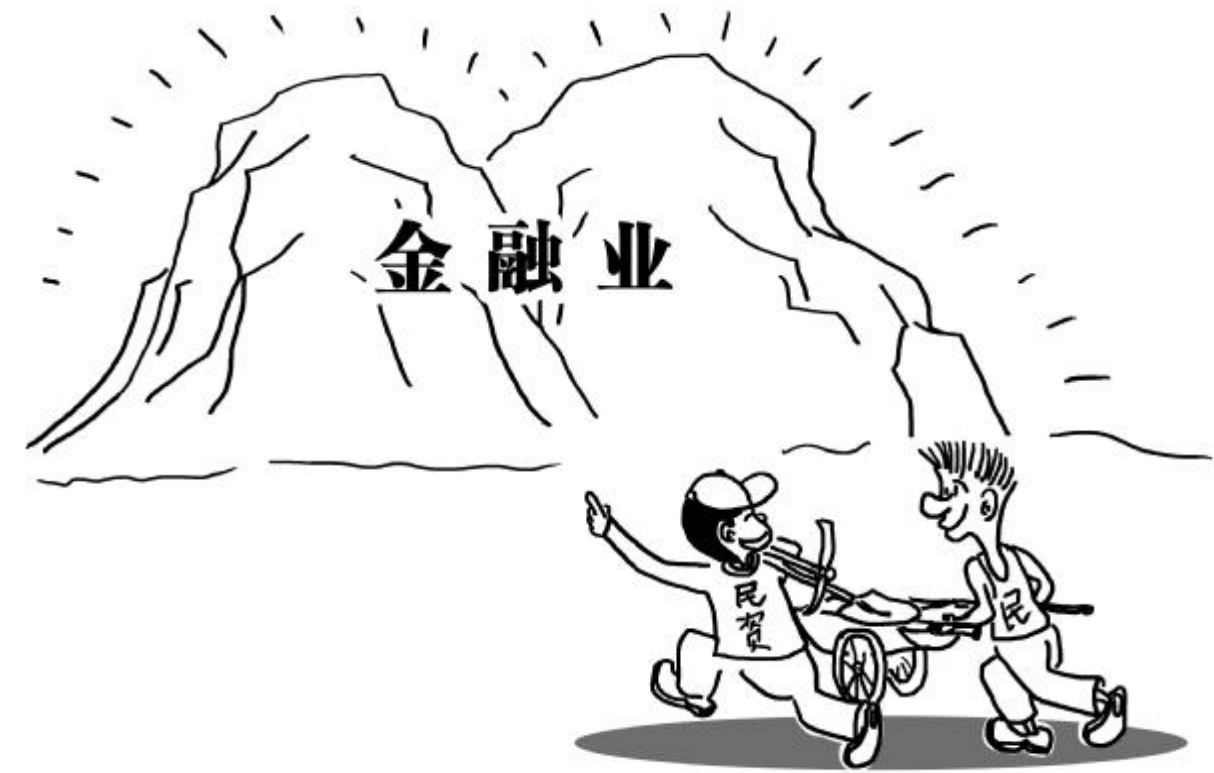
专家指出,吸收民间资本和非银行金融机构参股证金公司,有利于吸引民间资本进入长期以来垄断程度很深的金融行业。

民营资本表现积极

“向民营资本开放,是证监会落实‘非公 36 条’的具体措施,也是满足市场的呼声和需求。部分民营资本与证金公司进行了接洽,他们都非常踊跃。”证金公司知情人士向《中国企业报》记者表示,如有需求,证金公司也会吸引银行、保险等机构参与增资扩股,也有可能对证券公司开放参股需要。

“增资扩股有利于推进证金公司股东结构多元化、股权分散化和完善公司治理结构。”分析人士指出,目前证金公司股东均为证券市场自律组织机构。证金公司股东多元化、股权分散化,有利于形成股东制衡机制,强化外部股东的监督机制,完善公司治理结构,学习借鉴不同股东单位先进的经营管理经验,提高市场化管理水平。

同时,股权多元化也是东亚地区证券金融公司的普遍做法,如日本证券金融公司的股权结构为银行持股 52.58%,投资顾问持股 36.33%,共同



王利博制图

基金持股 4.19%,其他机构、个人等持股 6.9%。

50 亿元民资输血

据悉,增资方案具体分两个部分,一是 50 亿股新增股本向民间实业资本开放,定向增资给民营资本控股的非银行金融机构和民营实体企业;二是 50 亿股向国有控股或参股的证券、保险、信托等非银行金融机构开放。新

