

《收费公路管理条例(修正案征求意见稿)》发布,延长收费年限成关注焦点

高速路投资升温 物流业成本加剧

■ 本报记者 张龙

交通运输部组织起草的《收费公路管理条例(修正案征求意见稿)》(以下简称:意见稿)距离意见收集截止日期已不足半个月,但争议声越来越大。

不少业内人士认为,该意见稿有维护相关经营者利益的嫌疑,但可以起到促进社会资本进入公路领域的作用。

争议主要存在于意见稿中的“国家实施免费政策给经营者合法收益造成影响的,可通过适当延长收费年限等方式予以补偿”和“高速公路因改建扩容增加投资需调整收费年限的,可依据本条例有关规定重新核定”这两项内容。

2013年全国两会期间,交通运输行业的一位高层曾对记者表示,节假日免费等政策对企业带来的损失不小,有些高速公路一天损失上亿元,对企业进行适当的补偿是应该考虑的。

事实上,公路行业的企业收入并不低。据同花顺数据显示,2013年一季度 19 家高速公路上市公司的平均毛利率为 59.7%,相比去年同期下滑 3 个百分点,但仍是 A 股市场所有上市公司的平均毛利率的近 2 倍,利润仍远超房地产业。

民企跃跃欲试

“这样的意见稿如果正式出台,将会刺激更多的企业进入这个行业。”一向敏锐的浙江一家公路设备制造商王建敏告诉记者。

王建敏的手中还有着一家投资公司,投资额度能够达到近 10 亿元,此外,还有其他的一些资金来源,看到这个意见稿后,使得王建敏和公司的其他几位股东对经营高速公路产生了兴趣。

“收费公路以高速公路为主体,



意见稿如正式出台,将刺激更多的企业进入高速路建设行业,但延长收费年限无疑会加剧物流企业成本

其发展资金除公共财政投入外,可利用社会融资方式筹集,通过收取的车辆通行费偿还,这是意见稿中的内容。这或许是加大放开民间资本进入这个领域的信号。”王建敏说。

此外,在王建敏看来,当前意见稿中那些争议颇多的内容,也是对投资者和经营者有利的。

西安一家民企老板去年曾对记者表示,运营高速公路稳赚不赔,除非这条路不过车。高速公路可以通过不少的方法延长运营年限。

公开资料显示,被称为“中国最赚钱”的广深高速公路,从 1997 年通车到现在收费已超过 350 亿元,远高于 122 亿元的初始投资,该高速还能“依法”收费至 2027 年。江苏第一条高速公路——沪宁高速改扩建之后,其收费期限延长至 36 年。

但王建敏仍存有一个疑惑,在意见稿中提到:“经营性公路投资的合理回报率可在上海银行间同业拆借利率(Shibor)基础上通过适当上浮的方式确定。具体的上浮幅度在特许经营协议中确定。”

“这个说得很不清楚,拆借利率期限如何定?而上浮的标准将会是多少?如果民企介入,这就需要和政府

去谈了,但民企处于天然的劣势地位,不明确具体标准的话,可能民企会吃亏。”王建敏认为。

事实上,在省一级层面,已经有所动作。在 2013 年贵州省高速公路项目招商引资推介会上,共签订了 15 条高速公路招商引资项目,涉及高速公路 960 余公里,投资金额为 1536 亿元。在这些项目中,首次有民营企业参与,成都一家民营企业投资了一条高速公路项目,投资金额为 53 亿元。在四川省,早在 2011 年,该省首条民营企业投资建设的高速公路就已经通车运行。

就在民企跃跃欲试之时,反对声也随之传来,著名经济学家林毅夫在今年博鳌论坛上表示,高速公路、高铁这类需要大规模资本的投资,让民企来做的话是不行的,风险太高。

意见稿或与物流业相悖

一边可以延长收费期限,一边要降低物流成本。意见稿与物流业就这样“撞车”了。

交通运输部在 5 月初发布的意见稿中,最被人诟病的就是相关企业可以通过一些方式延长收费期限,这

无疑将加剧物流企业的成本。

以意见稿中的“国家实施免费政策给经营者合法收益造成影响的,可通过适当延长收费年限等方式予以补偿”为例,在节假日,高速公路上免费通行的车辆只限于小轿车,七座以上的汽车不能享受免费政策,而延长高速公路收费期限则会涉及所有车辆。

