

企业资金缺口巨大，股市难解融资之渴

# 专家呼吁加大资本市场制度改革

本报记者 李金玲

自证监会主席郭树清上任以来，推出了强制分红、信息披露、退市等多项举措，着力恢复中国股市健康的融资功能。从IPO堰塞湖现象可以看出，中国企业上市融资的需求非常急迫，然而中国股市2012年整体表现却“跌跌不休”，让人不敢恭维。自证监会暂停IPO上市以及改革呼声、反腐力度加强以来，近期股市得以单边快速上涨。

1月19日，英大证券研究所所长李大霄在“寻找2013年投资机会高峰论坛”上作了主题为“中国股市融冰之旅从1949再度启程”的演讲。李大霄展望：中国股市2013年，从大类资产配置来看，股市大于债券和现金，配置方向，第一是封闭式基金；第二是港股的ETF；第三是沪深300和上证50的ETF；第四是B股的优质公司和A股的优质公司。关注方向是金融、地产和基建。

中投顾问金融行业研究员霍肖桦对《中国企业报》记者表示，未来，中国必然会持续推进资本市场改革，包括上市制度、退市制度、信息披露制度以及多层次资本市场的建立等。中国股市有望走向健康的发展道路，在充分保障投资者利益的前提下，为上市公司提供资金支持。

## 股市上行 融资功能凸显

当前，从企业负债率高企、扶植技术创新等方面来看，发挥股市的融资功能刻不容缓。但实际来看，股票市场融资明显低于银行贷款。融资功能强，是过去10年中国股市的一大特点，但其总量远远不及间接融资规模。

根据目前市场比较一致的预期是，中国经济处于触底后缓慢回升的阶段，新政治周期开启，货币政策稳定，资金面相对宽松，通胀处于适度可控制中，而全球资产重配的重心开始转向中国这样的新兴市场，这为中国股市上涨提供了良好的环境。

“上交所的牛太小，换个大点的。”1月25日，李大霄发微博调侃，难掩内心的兴奋。

其近日表示，汇丰1月中国PMI升至51.9创24个月新高，中国1月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)预览



CNS供图

值升至51.9，创24个月最高位，为连续第五个月回升，上月终值为51.5。1月数据为连续第三个月处在荣枯线50上方，经济回暖是推动中国股市走牛的重大利好因素之一。

李大霄判断，熊市已经结束，中国股市已经进入了真正可以投资的新阶段。“中国经过20年的发展，蓝筹股已经渐渐呈现出比较好的投资价值，未来10年或者是20年，投资中国股市，我觉得是可以分享中国经济高速增长的结果的。”

业内专家的分析在一定程度上给了中国急切融资的企业以信心。

## 企业资本市场 融资需求迫切

随着国内证券行业的快速发展，越来越多的业务需要资金的支持，为此各家券商都不遗余力扩充股本、公开发行股票。

河北一家中型钢铁公司负责人向记者表示，由于企业隶属省大型钢铁集团，上市需要集团整体长远规划，自己不可能通过上市直接融资。这位负责人告诉记者，企业早在几年前就在国外进行期货交易，具有从国外银行贷款的资质，可以拿到七国内银行低利率的贷款。

## 发挥资本市场作用 需配套制度改革

在资本市场，中国企业融资主

要以股票市场为主，债券市场只占一小部分。专家分析，中国债券市场主要以国债、央行票据、政策性银行券等由政府主导的部分组成，整个债券市场主要以政策为导向，为国家政策服务，还没有成长为对企业融资的一大途径。

通常，企业融资主要有三种路径：银行贷款、股票上市融资、债券融资。股市和债市直接融资所占比例明显偏低。尽管近年股票上市加速，但仍然难以解决企业融资之渴。

上海证券交易所总经理张育军曾指出，中国股票市场已经成为全球第二大市场，最近两三年股市的筹资量中国占到全球的一半以上，达到55%左右。要进一步提高直接融资比例，不在股票市场，而在债券市场。

最新消息显示，为满足市场需求，促进融资融券业务健康发展，经证监会批准，沪深证券交易所25日分别发布通知，自31日起，上交所融资融券标的股票范围从180只扩大至300只，深交所融资融券标的股票数量由目前符合深圳100指数成分股标准的98只扩展为200只。至此，沪深两市融资融券标的股票范围扩大至500只。

在资本市场，中国企业融资主

要以股票市场为主，债券市场只占一小部分。专家分析，中国债券市场主要以国债、央行票据、政策性银行券等由政府主导的部分组成，整个债券市场主要以政策为导向，为国家政策服务，还没有成长为对企业融资的一大途径。

通常，企业融资主要有三种路径：银行贷款、股票上市融资、债券融资。股市和债市直接融资所占比例明显偏低。尽管近年股票上市加速，但仍然难以解决企业融资之渴。

上海证券交易所总经理张育军曾指出，中国股票市场已经成为全球第二大市场，最近两三年股市的筹资量中国占到全球的一半以上，达到55%左右。要进一步提高直接融资比例，不在股票市场，而在债券市场。

