

News

浙江对中小企业实行“金融创新大救助”

# 我国首个直接融资债券型基金将在浙江诞生

◎本报记者 蔡国兆

朱升华 20 日从杭州市政府副秘书长张连水手中接过了一块“宝石”。这意味着他所在的公司正式成为全国首个小企业集合信托债权基金“宝石流霞”项目入选企业。

“我们一定能走出‘冬天’。”朱升华是杭州枫林晚文化传播有限公司创始人。他从“宝石流霞”项目获得了创业以来的首笔贷款,总额 50 万元。

## 直接融资市场出现债券型基金的雏形

在国际金融危机的冲击下,浙江出现了大批中小企业停产、倒闭的现象。在这种局面下,尽管国家已经放松了银行信贷,但较之以往,浙江中小企业从银行获取资金的难度依旧在持续增大。为帮助企业渡过难关,当地政府正在寻求一种较直接的财政补贴更为务实、更长效的“金融创新救助路径”。

20 日正式对外公布入选企业名单的“宝石流霞”项目是一种全新的融资模式。项目建立了一个信托债券基金,由政府财政引导资金、银行理财产品、风险投资资金认购,而企业以实物、股权、品牌为抵押取得贷款。担保公司对政府财政引导资金、银行理财产品部分进行了全额担保。

记者了解到,“宝石流霞”项目募集资金总额 6000 万元,为 29 家文化创意产业企业提供为期一年、信托贷款利率为 8.39% 的融资资金。6000 万元资金中杭州市财政认购 1000 万元,杭州银行(向社会发行理财产品)

认购 4700 万元,浙江三生石创业投资公司认购 300 万元。浙江中新力合担保公司为财政与理财产品认购部分提供担保。

29 家人选企业中 15 家在此之前从未得到过银行贷款。考虑到中小企业现状,入选企业大部分以股权、品牌为抵押,采取实物抵押方式的只有 4 家。”“宝石流霞”方案的设计者与主要组织者——浙江中新力合担保公司负责人说。

“宝石流霞”项目的出现意味着中国直接融资市场出现了债券型基金的雏形。”浙江中新力合担保公司总裁周冀认为。

据介绍,尽管中国目前债券市场相当发达,但其产品同质化严重,直接融资债券型基金尚属先例。

“宝石流霞”模型以政府财政作为引导资金,以信托为平台,动员了财政、信贷、信托、社会资金、风险投资等资源,搭建了政府、金融机构、社会、企业间四通八达的网络。这个模型我们称为“略衢模式”。“浙江大学金融专家金雪军说。他认为,这种方式既保障了政府财政引导资金的安全,又激活了社会资金。

## 通过系列金融创新纾解企业资金困境

据金雪军介绍,在国际金融危机的形势下,中小企业融资难问题不断加剧,但浙江正在通过系列的金融创新纾解企业资金困境。

此前,浙江金融界曾经出现过一种名为“桥隧模式”的金融创新。所谓“桥隧模式”就是在担保公司、银行和



杭州市有关领导为“宝石流霞”项目入选企业揭牌 叶毛华 摄

中小企业三方关系导入风险投资。风险投资方承诺,贷款企业到期无法偿付银行贷款时,以股权收购等形式进入企业,使企业得以偿付银行债务。

“桥隧模式”好比桥梁隧道,打通了资本市场与信贷市场之间的割裂。但这种方式必须建立在风投与贷款企业达成协议的基础上,属于“一对一”的方式,无法实现大面积复制。而“宝石流霞”模型代表的“略衢模式”则是通衢大道,构建的是网络状的金融融通体系。它不仅动员面更为广泛,而且将风险投资对单个企业的完全认可这一合作前提改变为对一