CNS 供图

据全国政协委员孙继业统计,除了 350 万公里的农村路之外,95%的高速路,61%的一级路都是收费公路。

“而延长收费期限,无疑会导致企业物流成本提高。”主要做北京至大同物流生意的王先生告诉记者。

王先生手里有重型货车 3 辆,由于物流成本提高,他的利润缩水了 3 成。

在交通运输部发布意见稿不久,又审议并原则通过了《交通运输推进现代物流业健康发展的指导意见》,该意见提出:到 2020 年基本建成便捷高效、安全绿色的交通运输物流服务体系,基本适应我国经济社会发展需求。

而意见稿显然对该目标的实现有一定的制约作用。

中国物流与采购联合会测算的结果显示,2012 年我国社会物流总费用为 9.4 万亿元,与 GDP 的比率约为 18%,而美国和日本的这一指标在 9% 左右;我国的物流企业成本中,过路过桥费占到运输成本的 1/3 左右。

早在 2011 年,交通运输部、国家发改委等 5 部门曾联合发出整治收费公路的通知,但整治之后,停止收费的高速公路屈指可数,乱收费治理进展缓慢,已治理的多集中在二级公路上。

多家证券公司“触线”被查

专家称应加大违规惩处力度

■ 本报记者 陈青松

证监会对中介机构的处罚仍在持续发酵。

平安证券案引发证券市场“地震”之后,近日,又有几家证券公司因保荐业务涉嫌违法违规被立案调查。不仅如此,市场还有几家证券公司涉嫌未尽勤勉尽职等违法问题。

业内人士认为,A 股市场应借鉴香港的做法,企业欺诈上市中如中介机构违法违规,触及相关“红线”就要直接吊销其牌照,从而震慑中介机构,净化资本市场,保障投资者利益。

证券公司项目相继被查

5 月 17 日,证监会召开新闻发布会,通报民生证券、南京证券近期有相关保荐项目被立案稽查,暂不受理其推荐项目及材料。这一决定距证监会公布万福生科案处罚决定后仅仅一周。

根据证监会此前通报,山西天能科技、广东新大地等公司已进入立案调查阶段。前者保荐机构为民生证券,后者保荐机构则为南京证券。

涉案项目中,山西天能科技涉嫌在地方政府尚未进行光伏系统招标时就已提前确认收入。广东新大地则被质疑招股说明书涉嫌虚增利润、隐瞒巨额关联交易、财务数据造假等。

除民生证券和南京证券外,证监会还表示,正在了解光大证券、国信证券是否存在没有勤勉尽责等违规问题。如果发现有相关问题,证监会将对光大、国信两家证券公司立案调查。

2012 年底,南京证券接受中信证券上市辅导,加入了拟上市券商行列。然而,如今被证监会一纸立案稽查通报,业内专家认为,其上市前景或并不乐观。

南京证券除上市进程将受影响外,还有分析称,如果监管层效仿平安证券,则南京证券将被面临暂停保荐资格,相关高管也难逃脱责任。

相比较南京证券,民生证券麻烦也不小。

有业内人士称,即使此次被暂停接受新材料不会对在审项目产生影响,未来对民生证券仍有伤害。原因是 IPO 重启后,发审委会对相关有“前科”的保荐机构所推荐的项目加大审查力度,发行人在选择保荐机构时对于民生证券会更为审慎。

对于此次被证监会突然宣布立案稽查相关保荐项目、暂不受理推荐项目及材料的影响,南京证券、民生证券均婉拒了《中国企业报》记者的采访。

专家建议加大打击力度

自 2009 年重启 IPO 以来,银河科技、胜景山河、万福生科等企业造假上市屡禁不止。而每次查出造假上市企业后,相关保荐机构、会计师事务所、律师事务所等中介机构往往被“拔出萝卜带出泥”。

