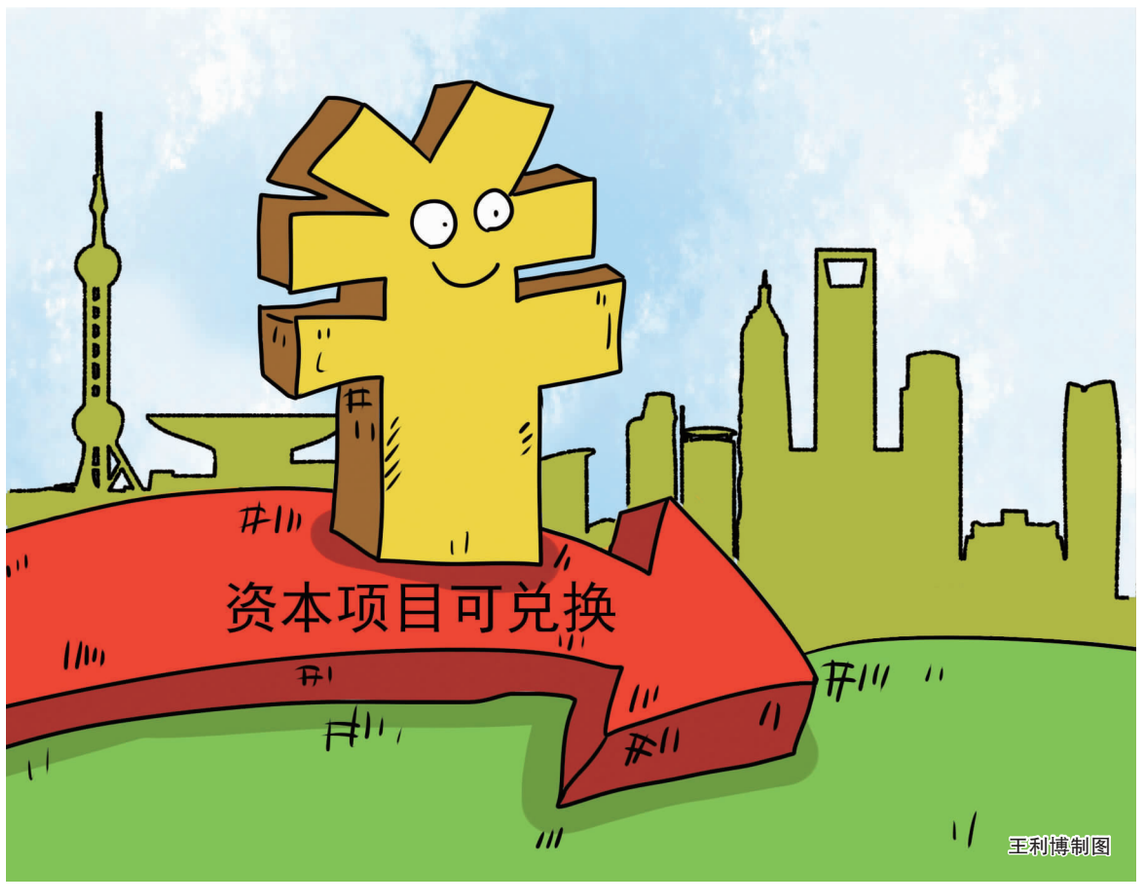
上海新一轮金改大幕将启 人民币资本项目可兑换受关注

本报记者 朱虹

国务院即将出台的《关于推进上海国际金融中心和自贸区联动发展的决定》(以下简称《决定》)引发市场高度关注。据了解,这份包含50条左右内容的《决定》,将成为上海国际金融中心建设与自贸区联动发展的总体方案。

而除了国际金融中心和自贸区,上海也在推进具有全球影响力的科创中心建设,三者将相互支撑、融合联动。相比此前国家多次出台的单一上海自贸区金融改革措施,此次改革被业内称为上海新一轮金融改革。



王利博制图

投资方面或更为开放

民生证券宏观研究员朱振鑫接受《中国企业报》记者采访时表示,预计《决定》将主要有以下方面的内容:投资方面可能更为开放,将去掉更多的限制;贸易将更为便利,会出台更多的进出口贸易细则以支持自贸区发展;金融创新方面,将允许一些创新式的金融工具与融资模式。