批企业的整体认可,是一种“一对多”的模式化产品。”浙江中新力合担保公司董事长陈杭生说。

他认为,政府引导资金通过这种“略衢”融资模式,可以通过撬动银行资金、社会资金的投资意愿,主动为保增长、产业升级服务。

据金雪军介绍,近年来浙江在金融创新方面作出了重大努力。如在抵押产品的拓展方面,浙江出现了“订单贷”等金融产品,抵押物从实物走向订单、股权、品牌。

这些金融创新将为浙江产业结构的升级提供保障。”金雪军说。据一位接近杭州市政府的人员

透露,一项更为大胆的计划正在筹备中。这项计划是依托于产业引导基金的信托债权(股权)基金计划,根据“保稳定”、“促发展”、“保繁荣”三个目标设计了三类产品。其中服务于“保稳定”目标的是“救急型”产品,主要针对经营面好但短期资金出现问题的企业,该产品试图替代目前该类企业普遍依赖的民间高利贷,以使企业成本明显降低。

据称,这三个信托产品的发行将保证日常性、连续性,每 2-3 个月发行一次。这意味着真正意义上的直接融资债券型基金在中国的出现。”该人士称。

## 央行今年将保持银行体系流动性充足

◎本报记者 苗燕

央行副行长易纲近日在广东调研时表示,2009 年国内外经济金融形势依然严峻复杂,央行将认真贯彻落实中央、国务院关于宏观调控的决策部署,落实适度宽松的货币政策,进一步加大金融对经济发展的支持力度。保持银行体系流动性充足,促进货币信贷稳定增长,加大对中小企业、科技创新、技术改造和区域协调发展的信贷支持。

此外,易纲还要求,广东省各级农信社要继续解放思想,高度尊重产权,多角度考虑问题,发展有竞争力、自主、多元化的产权体制模式,保持农信社以县(市)为单位法人地位的长期稳定,切实发挥农信社在支持“三农”和县域经济发展方面的重要作用。

## 今年海关税收可能面临改革开放以来最严峻考验

◎本报记者 吴婷

海关总署 21 日发布消息称,由于进出口形势不容乐观,连年大幅增长的海关税收今年面临严峻考验,2009 年可能成为改革开放以来海关税收形势最为严峻的一年。

数据显示,2008 年 12 月份我国进出口总值为 1833.3 亿美元,下降 11.1%;其中进口 721.8 亿美元,下降 21.3%。这已经是进口连续第二个月负增长。

海关总署分析称,海关税源主要来自于一般贸易进口,如果连续负增长的进口不能止跌,加上今年主要税源中能源和矿产品价格已大幅下跌,提高出口退税率、调整出口关税等政策性减收效应将逐步显现,2009 年可能成为改革开放以来海关税收形势最为严峻的一年。

海关总署数据显示,2008 年前三季度海关税收大幅增长,进口货物总值为 8930.7 亿美元,增长 29.0%,作为海关主要税源的一般贸易进口 4557.9 亿美元,增长 47.3%。而第四季度由于受国际金融危机影响,海关税收出现回落。总体来看,2008 年全国海关税收净入库 9161.1 亿元,比 2007 年多收 1576.4 亿元,增长 20.8%。

## 贵州证监局将推进辖区上市公司并购重组

◎本报记者 高一

日前,贵州证监局召开 2009 年证券期货监管工作会议,传达了全国证券期货监管工作会议的精神,总结了辖区 2008 年的监管工作,并对 2009 年的监管工作进行了全面部署。

贵州证监局局长梁盛红在题为“化压力为动力,实现贵州资本市场科学发展”的专题讲话中指出,贵州的证券期货监管工作在 2009 年要以科学发展观为指导,着力做好以下几方面工作:

- 一是扶持省内矿产、林业、特色农业、民族制药等优势产业、重点企业,推进这些优势产业的重点企业改制上市。
- 二是推进发债、再融资和并购重组扶持上市公司做大做强。
- 三是帮助华创证券等省内证券公司完善法人治理,力争尽早成为 A 类券商。
- 四是做好舆论引导等维稳工作,加强以现场监管为重点的日常监管工作,严厉打击违法、违规行为。

