

泉州金改正式起航,金融服务实体经济再辟新径

资本助推“航母式”龙头企业

■ 本报记者 王莹

近日,国务院正式批准通过《福建省泉州市金融服务实体经济综合改革试验区总体方案》(以下简称“《方案》”),泉州成为继温州、珠三角之后的第三个国家级金融综合改革试验区。

“泉州金改方案获批,既是对当地一直专注于实体经济发展的肯定,也是冀望其能在‘晋江经验’和‘泉州模式’上再次发力,探索出金融支持实体经济新途径。”福建省金融办副主任郑国平向《中国企业报》记者表示。

业内人士指出,本次金融改革措施紧紧围绕金融为实体经济服务的核心,若能让巨大民间资金有序流动并从各个层面服务实体经济,将形成民间资本与实体经济互动双赢的理想局面,民企将迎来“二次创业”期。

金改定位助力实体经济

“泉州的金改方案更注重实体经济,注重经济与金融的协调发展,这与温州的方案有很大区别,泉州方案贴近本地实际情况,更加务实。”中国人民银行福州中心支行副行长杨长岩在接受《中国企业报》记者采访时表示。

据悉,泉州民营企业以中小微企业为主体,正处于转型升级的关键阶段,受刚性信贷机制和责任追究、信用体系、成本控制等影响,银行信贷审批时间长、融资成本高且青睐大客户,与之相应的金融服务非常缺乏,中小微企业融资难、融资贵的问题突出。

“我国现行的金融模式总体上还是自上而下、相对均一的集总式模式,容易导致两个问题,其一导致与小微企业匹配的金融市场主体与服务远远不够;其二是对分布式的地域差异性体现不够,对企业个性化需求反映不足。”付朝阳指出,要围绕泉州的实体经济,特别是小微企业的金融需求,在泉州区域内适度重构一种金融改革发展和监管体系,引导帮助企业专注实业、发展实业。

“泉州企业最需要的是与中小微



CNS 供图

企业相适应的不同类型、不同规模、互补性较强的金融组织体系和多层次、差异化、灵活高效的金融服务,最迫切的是加大对民营企业转型升级即‘二次创业’的服务。”

《中国企业报》记者了解到,近年来,泉州民营企业已在金融改革领域进行了诸多有益探索。一部分眼光超前的民营企业,已将触角伸向了“金融”和“资本”领域。2008年,由恒安集团牵头发起的福建首家小额贷款公司落户泉州晋江;福建亲亲投资有限公司、七匹狼控股集团等当地龙头企业发起成立“红桥创投”,已成功帮助两家国内企业上市融资,从中获取投资收益在20%左右。

民企“二次创业”急需金改释放新活力

实体经济是泉州的最大优势,也是金融发展的最大依托。统计显示,泉州本地民间资本加上外地侨资高达2万亿元。泉州工业总产值连续20年居福建省首位,形成纺织服装、鞋业、石

油化工3个产值超千亿元,装备制造和建筑建材2个产值超500亿元的产业集群。泉州纺织服装产量占福建六成以上,运动鞋和旅游鞋约占全国总产量40%,石材出口量约占全国55%,工艺陶瓷出口量约占全国65%。

在出口萎缩、内需下滑、库存高企、成本上升等困扰着泉州民营经济发展的背景下,泉州推进民营企业“二次创业”,将进一步瞄准实业、做大实业、提升实业。

晋江明伟鞋服公司实验室技术人员向《中国企业报》记者介绍,二次创业过程中,公司斥巨资引进国外先进生产线,学习先进生产工艺流程,提升自身研发和创新能力。技术研发的资金投入占到整个销售营业额的10%左右。

而永春老醋公司在二次创业过程中,积极研发具有保健作用的系列产品。核心技术的攻克使该公司向高端化、规模化发展。永春老醋公司总经理张晓强表示,二次创业后,“整个产值总共增长了30%。高端产品上翻了一番。”

