

第一届地方金融干部“心连心”征文活动获奖作品精粹

编者按:当前中国经济正步入新常态,转型升级刻不容缓,服务好实体经济是多层次资本市场建设最根本的出发点和立足点。为总结交流各地利用多层次资本市场服务地方中小企业和实体经济的经验,深交所以“服务中小企业融资创新,提升资本市场服务实体经济能力”为主题,组织了首届与地方金融办“心连心”征文活动,共收到工作思考、上市经验、融资创新、区域市场、科技金融等5类122篇作品。现从中选出题目新颖、实践意义显著、创新价值突出的八篇获奖作品精粹刊登,希望为各地开展资本市场工作提供借鉴。

推动REITs的工作实践

□天津市金融工作局 殷裕波 陈科

房地产信托投资基金(REITs)从本质上是一种以房地产为基础资产的特殊资产证券化产品,在我国的发展目前尚处于试点探索阶段。天津市始终高度重视REITs试点工作开展,取得了重要的阶段性成果。

2012年8月17日,天津市房信集团资产支持票据获得银行间交易商协会批准发行,募集资金20亿元,成为全国首单保障房类的资产支持票据产品。该资产票据的成功发行标志着天津市REITs试点工作取得了重要的阶段性成果。2014年5月21日,中信启航专项资产管理计划的收益凭证在深圳证券交易所综合协议交易平台成功上市,成为我国资本市场上首支权益型且可公开交易的REITs类产品。另外,2013年下半年,天津市某大型国有企业尝试在境外资本市场发行REITs产品。目前,发行准备工作正在进行之中,若能成功发行,将成为本市企业在境外发行REITs产品的首个成功案例,为境内发行REITs产品提供有益参考。

并购重组促进产业转型升级

□广东省汕头市人民政府金融工作局 张楠

2014年5月9日,国务院出台《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》,要求充分发挥资本市场在企业并购重组过程中的主渠道作用。汕头市地方政府积极引导上市公司充分利用资本市场并购重组的功能开展资本市场运作,深入推进行业整合和产业升级,转变地方经济发展方式。

汕头市澄海区是国内最大的玩具生产基地,区内5000多家玩具企业中有六、七百家企业是获得3C认证的终端玩具制造企业,其余近90%的企业都以零配件生产为主。近年来不断上升的土地、人才以及生产等成本因素,成为澄海玩具企业难以绕开的话题。

自2013年开始,澄海传统的玩具企

作为牵头推动该项工作的政府部门,天津市金融工作局也从实际工作中获得了一些经验体会:

一是REITs在中国的发展前景广阔,应高度重视。从企业的角度看,企业可以通过发行REITs产品盘活存量资产进行融资,而企业类型也并不限于房地产类企业。例如,某高端制造企业具有可产生稳定租金收入的厂房,即可考虑以该厂房为基础资产发行REITs产品,募集资金用于技术研发或扩大生产等,促进企业发展;从投资者的角度,REITs也为投资者提供了较为稳健的投资产品。从美国过去30多年的情况看,REITs是一种深受欢迎的投资产品。

二是资产证券化具有重要意义,应大力推动。资产证券化产品对于企业的融资发展具有重要的不可替代的意义,有望成为下一步我国资本市场重点发展的金融产品。例如,某一高科技企业,由于自身实力不足信用等级不够,难以通过公开发行债券融资,但其拥有对某项专利技术的长期收费权,即可探索通过发行资产证券化产品进行融资。各地政府应积极顺应这一发展趋势,积极

