

三季度海外融资骤降 赴美 IPO 或将受制于政府停摆

■ 本报记者 陈青松

A 股 IPO 长期受阻之下，海外上市融资成为众多中国企业的重要选择。然而，刚刚出炉的 2013 年第三季度海外上市相关数据，却让中国企业感到了丝丝凉意。

数据显示，2013 年第三季度，中企海外上市融资额占全球融资总额的比例，比上半年下降了近 10 个百分点，而且融资规模平均每家比上半年降了一亿多美元。

这些数据，进一步加重了中国企业海外上市的观望情绪。

三季度中企海外融资额大跌

2013 年第三季度中企海外上市各项重要数据最近出炉。

根据清科研究中心研究报告显示，2013 年第三季度，在境外主要 13 个市场，全球共有 102 家企业上市，合计融资 338.08 亿美元。在 102 家上市企业中，中国企业占据 10 家，占全球 IPO 总数的 9.8%。

不过，《中国企业报》记者注意到，2013 年第三季度，中国企业上市融资额为 19.29 亿美元，仅占全球融资总额的 5.7%，这一比例比约占 10% 的全球 IPO 数量足足低了近一半。折算到每家海外上市企业，平均每家企业融资额仅为 1.93 亿美元。

记者了解到，2013 年上半年，全球共有 143 家企业上市，合计融资 283.61 亿美元。其中中国企业海外上市占全球 IPO 总数的 9.1%，与第三季度比例相当。但更令业内关注的融资额方面，中国企业融资总额 43.94 亿美元，占全球融资总额的 15.5%，比全球 IPO 数量比例高了 6 个百分点，平均每家企业融资达到 3.38 亿美元。

清科研究中心分析师张琦在接受《中国企业报》记者采访时分析称，2013 年第三季度，中企海外融资额平均跌幅环比较大，主要是因为本季度仅有一笔 10 亿美元规模以上较大型 IPO，此外其他 IPO 融资规模均较小。

“二季度虽然仅有 6 家中企海外上市，但中国银河、中石化炼化工程分别融资 10.71 亿美元、17.97 亿美元，因此大幅提升了二季度融资规模。”张琦说。

记者对比 2013 年海外上市公司



专家指出，受美国政府停摆影响，赴美的中概股能否如期上市充满诸多不确定因素。 王利博制图

融资额度发现，除 2013 年 9 月，辉山乳业登陆香港市场单笔融资 13 亿美元外，大都不过一亿美元。最少的是 8 月 23 日在美国 NASDAQ 上市的“鲈乡小贷”，融资额不足 900 万美元。

2013 年第三季度中企海外上市主要集中在香港和美国。

业内人士指出，如果仅从香港资本市场来看，中企平均融资额尚可过 2 亿美元。其中业务涵盖牧场、奶粉及液态奶等全产业链的东北最大乳品企业“辉山乳业”单笔融资规模就达 13 亿美元。但是由于美国市场拖后腿，尤其是鲈乡小贷不足千万美元的融资额，使得中企今年第三季度平均融资额突降。

中企对赴美上市观望情绪严重

不过，采访中记者了解到，与之前中企首选海外市场上市不同，在中概股信任危机爆发之后，中企热情不高，选择海外上市的企业日益减少。除香港市场外，对赴美上市仍持观望态度。

投中集团高级分析师冯波认为，美国资本市场对中国概念股的态度已趋于理性，很难再出现基于单一概念的追捧。

张琦向《中国企业报》记者分析称，中企海外上市活跃度与经济环境、资本

市场环境呈正相关关系。“经济环境向好，资本市场景气，投资者资金充裕、投资需求旺盛，企业此时上市更容易募得资金，因此此时企业上市活跃度较高；相反，如果经济增速放缓乃至萎靡，资本市场萧条，投资者信心不足，则企业上市活跃度也会相应下降。”

张琦建议，未来中企海外上市更大程度取决于企业自身业绩。因此，融资规模由企业根据自身的需求来初步确定融资规模大小，然后再经投行调查并设计结构。

拓展融资渠道 海外发债规模明显增加

10 月 8 日，国际四大审计机构之一的德勤出具一份报告，认为 A 股市场新股发行可能在三中全会前后重新启动。

不过，在 A 股市场新股正式宣布重启之前，海外资本市场仍是中企融资的现实选项。

那么，在中企海外上市融资规模大跌的现实情况下，是否会影响到未来中企海外上市进度？未来中企海外上市将呈何种趋势？

对此，张琦向《中国企业报》记者分析称，“2013 年第四季度，中企海外上市规模依旧和前几季度保持相似水平，不会有太大量的变化，上市地

点依旧以香港资本市场为主。”