最新消息显示，为满足市场需求，促进融资融券业务健康发展，经证监会批准，沪深证券交易所25日分别发布通知，自31日起，上交所融资融券标的股票范围从180只扩大至300只，深交所融资融券标的股票数量由目前符合深圳100指数成分股标准的98只扩展为200只。至此，沪深两市融资融券标的股票范围扩大至500只。

宋丽萍认为，更大程度地发挥资本市场作用需要配套制度的改革。

资本市场的重要功能之一是融资功能。无论债务融资还是股权融资都会对公司治理产生影响。制度上的缺陷是中国资本市场的先天缺陷，中国资本市场要想良性发展，充分发挥其效用，只有进行制度上的变革才能解决，政府必须保持资本市场的独立性，减少行政干预，中国的资本市场才能渐渐地走到正确的轨道上来，发挥其应有的作用，改善公司的治理机制。

刷卡手续费下月下调

# 银行手续费盈利模式亟待转型

本报记者 王莹

国家发展改革委员会1月16日发文称，自2013年2月25日起，下调刷卡手续费。刷卡手续费由发卡行服务费、银行卡清算组织网络服务费和收单服务费组成。其中，发卡行服务费和银行卡清算组织网络服务费实行政府定价，收单服务费实行政府指导价。

专家指出，此举将倒逼银行加速转型。银行亟待改变原有的依赖存贷利差以及低含金量手续费等的盈利模式，应以综合金融和交叉销售破解转型挑战。银行一方面要大力鼓励消费者多刷卡，另一方面也可以通过做大发卡量做实更多功能，例如捆绑手机银行、第三方支付等支付手段，达到以量补价的效果。

## “雪中送炭” 餐娱乐商户获利明显

发改委有关专家表示，新方案每年将减轻商户负担约40亿元。据了解，受益于此次刷卡手续费调整的商户包括四大类：餐娱类、一般类、民生类和公益类。餐娱类包括餐饮、宾馆、娱乐、珠宝金饰、工艺艺术品，降幅最大，达到37.5%；而一般类如百货、批发、社会培训、中介服务、旅行社及景

得千分之三点五的刷卡收入。不过，由于各银行都设置了消费积分，其返还比例大多在千分之二，甚至千分之二点五。如果再扣除资金成本，刷卡手续费还是比较有限的。”一位工商银行内部人士向《中国企业报》记者透露。

某大型餐饮集团负责人给《中国企业报》记者算了一笔账，每年公司营业额超过7亿元，其中有48%的消费是刷银行卡。按照过去2%的费率计算，每年公司支付的刷卡手续费总额为672万元。如果刷卡手续费率下调至1.25%，则只需支付420万元，可以节省252万元。

著名财经金融评论家余丰慧给下调幅度第二的百货公司也算了一笔账：“2012年上半年王府井百货业巨头金融手续费支出为5000余万元，如果降低22%的话，去年上半年就将减少金融手续费支付1000多万元。”

余丰慧指出，在经济低迷，企业普遍不景气状况下，减少刷卡手续费支出就等于增加收入，对企业而言是雪中送炭。

## 银行利润下滑幅度有限

“刷卡手续费中的分成比例是7:2:1，分别对应发卡行、收单行和银联。平均而言，银行通过信用卡，可以获得

千分之三点五的刷卡收入。不过，由于各银行都设置了消费积分，其返还比例大多在千分之二，甚至千分之二点五。如果再扣除资金成本，刷卡手续费还是比较有限的。”一位工商银行内部人士向《中国企业报》记者透露。

某大型餐饮集团负责人给《中国企业报》记者算了一笔账，每年公司营业额超过7亿元，其中有48%的消费是刷银行卡。按照过去2%的费率计算，每年公司支付的刷卡手续费总额为672万元。如果刷卡手续费率下调至1.25%，则只需支付420万元，可以节省252万元。

著名财经金融评论家余丰慧给下调幅度第二的百货公司也算了一笔账：“2012年上半年王府井百货业巨头金融手续费支出为5000余万元，如果降低22%的话，去年上半年就将减少金融手续费支付1000多万元。”

余丰慧指出，在经济低迷，企业普遍不景气状况下，减少刷卡手续费支出就等于增加收入，对企业而言是雪中送炭。

## 银行业应借机转型

业内人士认为，刷卡手续费下调对银行来说是“危中有机”。“银行抓住手续费下调、服务价格下降这一宣

# 金融·投资

互联网金融

门槛低，问题频发，监管缺位

## 网络信贷 呼唤合法“名分”

本报记者 郭奎涛

日前，一则声称鲁商贷涉嫌欺诈的帖子引起了P2P投资者的注意，发帖人声称鲁商贷负责人于光栋不仅此前问题重重，其办公地址、收录信息也都是近期才出现在网上的，甚至不惜高额成本鼓动投资者直接线下充值而非走第三方支付。