朱振鑫表示,预计该《决定》将会从投资方式、贸易便利、金融支持以及政府管理等多方面多角度影响自贸区内企业设立、投融资、贸易等生产经营活动。

对于该《决定》是否对于国内其他自贸区有借鉴意义,渤海证券相关专家对记者表示,相对于国内其他自贸区,上海自贸区有其特殊性,即上海国际金融中心建设早就处于国家战略地位,所以上海国际金融建设与自贸区联动发展就比较顺理成章。因此国内其他自贸区对此的借鉴意义较小,但是在某些金融创新方面的举措在国内还是有普及推广的意义。

资本项目限额内可兑换将在自贸区试点

央行上海总部副主任兼上海分行行长张新此前曾透露,《决定》将努力在金融中心建设、金融服务业扩大开放,特别是资本账户开放、资本市场建设等方面有更大的作为。

据了解,在资本账户开放方面,目前上海自贸区对于资本项目可兑换主要通过自由贸易账户来实现本外币的自由兑换。而下一步计划在自贸区试点资本项目限额内可兑换。这将打破目前分块的资本项目改革格局,符合条件的企业可以在给定的额度内自主进行跨境的资本项目交易,包括直接投资、并购、债务工具、金融投资等,与投融资有关的资金进出、汇兑不受限制。

上海某企业负责人对《中国企业报》记者表示,作为企业来讲,当然是期盼该《决定》能尽快出台。另外,在诸多改革措施中,企业较为关注的还是人民币资本项目可兑换。而且我们更关注的是具体的细则,例如"符合条件"的"条件"具体是指哪些条件?还有就是"一定限额"具体是多少?因为这都直接关系到企业具体的跨境投融资活动。

"目前国内融资渠道狭窄,主力还是银行。直接融资方面,股市现阶段也是深度调整,前景不容乐观"。某投资公司高管对记者表示,上海自贸区如能真正试点资本项目限额内可兑换,将降低企业融资门槛,为企业境外融资提供更多的便利。

上海力推科技金融结合

上海市政府副秘书长金兴明表示,目前,除了国际金融中心和自贸区,上海正在推进具有全球影响力的科创中心建设。这三者是相互支撑、融合联动的。上海市政府也在调研的基础上起草相关文件,联动科创中心与国际金融中心建设。

据记者了解,上海市委十届八次全会日前通过《关于加快建设具有全球影响力的科技创新中心的意见》(以下简称《意见》),《意见》中提出的重大举措正在紧锣密鼓推进落实。

齐鲁证券研究员曾岩在研报中指出,该《意见》是上海科创中心建设的完整"顶层设计"方案,强调了推动科技与金融结合。上海市金融办主任郑杨表示,上海国际金融中心与科创中心建设将更加紧密地结合在一起,金融中心建设将为科技创新提供更加丰富的金融资源和服务手段,一些成长性好、发展潜力大的科技型企业容易被投资者发现、获取好的估值;初创期的科技型企业也更容易找到与之相匹配的天使投资、创业投资。同时,科创中心建设也会为金融中心建设提供新的内在动力和发展空间。

资本达观

债市难解中小企业融资困局

达萨

自从证监会公司债券新政放开以来,两地交易所接收到的发债申请呈激增之势,监管红利的释放给市场带来的活力立显。而市场对公司债也是颇为追捧,可谓监管给力,市场助力,供需两旺。但不论监管机构还是市场机构都面临这样一个问题:中小企业能不能发债?过去的中小企业私募债办法是否继续存续,是走老路还是从新政?

中小企业私募债发轫于2012年,当时为响应国务院解决中小企业融资难的号召,也是为多年沉闷的交易所债市注入活力,两地交易所均推出了针对中小企业发行私募债券的管理办法。明确中小企业私募债券的发行人为未上市中小微企业。2012年6月8日,苏州华东镀膜玻璃有限公司作为上海证券交易所第一单中小企业私募债券成功发行,发行规模为5000万元,2012年当年发行114只,发行规模为131亿元,2013和2014年发行家数分别为271和393只,规模也从359亿提高到650亿。

