

市场缺口巨大 上市公司竞相涉足小贷

■ 本报记者 李金玲

实业难做。通过涉足小贷公司赚取相对高的利润,已成为更多企业和上市公司的一种生财之道。

苏宁电器近日公告称,公司境外全资子公司香港苏宁电器有限公司与关联方苏宁电器集团共同出资发起设立“重庆苏宁小额贷款有限公司”。这是继阿里巴巴和京东商城之后,又一家电商企业涉足金融界。

据报道,今年以来已经有40多家上市公司涉足小贷公司,其中半数是为发起设立。

苏宁的金融梦想

记者通过苏宁电器发布的公告了解到,重庆苏宁小额贷款有限公司注册资本拟定为人民币3亿元,其中香港苏宁出资人民币2.25亿元,占注册资本总额的75%,苏宁电器集团出资人民币7500万元,占注册资本总额的25%。此前,苏宁已通过南京苏宁易付宝网络科技有限公司开展了预付卡发行、第三方支付等金融服务业务。

苏宁集团供应链上有上千家中小微型企业,且多为民营企业,每年的资金需求巨大。这里面有很多中小企业因信用等级不高、抵押资产不足,无法达到银行放贷条件,向其它小贷公司融资又面临较高的利息成本。

据重庆市金融办相关负责人介绍,通过“核心集团+小贷公司”模式,可解决一般小贷公司很难解决的风险识别、监控等问题,从而为这些中小企业提供高效快捷、成本较低的融资服务。

申银万国的一份报告预测,整个供应链金融业务2011年融资余额规模为5.75万亿元,2012年这一规模有望达到6.9万亿元,增速约为20%。

不过,虽然小贷公司带来的利润是诱人的。但业内人士指出,电商平台开展小贷业务并没有法律上的限制,相关监管制度、贷款规范等仍不足,对贷款企业的信用评级、风险控制等方面存在缺陷。

业内人士认为,苏宁涉足金融



CNS 供图

理想是好的,但能否成功要看市场表现。企业做小贷公司会有一个大浪淘沙的过程。

上市公司“小贷热”

除了电商热衷小贷公司外,上市公司的小贷热也日渐升温。据《第一财经日报》记者不完全统计,今年以来,已经有40多家上市公司发布涉足小贷公司公告。

9月25日,河南通达电缆股份有限公司与河南恒星科技有限公司同时发布公告,双方将与河南绿都置业和另外一名自然人出资,共同组建洛阳万富小额贷款股份有限公司。

10月8日,河南明泰铝业股份有限公司发布公告,拟与其全资子公司河南特邦国际贸易有限公司及四名自然人共同投资设立义瑞小额贷款有限公司。

“拓展盈利空间是当前众多企业纷纷发起设立小贷公司的目的。”中投顾问金融行业研究员边晓瑜向《中国企业报》记者表示。与此同时,政策对小微企业的大力扶持以及小贷

款公司的政策性优惠也推动了众多公司纷纷发起设立小额贷款企业。

如重庆市发布《重庆市人民政府办公厅关于进一步推进小额贷款公司发展的意见》,给予小额贷款公司15%的优惠所得税率,并允许其融资比例达到230%等,就为阿里和苏宁小贷公司首站在重庆提供了政策支持。

实际上,2008年5月,银监会与中国人民银行联合发布了《关于小额贷款公司的指导意见》,以政策肯定了小贷公司在农村新型金融机构的地位和角色,小贷公司从此正式被纳入金融监管的视野中。

成立小贷公司意味着发放贷款收取利息,同时小贷公司可以最高高于央行基准利率四倍的利息进行放贷。如此大的诱惑力对于上市公司而言显然是难以抗拒。

大浪淘沙谁将是获胜者

央行发布的2012年上半年小额贷款公司数据统计报告显示,截至今年6月末,全国共有小额贷款公司

5267家。

贷帮创始人尹飞对《中国企业报》记者表示,正规做小贷的ROE(净资产收益率,又称股东权益收益率)很低。企业钟爱小贷公司的原因,除了追求利润,主要分为三种:一是等待机会做银行;二是做高利贷;三是根本不懂。

“好士兵都是战场上磨炼出来的。”尹飞认为,中国金融行业市场化的过程,会在未来的10年内逐步实现真正的优胜劣汰。第一种中的少部分会成为市场的胜利者,建立真正市场的金融公司或银行。第二种做高利贷的游击队要不就升级成正规军,要不就逐步会被“正规军”挤垮。第三种会先死。

有调查显示,小贷公司远未达到饱和状况,仍处于要扶持快跑的阶段。美国最高峰有上万家小微金融机构,金融危机后也有近8000家。目前深圳最大的小额贷款公司服务约600个小微企业客户,而中国注册企业有5000多万家,99%都是中小微企业,照此推算,至少需要8万多个类似小贷机构才能满足需求。

