

企业成本怎么降 直接融资来担当

■ 许志峰

“2015年以来,恒大在交易所债市通过小公募、私募方式融资400亿元,债券市场给恒大带来了稳定的资金来源。”恒大集团总裁夏海钧谈起公司债的好处,很有感触。

他介绍,公司债大幅度降低了恒大的负债成本。以前恒大除了境外发债,就是银行贷款和信托,综合信托的成本高达9.8%,而现在发债的综合成本是6%,较信托下降50%至60%,企业负担大减。

长期以来,银行借贷是企业融资的主渠道。但近年来,直接融资开始发挥越来越大的作用。以债券市场为例,2015年交易所债券市场异军突起,全年共发行公司债券2.16万亿元,发行资产支持证券2092亿元,同比大幅增长。当被问及发债用途时,很多企业都表示,用于偿还资金,补充流动性。而这背后,公司债的魅力是可以进行债务置换并降低融资成本。

长江精工钢结构集团董事长方朝阳说:“通过发行公司债,公司获得低成本资金的同时,也间接提高了企业其它融资方式的议价话语权,有效降低了公司的总体融资成本。”

发展直接融资,能够为实体经济

提供较长期稳定的资金支持,减轻现金流压力,降低其融资成本。央行调查统计司司长盛松成介绍,债券发行利率一般低于贷款利率,股票融资不需要利息支出,直接融资占比上升有利于降低社会融资成本。2015年,债券和股票等直接融资占社会融资规模的比重为24%,较上年提高了6个百分点,较2008年上升了11.3个百分点,已连续两年上升,达到历史最高水平。

不仅是债券,2015年的股权融资同样增势良好。全年共有220家企业完成首发上市,融资1578.29亿元,同比分别增长76%和136%;399家上市公司完成再融资发行,融资8931.96亿元,同比增长31%。盛松成说,截至2015年12月,企业融资成本为5.38%,比2014年下降169个基点。其中一个重要方面,是直接融资比重加大,社会融资结构不断优化。

尽管增幅不算小,但总体看,我国直接融资比重仍然偏低,在经济社会发展中的作用发挥也不充分,难以完全适应经济增长和转型的需求。从国际比较看,我国直接融资占比不仅明显低于成熟市场,也低于不少新兴市场。进一步显著提升直接融资

比重,有广阔的空间和潜力,也是较迫切的任务。

如何显著提高直接融资比重,使其在金融体系中有更多担当?中国新三板研究中心首席经济学家刘平安认为,关键是要加大机制创新力度,建立一个市场化、广覆盖、多渠道、低成本、高效率、严监管的直接融资体系。

近几年,直接融资市场化机制不断完善,市场效率提高。在上市条件上,2014年5月,创业板准入条件作了适度调整,取消了持续增长的要求,更加适应创新型业绩波动的特点。但是,现有门槛仍要求发行人盈利,导致很多新技术、新业态、新模式的企业,尤其是互联网、生物制药等领域的创新企业无法进入。去年6月,国家已明确要求,积极研究尚未盈利的互联网和高新技术企业到创业板发行上市制度,研究解决特殊股权结构类创业企业在境内上市的制度性障碍。对此,市场各方翘首以待。

新三板是目前多层次股权市场的一大亮点。刘平安认为,在经过规模的迅速扩大后,新三板已进入完善

市场化制度的关键阶段。

记者从全国股转系统公司了解到,今年新三板将优化挂牌审查业务,进一步细化挂牌准入标准,完善发行机制,鼓励挂牌同时向合格投资者发行股票;依托网络平台开展路演服务,优化发行定价机制,丰富市场融资品种。

长期以来,直接融资中“股债失衡”和“股票大、债券小”现象一直存在。债券市场加快发力,是提高直接融资的关键一环。今年的全国证券期货监管工作会议提出,研究发展绿色债券、永续期债券、高收益债券和项目收益债券,增加债券品种,发展可转换债、可交换债等股债结合品种,深化债券市场互联互通等。