做好各方面工作,大力推动资产证券化业务,在不断丰富资本市场金融产品的同时,推动企业融资发展。

三是地方政府推动REITs和资产证券化应注重发挥各方力量。包括REITs在内的企业资产证券化业务,在我国尚处在研究探索阶段。我们在工作中体会,地方政府推动此类具有创新意义、专业性较强的金融业务,需要统筹各相关部门力量,注重利用各方资源,共同推动开展。首先,从盘活企业存量资产,拓宽企业融资渠道的角度,各地区推动企业融资发展的部门(省市金融办、局)应牵头协调促进业务开展。同时,考虑到资产证券化业务涉及资产量较大,应重点发挥各地国资管理部门的作用,从大型国有企业入手,挑选优质基础资产,积极争取形成成功案例,再以点带面进行推广。财税部门也应积极研究税收优惠等支持政策。此外,从天津推动REITs试点工作的经验看,此类业务由于专业要求较高,应尤其注重发挥具有较强专业能力和经验的中介机构的力量,借助各方资源,共同推动工作开展。

业开始探寻转型升级的道路,其中区内深交所的4家玩具类公司在资本市场一系列并购重组,成为玩具产业的标杆和示范,有力地促进了整个澄海玩具传统产业的转型升级。上市公司“奥飞动漫”在2013年收购资讯港管理100%股权,以及“喜洋洋与灰太狼”等相关动漫形象的商标和版权,完成泛娱乐产业链完整的布局,完全转型为全产业链运营商。上市公司“互动娱乐”(原名“星辉车模”),2013年开始投资手游,并取得了金庸相关作品游戏改编权,公司股价一路上行。此外,上市公司“骅威股份”收购深圳第一波网络科技有限公司20%股权,转型为网络文学游戏开发商。上市公司“群兴玩具”拟收购游戏企业星创互联100%股权,未来将由简单的玩具制造业转型为泛互联网文化娱乐平台。

据统计,近几年来,“汕头板块”21

家上市公司中有18家上市公司进行了并购重组,并购重组覆盖率达到86%,有利促进汕头传统产业集群升级和经济发展方式转型。2014年1月31日,全市21家上市公司总市值1090亿元,首次突破1000亿元市值大关,国内A股资本市场形成蓬勃发展的活力四射的“汕头板块”。

资本市场上“汕头板块”表现突出,离不开地方政府的大力引导和主动服务。近年来,汕头市高度重视资本市场工作,市政府出台一系列的扶持政策,把上市工作作为转变经济发展方式、推动地区产业升级的重要战略。包括出台进一步支持上市公司发展的措施,主动营造上市公司发展的良好氛围;做好后备资源的培育工作,主动为资本市场输送优质的上市公司;积极引进各类金融风险投资机构,主动引导推动并购重组和战略性新兴产业加快发展等。

强化固定收益产品 助推山东实体经济

□山东省金融工作办公室 张伟 岳晓光 李继干 杨洋

在多层次的资本市场框架体系下,投资者与融资者存在着对金融服务的不同需求,需要多样化的产品结构。近年来,山东为支持实体企业发展,积极开拓,不断创新,逐渐探索出一条以债券融资和资产证券化等固定收益产品助力实体经济的发展之路。主要情况与重点做法如下:

积极争取中小企业私募债试点,拓宽中小企业直接融资渠道。山东多次联合沪、深证券交易所举办专题培训会议、建立发债企业报备制度和各市季度报告制度、研究制定《关于推进中小企业私募债券试点工作的意见》等,切实推动中小企业私募债券的发行工作。2012年试点以来,中小企业私募债发行取得良好的效果。截至目前,

累计有64家企业在沪深两个交易所完成中小企业私募债券发行备案,备案金额109亿元,列全国第四位。其中32家企业成功发行,融资53亿元。

山东实体经济基础雄厚,资产类型齐全,资产证券化的基础条件非常优越。2014年初,省金融办联合深圳证券交易所举办了研修班,专题推动山东资产证券化相关工作。“国泰一期专项资产管理计划”也于2014年6月在深交所综合协议交易平台挂牌转让,由此标志着山东省范围内资产证券化项目取得了实质性突破。