增股本的定价在净资产的基础上适当溢价,筹资不低于 100 亿元。

中国国际经济交流中心专家王军表示,从宏观来看,广泛吸收民间资本和非银行金融机构参股证券金融公司,有利于吸引民间资本进入长期以来垄断程度很深的金融行业,增强金融服务业实体经济的能力和效率;从市场及行业来看,短期将有利于为缺血已久的证券市场注入新鲜血液,通过融资融券这样一个渠道向证券市场

投放资金,进而产生对当前极度低迷的市场一个积极的拉动作用。

业内专家向《中国企业报》记者透露,民间资本的进入能增大资本总量,有利于证券市场活跃和金融机构总体发展;同时规范民间借贷和金融市场并提高民间资本的使用效率和合规性。此外,还能有效刺激市场竞争,提高利率市场化,并为中小企业发展提供合法的资金来源,助力中国经济复苏。

A 股 IPO 通道收窄 拟上市公司遭遇大考

■ 本报记者 马宁

在经历两个多月的“断档期”之后,10 月 10 日,A 股 IPO 审核全面“复位”,开始审核重庆燃气集团(以下简称“重庆燃气”)深圳崇达电路技术有限公司(以下简称“深圳崇达”)的首发申请。然后结果却颇为出人意料,两家公司审核结果是一个暂缓表决,一个首发被否。

业内人士认为,“断档”之后,IPO 审核变得更加苛刻。大批拟上市公司神经绷紧。

申报材料不合格 两家公司首发申请失利

作为 IPO 审核重新开闸后最先被审核的两家企业,重庆燃气和崇达电路为何会遭遇滑铁卢呢?

中国证监会发行监管部一位工作人员向《中国企业报》记者透露,虽然在暂停两个月 IPO 审核后,证监会决定将发行节奏提一下速。但重庆燃气、深圳崇达两家公司在一些细节上不符合规定,如申报审核的材料中有遗漏、隐瞒等情况,没有向证监会说明,因此不能通过审核。

根据资料显示,两家公司的招股书在披露时市场就有质疑声音,重庆燃气招股书披露了其母公司重庆市能源投资集团原董事长侯行知在报告期内,因受贿罪被判无期徒刑。而崇达电路的外贸主导模式存

在国内外市场都不太景气的情况下,中国企业 IPO 数量和规模也创下自 2010 年以来新低。赴海外上市的中国企业受到财务造假、做空机构的阻击,导致股价大跌,有的被迫退市。现在,无论是去海外上市,还是在国内上市,都不是一件容易的事情。

在众多风险,且公司一方面大笔分红,另一方面又想 IPO 融资也令人不解。

国金证券分析师陶敬刚对《中国企业报》记者表示,以前有些发审人员对申报材料中的疑点重视不够,

导致有些企业蒙混过关上市。现在管理层更加重视申报材料中的细节,让优质的企业上市。

《中国企业报》记者给重庆燃气和深圳崇达两家公司发出采访邀约,但两家公司均保持沉默,未给予任何回应。

在审拟上市公司达 700 多家

清科研究中心发布的《2012 年第三季度中国企业上市研究报告》显示,三季度仅有 57 家中国企业在境内外市场上市,融资总额仅为 60.03 亿美元,平均每家企业融资 1.05 亿美元。其中境内 IPO 规模继续收缩,45 家中国企业在境内三个市场上市,同比减少 21 家,环比减少 10 家;45 家企业融资额为 43.86 亿美元,较去年同期下降 49.6%,环比下降 26%。

陶敬刚认为,在国内外市场都不太景气的情况下,中国企业 IPO 数量和规模也创下自 2010 年以来新低。赴海外上市的中国企业受到财务造假、做空机构的阻击,导致股价大跌,有的被迫退市。现在,无论是去海外上市,还是在国内上市,都不是一件容易的事情。

目前,在证监会公布的 IPO 审核进度表中,处于初审、落实反馈意见、已预披露、已通过发审会、中止审查的拟上市公司共计 754 家。据 WIND 统计,今年前 8 个月 A 股 IPO