上海一家投行经理张玉涛透露,由于券商等中介机构的“失职”,使得企业造假上市丑闻不断。“究其根本原因,还是因为违规造假的成本过低,导致资本市场乱象丛生。”

据《中国企业报》记者了解,在中

小公司承销方面名列前茅的平安证券,曾经多次“踩雷”,最后都安然无恙,平安证券因此还被媒体称为是 IPO“造假工厂”。

平安证券案中,平安证券被处以高达 7500 多万元的罚款,平安证券还提出设立 3 亿专项基金赔偿万福生科投资者。此外,还被采取暂停保荐机构资格 3 个月,对保荐业务负责人处以罚款和撤销证券从业资格等。

延伸

洪良国际造假

■ 本报记者 陈青松

作为“四大”会计事务所之一的某公司中国区经理,聂海航在接受《中国企业报》记者采访时表示,在查处欺诈上市的企业时,一旦发现中介机构主动参与造假或者有重大失职行为,在处罚时尤其对机构一定要严格,甚至终生不允许再做上市业务。

洪良国际造假案,无疑是香港证监会近年查处的一个典型案例。

早在 2012 年 7 月,在轰动资本市场的“洪良国际造假案”中,香港证监会不仅成功迫使造假上市的公司洪良国际按照停牌前的股价将募集的资金退还中小股东,还严惩保荐机构,开创了处理同类事件的先河。

2009 年 12 月底在港交所上市的洪良国际,上市后仅三个多月时间,就因大幅虚构收入和利润被香港证监会、廉政公署调查。在这起案件中,洪

然而,公众仍然觉得处罚力度远远不够,有券商负责人表示对平安证券的处罚“太轻了、太迟了、太短了”。

据悉,对平安证券的处罚,此前传闻是暂停承销资格一年甚至永久撤销资格。

“平安证券案对打击保荐机构、会计师事务所等中介机构的确具有指导意义。尽管如此,与当前证监会提出的‘从严从快’打击欺诈发行行为还存在一定差距。”张玉涛说。

良国际总耗资 10.3 亿港元回购其 IPO 之时发行的 5 亿股股票,10.3 亿港元大于其在 IPO 时所募集的 9.97 亿港元。此外,保荐机构兆丰资本因未能履行保荐人职责,被处罚金 4200 万港元。更严重的是被撤销就机构融资提供意见的牌照。

此外,香港证监会去年还正式提议,保荐人需要为招股书上的不实陈述负民事和刑事法律责任,最高惩罚为罚款 70 万港元和监禁 3 年。

“一些中介机构对欺诈上市企业的违法行为为不仅不制止,反而为了自己利益与企业串通,为其粉饰财务数据。”上海一家投行经理张玉涛认为,H 股对造假上市、对中介公司的重罚,为 A 股提供了范本。A 股市场应借鉴香港的做法,如中介机构违法违规,触及相关“红线”就要直接吊销其牌照,从而震慑中介机构,净化资本市场,保障投资者利益。

一方面科技企业找不到金融接口,一方面投资机构谨慎挑选科技产品

科企对接金融错位 融资瓶颈仍难破

■ 本报记者 王莹

国内外 2000 余家科技企业集中亮相,让日前举行的北京科博会备受瞩目。但是,在这片靓丽的风景背后,确实难掩国内诸多科技企业资金缺乏的现实。

“与金融的接口不太好,企业有新的技术产品,但经常找不到对口渠道,渠道太少。”5 月 23 日举行的第十六届科博会“科技项目投融资合作洽谈会”上,山西鑫立能源科技有限公司参会的工作人员王小群对《中国企业报》记者说。

资本与高科技企业的结合,曾被业内人士誉为“最佳联姻”。然而有数据显示,随着低迷的股市与上市窗口的关闭,除政府引导基金外,持有超过 1000 亿美金的中国股权投资行业几乎没有发生投资事件,这与 2012 年以前的投融资情况形成了鲜明的反差。科技投资在业界看来一度遇冷。

资本慎对新兴科技企业

“科技产品的主要特点是高投入、高成长率,同时伴随着高风险,我们在投资过程中是想规避这种风险的。”广远星空(中国)有限公司的投融资方面的专家梁晓进对《中国企业报》记者说。