为促进融资性担保公司的健康发展,有效缓解中小微企业融资难题,山东省政府研究制定了多项政策。省金融办还专门提出“增资扩股做大一批、重组联合做强一批、提高标准改制一批、严格监管淘汰一批”的工作思路,并鼓励地方人民政府出资设立或参股

融资性担保公司,引导融资性担保公司健康发展,从而帮助小微企业增信信用。政府主动增信的举措,大大提高了公司资本实力和服务能力。2013年新增担保金额近1300亿元,支持了7万户中小企业发展。

经过近年来的努力,山东省金融办在推动债券融资、资产证券化等固定收益方面取得一定成绩,经验体会总结如下:(1)加大培训力度,普及金融产品和业务知识,培养出一批懂金融的政府干部,加快山东金融业务发展。(2)深入研究业务政策,出台实施指导意见,帮助实体企业和金融干部了解和熟悉业务规则,利用奖惩措施调度和推进相关业务进程。(3)储备目标资源,建立动态监控制度,帮助实体企业较快地实现融资,提升工作效率。(4)扩大金融领域对外交流合作,为金融创新产品和创新业务开展铺平道路。

抓住资本市场改革发展机遇促进安徽经济加速崛起

□安徽省政府金融办 范峰

安徽资本市场近年来实现了快速发展,全省利用资本市场直接融资年募集资金从2010年的500.3亿元提升到2013年的1078.15亿元,翻了一番多,今年上半年全省实现直接融资691.32亿元,再创历史新高;全省境内上市公司数由2010年的66家,增加到目前的79家,拥有国元、华安2家证券公司和徽商、安粮、华安3家期货公司,证券期货营业部达到200余家。总结安徽资本市场发展工作,良好的工作机制起到了很重要的作用。

在省级层面,我们建立起四大工作机制:其一,建立全省推进直接融资工作联席会议机制,由省直17个相关部门作为成员单位参加,对全省直接融资工作进行会商和调度,形成工作合力;其二,建立起全省直接融资后备企业资源库工作机制,由科技、经信、农业、文化、旅游等行业主管部门分别牵头建立本行业直接融资后备企业资源库,并由省政府金融办汇总,系统搜集拟上市、拟发债、拟在场外市场挂牌企业的相关信息,全面掌握企业上市需求,并以此为依托,建立省、市、县三级政府部门企业上市

培育工作联动机制,落实部门责任,强化企业服务;其三,建立证券机构保荐代表人联系市县工作机制,充分调动国元、华安两家省内券商的积极作用,安排保荐代表人对口联系市县,“点对点”开展上市指导服务工作;其四,与交易所、港交所、银行间交易商协会、全国股转系统建立常态化、制度化的沟通合作机制。

可以说,在资本市场建设工作方面,安徽已经将政府、企业、中介机构的积极性、主动性充分调动起来,形成了各方支持资本市场建设的“大合唱”。

打造“盈创动力”科技金融综合服务平台

□成都高新区经贸发展局

成都高新区在推进科技与金融试点地区建设过程中,成功探索和打造了“盈创动力”综合性科技金融服务平台,有效引导和推动金融资源向科技产业集聚。截至2013年底,“盈创动力”已累计帮助1200多户(次)中小企业获得贷款担保超过130亿元;吸引社会股权投资基金近100亿元,帮助22户创业企业获得天使投资4180万元;帮助依米康等15户企业在创业板、中小板、“新三板”挂牌上市;通过免费开展财富沙龙、峰会论坛等增值服务,帮助1000余户(次)企业与各类金融机构、中介服务机构对接,促进企业提升管理、融资等能力。

打造“盈创动力”平台的初衷是考虑用一栋楼把各类金融机构和金融中介机构“装”进去,为企业提供一揽子专业化金融服务。为此,成都高新区建设了面积总计超过6万平方米的盈创动力大厦,并已吸引50余家国内外