跨境贷款业务开闸,人民币国际化再迈重要一步

离岸人民币投资渠道拓宽

■ 本报记者 王莹

近日,央行办公厅批复同意中国人民银行深圳市中心支行发布实施《前海跨境人民币贷款管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)。这标志着深圳前海地区跨境人民币贷款业务正式启动。

专家指出,人民币跨境贷款业务开闸,将扩充香港离岸人民币的投资渠道,亦将推进资本账户开放,人民币国际化再迈探索性的一步,若人民币、港币通过前海使香港和深圳合二为一,深港金融中心将形成全球第一大金融中心。

人民币跨境贷款前海探路

从批复至《暂行办法》落地,耗时半年有余。作为前海专家咨询委员会会员之一的香港中文大学中国金融研究中心主任宋敏认为,这是由于监管机构对风险在反复斟酌。

据悉,按照该暂行办法的有关规定,在前海注册成立并在前海实际经营或投资的企业可以从香港经营人民币业务的银行借入人民币资金,并通过深圳市的银行业金融机构办理资金结算。

人民币跨境贷款得以实现,最直接受益的是需要贷款的企业。由于境内外市场利率一直存在差距,相关报告指出,相对于在岸市场(境内)6%—

7%的融资成本,离岸市场上(境外)企业融资成本一般在一年3%—5%左右。人民币跨境贷款开放后,企业尤其是中小企业,可以更低的成本获得贷款,融资的积极性也会相应增加,对刺激经济的活跃发展也颇有益处。

从2010年8月央行允许部分境外机构进入境内银行间债市,到2011年12月RQFII(人民币合格境外机构投资者)启动试点,加上本次前海跨境人民币贷款业务开闸,境外人民币回流的债券、股票、贷款三大渠道已全面打通。

相关人士透露,跨境人民币贷款首批试点约300至400亿元,上限为500亿元。方式类同QFII及RQFII现行的额度形式,首批试点后,根据需求逐步扩容。

加快人民币国际化进程

中国人民大学国际货币研究所副所长向松祚在接受《中国企业报》记者采访时表示,资本项下的投融资业务是规模更大的人民币投资渠道,开放人民币跨境贷款是极其重要的一步。

“贷款资源的双向互通,是人民币国际化的大背景下的必然要求。”工信部副研究员吴维海向《中国企业报》记者表示,跨境人民币贷款是实现人民币国际化的重要探索。

“在我国现行的外汇管制框架下,境外人民币回流至境内需受严格的外债管控,所以现时境外人民币除进口内地商品与服务外就只能存在银行里,回流渠道不畅造成了境外人民币流动性不足,从而限制了人民币市场的进一步发展。”吴维海指出,通过贷款资源的双向互通并最终实现人民币资本的放开,以完善人民币回流机制成为解决之策。

人民币跨境贷款的意义不止于此,还标志着资本项目的可兑换,这不仅是人民币国际化的基础,也是多年来在金融改革方面的重要课题。

“在经常性项目绝大部分已开放的情况下,对资本项下的兑换管制在监管上的有效性极低,实际上并不能阻止资本套利和财产外流;且目前中国巨额外汇储备仍持续增加会加大通胀压力,放开资本项下可兑换可使外汇储备下降而有利于缓解通胀。反之则会减低人民币境外接受程度,令企业国际化难度大增,最终阻碍经济的发展。”吴维海说。

港深金融中心或应运而生

数据显示,2012年前11月,经香港银行处理的人民币贸易结算,总额已达到25871亿元,超过上一年全年总额24%。但香港人民币存款规模仅5710亿元。除了人民币汇率因素外,

“二次创业”的开启,为泉州经济转型升级提供了新引擎。数据显示,2012年前11个月,全市规模以上民营企业实现增加值约2000亿元,同比增长17%,对规模以上工业增长贡献率达90%以上,民间投资保持强劲增长,占全社会固定投资的六成以上。

