

牛市发力融资难 企业股市融资增长近2倍

■ 本报记者 李致鸿

中国企业直接融资困难的问题正在这一轮牛市中得到缓解。最新数据显示,今年一季度非金融企业境内股票融资1808亿元,为去年同期的1.85倍。在政府高层多次强调提高直接融资比例的背景下,资本市场的融资功能正在得到释放,越来越多的企业通过股市获得了资金。

直接融资 曾长期处于弱势地位

一直以来,对于中国企业而言,通往直接融资的道路往往并不顺利。2014年9月19日,在阿里巴巴集团正式登陆纽交所的同时,也引发了对国内资本市场为什么留不住阿里巴巴们的质疑。由于国内资本市场准入门槛、审核时间等多重限制,往往使得国内一些优质企业不得不出海“找钱”。

事实上,在直接融资与间接融资的角力中,无论是从存量规模来衡量,还是以增量规模来比较,直接融资始终处于弱势地位。

数据显示,截至2014年底,中国股票市场总市值37.26万亿元,全国债券市场托总资管35.32万亿元,银行贷款余额86.79万亿元,直接融资存量规模比重仅45.5%,远低于同时期境外主要经济体60%的最低水平。

而2014年,中国社会融资规模总额16.4万亿元,其中,以股票与债券为代表的直接融资2.8万亿元,占整个社会融资规模的比重仅为17.2%。

不仅如此,屡屡被政府和企业寄予厚望的股票市场更是令人羞于启齿。据统计,从1990年至2014年的25年间,沪深证券市场股票融资总额只有6.2万亿元(上海市场3.8万亿元、深圳市场2.4万亿元),而仅较2014年,中国金融机构人民币贷款增加额就高达9.8万亿元,超过股票市场历年筹资额总和。

一位在上交所上市企业的负责人对《中国企业报》记者坦言,“中国的资本市场尤其是股票市场,长期处于熊市,交易需求并不旺盛,二级市场无法助燃一级市场,上市企业能够通过股票市场来实现直接融资的规模有限。”

牛市火热 改善企业直接融资

直接融资比重低始终是政府和企业的一块心病。十八届三中全会发布的《中共中央关于全面深化改革若干



CNS 供图

重大问题的决定》明确提出,健全多层次资本市场体系,推进股票发行注册制改革,多渠道推动股权融资,发展并规范债券市场,提高直接融资比重。而国务院总理李克强更是多次强调提高直接融资比重的重要性。专家指出,中国应建立与大国相适应的大国金融,应进一步发展多层次的资本市场,让其在中国实体经济中发挥更大的作用。

在这种背景下,各种改革政策接踵而来,使得中国股市不断走牛:沪港通试点启动、央行接连降准降息、深港通提上日程、注册制改革渐近等利好频发,持续催动股市成交。2014年初至今,沪指涨幅已超过90%,其在突破4000点后仍然不断创新新高,成交量过万亿已成常态。

知名财经评论员么志博对记者表示,“一系列利好股市的政策,体现了决策层希望通过提振股市来提高企业直接融资比重以及降低企业融资成本的决心。”

数据显示,一季度直接融资比重继续增加,非金融企业境内债券和股票合计融资4995亿元,比去年同期多155亿元;值得一提的是,一季度非金融企业境内股票融资1808亿元,比去年同期多833亿元,为去年同期的1.85倍。

企业IPO的速度和数量正在加码。德勤中国全国上市业务组的统计数据显示,2015年第一季度上交所有35只新股上市融资418亿港元,深交所35只新股上市融资183亿港元。

不仅如此,通过定增等再融资的方式也增加了企业通过股票市场获得直接融资的数额。根据Wind数据统计,截至4月14日,今年以来沪深两市共有125家上市公司发布了定增预案,涉及融资总额为2497亿元。

不少企业通过资本市场获得发展资金。此前,由于高速扩张而遭遇资金瓶颈的万达院线,在去年上市后获得了充足的资金,难题迎刃而解。2015年第一季度,万达院线实现营业收入16.67亿元,同比增长38.22%。

同时,直接融资情况的好转也降低了企业的融资成本。据统计,2015年3月末,企业融资成本为6.83%,比上年末下降12个基点,比上年同期下降50个基点。

专家:企业应发展 自身长久的融资方式

民生宏观分析师李奇霖认为,中国经济长远的发展前景以及中国资本市场和金融市场的积极变革,都使得增量资金不断入场,这为企业通过股

票市场直接融资提供了基础。

而近日被提请全国人大常委会一审的证券法修订草案中,首次清晰地展示了股票发行注册制线路图,与此同时,允许互联网等众筹方式公开发行业模式亦被草案所提议。业内人士认为,这意味着股权众筹渠道或成公开发行证券的新场所,将使得企业通过股票市场直接融资渠道被进一步拓宽。