知名金融服务机构入驻。在拥有物理空间基础上,“盈创动力”积极延伸至用网络空间,即以“天府之星”数据库为核心构建网络化投融资服务平台。已与近200家金融服务机构建立起合作关系,收录上万户企业信息,构建起债权融资服务、股权投资服务、增值服务三大专业服务体系。

“盈创动力”模式实质上是一种政府引导、民间资金参与、市场化运作的科技金融服务模式。成都高新区科技金融结合工作分别经历了起步期、发展期、提升期、深化期等几个阶段,政府从直接参与到逐渐隐身“幕后”,逐步探索形成了“盈创动力”模式。

具体来说:(1)起步期:市场自发为主,政府辅以牵线搭桥。2001年,成都高新区进入快速发展期,融资难是制约当时科技企业发展的核心问题。成都高新区深入企业调研、开展统贷统还业务、通过国有公司为企业增信并提供投融资对接服务,积极探索破解难题的办法。(2)发展期:政府主导

为主,深度介入金融创新。2008年,“点对点”帮助企业解决融资问题已不能满足产业发展需要。这一阶段成都高新区通过建立政策保障体系、设立政府引导基金、成立小额贷款公司等措施,在体制、政策、产品等方面不断提升金融创新配套服务。(3)提升期:政府引导为主,吸引金融资源集聚。2011年,“盈创动力”模式正式形成,企业融资需求也向多样化发展。成都高新区采取了建设金融物理集聚平台、设立政府担保基金和天使投资基金、助推社会资本接力投资、打造科技金融信用软环境等有益举措。例如,2012年出资设立全国首只政府性天使投资基金,带动社会化天使投资机构向高新区初创企业投资近5000万元。(4)深化期:加快金融产业发展,政府回归幕后。随着“盈创动力”的市场化、专业化运作模式日益成熟,政府职能从早期直接参与逐步转向“幕后”规划引导,制定出台相关政策、工作方案。

积极利用金融手段推动农村土地经营管理制度改革

□宁夏回族自治区金融工作办公室 姚文娟

近年来,宁夏农业基础设施和生产条件有了显著改善,农业和农村经济正在进入加快发展的重大机遇期。为进一步深化宁夏农村土地经营管理制度改革,宁夏金融办在平罗县试点建立农村集体产权流转交易市场——平罗县农村产权交易中心,依法为农村各类产权流转交易提供设施场所、信息发布、组织交易、交易鉴证等服务。

平罗县农村产权交易中心作为宁夏农村产权改革的试点,在明晰农村产权、创新经营管理机制、转变农业发展方式等方面积极探索、先行先试,取得了良好成效。截至2014年6月,共完成平罗县所辖村集体未利用荒地、闲置湖泊、闲置小学等转让交易150多笔;办理以农户宅基地为主的农村集体建设用地和农村土地承包经营权交易鉴证180笔;农村房屋所有权转让交易鉴证290笔;黄渠桥镇前光村、侯家梁村集体荒地转出交易鉴证2笔,交易金额2000多万元;农村土地承包经营

权和农村土地流转经营权抵押贷款4852笔,发放贷款2.06亿元。

在明确农村集体土地所有权、土地承包经营权、集体荒地承包经营权、宅基地使用权、房屋所有权等五项权属的基础上,积极利用金融手段推动农村土地经营管理制度改革,盘活农村巨大的生产力资源,探索以下三大机制:

一是探索农村产权抵押贷款机制。探索农村土地承包经营权、流转经营权和宅基地使用权可作为有效抵押物进行抵押贷款,并给予利率优惠。建立风险预警与损失补偿机制,设立了农村产权抵押贷款风险防范基金,对各种因素造成的产权抵押贷款本金利息实际损失,由风险防范基金与金融机构按80%和20%的比例分别承担,最大限度降低金融机构贷款风险。同时,建立农村土地产权价值评估机制,出台农村土地产权价值评估指导价格,作为抵押贷款时的参考依据。

