

# 中国贸易报

## CHINA TRADE NEWS



主管主办:中国国际贸易促进委员会(CCPIT) 总第4154期 2013年1月10日 星期四 周三刊 今日二十八版 国内统一刊号:CN11-0015 国外代号:D1110 邮发代号:1-79 中国贸易新闻网:www.chinatradenews.com.cn

## 中小企业境外上市门槛降低

■ 本报记者 静安

在低迷的市场环境下,2012年,境内外资本市场同时遭遇“寒流”,中国企业在全球资本市场的活跃度较前年大幅下滑。1月8日,全球知名会计师事务所普华永道发布报告称,2012年,中国沪深股市首次上市融资(IPO)仅有155宗,比2011年下降45%;融资额为1083亿元,同比下降62%。而在境外,中国企业频频推迟在香港资本市场的上市计划,企业青睐的上市阵地美国市场也近乎“绝收”,仅有2家中国企业成功赴美IPO。虽然有6家中国企业登陆德国法兰克福证券交易所,但是融资规模较低,6笔IPO仅合计融资1.05亿美元。

大中华区著名创业投资与私募股权投资研究机构清科研究中心近日发布数据显示,2012年,中国企业海外上市融资额和上市数量双双大幅下滑,仅有47家中国企业在海外5个市场上市,合计融资98.42亿美元,分别仅为2011年海外上市数量和融资额的62.7%和55.3%。

在这样的背景下,中小企业的上市融资梦似乎更加遥不可及。为了解决难题,各层面一直在努力拓宽中小企业融资渠道。2012年12月末,证监会正式发布《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》(简称《指引》),并已于2013年1月1日起实施。

《指引》取消了境内企业到境外上市的一些条件和前置程序,降低了境外直接上市的门槛,精简了申请文件,简化了审核程序,提高了审核效率,并将进一步解决境内企业境外直接上市遇到的难点问题,为境内企业特别是中小企业到境外市场直接上市融资提供了更为便利的条件。

记者了解到,《指引》对境内企业赴境外上市不再设定关于企业规模、盈利、筹资金额方面的条件,取消了“净资产不少于4亿元”、“筹资金额不少于5000万美元”、“过去一年税后利润不少于6000万元”的“456”门槛,只要求拟赴境外上市的企业符合境外上市地的相关要求即可。这将使中小企业的境外融资道路更加畅通,尤其是为中小企业

打开一扇融资的大门。

据悉,1999年的《关于企业申请境外上市的通知》曾对促进境内大中型企业境外上市发挥了积极作用,但是,随着中国资本市场的发展,这个通知也限制了很多中小企业到境外上市的需求,众多中小民营企业只好通过“红筹模式”实现境外上市,也就是内地公司将境内资产以换股等形式转移至在境外注册公司,通过境外公司持有境内资产,由此带来了种种问题。本次降低门槛,也为今后避免这些问题疏通了渠道。

华寅会计师事务所副总经理葛云虎认为,证监会取消“456”门槛,很多中小企业将可以直接上市,不用再曲线上市,尤其不用再改变注册地,辗转回境外上市。这将会满足一部分中小企业的融资需求。

不仅如此,有研究报告称,企业境外上市不仅能够有效克服融资约束,还能改善财务结构,完善公司治理,提升公司价值。

在此情况下,多家券商预计,今后将会

有越来越多的中小企业选择境外上市。

不过,境外上市门槛虽然相对较低,但对于企业的持续监管要求更严,企业为此付出的成本也可能更高。一旦企业出现不诚信,面对的惩罚也将更加严厉。2012年,中国概念股在美国遭遇的诚信危机已经给业界敲响了警钟。

也有业内人士提醒,在境外上市的公司需要具有一定程度的抗压性和较高的素质,门槛的放宽并不意味着谋求境外上市的企业可以放松对自己的要求。赴境外上市企业仍要加强自身的监管力度,上市的标准只是一个参照物,只有自身发展良好才能在境外市场占得一席之地。

葛云虎也指出,虽然取消了“456”门槛,但中小企业境外上市仍存在成本较高、会计准则、法律以及自身业务性质等客观制约,因此,短期内不会形成境外上市潮。

### 本期关注

#### 法国财长访华关注人民币汇率

近日,法国经济和财政部长莫斯科维奇展开了其上任以来的首次中国之旅。据悉,他此番访华的任务主要有两个,一是向中国传达投资法国的吸引力,二是呼吁人民币汇率升值。贸易赤字不断创下新高可能是法国呼吁人民币升值的重要原因。数据显示,2011年,法国外贸赤字高达696亿欧元,其中,对华贸易逆差就高达270亿欧元。

#### 日本提出农业产品出口倍增计划

日本首相安倍晋三日前提出,作为促进经济复苏发展战略的一环,日本将进一步强化农业产品出口,使农林水产品及其食品的出口额较目前增加1倍,达1万亿日元。随着世界农林水产品需求增加,日本旨在改变以国内市场为中心的农业政策,逐渐提高海外市场的比重,培育农业成为贸易立国的支柱产业之一。

#### 波音赶超空客 重夺全球领导地位

波音公司近日表示,2012年全年,波音飞机交付量和订单量分别为601架和1203架。虽然空中客车公司还未公布全年数据,但是截至2012年11月底,空客飞机交付量和订单量为516架和646架,由此几乎可以确定,波音再次赶超空客,重新夺回世界最大飞机制造商的头衔。

#### 沿边地区开发开放将入规划

为加快推进中国重点边境城镇、重点口岸、重点开发开放试验区建设,国家发改委、商务部等部门正在编制《沿边地区开发开放规划(2011-2020)》,力图从国家层面加大对国际大通道内外互联互通建设的协调力度,打造沿边对外开放桥头堡和经济增长极。