市场环境持续恶化 海外上市食品企业向内“转板”

■ 本报记者 陈青松

思念食品(Z75)海外退市风波未定,河南众品食品股份有限公司(以下简称众品食品)也传来退市消息。11月26日晚间,众品食品发布公告,公司已和董事长兼CEO朱献福控股的Golden Bridge Holdings Limited达成私有化并购协议。

众品食品(NASDAQ: HOGS)创立于1993年。2006年2月在美国成功上市;2007年12月转纳斯达克全球精选市场,成为中国食品行业首家纳斯达克主板上市公司,经营业绩曾受到投资者的广泛认同,此次抛出私有化计划,无疑成为业界关注的焦点。

然而,众品食品并非首家从海外退市的企业。2011年,旺旺、蜡笔小新从新加坡退市,今年下半年,山东绿润食品(AMEX: ALN)、思念食品也先后从海外退市。今年10月,中国乳品行业第一家在美国上市的飞鹤乳业(NYSE: ADY)也抛出私有化协议,引发业界诸多关注。

历经千辛万苦,在严苛的海外资本市场上市的企业为何会接二连三退市?其私有化之后的路径,到底该怎样走?

高成本低利润下的 无奈退市

众品食品股权结构显示,公司董

事长兼CEO朱献福大约持有公司17.5%普通股,公司管理层共持有约26%的公司股票。

记者进一步了解到,此次众品食品私有化协议涉及金额为4.18亿美元。众品食品预计该项收购交易将于2013年一季度完成,之后将从纳斯达克退市。

对于众品食品退市的原因,业界普遍认为有两点:一是进行私有化退市,主要是业务下滑所致。

一位众品食品的人士告诉《中国企业报》记者,近年来,由于受到上升的劳动力成本以及猪肉市场激烈竞争的影响,众品食品业绩并不理想,毛利率一直较低。

众品食品最新公布的第三季度的财报显示,营收4.16亿美元,净利润1104万美元,同比下滑39.73%。净利已连续三个季度下滑,一、二季度净利润分别同比下滑38.23%、43.15%。

而第二个原因是,海外资本市场环境恶劣,企业为了寻求自保,不得不选择退市。

广东辰辰创投副总经理张宇在接受《中国企业报》记者采访时表示,海外上市企业受金融危机影响更深。因此,早点撤离是现实的选择。

中投顾问食品行业研究员向健军在接受《中国企业报》记者采访

时表示,企业在美资本市场的价值被低估,对企业的形象不利,影响企业的长期发展。是众品食品选择退市的原因之一。

奥巴马在金融方面不断收紧的政策以及美国接连推出量化宽松的政策,美元贬值,中国在美国上市公司的市值不断缩水也是中国企业接连选择退市的主要原因。

思念食品创始人李伟指出,市场交投清淡,流动性差,再融资困难,这种情况下维持上市公司成本高昂,没有意义。此外,中国食品企业出现产品安全事件的风险较高,这也打击了海外投资者的投资信心。

今年10月,在纽交所上市的飞鹤乳业也宣布了退市计划。

或登陆内地 及香港资本市场

张宇向《中国企业报》记者分析称,“退市并不意味着企业完全断绝从资本市场融资的通道,相反,有可能是企业主动采取的行动,从恶劣低迷的环境中及早抽身,一来可以防止股价被做低,减少资本市场维护费用;二来避免长期陷入困境。”

“资金在企业发展中的作用不言而喻,从资本市场融资是企业解决资金难题的重要途径。食品企业

从海外资本市场退市后,便失去了融资渠道。”张宇分析说,“为了缓解企业未来发展过程中的资金压力,从海外资本市场退市后,食品企业重新回到市盈率更高的A股或港股上市成为其最佳的选择。”

《中国企业报》记者综合各方信息发现,旺旺于1996年在新加坡上市,2007年退市,随后2008年在香港上市,2009年回台湾上市。蜡笔小新2005年在新加坡上市,因流通量低迷,2010年私有化退市,随后2011年在香港上市。

分析人士称,食品企业退市后去香港再上市,主要是香港有更多机构投资者,对内地企业更熟悉。可以增加资金流动性、增加企业国际曝光度以及吸引更多投资者、客户和商业伙伴。同时,由于香港上市要求责任和披露标准较新交所更加严格,还可以提高企业信誉度,从而达到改善公司前景、抬高股价的目的。

张宇还告诉《中国企业报》记者,除了上市地点,食品企业海外能否成功退市也需要慎重考虑。在美国退市并不简单,一个重要方面就是对于准备退市的企业,还有可能面临投资者的诉讼。

就众品食品海外退市后今后的计划,记者致电众品食品,但没有得到明确的答复。

热点追踪

俏江南香港急上市 或源于投资方施压

■ 本报记者 陈青松

修改国籍,让张兰和俏江南再一次成为公众关注的焦点。

2012年6月,俏江南通过了香港联合交易所的上市聆讯,获准于香港上市,计划募集资金1亿至2亿美元。

而此前,俏江南曾于2010年3月开启A股上市承销招投工作,2011年3月正式提交上市申请,2012年2月被告知终止审查,被A股拒之门外。而数月之后,俏江南就获得香港股市准入门可。

从A股到H股,俏江南上市的背后,有哪些深层次的原因?