刘平安认为,发展直接融资,从根本上说就是要解决“钱从哪儿来,投向哪里去”的问题。一方面需要健全直接融资市场体系,拓展更多工具和渠道;另一方面需要促进投融资功能平衡发展,为直接融资营造良好环境。其中,多渠道引导境内外长期资金进入市场,不断壮大专业机构投资者队伍,要下更大力气。



关于直接融资

直接融资能够为实体经济提供长期稳定资金支持,降低融资成本

债券发行利率一般低于贷款利率,股票融资不需要利息支出,直接融资占比上升有利于降低社会融资成本

我国直接融资占社会融资规模比重已连续两年上升,但仍然偏低

2015年,债券和股票等直接融资占社会融资规模的比重为24%,较上年提高了6个百分点,较2008年上升了11.3个百分点。但从国际比较看,直接融资占比不仅低于成熟市场,也低于不少新兴市场

适当降门槛,能够激发出巨大市场活力

2015年,公司债发行主体“扩容”到所有公司制法人,吸引了大量公司通过公司债融资,发行方式也更加丰富

提高直接融资比重

加大机制创新力度,建立市场化、广覆盖、多渠道、低成本、高效率、严监管的直接融资体系

健全直接融资市场体系,拓展更多直接融资工具和渠道

多渠道引导长期资金进入,促进投融资功能平衡发展,为直接融资营造良好环境

制图:蔡华伟

区域扫描

深圳工厂攀科技阶梯

就在全球投资者对中国“踉踉跄跄”的经济感到焦虑不安之际,一些在深圳处境窘迫的制造商正寄希望于向上攀登科技阶梯。

在生产鼠标和键盘的一家电子工厂内,机器臂正进一步升级产品系列:制造商用无人机。随着传统业务逐渐萎缩,该厂希望借助此类产品提高利润率并发掘新客户。

与深圳市的许多企业一样,该厂正争分夺秒地寻找能助其生意再度红火的新市场。“如果你只熟知一步(棋),真的能在10年内立于不败之地且不必做出改变吗?”某工厂高管谢海波说,“这正是我们面临的问题,因此我们需要改变、改变、改变。”

在深圳——过去30多年来一直通过生产廉价玩具、服装和家用电器来助推中国产业发展的城市,越来越多的中小制造商开始生产3D打印机、电动滑板和机器人。此类产品市场有望持续增长,这种观念已得到前来视察的国家领导人和中央金融刺激措施的鼓励。政府希望产业升级,帮助中国完成痛苦的经济转型。

上世纪70年代,这座城市曾担负引领中国实现市场改革的重任,如今正再次为中国指明前进道路。与那些建立在国有矿业和钢铁厂等基础上的不景气城市不同,在深圳几乎感受不到中国经济的窘境。

在出售各种电子元件的华强北市场,卖场内依然人头攒动。一家3D打印行业初创企业的生意很是红火。该公司运营经理表示,“3D打印机为企业降低研发成本开辟了坦途。”

一些企业的“无人机策略”可谓是“赌一把”,但至少已转向中国增长最快的领域之一。中国制造业在以7%的速度增长,而包括无人机在内的飞行器和装备的生产增速为前者的4倍。目前,一些制造商已要求谢海波所在的企业帮他们实现生产自动化——恰是另外一个潜在的利润丰厚的行业。谢海波表示,该厂去年的机器人系统销售额同比增长200%以上。

事实证明,那些未能适时做出调整的中国企业正面临灾难性后果。就在距离谢海波的工厂20公里处,一家手机贴膜生产厂于去年圣诞节倒闭。谢海波自豪地说,中国政府已于去年将其企业列为国家智能制造示范点之一,这个荣誉或将有助于他们斩获新业务。“我相信,无论形势有多困难,都有企业能存活下来,甚至过得更好。”

(王会聪)

长三角小微企业 呈现“双亮点”