平均发行 17.5 家,按照此速度计算,这部分排队上市公司至少需要三年半时间才能完全消化完毕。

根据资料显示,今年共有 149 家企业上市,募集资金合计 959.05 亿元,累积发行费用达 63.81 亿元,占募资总额 6.6%。

某会计师事务所人士对《中国企业报》记者表示,除了上述公开费用外,企业在上市过程中还存在不少的被隐藏的经营性成本。在隐性费用中占比最大的是补交前期经营中所欠的税款,大多数民营企业在上市前的财务报表漏洞百出,或多或少少计利润抑或做高成本。而上市前审计时就被打回原形,因此涉及一笔金额不菲的财务费用来补缴欠税。

日信证券投行业务部徐小月对《中国企业报》记者表示,除准备上市的企业自身规范外,保荐人也要提高自身素质,对申请人的有关文件要更仔细的审核和披露。从券商半年报看,券商的投行业务并不理想,这块业务还是需要下功夫才能做好。

业内人士表示,新股发行市场趋严有利于优胜劣汰,不符合上市条件的企业将在这个过程中出局。对于急于通过上市募集资金转型的企业可以尝试改变融资渠道,或者选择海外市场。只有优质的企业进入市场,上市公司的质量提高,股市才能更健康的发展。

内外需不振是中国经济放缓主要原因

(上接第四版)

通胀是一剂鸦片

《中国企业报》:有种说法称,中国经济增长政府至少贡献了一半。您觉得这正常吗?

赵晓:在经济学中谈增长时,讲的都是市场主体提供的增长,然而在 2009 年和 2010 年中国经济的增长中,政府至少贡献了一半。现在,欧洲、美国、印度、巴西、中国,各个国家的政府都在争相为经济复苏直接做贡献。

我们看到,因为政府可以无限提供货币并且提供增长,当代经济运行其实已经发生了巨大变化,这是当年

凯恩斯主义分析框架中完全没有的。在凯恩斯当初对萧条的分析中,只有市场,市场主体会在萧条时“现金为王”,会产生通缩预期,在通缩预期的作用下,经济萧条可能会每况愈下。但是,政府作为“超级公司”的行为加进去以后,政府会不断扩张货币、提供增长、透支未来并且改变预期。这才是今天全世界的真实图景,我把这个图景叫通胀经济学的来临,或叫全球泡沫化生存。

对通胀经济的依赖给我们带来两个必然后果:一是我们的财富被通胀“征税”,个人财富被国家“征税”,世界财富被美国“征税”;二是对通胀的期待与麻痹让我们错失了一

次又一次的产业升级和经济转型的好机会。

刺激增长的大规模投资 需谨防诸多风险

《中国企业报》:内外需的疲弱,使得投资再次充当了救火队员的角色。您认为这种角色能完成稳增长的目标吗?

赵晓:由于我国尚未形成以创新驱动和技术主导的内涵式增长模式,一味继续扩大投资只会造成产能过剩和通胀,将给经济转型带来更大困难。所以,政府既已推出大规模投资计划,更要谨防由此带来的诸多风

险。

多年来,我国财政政策对于税收杠杆的利用不够,税收多数情况下被仅仅作为增进政府财政收入的手段。政府财政连年快速增长,更加鼓励了政府频繁使用投资手段来刺激经济。长期对于投资的依赖,难免令“调控”变成“空调”,严重阻碍了经济的健康发展。

投资既出,结构性减税当行。由于缺乏整体规划和设计,结构性减税仍停留在小范围试点和小规模“零敲碎打”的阶段。这难以以对提振制造业(尤其是民营小微企业)带来实质性帮助,而且也难以使其充当财政政策的调控手段。

温州金改 200 天 企业融资更艰难

试金石成绊脚石,金改实施细则迟迟未出

■ 本报记者 陈玮英

6 个多月,200 多天过去了,迟迟未出台的温州金融改革实施细则在考验着温州中小企业的耐性,磨去他们的棱角。没有细则这些中小企业、民间资本仍在游离之中,不得破门而入。

这些最关心温州金改的人,正逐渐由期望转为失望。

融资难在加剧

“没有实质性的突破,对陷入困境的大量中小企业而言没有感受到金改带来的利益或者变化,所以他们都有一些失望。”谈到金改的现状,温州中小企业发展促进会会长周德文这样评价。

由于备受瞩目的金改成了解不了近渴的远水,大批企业依然处于危机之中,很多企业坚持不下去,出现停工停产甚至倒闭跑路的现象。

“试金石并没有试出来,而且给广大中小企业的感觉是越来越困难了。”周德文称,目前,想进入金融领域的企业不满意,想通过金融改革成果改变融资难融资贵的中小企业不满意,他们都认为金改并没有解决他们的实际问题。“今年融资比去年还要难,而且也没有见到融资成本降低了多少。”