泉州的诚信文化造就了泉州良好的金融生态环境。目前,全市共有银行业金融机构31家,小微企业贷款余额超过1000亿元,但2011年全市银行业不良贷款率仅为0.76%,低于全国0.2个百分点;去年11月进一步降为0.52%。

在新的内外经济形势下,有着雄厚民间资本的泉州,也遭遇一系列经济和社会发展瓶颈,迫切需要通过金融改革释放新的活力。

培育“龙头”和“小巨人”

专家认为,“天时地利人和”中推出的泉州金改方案,将为泉州民营企业“二次创业”创造更加广阔的政策空间、体制空间、发展空间,也将为中国金融服务实体经济改革提供经验和借鉴。

首先,拓宽金融资本和产业的通道,提升产业整体素质。通过金融改革,迅速壮大金融服务业,为实体经济发展提供更加充足的产业资本,助推泉州传统产业高端化、成长型产业集群化、战略性新兴产业规模化,加快产业转型升级步伐。

再次借助金融资本的力量,培育“航母式”龙头企业。继续实施改制上市“121”工程,扩大直接融资规模,支持企业利用资本市场,通过兼并重组、强强联合等方式,优化公司治理,在全国乃至全球范围内配置资源,打造百亿企业、百年老店。

最后推进科技和金融的结合,培育科技“小巨人”。积极引导银行业金融机构加大对科技型中小企业的信贷支持,打造区域资本市场和股权交易平台,大力发展创业投资、风险投资、股权投资,做大做强泉州高新区“一区八园”,推动泉州广大中小企业向科技“小巨人”转变。

跨境贷款业务开闸,人民币国际化再迈重要一步

收益率低、投资渠道窄被认为是原因之一。

分析人士认为,《暂行办法》的出台能进一步促进人民币资金在内地与香港之间的跨境使用和循环,亦会带动香港人民币贷款业务的发展。人民币业务得到前海发展的配合,将更有助于深化香港作为离岸人民币中心的地位和提高活跃程度,形成人民币跨境双向流动的良性循环。

而根据《暂行办法》,在前海注册成立并在前海实际经营或投资的企业可以从香港经营人民币业务的银行借入人民币资金。不难发现,此处强调了“香港经营人民币业务的银行”作为资金的融出方,可谓给香港的离岸人民币中心地位重重加码。

2012年末,前海跨境人民币贷款第一单敲定。这笔数亿元的贷款由香港恒生银行与前海开发投资控股有限公司共同完成。

“第一笔跨境人民币交易,除了被视为深港两地成功共同建构人民币离岸中心之外,贷款利率由双方自行协商,也象征着中国利率迈向市场化跨出重要一步。”吴维海向《中国企业报》记者表示。

专家指出,一旦人民币选择了离岸人民币作为出海的主要方式,预测在未来五年之内,离岸人民币总量将超过10万亿元,甚至达到15万亿元。若人民币、港币通过前海导致香港和深圳合二为一,将形成全球第一大金融中心——港深金融中心。

H股上市门槛降低 民企呼吁“10号文”解禁

■ 本报记者 陈青松

800多家待审企业形成的“堰塞湖”,让众多企业瞄向海外市场。

根据中国证监会最新发布的《关于股份有限公司境外发行股票和上市申报文件及审核程序的监管指引》文件显示,自2013年1月1日起内地企业赴港上市的“456”门槛(1999年发布的净资产不少于4亿元、融资规模不低于5000万美元,以及税后利润不少于6000万元)将全面降低,这意味着内地企业通过发行H股直接在香港上市的途径将全面开启。

“10号文”三道“紧箍咒”