日前,浦发银行联合新华社发布新一期“新华—浦发长三角小微企业景气指数”,该期景气指数为97.49,低于景气临界值2.51,依然处于“微弱不景气”区间,但同时呈现“双亮点”,即投资景气连续四个季度上扬,以及在供给侧改革背景下,现代服务业获得了较多投资,成为景气状况最好的行业。浦发银行一直关注小微企业成长,在小微科创金融、互联网金融和通信金融领域打造服务特色,创新推出“千人千户”小微客户培育计划、“浦银快贷”互联网贷款平台和“和利贷”中移动供应链小微客户服务模式,结合小微客户的“短、频、急”的金融需求,进一步为小微客户拓宽融资渠道,降低财务成本,提升服务体验。

(孙佳)

CES展被查中企应诉 美国企业撤诉

在今年美国CES展上,一家中国企业遭到美国联邦执法人员的突袭查抄,被指涉嫌侵犯美国一公司的专利。近日,记者从该企业获悉,历经一个月的相互举证,美国公司于美国时间2月4日下午,向内华达州的美国联邦法院提出撤诉请求。

CES展被认为是全球消费电子产业的风向标,1月6日至9日在美国拉斯维加斯举行。在今天的展会上,来自江苏常州的菲思特国际贸易公司带着自己研发的独轮平衡车参展,却遭到美国联邦执法人员的突袭查抄,展出的独轮平衡车样品及相关宣传资料

被没收。不少媒体纷纷以中国公司涉嫌侵犯美国Future Motion公司的专利为题予以报道。

对此,菲思特国际贸易公司负责人蒋辉表示:“美国法院在并未取证裁定的情况下就直接没收我公司产品,媒体因此报道我产品侵权,这种做法显失公平。”

据了解,菲思特公司的平衡滑板TROTTER于2015年8月在中国国内取得了专利,12月初也向美国递交了专利申请。该产品与美国Future Motion公司产品有竞争,虽然产品并没有正式销售,但在阿里巴巴网站上显示的批发价格为550美元,这与美国公司相

关产品1499美元的售价相距甚远。蒋辉说:“如果我们在美销售,加上各种运输关税成本,终端销售价格会在1000美元左右。美国方面之所以这么做,其目的就是阻止我们参加展会。”

“Future Motion公司的律师在看到我们提交的材料后,原本向法院提出延期至2月12日开庭,但却在美国时间2月4日下午向法院递交了撤诉的请求,这等于我们赢了这场官司,接下来我们会要求律师就对方公司这一行为进行追偿。”蒋辉说,他们的产品准备年后正式登陆美国。

(唐娟)

中企助力卢旺达国家就业项目

卢旺达劳动力发展局15日与中国C&H服装公司签署了一项协议,共同对卢旺达职业教育学校的学生提供就业培训并安排就业。

据C&H服装公司厂长安雅雯介绍,该培训项目第一期将从2月22日开始,为期6周,预计第一期培训200名学生,第二期将达到600人,培训内容包括裁剪、缝纫、品质检验等。所有参加培训的学生在培训结束后都将直接在该工厂

就业,其中30名优秀学生还可到中国接受专门的手工刺绣培训。

根据协议,卢旺达政府将提供该项目所需的516731美元中的70%资金,C&H服装公司承担其余的30%资金。

卢旺达劳动力发展局局长杰罗米·加萨纳说,这项合作是去年开始的卢旺达国家就业项目的一部分,旨在为当地劳动力提供就业技能培训。

安雅雯说,卢旺达政府通过卢旺达劳动力发展局第一次与C&H服装公司签署备忘录是在2014年7月,C&H公司承诺为卢旺达提供劳动力培训。自2015年2月至今,已经有300人在该公司的工厂接受了培训并上岗就业,但根据目前工厂的发展规划,进一步扩大厂房后,需要大约3000名技术工人,因此仍然需要大量的劳动力。

(杨孟敏)