“有些拥有发明专利的个人缺乏自有资金创业,像是我看过很多项目,产品创意很好并具前瞻性,但缺乏前期创业资金,专利转化不畅,加上政策扶持力度不够,这些都很可惜。”中国投资协会民营投资专业委员会主任张瑞峰对《中国企业报》记者说。

“其实投资公司更希望投资资金回笼快,技术能直接转化为生产力的项目。”北京宇峰康益生物科技有限公司执行总经理张海生向《中国企业报》记者说,一些产品国内研发团队比较成熟,销售渠道稳定,这种情况是比较好找到投资方的。

一方面科技企业找不到金融接口,一方面投资机构谨慎挑选科技产品。对于前期的科技企业,风投的投资热情普遍不太高。有业内人士分析称,主要是因为科技企业前阶段风险高,技术的不成熟很可能导致企业经营失败。

“我们希望投资的创业企业,年增长要能达到十倍以上。在互联网行业,蓝牙、微信、二维码等,任何一个技术都‘够呛’了。但是,还处在研发阶段的企业有无限的可能,可能成功,也可能失败,所以我们在投资时都会考虑。我们希望企业能够做到单一市场的利益最大化。”某风投人士对《中国企业报》记者说。

投资偏弱影响企业发展创新

新产品以及新技术的开发往往需要资本的支持,尤其是对于初创企业。在这过程中,私募基金和风险投资基金能起到十分重要的作用。

“这些基金大多具有相关的行业经验和专业背景,并通过向技术型企业提供长期资本,可一次又一次让创新想法变成成功的企业。”业内人士在接受《中国企业报》记者采访时指出,但中国私募股权和风险投资行业也有自身的不足,这在一定程度上负面影响了资本和科技的有效对接。

“中国的私募投资行业历史较短,行业发展比较粗放,大量的私募股权投资基金都是随着过去几年股市的繁荣和上市窗口的开放大量涌现,”中国首创创始人兼董事长傅成对记者说道,“中国绝大多数的私募基金管理人都有财务背景,但没有创立公司的经验,拥有技术背景的就更少,这就导致中国私募基金很难拥有有效鉴别优秀企业尤其是初创企业的技术优势,造成资本不能高效与技术对接,使得很多技术公司成长受限。”

有数据显示,中国私募行业投资活动的减弱对中国民营企业的发展与技术的创新造成了不利影响。事实上,因为企业的发展尤其是科技型企业的内生性创新是持续的,并几乎不受资本市场影响,因此,要想让民营企业(尤其是技术导向型公司)持续发展与创新,稳定的私募投融资是非常重要的前提条件。

建立多层次投资平台助力科技企业

面对科技企业融资难的困境,有专家呼吁,要建立为中小科技企业服务的金融体系。

央行货币研究院原副局长景学成在“中关村创新论坛”上建议,“建立一种为中小企业服务的金融租赁公司。中小企业可能需要设备、资金,金融租赁公司可以助力,国家政策上是减税的,这对我们发展科技企业是有帮助的。另外,私募股权投资募集资金注入龙头科技企业,并通过该龙头企业的发展带动整个行业。”景学成说。

事实上,现在也涌现出一些投资公司专注于为中小科技企业提供金融服务。

“科技企业发展过程中会遇到流动资金短缺、经营地位较低、发展壮大困难等问题,”梁晓进对《中国企业报》记者说,有的公司会通过代付资金的形式赠送流动资金利息,为企业生产中的贸易业务代付资金,提供资金账期,解决企业流动资金短缺问题。另外,通过直接投资赠送注册资本投资和知识产权以及流动资金额度以及原股东或原管理层 10%优先分红权,解决企业加大投资问题。而在信用担保上,可以为企业提供合同履行担保和诉讼保全担保服务,同时为企业重整资本架构,解决企业资产重组问题。

“我认为未来科技投资的方向和力度是和政策联动的,国家鼓励哪个行业,未来它的投资力度就会加大。”张瑞峰向《中国企业报》记者说,当前中国经济发展的重点之一在于对高科技企业的培育和鼓励,未来科技投资前景可期。