

编者按:停产、倒闭、老板跑路,2011年,一些中小企业步步惊心的发展历程引发了社会各界的高度关注。由此,去年以来,为中小企业服务,帮助中小企业解决融资难题成为国家各级政府关注的焦点。

目前,中小企业的融资环境已经有所改观,但业内人士指出,由于信息不对称造成的“道德风险”等问题仍制约着银行与企业之间的沟通与合作。可见,未来,帮助双方协调、交流,创新、扩大融资方式等将成为相关

政府部门、银行和企业的研究重点。

此外,由于业界预测新三板将有望在下半年扩容,此类企业也正成为券商争抢的焦点。据了解,2000年,为解决主板市场退市公司与两个停止交易的法人股市场公司的股份转让问题,由中国证券业协会出面,协调部分证券公司设立了代办股份转让系统,即三板。但此后,三板的交易并不活跃、且由于交易品种质量较低、很难实现转板,所以难以吸引到投

资,多年被冷落。为了改变这种局面,同时为更多的高科技成长型企业提供股份流动的机会,有关方面后来在2006年于北京中关村科技园区建立了新的股份转让系统,为与原来的三板进行区别,市场称之为新三板。可以说,新三板是为服务高新园区内的,初创期间科技含量较高、自主创新能力较强的非上市中小科技型企业而设立的一种融资服务平台,相信,该市场的进一步发展将为更多的中小企业融资提供帮助。

“新三板”渐成掘金新战场 助力中小企业融资

■ 本报记者 杨颖 霍玉茜

由于存在偿债能力弱、融资规模较小、财务规范性差等问题,中小企业抵御风险的能力一般较弱。所以,长期以来,这些企业难以得到大型金融机构的眷顾,其获取融资的目标一般通过向亲友拆借、私人募集等手段来实现。而一旦外部经济环境发生较大变化,这些中小企业就很容易陷入资金困境。

为解决这一难题,去年以来,各级政府出台了一系列措施推动金融资源投向实体经济,同时,积极促进政、银、企三方进行信息交流,帮助中小企业改善融资环境,不少地区更是把2012年定为“中小企业服务年”,希望通过举办政策讲演活动,宣传扶持中小企业发展的各项政策措施,引导、鼓励相关机构加大对中小企业的服务力度。

不过,2012年,世界经济将继续处于复杂而艰巨的复苏中。各国紧缩的财政政策难以有所改变,加之,劳动力成本、材料成本不断上涨,因此,相关企业,尤其是中小企业的发展,仍将面临严峻挑战。如何帮助中小企业解决最根本的资金和发展问题,让为GDP增加做出重要贡献的中小企业找到真正与之匹配的融资渠道是我们需要进一步探索的问题。

“道德风险”拦路 中小企业服务平台帮助各方沟通

去年以来,解决中小企业的资金和发展问题是国家各级政府关注的重点:不管是出台相关措施、促进各方交流,还是宣传扶持政策、支持中小企业服务平台的建设,都为中小企业融资环境的改善起到了积极作用。然而,由于国际经济回暖速度缓慢、银行与企业间信息不对称等问题仍然存在,一些中小企业在发展过程中还是遇到了不少难题。

为找寻中小企业融资的出路,日前,由嘉捷企业汇、北京经济技术开发区中小企业服务中心联合主办的第二届北京经济技术开发区投融资峰会在京召开。峰会就制约银企合作的“道德风险”以及扩大融资范围的有效途径、“新三板扩容”等问题进行了讨论。

在会上,一些业内人士指出,现实中,中小企业本身十分清楚自身实力以及资金用途,但银行却很难获取这些信息。在这种情况下,企业的过度冒险及虚报数据等对银行不利的行为即形成了所谓的“道德风险”,加大了银行的放贷顾虑。

“现在的情况是,企业有融资需求,政府努力提供一个更好、更宽松的政策环境,各个金融机构也在不遗余力地创新投融资产

品,但大家往往都是在各自努力,很难摸准对方的‘脉搏’。”嘉捷企业汇总经理任彤表示,这就迫切需要出现一批非常专业的融资服务平台,帮助各方进行沟通,让优质资源得到最合理的配置。

嘉捷企业汇服务平台总经理徐进告诉记者,服务平台是园区企业和银行等金融机构顺畅沟通的桥梁。以嘉捷企业汇为例,目前,其已经与民生银行签订了战略合作协议,民生银行对园区企业给予5亿元综合授信;与北京银行合作,在园区内组织企业发行集合票据、集合信托等。

北京经济技术开发区发展局局长助理倪凤指出:“未来,我们将进一步深化政策创新,促进产业金融规模加速提升,产业金融创新同步演进,强化中小企业服务平台建设,促进优质金融机构和优秀企业的对接,共同探索产业金融发展的新途径。”

新三板或为中小企业融资注入生机

当然,除了加强政、银、企三方之间的沟通,创新及扩大融资方式也有助于中小企业走出资金困境。近年来,对于新三板扩容,各界充满期待,认为它将进一步地刺激VC、PE的发展,让它们进一步对中小企业进行直接融资,在更大层面上支持中小企业。因此,中国企业应该如何筹划登陆新三板以及

■ 本报记者 徐 淼

不需要提供盈利记录和长时间的等待,甚至不用审批,也不用支付太多前期费用(财务顾问公司可以要求你以上市后的股权作为服务对价)就可以轻松登陆美国资本市场,换取在国内的“洋名声”,更重要的是,轻轻松松就可以募集数千万甚至上亿美元。对于中国企业来说,赴美上市曾经是一条“淘金”的捷径。