但历经三年多时间,问题还是非常突出的:首先是融资规模很难上去,对于规模如此小的企业,评级几乎无法达到投资级,没有公开市场良好的信用记录,甚至没有多年的营运记录,这些都让机构投资者难以接受,无法支持大规模发行。另一方面,平均发行规模不过1—2亿,很多债券发行规模在几千万,很难对企业形成真正有效的资金供给。其次发行方式很难市场化,为控制风险,监管机关通常要求发行人对债券提供强有力担保,于是投资人只看担保不看发行人,并没有真正实现中小企业自身的信用融资。此外,中小企业私募债很多沦为了城投公司融资的工具,利用其下属子公司作为发行人,城投公司担保进行发债融资,实为变相的地方融资平台债券,失去了中小企业债券其本真的意义。还有一些债券的发行是担保公司进行担保,过去担保公司业务单一,规模较小,突然面临这么多债券担保需求,其无论经验、能力还有资本实力都很难跟得上,于是当真正出现债券违约问题的时候,担保公司往往难以正确应对。于是就出现了不少的中小企业私募债发行人违约,而担保公司作为担保人也无法或拒不履行兑付义务的事件。

有幸的是,监管机关已经看到了这些问题并积极应对,新的公司债券办法实施以后,现行的中小企业私募债券将逐渐退出市场,一切按照新规来办,让市场去做出最终的判断。其实今年申请发行中小企业私募债的发行人已经在减少,半年多的时间仅有74只发行完毕。事实上,对比海外市场而言,单独为中小企业创设一个债券品种本身就是值得商榷的。资本市场融资是经济运行中最应该市场化的部分,债券融资也是如此,什么样的企业可以发行债券,可以发行多少债券以及按照什么样的价格去发行,均应是供需双方共同决定,应该是一个动态的均衡。企业要发债需要融资,监管需要去创造条件,同时投资机构也是经济运行主体,它需要投资收益的同时保障资金安全,保护其背后千万投资者的利益。然而资本市场永远存在信息不对称,中小企业的确存在规模过小,信用记录不健全,运营不够稳定等先天不足,因此即使专业的投资机构也未必有能力以及精力去做足够的尽职调查和信用分析去投资中小企业发行的债券。并且,中小企业发行的债券规模通常非常小,从投入产出比来说,也很难说服投资机构在这方面投入过多精力。我们需要助力中小企业融资,我们同时也需要保护投资人利益,两者是不可也无法偏废的,因此监管机关在发展中小企业债券市场的时候一定需要考虑市场是不是存在这样的需求,否则就很可能是一个叫座不叫好甚至扭曲的市场。其实看一下海外市场,不要说香港或者欧洲市场,即便最发达的美国债券市场,中小企业发债也是并不多见的,资本市场有它自身的规律,无法用行政手段去引导。中小企业融资难是世界性的难题,而对于发展初期的中小企业,进行债权融资本身就是不符合规律的。一方面可以运用多种手段进行信贷融资,另一方面对于高成长的中小企业可以走入股票市场,美国建立纳斯达克市场就是为了满足这方面的企业需求,而且还主要面向高科技企业,非高科技的中小企业同样很难走通这条路。笔者曾参加国务院关于债券市场的一个座谈,明确提出了债券市场难以为中小企业服务的观点,希望我们的管理层可以更好地探索中小企业的融资特点和规律,运用智慧为中小企业发展提出切实可行的措施,顺市场规律而动才是最佳的选择。

中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司资产处置公告

中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司拥有对舟山弘瑞房地产开发有限公司债权本金15840万元及应收收益,债权抵押财产为位于浙江省舟山市普陀区东港商务中心君悦澜湾项目的33套住宅和40套别墅,我公司拟对上述抵押资产进行处置,现予以公告。

交易条件为:要求交易方信誉良好,具备资金实力,可承担交易所带来的风险。

对交易对象的要求为:具有完全民事行为能力、支付能力的法人、组织或自然人,且以下人员不得购买:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构等关联人。

公告期自2015年7月14日起至2015年8 月10日止,公告期内受理该资产处置有关异议和咨询。

受理公示事项联系人:马先生 田先生 联系电话:010-66060006转2082 010-66060006转2092

受理排斥、阻挠征询或异议的举报电话:010-66511260

联系地址:北京市西城区阜成门内大街293号 邮编:100034

中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司

二〇一五年七月十四日

互联网金融

股权众筹大跃进 退出机制缺失成掣肘

本报记者 郭奎涛

日前召开的国务院常务会议正式确定开展股权众筹等试点,这意味着股权众筹进入快速发展的时代。统计数据显示,截至2014年底,中国已有128家股权众筹平台上线,而进入2015年来,仅仅6月份,就有36氪股权众筹平台等3家平台问世。