不过,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新告诉记者,通过股票市场提高企业直接融资数额具有较大的空间,但扩大企业直接融资规模和比重,不是一个单纯的、简单的量变过程,而是一个结构与质变的问题。直接融资最大的难题是市场化、法治化、国际化,股票市场应该加快市场化改革的步伐,推动IPO注册制改革、强化市场约束机制和信息披露机制,完善市场退出机制,促进市场优胜劣汰。

广发财富投资管理有限公司副总经理赵玲对记者表示,“从企业的整体融资情况来看,银行贷款始终是企业融资的主要方式,仍需要积极发展银行与企业的合作关系。”同时,赵玲表示,“企业自身也应该加大力度规范财务,积极推进IPO、利用互联网金融积极众筹等新型金融创新方式,以此发展自身持久的融资方式。”

“互联网+”时代的 直销银行突围

■ 熊欣

日前,国内直销银行的队伍又迎来了一个新兵——渤海银行“好e通”直销银行正式上线。事实上,从2013年9月国内首家直销银行问世至今,已有大约30家银行上线了直销银行业务,竞争进入了白热化。

直销银行无疑是对传统银行的颠覆。相较于传统银行“覆盖千家万户”的客户定位,直销银行的客户群体定位更加精准,主要瞄准具备一定互联网使用习惯的年轻人群。

但是,直销银行的发展道路注定不会一帆风顺,如果说传统银行在新时期面临的是转型的压力,那么直销银行面临的则是生存的压力。

首要问题就是监管上的尴尬,目前直销银行限于监管政策,可以办理存款,购买理财产品,可与同名银行卡相互转账,但不能发行实体银行卡,不具备消费功能,这很大程度上限制了直销银行的发展。

此外,直销银行还需要面对行内地位的尴尬,在传统银行体制和构架下,很多直销银行被作为了一个渠道,或者作为网上银行的升级版,有的直销银行还要应对来自于业务部门之间的竞争。

为解决这个问题,各家银行采用不同的应对策略。有的将直销银行与传统业务进行隔离,通过资源倾斜扶持直销银行成长。也有希望模仿国外的模式,计划将直销银行独立出来,最终成为独立的法人。

渤海银行“好e通”直销银行则采用了相对更务实灵活的定位方式,将直销银行作为全行互联网金融的核心载体和平台,致力于打造产品和服务闭环,为线上线下客户提供全方位的服务。

在激烈的市场角逐之中,谁能首先抓住目标用户的最大“痛点”,谁就有望从竞争中脱颖而出。

在产品方面,渤海银行“好e通”直销银行可谓是重拳出击,上线便推出了精心准备的五大产品,力求打造一个多样化的产品矩阵,为客户提供安全、便捷、高收益的直销银行服务。其中“添金宝”、“好聚财”、“浩瀚理财”等都是“明星产品”。

对于国内直销银行来说,目前依然处于起步阶段,业内人士认为,随着国家鼓励互联网金融创新政策的陆续出台以及相关规定的调整和松绑,直销银行也将迎来更广阔的发展空间。

六宝基金快速融入 “一带一路”战略

■ 刘军

2009年成立至今,六宝基金一直深耕于新兴产业、现代服务业、生态农业和文化创意产业,近来亦在跨境贸易上悄然布局。六宝(北京)投资基金管理有限公司总裁田绍龙近日表示,在“互联网+金融”这个“蚂蚁也能掀翻大象”的时代,部分PE机构开始考虑“触网”募资,而早在去年六宝就已经开始了这方面的尝试。

今年1月15日,霍氏实业六宝基金与中国海外投资联合会合作启动了六宝基金首只海外投资基金。有两个因素促使了这只基金的成立:一是“一带一路”等政策的逐步落地和相关政策的推动,打开了资本出海的快速通道;二是六宝基金和霍氏实业集团在贸易、物流园项目投资方面积累了丰富的经验。这只基金致力于发展成为中国最具活力、最具竞争力的国家战略导向型产业投资基金。

近来,六宝基金已与多家机构商谈成立定增基金和并购基金,以打造多元化的资产管理平台。六宝基金在成立之初就敏锐地看到了固定收益类产品巨大的发展潜力,目前六宝基金固定收益类资产规模、产品收益率、人才储备均位居行业前列,其下一步就是把握市场时机,不断推出更多合适的产品。

