

证监会铺路科技成果入股 上市高新企业将明显获益

■ 本报记者 王莹

16日,证监会发布《关于支持科技成果出资入股确认股权的指导意见》,鼓励以科技成果出资入股确认股权。意见明确以科技成果出资入股的,支持在企业创立之初,通过发起人协议、投资协议或公司章程等形式对科技成果的权属、评估作价、折股数量和比例等事项作出约定。

业内专家在接受《中国企业家》记者采访时表示,科技成果入股有助于提高资本市场服务实体经济能力,对即将上市高新企业有直接利好。

科技成果作价入股审查放宽

有数据显示,高新技术企业在创业板上市公司的比重已经超过90%。

毫无疑问,证监会新政的出台,对于以科技成果为主的无形资产占比较高的高新企业而言,对接资本市场的道路将更加顺畅。

“以前,我们更愿意到纳斯达克上市。”谈到高新企业上市的问题,某移动领域发行平台产品运营总监在接受《中国企业家》记者采访时无奈地表示。

据了解,除了因为业绩达不到在境内上市的要求外,还有一个重要原因就是,如果按照境内的标准,这些公司在资产构成比例上,包括科技成果在内的无形资产占比高,成为了上市的障碍,而在纳斯达克上市,则不存在这一障碍。

工信部副研究员吴维海在接受《中国企业家》记者采访时指出,在这一层面,以往的规定要严苛得多。“主板和中小板公司发行上市前,包括科技成果在内的无形资产出资占净资产的比例不得高于20%;创业板对无形资产占净资产比例没有特别规定,需要遵守《公司法》的相关规定。《公司法》规定全体股东货币出资金额不得低于公司注册资本的30%。”吴维海称,“理论上,无形资产占净资产的比例可达70%。对无形资产占比高的创业板企业,在上市审核时会予以重点关注。”

而16日发布的《指导意见》指出,对于企业在股权形成及演变过程中存在的审批或者备案手续方面的瑕疵,如果涉及的股权占比较低、不影响公司控制权稳定且没有重大风险隐患的,在做充分的信息披露并说明出现股权纠纷时的解决机制的情况下,证监会将不再要求企业在上市前补办相关确认手续。

这意味着,国内高新企业与资本



证监会此项新政的发布,将使国内高新企业与资本市场对接过程中曾存在的审核难度大和流程繁琐等障碍逐渐消除。 CNS 供图

市场的对接过程中曾存在的审核难度大和流程繁琐等障碍会逐渐消除。

“能够给企业带来不确定性的超额未来经济利益的资产中绝大部分是无形资产,包括我们熟悉的专利权、商标权、非专利技术、特许使用权以及组织资本、智力资本、人力资本等。”吴维海说,“科技入股能增强科技和金融的黏合度,比如增加隐含投资机构的目标企业质押能力即科技股权的质押等;同时助推银行针对技术开发新型金融产品和金融业务。”

“科技入股政策对企业而言除了增强投资企业的科技研发能力和主动性;提高目标企业的技术含量和产业化;助推信贷等企业的研发投入;更重要的是,推动科技新公司和科技新业务的资本化和证券化等。”吴维海坦言。

高新企业获益明显

科技人员在上市公司中的持股比例有望提高,这对创新型公司来说是一大利好,因为这类公司属于“轻资产型公司”,它不像传统型公司那样,拥有很多资产特别是固定资产,主要是一些包括科技成果在内的无形资产,它们在市场上核心竞争力就是科技成果。

“这对科技企业是很明显的利好,现在很多创新型的高科技产业对资金的需求都比较大,发行审核和流程改革现在有了新的突破,一大批这

样的企业就有望从资本市场获得资金支持。而且如果按照深圳样本,科技成果入股使得科研人员可获得30%左右的股权激励。对于整个科技创新都有巨大的推动作用。”深圳一位基金经理告诉记者。因此,他个人比较看好科技类公司,“特别是技术壁垒较高的公司。在A股中,创业板中有不少值得挖掘的个股。”该基金经理认为。

中关村某高新科技公司相关负责人向《中国企业家》记者表示,科技入股在一定程度上能减轻企业注册资金的负担。比如注册资金1500万元,若科技入股比例达33%的话,其中的500万元资金就可以不必提供。

另外,之前科技成果出资入股及股权确认存在审批程序复杂等问题,导致科技人员的贡献得不到应有确认,也为股权纠纷埋下了隐患。“这项政策出台后,科技人员的股权和激励机制进一步确定,能留住科技人才,有利于公司整体的团结和稳定。”这位负责人表示。

“如果实施,将对稳定公司的人才队伍有正面作用。”前述移动领域发行平台技术总监在接受《中国企业家》记者采访时说,“技术入股可以提高研发积极性。”