“尽管 58 同城和去哪儿网在国庆前后先后向 SEC 提交了 IPO 申请，但是受美国政府停摆影响，SEC 包括处理、审批、登记与监管在内的部分职能部门将有可能在几周后因缺乏资金停止运营，因此赴美の中概股能否如期上市充满诸多不确定因素。”张琦说。

而如果要改变海外融资规模低的窘境，中企应从哪些方面着手解决？

专家指出，面对海外融资额下降的不利形势，中企海外融资宜拓宽渠道，从多元化方面入手，完善海外融资手段，如吸引海外投资基金融资、境外贷款贸易融资等。

据记者了解，今年以来中企海外融资的方式正悄然发生改变，其中海外发债规模与日俱增，与海外上市形成鲜明对比。

数据公司 Dealogic 的信息，因政策调控而融资受阻的房地产行业是海外融资的主力，2013 年 9 月有五家在港上市的中国房地产开发商发行了美元计价债券，合计融资 16.8 亿美元，是四个月以来的最高水平。

专家指出，海外发债既可以通过更低廉的成本获得中长期资金，又可以为未来海外扩张和并购提供美元储备，对冲汇率风险。

民资进军金融业再下一城

家电巨头抢设消费金融公司

■ 本报记者 王莹

银监会将鼓励更多具有消费金融优势资源的民间资本进入到消费金融领域。

近日，新修订的《消费金融公司试点管理办法》(以下简称“办法”)公开征求意见，《办法》主要在允许民资进入、经营范围、可吸收股东及子公司存款等做了较大修改。

消费金融试点扩容 民资准入首次“破冰”

银监会表示，经国务院同意，拟新增沈阳、南京、杭州、合肥、泉州、武汉、广州、重庆、西安、青岛等 10 个城市参与消费金融公司试点工作。此外，根据 CEPA 相关安排，合格的香港和澳门金融机构可在广东(含深圳)试点设立消费金融公司。加上 2010 年首批试点的北京、天津、上海和成都 4 个城市，消费金融公司试点城市将达到 16 个。

消费金融公司试点自 2010 年陆续推行以来，一直没有进一步放开，目

前中国市场上提供消费金融服务的金融机构仅有银行和汽车金融公司两类机构，而消费金融公司则可以填补这方面的空缺，与银行等开展错位竞争。

据了解，银行主要针对中高端客户，提供房贷、消费贷和信用卡贷款，但消费金融公司有利于满足中低收入群体的金融需求，改善消费金融服务。消费金融公司的优势主要是方便、灵活、快捷，能够提供短期、小额、无担保无抵押贷款，但不包括房贷和车贷。

相对较低的风险程度使民间资本发起设立消费金融公司的进度也将更快。

据《中国企业报》记者了解，苏宁

有申请成立消费金融公司的计划，相关的材料正在筹备中。苏宁副董事长孙为民曾表示，苏宁在持续关注消费金融。

而苏宁云商注册所在地南京正好是此次新增的 10 个大陆城市之一。按照银监会提出的试点工作“一地一家”原则，南京的消费金融公司发起者很可能正是苏宁云商。

另外，业内人士分析称，而苏宁在全国核心城市遍布 1600 多家店面，拥有众多线下网点，在开展异地业务上拥有优势。

《中国企业报》记者了解到，苏宁

可吸收股东存款打破资金掣肘

目前来看，4 家消费金融公司有 3 家是以银行为主导，专家指出，一来银行对商品流通等不熟悉，二来银行已有的业务基本可以涵盖消费金融的范围，从盈利的角度来看，对银行的吸引力也不大。

业内人士坦言，目前消费金融公司的主业是提供小额消费贷款，但在发展过程中，资金来源一直掣肘发展。由于此前的监管条例不允许吸收存款，消费金融公司的资金来源有限且成本较高。

而修订稿规定，根据试点公司业务发展实际需要，在业务范围中增加

集团在 1 月发起设立了苏宁小贷，已然具备了传统消费金融公司的业务雏形。据了解，其具体定位是为苏宁体系内全国范围的供应商和消费者提供特色金融服务，以解决中小微企业的融资难题，及提升苏宁系的消费增值服务水平。

“苏宁、格力、美的、长虹等企业手握充足现金，它们进军金融业的第一步应当考虑首先设立消费金融公司，来积累自身金融业务资源，再慢慢过渡到民营银行。”长期关注非银行金融机构关注的投资人李永玉对《中国企业报》记者表示。

消费金融公司“接受股东境内子公司及境内股东的存款”业务，此举将大大缓解消费金融公司的资金掣肘问题。银监会也鼓励消费金融公司主要出资人出具书面承诺，在消费金融公司出现支付困难或剩余风险时，给予流动性支持并补足资本金。