29个中企项目确保缅甸全国用上电

缅甸电力部称,中国企业将在缅甸共获得29个水利发电站项目开发权,其中18个项目在2月2日由中缅两国政府正式确认,将在新政府执政期内进行开发。

1月19日,缅甸总统吴登盛曾在内比都与中国国家电力投资

集团就两国电力能源发展相关事宜举行会谈。缅甸电力部总干事吴挨散称,中缅两国电力能源合作开发事宜确认草案、解决事宜确认草案均已在起草中。

缅甸电力部一名负责人表示,缅甸计划于2030-2031财年

让全国人民都能用上电,因此确认了这18个项目,项目开发完成后生产的电力将向国内出售。

据了解,中缅两国已确认开发的18个项目中,只有5个项目正式签署了开发协议,剩余的项目只签署了谅解备忘录。

(郭迪)

上市公司研发费用占比严重不足

■ 李春莲



钢铁等行业企业都比较重视研发。

央企研发费用遥遥领先

记者根据Wind数据统计,2014年2200家上市公司的研发费用共计为3124亿元。其中,央企的研发费用位居前列。研发费用最高的上市公司依次为中国中铁、中兴通讯、中国铁建、上汽集团、中国建筑、中国石化、中国中车,研发费用分别为97亿元、90亿元、87亿元、68亿元、57亿元、56亿元和52亿元。

此外,中国重工、宝钢股份、中国交建、中国化学等央企的研发费用都在上市公司排名中较为靠前。

根据国资委透露的数据,央企研发投入由2006年的701亿元增长到2013年的3188亿元,这一数据超过了2013年全国研发投入的1/4。

国资委表示,下一步将研究提出“十三五”及更长时期企业创新

的思路和方法,制定实施创新驱动发展战略的总体方案。

中兴通讯一直是电子行业研发投入较多的公司。2015年上半年,公司研发支出再创历史新高。自一季度研发费用达到25.7亿元后,二季度更高达29.2亿元,研发费用率升至12%,刷新原先10%的历史最高水平。

除了上汽集团,比亚迪、长城汽车、长安汽车、福田汽车、华域汽车和广汽集团等车企的研发费用都超过了15亿元。

据了解,行业不同,企业研发投入强度会有所不同。不过,根据相关统计数据,研发投入高于平均值的企业只占约1/3。而与国际同行相比,一些优秀企业的研发投入强度已接近,但还有一定差距。

部分高新企业被指伪高新

这几年,很多企业不重视科技

研发正在成为市场关注的焦点。

去年年底,科技部、财政部、国家税务总局发出通知,全国42家企业因申报材料虚假、研发费用占比不达标等原因,被取消高新企业资格。被取消资格的企业将不再享受15%的企业所得税优惠税率,且在5年内或无法再获得申请高新技术企业认定资格。

此次36家被取消高新技术企业资格的企业中,有16家研发费用占比不足;在132家被责令整改的企业中,33家企业涉及研发费用归集不规范。

《高新技术企业认定管理办法》明确规定,高新技术企业必须持续进行了研究开发活动,且近3个会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例符合要求:最近一年销售收入小于5000万元的企业,比例不低于6%;最近一年

销售收入在5000万元至20000万元的企业,比例不低于4%;最近一年销售收入在20000万元以上的企业,比例不低于3%。

Wind数据还显示,2014年研发费用低于百万元的上市公司有47家,最少的仅有几万元。此外,还有577家上市公司没有公布研发费用。

同时,截止到2月16日,共有44家上市公司发布了2015年年报,从研发费用的数据来看,有6家公司的数据与去年相比有所减少。

一些新兴企业研发费用不足被指为伪高新,还有一些百年老店止步于过去,不求进步,研发费用占比不足1%。

业内人士向记者表示,研发费用逐渐成为衡量一个企业有无持续发展力的重要指标,只顾眼前,没有创新动力的企业,恐怕也难以维持高利润。

(俞懿春)