“可以让民间资本民营企业大胆地先做起来,然后再进行规范完善,发现问题解决问题。”温州一皮革企业老板在接受《中国企业报》记者采访时说。

细则正待审批

采访中,温州市一眼镜厂合伙人对《中国企业报》记者说出了自己的感受,“金改根本解决不了问题,现在什么都还没有呢,让企业怎么做。”

而温州市金改办一位女性工作人员在电话中告诉《中国企业报》记者,“细则早就拟好了,已经报到省里了,具体情况都以省里通知为主。”

周德文认为,金改应该用金融的手段和平台来把大量民间资本特别是闲置的资本集聚起来,支持实体经济发展,这是金改最重要的。

“金改资金的来源应该大量来自于民间资本,原来用于放高利贷的资本,通过金融手段,金融改革来使其支持实体。但是,目前各地政府为了规避风险,反而倒过来,让民营企业的龙头企业把钱拿出来去筹建小贷公司、村镇银行,让实体经济办银行,本末倒置。”周德文直言,“实体经济都去搞金融,哪还会有心思搞实体?这实际不是有利于实体经济的发展而是损害实体经济。”

温州小贷转村镇银行 仍无进展

■ 本报记者 钟文

温州金融综合改革离公众的期待似乎越来越远。

作为《浙江省温州市金融综合改革试验区总体方案》(以下简称《方案》)批准的十二项内容之一的小额贷款公司转为村镇银行更是步履艰辛。

小贷公司转制难产

今年 3 月 28 日,国务院常务会议批准温州设立金融综合改革试验区,同时在批复的《方案》中明确,符合条件的小额贷款公司可改制为村镇银行。

温州市金融办主任张震宇此前在接受媒体采访时表示,今年年底将完成 1—2 家小额贷款公司转为村镇银行作为试点。

然而,事实上,从 3 月 28 日至今已经过去 200 多天,小贷公司转为村镇银行还处于难产之中。

9 月 28 日,温州首次公布了 9 家企业发起或升转创办新型金融机构的名单。第一批小额贷款公司转村镇银行主发起企业为苍南联信小额贷款股份有限公司、乐清正泰小额贷款有限责任公司。第一批民营企业设立村镇银行主发起企业是:安徽方兴置业有限公司、新明集团有限公司、上海华东电器(集团)有限公司。设立信托公司主发起企业是:上海均瑶(集团)有限公司。设立融资租赁公司主发起企业是:温州市财务开发公司、森马集团有限公司、民扬集团有限公司。

“今年肯定批不下来。”温州捷信小额贷款股份有限公司总经理符加嵘在接受《中国企业报》采访时告诉记者,目前这两家申报的公司只是在做准备工作,至于能否批下来、什么时候能够批下来还是个未知数。

根据 2007 年银监会出台的《村镇银行管理暂行办法》规定:“村镇银行最大的股东或者唯一股东必须是银行业金融机构,而最大银行机构的股东持股比例不得低于村镇银行股本总额的 20%。”

按照银监会《小额贷款公司改制设立村镇银行暂行规定》,小额贷款公司转制为村镇银行,应由已确定符合条件的银行业金融机构拟作为主发起人。

显然,如果温州金融改革出台的细则没有对上述规定有所突破,那么这仍意味着只有银行才可以办村镇银行,民间资本若想直接成立村镇银行恐怕难度依然很大。

监管层博弈 小贷公司苦等

温州苍南联信小额贷款股份有限公司董事长陈开云告诉《中国企业报》记者,政府的想法和他们是一致的,申报了再说,究竟会是什么样的结果,只能等待。

浙江大学光华法学院法律系副主任、浙江省金融法学研究会会长李有星在接受《中国企业报》记者采访时透露,目前温州有这样一种思路,就是利用原来的农村银行,也即原农村信用社改制后的地方区域性银行作为主发起人组建村镇银行,然后再进行股份制改造。

陈开云分析,银监会迟迟不同意小额贷自己作为主发起人,其实还是地方政府与银监会的一种权利博弈。银监会不开这个口子,无非是担心小额贷款公司转为村镇银行后的一种风险把控。

“必须改变小额贷转为村镇银行的法人治理结构,如果继续停留在原来的层面,不有所突破,改革将没有任何意义。”陈开云对《中国企业报》记者如是说。