A股仍未“开闸”

11月30日,证监会在官方网站上发布的最新版首次公开发行股票申报企业基本信息显示,包括广州酒家、狗不理等一直排队IPO的餐饮企业已经通过初审阶段,目前正处于“落实反馈意见中”。而有关广州酒家“即将上市”的消息,早在两年前就已传出。

据显示,目前中国餐饮业产值已突破2万亿元,如2011年餐饮业收入20543亿元,同比增长率16.9%,然而,目前A股上市企业中,只有西安饮食、全聚德、北京湘鄂情3家餐饮企业。

国内某著名食品企业上市办负责人曹斌此前曾是帮助内地食品企业成功在香港上市的律师团队成员,他向《中国企业报》记者表示,除了国家的严格规定,一直以来,作为餐饮行业本身,其IPO就面临几大短板,“一是由于业务行业特点,餐饮企业原材料采购多选择批发市场,财务上不透明。二是食品安全问题,地沟油等问题频频曝光,餐饮企业这个难题十分棘手。如去年9月,俏江南被曝‘死鱼门’,引起全国轰动。此外,还有近年行业利润下滑、内部管理不规范等问题。”

2012年5月,证监会发布《关于餐饮等生活服务类公司首次公开发行股票并上市信息披露指引(试行)》,对拟上市公司业务发展状况、主要经营模式及持续发展能力、食品安全卫生、主要管理制度及执行情况、公司治理、员工及社会保障情况等七个方面的事项做出详细的披露要求。直接指向国内餐饮企业本身财务不透明、管理不够规范等核心问题。

转道香港背后

《中国企业报》记者发现,就在证监会发布《关于餐饮等生活服务类公司首次公开发行股票并上市信息披露指引(试行)》的第二个个月,2012年6月,俏江南通过了香港联合交易所的上市聆讯,获准于香港上市,计划募集资金1亿至2亿美元,但尚未确定具体推介和发行时间表。

曹斌称,与内地资本市场相比较,在香港上市速度更快条件更宽松,主要表现在时间和条件方面:正常情况下,内地获批至少需要大半年时间,而在香港上市仅需三到四个月就能获得审批,时间上大大节省;香港对餐饮企业更加宽松,港股只要提出可行的整改措施,明确的治理方案就有可能获准上市。

今年11月初,有消息指出,证监会计划修改相关要求,放宽内地企业赴港上市条件,主要改变是可能取消“456”门槛,支持任何一家符合香港上市条件的企业在香港上市。

所谓的“456”门槛,是指根据证监会《关于企业申请境外上市有关问题的通知》的规定要求,赴港上市企业须有不少于人民币4亿元的净资产,过去1年后税后利润不少于人民币6000万元,集资金额不能少于5000万美元。

资料显示,俏江南资产远超4亿元,每年净利润大约在1.5亿元左右。完全符合上市条件。

不过,截至目前,相关部门尚未透露“456”门槛修订工作的进展。

变更国籍上市快?

曹斌向《中国企业报》记者分析称,俏江南之所以在A股失利后又即转向香港市场,有一个重要的原因,即很可能与其股东鼎晖创投施压有关。

“鼎晖在2008年金融危机时投资俏江南,如今俏江南却迟迟不能上市,年初证监会否决其A股上市申请。此前双方还一度展开骂战。作为风投,在目前经济形势下急需套现走人再正常不过。”曹斌表示。

亦有风投人士向《中国企业报》记者透露,按照俏江南与鼎晖当初签订的对赌协议,双方约定如果因为非鼎晖方面的原因,造成俏江南无法在2012年底上市,或者俏江南的实际控制人变更,鼎晖有权退出。鼎晖可以将股权转让给张兰或张兰认同的第三方,或者“通过法定程序减少注册资本以及减少股东数”。

据了解,此次闹得沸沸扬扬的“改国籍”事件,业内人士在分析深层原因时指出,换国籍最主要好处就是快。可见俏江南急于上市。

而俏江南相关负责人在回答《中国企业报》记者采访时指出,张兰的国籍与俏江南上市没关系。

不过,有分析指出,国籍问题对俏江南登陆资本市场会产生负面作用,主要体现在张兰被曝更改国籍对其公司品牌形象有一定的负面影响,未来也许将会面临认购难的问题。