六宝基金完善产品线将从四个方面着重施力:把握固定收益市场机遇,及时开发推出短端货币市场基金、定期开放的封闭式债券基金等创新产品;利用融资融券、股指期货等衍生品工具;加大绝对收益产品的创新,更好地满足客户个性化需求;完善指数产品线,重点推出宽基指数和指数优化产品;加大股票和债券分级产品的研发。

如意宝引领 互联网金融理财创新

“让资金流动更自由,让财富分配更公正”。近日,花果金融董事长惠轶为其最新发布的活期理财新产品如意宝做出了这样一个定义。有着高收益、低风险、灵活度高的互联网金融活期理财产品将成为2015互联网金融产品新宠。花果金融发布的如意宝,或将引领互联网金融理财创新发展,带动互联网金融行业新潮流。

据介绍,如意宝是一款互联网活期理财产品,其特点在于专为中小投资者设计的活期理财产品,年化收益率高达12%,同时拥有随存随取,超低门槛,10元即可投资等特点。有高收益自然会承担风险,花果金融在项目担保、风控技术及资产安全方面设置创新机制,以求将用户投资风险降至最低。

与此同时,花果金融通过互联网,让中小投资者直接投资优质企业借款和小微贷款项目,获得更高理财收益。用户可通过线上平台直接投资优质企业项目。据了解,自2014年1月2日上线至今,已帮助数百家企业完成贷款融资8亿元,超过5万名投资者获得6915万元收益。(永生)



自贸区从概念走向实体 创新型企业或成业绩亮点

■ 本报记者 朱虹

除上海自贸区扩展区之外,粤闽津三大自贸区已于本月21日挂牌,不过,当日自贸区相关概念股在集体高开后又出现分化:龙头股如珠海港(000507)、厦门国贸(600755)、天津海运(600751)等均出现冲高回落。自贸区概念是否已透支?投资者应注意哪些机遇和风险?日前《中国企业报》记者与大同证券高级投资顾问张诚、南京证券高级投资顾问季永峰和英大证券研究所所长李大霄等人进行了相关探讨。

《中国企业报》:自贸区概念是否已透支?

张诚:自贸区概念自2013年年中上海自贸区概念出现后便备受关注,上海板块的诸多上市公司股价也在当年一飞冲天至今依然在高位徘徊。但随后天津、厦门、广东等地纷纷加入自贸区阵营,相关个股也有过阶段性炒作,近期随着粤闽津三地自贸区挂牌其板块表现却呈现出“见光死”的态势。所以,可以肯定自贸区概念

已经出现一定程度的透支。

季永峰:当初上海自贸区刚成立时,2013年也是遭到爆炒,仅仅一个月就暴涨一倍两倍的股票比比皆是,可以说是2013年下半年行情的主线。而现在各省市自贸区申报此起彼伏,虽然也有审批通过的地方,但是相关板块炒作力度却赶不上当时。

随着以后自贸区越来越多,投资者对该板块的“审美疲劳”肯定会产生。但最怕的是自贸区概念泛化,一旦概念泛化,就会像当年的经济开发区一样,各个城市都搞经济开发区,那投资就不会相对集中。预计自贸区肯定不会走经济开发区的老路,还是有本质区别。

《中国企业报》:目前自贸区板块估值是否较高?

张诚:自贸区概念上市伊始受到市场追捧的主要原因便是其稀缺性。但随着自贸区的蔓延和遍地开花,其稀缺性被稀释,同时一些政策力度也尚未达到市场预期。同时从实际来看,大多数相关上市公司纯属概念炒作,仅有少数公司真正受益于自贸区

政策发展,因此随着自贸区挂牌数量的增加,其整体价值反而不断下降,由此凸显估值较高。

季永峰:目前谈不上估值高低,自贸区概念是本轮“改革牛”大行情中的主题之一。本轮行情如果能继续上涨的话,该板块肯定也会跟随大市继续上涨。本轮“改革牛”行情的主线就是“一带一路”和“自贸区”概念。这两条主线毋庸置疑是深化改革的重要抓手。现在股市震荡向上的趋势还较为明确,在此前提之上,主线板块还是会跟随行情上涨。

而且改革具体能够产生多大红利现在还是未知数,目前还不能判断自贸区改革在未来十年能为国内经济产生多大推动力,这把火会烧得多旺目前还很难判断。

李大霄:整体估值偏高,因为现在整个股票市场的估值就比较贵了,而且自贸区是先炒起来的。

《中国企业报》:投资者应注意哪些机遇和风险?

张诚:对于自贸区概念,投资者应保持谨慎,后期还应关注自贸区后