除此之外,科技入股还对新上市和未上市的公司创业板公司及新三板公司有市场影响。

有分析指出,对新上市和未上市的创业板公司以及新挂牌和将要挂牌

的新三板公司则有以下三方面的影响:一是科技成果在整个公司的股权比例中将会得到提升;二是创业板、新三板的估值空间会有一定程度的扩展;三是在市场参与主体的投资策略上,有可能对这类公司更为关注。

“长期和可持续的科技创新能力,是依靠一整套体制去保证的;而在这一整套体制中,资本市场是最为重要的环节之一。美国之所以能够引领世界的科技潮流,它有一套从风险投资到二板市场再到主板市场的相对完整的资本市场体系,即把科技投资者和科技投资者撮合到一起的机制。”山东省科技发展战略研究所高旭提出。

光大证券策略分析师曾宪到表示,支持以科技成果入股企业的政策过去就有,现在只是进行细化和完善,但到目前为止,没有具体的政策出台,因此,这对市场的影响主要还是预期性的影响。

近两年来,科技和金融结合工作进展迅速。2010年12月,科技部、中国人民银行、中国银监会、中国证监会、中国保监会联合印发《促进科技和金融结合试点实施方案》,该方案明确,培育和支持符合条件的高新技术企业在中小板、创业板及其他板块上市融资。支持和推动科技型中小企业开展股份制改造,完善非上市公司股份公开转让的制度设计,支持具备条件的国家高新区内非上市股份公司进入代办系统进行股份公开转让。

外资银行发展迅猛 中国银行业遭遇创新挑战

■ 本报记者 马宁

随着金融改革步伐的加速,多家在华外资银行均表示,将继续扩大在中国的业务范围。然而,在外资银行踌躇满志的同时,中国银行业却充满忧虑。有专家认为,监管方仍然有“狼来了”的顾虑,担心市场完全放开会对中资银行带来冲击。

工商银行风控经理刘利民对《中国企业家》记者表示,在这种情况下,更要国内银行提升竞争力,与巴塞尔III协议接轨,加强风险管理,积极应对对外资银行全面放开带来的各种挑战。

外资银行在华发展迅速

根据银监会2011年报显示,中国加入世界贸易组织十年来,外资法人银行总行类机构增加21家、分行

类机构增加183家、支行类机构增加389家,设立城市从20个扩展到50个。截至2011年底,在华外资银行业营业机构数已达到387家,总资产21535亿元,占银行业金融机构总资产的1.93%。

中商情报网IPO咨询顾问吴劲飞对《中国企业家》记者表示,外资银行主要有资金规模、组织管理、国际网络、人才等优势。外资银行的进入使得国内银行的资本利润率、非贷款收益率、利润增长率、营业费用率降低,对国有商业银行的冲击要小于股份制商业银行,银行应该做好应对外资银行冲击的准备。

渣打银行私人银行部詹飞对《中国企业家》记者表示,外资银行在中国虽然量不大,但是发展策略是以精细化经营为主。目前在华外资银行在财富管理、私人银行业务方面有优势,如果能够进一步放开业务范围,

相信会有更好的发展空间,同时对于中国金融市场也会有促进作用。

中资银行需加强创新管理

交通银行客户经理冯颖对《中国企业家》记者表示,外资银行对国内银行有三方面冲击,一是使中资银行市场份额减少。在业务范围、专业管理、服务手段等方面,中资银行都与外资银行有很大差距,国内银行将面临业务减少、客户流失的威胁;二是中间业务丧失。外资银行将凭借其操作规范,管理先进以及跨国公司的长期合作关系,与国内银行抢夺市场,争揽客户;三是行业人才流失,在很大程度上金融竞争就是人才竞争,外资银行有相当宽松的人文环境和激励机制,有利于吸引和激励优秀人才。

在11月17日的国际金融论坛上,银监会副主席周慕冰表示,这些

年来银监会积极借鉴以巴塞尔III为核心的国际新监管标准,推动中国银行业实施新监管标准,发挥监管政策的导向作用,引导商业银行转变发展方式、优化信贷资源配置,提升金融服务的质量,增强银行体系,应对外部冲击的能力,更加有效地服务于实体经济增长。

刘利民表示,中资银行要与外资银行竞争,可以从两个方面入手。一是银行必须正确分析当前国际、国内的经济、金融形势及其发展趋势,积极转变旧观念,树立竞争、创新、集约化经营等新观念,加快国有商业银行实行公司制改造的步伐,建立现代企业制度,严格按照资产负债比例管理和风险管理的要求,改革经营机制和管理体制,努力提高商业银行的经营管理水平。二是提高商业银行信贷资产的质量,提高信贷资产质量,这是中资银行增强竞争力的当务之急。