然而,大跃进式发展的背后,则是股权众筹相关配套制度建设的滞后:行政门槛依然居高不下、法律身份异常混乱,平台缺失投资人的退出或交易机制以及如何在帮助创业者融资的同时保护投资者利益等等,成为行业亟待解决的问题。

大跃进式发展

股权众筹正在成为引领中国互联网金融发展的又一波热潮。

统计数据显示,截至2014年底已经有128家股权众筹平台上线,今年股权众筹平台诞生的速度更是有增无减。日前,36氪股权众筹平台正式宣布上线,这是过去的一个月中第三家宣布做股权众筹的公司。

36氪CEO刘成城透露,两年前36氪就开始关注股权众筹行业,股权众筹是未来最具潜力的投融资方式,政策环境与创业环境也正在迎来前所未有的利好,从国家政策到36氪业务都已经为做股权众筹打好基础,现在进入是最好的时机。

世界银行曾预测,到2025年,中国众筹投资有望达到460亿至500亿美元。其中,70%至80%的融资额将是股权众筹融资。

而中国监管层面对互联网金融和股权众筹亦不断释放利好信号,近日更有第三方消息声称,刚刚成立的蚂蚁达客已经拿到了股权众筹的"牌照"。不过,蚂蚁金融相关人士没有就详细情况给予记者回复。

《中国企业报》记者从上海工商局网站查询显示,蚂蚁达客即蚂蚁达客(上海)股权众筹服务有限公司,注册资金1亿元,成立日期为今年5月19日,经营范围为股权众筹中介服务、投资咨询、商务信息咨询及相关广告和技术服务。

退出机制缺失

虽然业内看好股权众筹的发展潜力,但目前股权众筹却存在不少问题,尤其是面临缺失退出渠道的困境。在多家股权众筹平台,记者均未发现有专门的退出渠道,至少官网没有说明。

究其原因,股权众筹投资早期项目风险较大,许多创业项目很难走到上市。投资人想要提前退出必须出售手中股份,而根据中国现行法规,未上市公司股权不能在公开市场交易,众筹股东想卖却未必容易。

此外,考虑到个别投资人不合时宜的退出,可能会对项目整体发展带来不利影响,部分股权众筹平台也不愿意给予投资人灵活退出的权利,甚至对转让股权做出了限制,比如约定时间之内不得退出等等。

不过,也有股权众筹平台在探索整体退出的方式,所有投资人以基金方式投入到创业项目,从整体利益的角度共同对项目选择或进或出。但由于这一模式实践时间不长,目前尚没有一家平台有成功退出的项目。

"我们会在未来推出股权众筹的退出机制或者交易机制,来让股权众筹这类资产流动起来,让大家在这个平台上的投资能够活跃起来,我相信当这件事情发生的时候,股权众筹平台的意义可能相较于今天又前进了10倍。"刘成城说。

平台自我完善

针对股权众筹在发展中存在的问题,在中国鼓励互联网金融创新的大背景下,关于股权众筹监管的消息时有流出。

6月初,证监会相关负责人进一步表示,证监会正就推进股权众筹融资试点、推动特殊股权结构类公司上市等问题进行积极研究,目前已初步形成了股权众筹的试点方案,正在履行必要的程序。

股权众筹平台也在进行相关制度建设方面的探索。

刘成城就透露,在最近比较短的时间内,36氪股权众筹平台会协助行业完善相关制度,比如,降低股权众筹的行政门槛,再比如,未来推出股权众筹的退出机制或者交易机制。

他还强调说,股权众筹一定是未来最高效的配置市场资源的方式,虽然它今天还有很多的磕磕碰碰,包括社会理解障碍,行政的政策障碍。

蚂蚁金服副总裁韩歆毅也表示,希望跟36氪一起,不断去完善股权众筹的制度和创新,使得这个生态更好地发展,这也是蚂蚁金服下一步认真去探索和研究的,利用这种试点创新的方式,一起完善行业相关制度建设。

分析人士认为,股权众筹行业目前发展尚未成熟,在平台自身制度尚不完善的情况下,监管层面不宜出台过于具体的监管意见,以免监管意见不切合实际,更有甚者,可能会扼杀了平台创新的积极性,而平台自身对于制度建设的探索,则可以为以后监管意见提供借鉴。