二是探索农民“三权”自愿退出补偿机制。探索出台《农村集体土地和房屋产权资源永久退出收储暂行办法》,采取财政预算安排和收储土地、房屋流

转收益注入的方式,设立农民土地和宅基地退出收储基金,对在城镇有稳定收入来源和固定住所的农户,按照自愿有偿原则,引导其自愿永久退出农村土地承包经营权、宅基地使用权和房屋所有权“三权”,并给予一次性补偿。

三是探索农村土地规模生产经营机制。出台《新型农业经营主体土地流转和经营管理暂行办法》,建立经营主体准入、监管、考评、扶持、退出机制和向规模流转经营主体颁发农村土地流转经营权证书制度,大力培育家庭农场、专业大户、农业专业合作社、农业企业等新型经营主体。

在总结试点经验的同时,平罗县试点今后还将积极开展新的探索,包括探索农民以土地经营权入股发展股份制经营、农村集体“三资”股份制管理机制、老年农民以地养老、以权养老机制以及创新金融支农制度等。比如针对新型经营主体土地流转和经营管理资金有困难,贷款难等问题,需要通过改革的手段,创新贷款品种,拓宽贷款渠道,降低贷款门槛,实行利率优惠,加大金融支持力度。

培育筛选上市后备企业的襄阳经验

□湖北省襄阳市金融办 肖冰东 张亚洲 余晶晶

襄阳市高度重视资本市场工作,曾经创造过两年之内连上三家(回天新材、台基股份和骆驼股份)的上市速度。这主要得益于资本市场里的“伯乐相马术”。证券一级市场与二级市场实质是相通的,证券投资基本面分析法同样适用于培育筛选上市后备企业,襄阳市金融办的“识马术”包括三个层次:

一是宏观看“行业”。襄阳市金融办根据每个行业在国民经济中的地位,在成熟期行业(如:汽车产业)依据企业产品市场份额挑选好苗子,比如回天新材在上市前,汽车胶粘剂的市场份额在全国汽车行业细分行业中排名第一。在幼稚期行业(如:新能源汽车产业)依据企业核心技术挑选好苗子。二是中观看“企业”。在调研企业

时,作为非金融从业人员,襄阳市金融办主要看两项指标辨别企业:公司治理结构与管理层质量、公司财务状况与经营稳定性。国有企业所有权与经营权实现分离,企业上市需经母公司和国有资产监督管理委员会同意,工作难度高。民营企业大部分是家族企业,所有权与经营权没有分离,企业负责人能自主决定公司重大事项。我们主要看老板的人品和雄心,大股东或实际控制人拥有多少家企业,企业之间是否存在关联交易,以此指导企业上市。国有企业一般财务规范,照章纳税,营业收入、净利润数据真实准确。民营企业主要看用工人数、用电量、纳税额、银行贷款额等与其填报的营业收入、净利润进行匹配,判断其数据的真实性。比如,台基股份主要是生产大功率晶闸管,有些专业人士认为产品技术门槛不高,市场空间很小。襄阳市金融办认为它作为钢铁冶金行业的

基础部件,在国民经济中占重要地位,且公司经营稳定,从上世纪70年代建厂至2010年上市前,从未出现过亏损,最终把它培育到创业板。

三是微观看“产品”。对于农产品只要是“三品一标”(无公害、绿色、有机和地理标志),资本市场大都欢迎,如湖北省文东农业发展集团在南漳县建设中国有机谷,走高档礼品消费路线,提升公司产品知名度。对于工业品,襄阳市金融办辨别依据主要是:独特性、替代性、科技含量和市场份额。对于劳务服务,主要依据其商业模式来筛选好企业。

远在春秋战国时期,襄阳就有慧眼识“和氏璧”的卞和。早在三国时期,襄

阳就有知“卧龙、凤雏,得一人可安天下”的司马徽。在建设汉江流域中心城区的历史新时期,襄阳也一定能向资本市场输送一大批“千里马”。