然而，无论是在资金获取的便捷度还是在资金成本上，消费金融公司都很难和信用卡相匹敌，而这无疑给觊觎设立消费金融公司的民企泼了一盆冷水。不过业内专家认为，在国务院鼓励信息消费等政策的影响下，消费金融尚存有较大发展空间。

贷款利率放开效果甚微

(上接第二版)

发展多层次资本市场

“虽然利率下限放开了，但是并不代表银行额度就不紧张了，贷款就容易了。我觉得短时间企业融资成本下降的现象不太可能出现。”北京宇峰康益生物科技有限公司执行总经理张海生在接受《中国企业报》记者采访时表示。

“在目前的市场行情中，单个项目的贷款金额大且风险系数低的企业想贷款利率的下限水平贷到款几乎不可能，更别提相对议价能力弱的中小企业了。”北京信美达科技发展有限公司总经理刘旭昌在接受《中国企业报》记者采访时无奈地说，我们想从银行取得的贷款成本通常在基准利率基础上还要上浮 10% 到 30%。

“在经济向好时，市场资金供不应求，没有银行会愿意降低价格，贷款利率下限约束不起作用；这也是今年 7 月份取消贷款利率下限时影响不大的原因。”潘向东指出，在经济不好、企业投资意愿下降时，贷款利率的下限约束则可能硬化。

专家指出，要解决中小企业融资困境的问题，更直接的还是要发展多层次的资本市场。

“近年来随着各种票据、公司类债券的发展，特别是 OTC 市场和二级市场交易不断扩大使得资金价格更为市场化，很多企业，特别是质量比较好的企业，可以选择发行票据和企业债来进行融资，其价格很大程度已不受贷款基准利率的限制。”潘向东表示。

人民币资本项目可兑换仍是“传说”？

(上接第二版)

专家：应摸着石头过河

业内专家指出，资本项目自由化并非国内重要金融改革和金融货币调整的必要条件，寄希望于通过资本项目自由化、利用跨境资本流动的冲击倒逼中国国内金融改革、实现汇率和利率市场化战略并无理论和国际经验的支持。

余永定认同适度的资本管制的必要性。他建议：一、要加强对跨境资本尤其是短期跨境资本流动的管理，事实上这并不妨碍海外直接投资便利化和金融服务业开放的推进；二、尽量保持中国货币政策的独立性，减少全球金融周期变化对中国金融稳定的冲击。

余永定表示，应支持资本项目完全开放，但不应给定时间表。“国内问题千头万绪，99 件事情还没解决，干吗非得打开那个门？如果说是为了人民币国际化，但要明白人民币国际化的目的是什么？实际上它也规避不了多少汇率风险；如果为了人民币国际化而资本项目自由化，这叫缘木求鱼。”

“长期来讲肯定是有必要的，但摸着石头过河这种方式是对的，中国的金融问题千头万绪，应该先整顿好当前的金融乱象，再谈开放短期资本的跨境流动和人民币的自由兑换吧。”余永定说。

邓燕飞表示，“中短期来看，我赞同全球金融周期理论判断，认为未来几年由于美国货币政策的影响通过全球金融市场引致发展中国家产生货币危机甚至金融危机。目前除中国外的其他金砖几国已有明显反应。所以，中国资本项目自由可兑换及人民币国际化的进程已审慎对待全球金融周期的背景，若只为政治意义而推进，将损害国家根本利益。”

(本报记者钟文对此文亦有贡献)

武汉金改大幕开启：中部金融中心计划启动

(上接第三版)

专家：武汉金改方案获批可能性大

对于武汉金改方案多大程度上获得批复，宋清华向《中国企业报》记者分析，此前已有批复先例，分别是浙江温州、福建泉州、珠三角、浙江义乌获批金融改革地区。“方案获得国务院批复的可能性很大，至少在部委层面是如此。”

宋清华认为，如果方案获批，武汉将会获得国家层面的政策支持，武汉市、武汉城市圈乃至湖北省的金融业将面临难得的发展机遇，企业将迎来更快的发展。

10 月 9 日，湖北国创高新材料股份有限公司召开股东大会，全票通过了设立小贷公司的议案。公司将首度试水金融业，拟斥资 1.1 亿元，对外投资 2 家小贷公司：分别为江夏区尚泽小额贷款有限责任公司和武汉光谷科信小额贷款股份有限公司。

10 月 10 日，《中国企业报》记者获悉，目前湖北省政府金融办领导正向上级部门汇报武汉金融改革方案。

“不管未来批复结果如何，武汉金改方案对加快武汉、湖北省、中部经济发展具有重要的促进作用和指导意义。”宋清华对记者表示。