就在中国公司赴美上市的“巅峰期”2010年,各项数据都没让大家失望——赴美上市的中国企业数量达到创纪录的45家,融资金额高达38.86亿美元,一周之内能有5家中国公司挂牌美国市场。然而,好景不长。2011年,情况发生了逆转,那些当年在美轻松上市的中国公司,陆续尝到了吃“天上掉下来的馅饼”的苦果,上市后的一系列合规成本让他们不堪重负。于是,许多企业撤退了。

保险经纪和风险管理公司达信(Marsh)指出,目前,正有越来越多在海外上市的亚洲公司酝酿退市。但是,上市公司私有化是个非常复杂的过程,公司董事及高级职员在这一过程中面临越来越多的诉讼风险。而现行的董事及高级职员责任险(以下简称董责险)可能无法提供合适的保险保障。因此,公司需要在这一过程中仔细分析和规划以降低风险。

退市浪潮将持续

也就是五六年的时间,中国公司赴美上市已经让所有人习以为常。然而,最近,这些曾经怀着豪情壮志到国外“开疆辟土”的急先锋,一个个又撤了回来。统计显示,截至2012年2月,超过25家在美上市的中国企业正在

执行或已经完成“私有化”交易,就此退市。

在达信中国副总裁、财务及专业责任保险负责人黄翀看来,许多公司作出“私有化”或退市的决定,是因为自从在海外上市取得成功以来,其股票交易量持续低迷。大多数公司的股票交易价格远低于发行价。同时,还有许多企业疲于应付海外证交所征收的各类报告及治理合规费用。显然,在美上市是容易的,在美“经营”是不易的。

黄翀对记者表示,由于上述情形一直存在,在海外上市的亚洲公司的退市浪潮预计会持续一段时间。其中,有许多公司选择走私有化道路,或者在本地证交所重新上市。

退市风波常见 董责险很重要

上市公司私有化或退市的现象屡见不鲜,值得注意的是,董事及高级职员在这一过程中面临的个人责任大大增加。据达信亚洲财务及专业责任保险部负责人谢敏仪(Stella Tse)介绍:“在退市的过程中,为了抬高价格,股东经常对公司私有化的现金对价争论不休。为达目的,股东会以违反信托义务、内幕交易等为由对公司的董事提起索赔。例如,因为流动性下降和股价下跌,企业董事涉嫌违反信托义务;董事及高级职员涉嫌基于重大非公开信息进行内幕交易,或在企业私有化过程中涉嫌区别对待股东、假公济私或误导性陈述。”

统计显示,2010年到2011年,美国证券市场共发生了1529起交易诉讼。仅2011年,针对中国公司的案件就多达44起,占到全美证券诉讼的18%。此外,标准案件占47%,并购案件占29%,信贷危机案件占5%,庞氏计划引发的案件占1%。

@一点小黑V:一个企业最大的费用负担无非就是房租,人员工资,税费。中国企业面对的各种税费已经很多了,地税,国税,企业所得税,建设税,5险一金,教育税……现在又要交房屋租赁税,房租的34%是不是太黑了。

@出版人杜辉V:目前,束缚中国市场化改革最大的3根绊马索,一是土地制度,二是金融制度,三是做大有国有企业的理念。



“公司控制权的变更通常是指公司的兼并、出售或50%以上的董事会投票权发生变更,典型的例子就是上市公司的私有化。尽早检查公司的保险保障,这一点至关重要。一旦企业决定退市或私有化,企业管理人员需要仔细检查并分析,确保公司的董责险能够在退市过程中和事后提供足够的保险保障。”谢敏仪表示,退市过程中涉及的各种事宜、法律和监管环境极其复杂,这也大大增加了诉讼风险,而大多数董责险会在公司控制权发生变更后自动失效。黄翀认为,如果公司管理层认定公司

私有化或退市是最佳方案,董事及高级职员就应该在公司重组开始之前确保有适用于整个重组过程及其后的董事及高级职员责任保险。“这是因为,公司正式启动重组计划可能会削弱公司在安排董责险,包括必要的‘观察期’扩展条款过程中的谈判能力。在公司控制权变更的过程中,‘观察期’扩展条款必须附于有效的董责险保单之上。因此,公司必须决定现行的董责险是否要在公司控制权出现变更后失效。如果是,公司必须续保或安排相应的扩展条款。”

链 接

董责险:即董事及高级职员责任险,用来帮助公司董事、监事与高级管理人员抵御其在履行管理职责时面临的潜在的个人责任风险。据介绍,保险公司在承保时,会对以下问题进行考虑:公司财务状况是否健康、公司的管理状况如何、公司的行业背景怎样、有什么索赔历史、是否是上市公司、董事长致股东公开信的内容都有什么、报刊怎样对其进行有关报道等。

在发达国家,公司董事及高级职员责任保险是一个很重要的险种,近几年来,由于亚洲地区对董事会风险管理的认识有所增强,投保这类险种的公司越来越多。

值得注意的是,由于在国外的上市公司高管的疏忽行为可能会引发诉讼,并导致巨额赔偿,因此,海外上市的中国企业大多通过投保董责险缓解诉讼带来的巨大财务压力。但在国内,类似情况比较少见。据相关报道,仅有近5%的上市企业购买了董责险。

财经动态

莽英雄,而经营管理团队往往也是草台班子,缺乏强大的系统及合力。

@英之caiV:引领中国经济的是投资,而非出口。在能源设施、机械装置、厂房和基础设施等方面的投入占到中国2011年GDP的48%。对中国的投资,过多的份额来自国有企业。近年来,基建风投在省级或市级机关的监控下,无须考虑其资产负债情况,也投资了相当大的份额。这一投资往往缺乏策略。



微话题

房租的34%

是不是太黑了