第三方研究机构网贷之家负责人徐红伟在接受《中国企业报》记者采访时表示，这暴露出P2P网贷行业由于缺少明确的定性导致监管缺失、门槛过低，以至于鱼龙混杂而且可能被不法分子用于欺诈。专家认为，P2P网贷行业迫切需要法律监管。但是，目前只有上海市提出了“金融信息服务业”的定位，其它地方对于P2P网贷行业完全没有任何针对性的政策和监管措施。

## 鲁商贷疑点重重

近日，网友“会飞的牛”在质疑鲁商贷的帖子中说，于光栋开设过信用卡理财、香港地下六合彩等其他网站，做咨询公司期间还被客户网络通缉过，鲁商贷的办公地址在短期内被易主过很多公司，备案公司山东耀泽在百度的信息都是最近两个月收录的。

记者登录鲁商贷官方网站，这家上线刚刚一周的P2P网贷平台声称，是由济南耀泽机械设备有限公司出资运营，总资本200万元。截至1月26日晚上，已经有了326个投资人和借款人，累计放款39笔、共计总额431万元。

在鲁商贷官方网站刊登的“企业法人营业执照”中，记者发现，这份执照是济南耀泽机械设备有限公司的，而非鲁商贷的，且“经营范围”为“压力容器、机械设备及配件、仪器仪表、建筑材料”等等，完全找不到有关P2P网贷、民间借贷甚至互联网的字样。

在网友提出质疑之后，鲁商贷工作人员“鲁商贷沙漠”回复声称，“鲁商贷作为新平台，肯定会有这样那样的不足”，并且贴出了从济南工商局打印的“公司登记基本情况”，试图佐证平台的合法身份，还留下了负责人的手机和QQ号码与投资者沟通。

然而，记者拨打手机号之后，对方一直无人接听。通过QQ与对方取得联系，系统却显示对方拒绝被添加。

## 门槛低，找个模板就能做

就在质疑鲁商贷的帖子上线的同一时间，另一个“举报一个假网站‘云贷网’”的帖子也引起了记者注意。

根据记者了解，发帖的是圈圈贷的工作人员，声称云贷网连logo都和圈圈贷一样，网站首页连圈圈贷的老总图片还挂在外面，网站介绍也是直接把圈圈贷的内容照搬了一下。不过，虽然该人士公布了截图以证明帖子所言不虚，但是云贷网已经更新数据弥补了这些漏洞。

还有投资者指出，鲁商贷也是用的贷齐乐的模板，虽然找过其它的模板公司，据说担心跑路，其它模板公司没有接单。根据网友提供的照片显示，早期的鲁商贷平台也留存着模板上很多其它平台的信息。

业内人士指出，这些问题的出现，主要是因为P2P网贷平台门槛太低了。“什么样的公司都能做，个人也可以做，根本不需要任何审批，就跟建一个普通的网站差不多。”徐红伟透露，在资金成本方面，基本上20万元左右就能成立个公司。根据不完全统计，2012年成立的P2P平台多达上百家。

记者加入一个P2P网贷投资者的QQ群，一段时间以来，每天都会收到很多平台发来的营销邮件，其中不乏一些刚刚上线的新平台。

## 缺乏合理定位导致监管缺失

根据市场研究机构易观国际提供的资料，这些新型的民间借贷模式意味着P2P业务已经类似于银行、信托等金融机构的功能，但是这类网站只受工商局监督。

徐红伟认为，归根结底，还是因为政策对P2P网贷的定性存在空白，没有定性自然就无法明确监管部门和监管制度。“全国只有上海地方对P2P网贷行业的性质做了明确定位，叫做‘金融信息服务’行业，并且对于这类行业的经营范围做出了界定”。

中国最早的P2P平台拍拍贷CEO张俊告诉记者，因为含有一个比较敏感的“贷”字，拍拍贷成立初期公司名称为某某科技公司，2012年1月开始，上海市政府相关部门先后两次前来调研，最终给予“金融信息服务公司”的定位，拍拍贷也由原来的科技公司改为现在的拍拍贷金融信息服务有限公司。

在日前举办的首届上海金融信息服务业论坛上，上海市金融办副主任吴俊表示，在上海创建国际金融中心的过程中，金融信息服务业也是促进传统金融服务业转变的重要力量。上海市金融信息服务业中的网络信贷、移动支付等新业态迅速集聚成长。例如，2012年，汇付天下交易规模已经超过6000亿元。

一位P2P网贷平台研究人士认为，未来政策可以参照支付宝企业一样采取发放牌照的方式，将P2P网贷纳入监管范围。记者还从首届电子支付发展研讨会上获悉，截至2013年初，已有223家支付企业相继获得支付业务许可，整个支付行业的体系日趋完善化。