互联网金融

业务延伸支付之外 支付企业“抢食”银行业务

多数第三方支付企业在自身支付业务的基础上,已经开始“染指”银行传统的金融业务。在银行所能提供的存款、贷款、汇款主打业务领域,支付企业已经逐渐渗透至“汇”和“贷”业务中。

■ 本报记者 郭奎涛

日前,不少拉卡拉用户发现,按照正常程序操作之后,拉卡拉系统显示“业务暂停”,让人颇为疑惑。

拉卡拉相关人士解释称,这是由于系统升级造成短暂现象。不过另有自称知情人士称,这是利益分歧造成拉卡拉与银行合作破裂。

虽然上述观点并未得到证实,但现实似乎已经朝着这一方向进展。随着第三方支付企业迅速发展,其业务覆盖范围也愈加广阔。据消息透露,原本由商业银行一统天下的支付业务,短短一年半的时间就崛起了约200家第三方支付企业,每年蚕食着支付行业上万亿的市场,这一规模还在以每年近100%的速度增长中。这无疑会触碰到银行的市场蛋糕。

第三方支付业务延伸支付之外

据预测,到2013年,中国电子支付行业交易规模将超4万亿元。

《中国企业家》记者调查各大第三方支付企业的业务种类发现,多数第三方支付企业在自身支付业务的基础上,已经开始“染指”银行传统的金融业务。在银行所能提供的存款、贷款、汇款主打业务方面,支付企业已经逐渐渗透至“汇”和“贷”业务之中。

据悉,支付宝和财付通等推出了小额转账汇款服务,可以支持百余家银行,跨行转账每1000元最低费用1.75元,而且1000元内可以每天免手续费1次,这些相比传统的银行转账优惠力度非常明显,手机客户端更是将用户从柜台、ATM甚至网银中解脱了出来。

另一家面向企业客户的支付企业快钱,则针对中小企业客户推出了应收账款融资服务,将同类中小企业的应收账款和融资需求集中起来,打包向商业银行申请贷款,避免了中小企业额度较低、成本高和风险大而拒之门外的,并且缩短应收账款周期提高资金使用效率。

“大企业推出支付之外的金融业务已经非常普遍,小企业还主要着力于把基本的支付业务做好。支付业务竞争非常激烈,大企业发展到瓶颈,不得不开拓新的业务作为增长点。”中国支付网主编刘刚分析说。

一位要求匿名的支付企业人士告诉《中国企业家》记者,由于同质化严重,第三方支付企业之间的价格战日益激烈,费率一降再降,结账周期一缩再缩,利润空间日益紧张,大型企业意识到价格战非长久之计,必须借助创新业务突围。

支付企业在中小企业融资领域优势明显

第三方支付企业自诞生之日起就扮演着企业与银行之间的桥梁角色,与银行的合作也对第三方支付企业的成长起到了重要的推动作用,但是,随着第三方支付企业与银行业务重合、竞争的日益加深,两者之间的关系变得越来越微妙起来。

日前,继今年5月出现工行借记卡用拉卡拉跨行信用卡还款操作失败后,拉卡拉信用卡还款系统再度卡壳。虽然拉卡拉官方声称原因是公司“业务系统维护”,认为拉卡拉与银行利益分配存在分歧而遭到银行封杀的声音还是不绝而走。

然而,刘刚认为,银行与第三方支付企业的关系其实并不紧张,都是外界传的,因为金融领域可做的事情太多,银行不可能把所有业务都做了,特别是中小企业这些回报率低的,银行不愿意伺候,就被第三方支付企业捡了空缺,这是体制决定的。

来自民生银行省级分行的一位高层在接受《中国企业家》记者采访时也表示,目前第三方支付企业的业务量和市场份额还不至于威胁到银行的生存,商业银行特别是国有银行一笔业务都是数十上百亿,支付企业一笔业务才几万块最多几十万,两者根本没有可比性。

“但是考虑到支付企业的快速发展以及业务创新,未来可能能在中小企业领域取得不俗的成绩。”这位民生银行人士表示。

“不过,第三方支付的增长很快,在中小企业客户方面具有很大的优势,加之创新能力、人才技术优势,未来在这块儿可能会对银行产生较强的竞争。”这位人士还说。

而快钱CEO美国光则表示,快钱并不想成为商业银行,并不直接给中小企业和小微企业贷款,而是要让它的资金流转效率提高。如果快钱去抢银行的业务,创新能力会受到影响,与商业银行之间还是一个互利、共赢的关系。