H股门槛的降低让企业多了一条上市通道,但长期横亘在民营企业上市路上的“10号文”却成为无法绕过的“难题”。

据《中国企业报》记者了解,一直以来,H股上市对净资产、利润门槛要求较高,多适用于规模较大的国有企业,中小民营企业海外上市只能通过红筹股模式。

早在2006年,商务部等六部委出台《关于外国投资者并购境内企业的规定》(业内称“10号文”),被称为企业海外上市的三道“紧箍咒”。

中国企业改革与发展研究会副会长刘纪鹏、中联管理咨询委员会副主任李肃均向《中国企业报》表示,“10号文”对企业海外上市限制颇严。

第一,拟上市企业需经过4个部门8道审批,上市周期和困难不确定性大幅增加,便捷性荡然无存;第二,对股权支付手段进行限制,境外公司的股权应在境外公开合法证券交易商场(柜台交易市场除外)挂牌交易,中小企业再要去OTCBB购买目标壳公司,就必须用现金进行反向收购,令跨境换股困难重重;第三,“10号文”还对红筹方式上市期限严格限定,规定批准证书的“1年内有效”,而上市过程充满了不确定因素。

“因此,‘8道审批、股权支付限制、有效期限制’,有了这三道‘紧箍咒’,红筹上市几乎无法成功。”专家说。

据和君创业统计,“10号文”出台至今6年来,未有一家企业通过直接审批模式海外上市,成功海外上市的企业均借道“VIE”(协议控制)或者股权置换模式以回避“10号文”之规范。

张兰“国籍门”背后

“俏江南的张兰改变国籍其实并不稀奇,也不值得大惊小怪,许多海外上市企业都是这么做的。但这次张兰‘国籍门’之所以引起轩然大波,有几个重要因素。”国内一家和俏江南类似、通过海外并购国内企业再在海外上市的企业上市办负责人杨斌(化名)向《中国企业报》记者透露,“第一是其上市之路非常坎坷,先是准备在A股上市,一年多后又被证监会终止审查,曾一度陷入进退维谷的尴尬境地;二是其曾发生的食品安全问题‘九大黑幕’一度被炒得沸沸扬扬。这样一家知名公司,其一言一行自然受到公众瞩目。公司董事长改国籍这样的事情,自然会被公众关注。”

杨斌称,“与其他公司负责人不同的是,张兰本人当年在凤凰卫视‘一虎一席谈’上大骂移民海外的人不爱国,说自己拒绝了多国的移民邀请,因此也赢得场下观众热烈掌声。但现在,张兰的行动与之前宣称的大相径庭,两相对比,自然激起公众情绪反弹。”

IPO终止审查之后,俏江南也像其他企业一样将目光转向海外市场。然而,转向海外市场就面临“10号文”的监管问题。为了绕开监管层的监管,张兰像此前其他一些民营企业家一样,不惜采取变换国籍等极端手段,但因此也被舆论斥为卖国企业家。

杨斌称,“‘10号文’一直在业内有很大的争议,特殊的企业、特殊的事件,再加上特殊的历史背景,让争议之声再起,同时也让张兰的‘国籍门’事件一再放大。”

专家盼“10号文”解禁

红筹上市被堵,而有意境外上市的企业必须通过股权置换或协议转换等方式规避其中相关条款,间接上市。在股权置换模式中,拟上市企业的实际控制人必须变更国籍,从而以境外公司身份规避现行监管条文。因此,很多企业家难以接受上市必须抛弃中国国籍身份。

有评论认为,在民营企业群体,在女企业家队伍中,张兰都算是赫赫有名。民营企业上市尤其艰难,假如张兰确实是因为这个原因远走他乡,她变更国籍这事还真需要给予理解。

专家认为,“10号文”具有“双重之害”。第一,看似严法苛则,但由于企业仍可以通过直接改变所有者国籍方式绕开其限制,实则一纸空文;第二,那些有抱负、有作为的企业家不得不因此抛弃中国国籍,变身为海外岛国国民。由此,不仅资产仍去海外上市,而且被迫作假,还要蒙受“卖国”、“资产外逃”等不白之冤。

专家还呼吁,目前H股上市“456”门槛大幅放开或废止,两条上市通道中的H股这一条率先得到疏通,两扇大门中的一扇顺利打开;那么对民营企业 and 中小企业更具意义、更多价值的另一扇门也应大胆打开。