#### 小额贷款公司发展前景广阔

中国小额信贷机构联席会会长刘克崮日前透露,目前,中国小额贷款公司已超过6000家,从业人员超过6.5万人。贷款余额超过6000亿元,同比增长52%,高出同期人民币贷款增速37个百分点。在城镇化步伐加快和小微企业融资难问题凸显的大背景下,小额贷款公司发展前景相当广阔。(本报综合报道)

### 本期看点

**吻市场**  
**中国文化产品出口微笑向前**  
详细报道见第3版

**中俄企业家理事会**  
**第六次全体会议侧记**  
详细报道见第4版

**中企获市场经济地位几率降低**  
详细报道见第5版

**六外企垄断液晶面板市场**  
**被罚3.53亿元**  
详细报道见第6版

**留人难 难留人**  
**基金业人事“断炊”**  
详细报道见第7版

### 截稿新闻

#### 2012年经济账本下周公布 GDP或突破50万亿元

本报讯 2012年国民经济和社会发展大账本将于下周集中公布。根据国家统计局网站2013年统计信息发布日程表显示,国家统计局1月18日上午10时将举行新闻发布会,发布2012年第四季度及全年国内生产总值等主要经济数据。届时,2012年中国GDP能否完成去年初制定的7.5%目标,抑或出色地实现8%以上的增长,工业增速、出口能否完成预期目标,城镇和农村居民一年来的收入增长情况等一系列重要数据指标都将露出真容。

2012年又被定义为“不平凡”和“复杂”的一年。在大的背景下,中国经济“稳增长”压力巨大,GDP已经连续7个季度增速放缓,2012年前三季度增速为7.7%,分季来看:一季度增长8.1%,二季度增长7.6%,三季度增长7.4%。然而,各界的普遍共识是2012年第四季度GDP增速将回升,全年完成7.5%的增长目标也没有问题,这就意味着2012年中国GDP将历史性地突破50万亿元(1月7日,国家统计局发布2011年GDP最终核实数据为473104亿元,同比增长9.3%)。

资料显示,按照GDP核算时效性的要求,中国年度GDP要进行三次核算,第一次为“GDP初步核算”;第二次为“GDP初步核实”;第三次为“GDP最终核实”。年度GDP初步核算一般在1月20日之前完成。年度GDP初步核算采用季度GDP核算方法得到。(孙丹)

编辑:高洪艳 联系电话:95013812345-1024  
制版:何欣 E-mail:myyaowen@163.com

#### 本报常年法律顾问

■北京市炜衡律师事务所  
■赵继明 赵继云 律师  
■电话:010-62684388



2013年蛇年春节将近,记者获悉,春节期间,北京将有1000余种鞭炮供选,除了几元钱的低档产品外,300元至1200元之间的高档产品居多。据悉,2012年春节期间,北京的烟花爆竹销售量达到57万箱。 本报记者 季春红 摄

## 中科院报告: 中国被跨国资本剥夺大量“血汗财富”

■ 孙自法

研究显示,中国每年被跨国资本抽走的“血汗财富”大致相当于国内生产总值(GDP)的60%左右。

中国科学院国家健康研究组1月8日在北京对外发布《国家健康报告·第1号》称,国际资本按“利润最大化”原则,优化配置全球资源,分类定位国家角色,形成以美国等为代表的“寄生消费型”国家、以中国等为代表的“劳动生产型”国家、以沙特阿拉伯等为代表的“资源供给型”国家。

作为全球“劳动生产型”国家,仿佛“拉丁美洲被切开的血管”正在当下中国上演,国家财富流失触目惊心,国家由此付出巨大“健康代价”,主要表现为“肌体过量失血”、“根基营养缺乏”、“成长动力失调”、“生存本钱耗竭”四大病灶。

一是肌体过量失血。虽然创造出30多年经济高增长的“中国奇迹”,但“高速度、高外储、低利润”的经济增长导向,“高投资、高

出口、低消费”的经济增长模式,“高通胀、高代价、低福利”的经济增长属性,使得中国成为经济全球化、资本一体化浪潮之下名副其实的“打工仔”,是全球的“奉献者”、“输血者”和“牺牲者”,而非一些西方学者指责的中国是全球最大“幸运者”、“搭车者”和“受益者”。

二是根基营养缺乏。由于联合起来的资本对劳动的无情掠夺,使得广大普通劳动者“相对贫困”、“贫富悬殊”和“中产塌陷”,导致国家成长的根基极度缺乏营养。过去近30年,中国资本回报率上升迅速,而劳动力回报率增长缓慢,资本与劳动力回报率严重失衡。

三是成长动力失调。中国经济发展呈现“高投资、高出口、低消费”的病态特征,拉动经济增长的“三驾马车”长期失调、失衡。

四是生存本钱耗竭。过度劳动、过度生产的生存方式,让今天中国的生态环境“赤字”不断攀升,自然资本“透支”持续恶化,人

类生命服务支持系统“负债”累累。美欧等跨国资本为追逐利润,将资源能源高消耗、污染高排放和劳动密集型的产业转移到中国等发展中国家,使发展中国家变成“生产车间”或“世界工厂”。

网络热评:  
@笔尽中山:应理性看待——无利可图资本不来,关键是如何利用这些外来资本改变国内产业结构,从产业结构上吸收营养,而不能一味以劳动力回报效益为标杆。平心而论,我们现在仍不具备这种条件。

@白明便携博客:现在这种缺乏响应当数据支撑、不甚严谨但却能哗众取宠的研究成果太多,因为一是安全,不会受到有关部门的责难,二是迎合社会口味而不是建立在小求证基础上,三是落下一个站得高的好名声。何乐而不为?

### 经贸看台