值得注意的是,梁盛红在讲话中明确提出,2009 年要积极探索贵州市场的创新思路,服务地方经济。这些探索包括:着手研究在贵州高新技术产业开发区建立代办股份转让系统的可能性;了解证监会正在研究推动的房地产信托投资基金、专业基金销售机构的设立条件、运行管理等信息,向辖区有实力的公司提前推介;评估辖区中小企业集合发债的可能性;探索辖区证券公司与省外金融机构相互参股的思路,争取有所突破,逐步壮大贵州证券市场。

## 去年保险业信息化资金投入约 54 亿

◎本报记者 卢晓平

来自保监会的信息显示,2008 年,保险业信息化资金投入约为 54.6 亿元,同比增长 15.5%,信息化建设不断加强,已成为行业发展的重要保障。

保监会有关部门负责人指出,保险信息网络目前已基本覆盖了全国各省、市、县,并逐步向乡镇延伸,绝大部分分公司实现了全国数据大集中,信息技术在保险业各个业务领域得到了广泛应用。信息技术应用水平不断提升,成为提高保险公司竞争能力的重要手段。

目前,中国保监会分类监管信息系统也已经完成了开发工作,正在测试中。

## 上交所敲定今年六大任务 维稳列第一位

(上接封一) 上交所还将进一步深化与各地政府、行业主管部门、中介机构等的合作,充分挖掘优质上市资源,进一步优化发行上市工作。张育军还宣布,2009 年上交所将推出上市公司社会责任指数、社会责任评级制度,进一步完善公司治理指数,提高上市公司治理水平。

第三,着力发展债券市场,服务国民经济建设。上交所将在技术系统、产品开发、市场推介、风险控制等各个方面全力推进交易所债券市场,进一步优化投融资结构。据张育军介绍,在这项工作上,上交所首先将抓住证监会和银监会刚刚颁布的上市商业银行在证券交易所参与债券交易试点的有利时机,进一步完善交易所债券市场的交易和托管措施,增强市场吸引力。其次,上交所将扩大债券发行规模,支持与基础设施、民生工程、灾后重建等相关的债券发行上市,稳步提高交易所债券市场的交易和托管规模。第三,上交所将加快债券市场技术系统建设,支持交易和结算模式的优化,促进债券市场的市场化发展。同时还将加大债券市场创新力度,丰富债券市场品种,满足市场需求。同时,上交所将进一步完善债券市场发行规则与监管标准,建立健全公司债券市场规则体系,推动培育市场信用和评级体系。

第四,完善大宗交易市场,推进合格投资者队伍建设。张育军表示,上交所今年将探索建立投资者资格准入制度,建立基于合格投资者的场内市场;充分评估近几年大小非减持和限售股流通的压力,进一步完善大宗交易的交易机制和方式,延长交易时间,降低申报门槛,争取大幅度提高大宗交易平台全年的交易量。此外,交易所要探索在大宗交易平台上引入更多功能,使大宗交易市场能够有效服务于大宗股份的定价和交易效率提升。

第五,加大创新力度,推动市场持续发展。张育军称,2009 年上交所创新工作重点仍然是放在推动产品创新和交易机制创新方面。具体而言,一是大力发展 ETF 市场,力争年内推出沪深 300ETF,同时将推出行业 ETF、债券 ETF 等。二是积极推出其他新产品,争取年内推出 REITs 产品;进一步修订完善上交所权证管理办法,规范和强化权证市场管理。三是根据证监会统一部署,在规则制定、业务办理、操作流程、技术系统、日常监管等方面全面做好融资融券交易试点工作的准备工作,争取尽早出台。四是以新一代交易系统上线为契机,根据市场情况和实际需求,逐步、有序释放新一代交易系统丰富的业务功能。

第六,继续加强基础设施建设,全面提升上交所核心竞争力。2009 年,上交所将在进一步完善交易所治理机构,持续提高内控水平、坚持人才强所战略的基础上,完成上交所新办公大楼国际方案征集和项目设计工作,加快上交所技术开发、创新研发和教育培训三大基地建设,并进一步加快上交所的国际化步伐。

## 沪港交易所签署更紧密合作协议

双方将在技术、产品、信息和人员等领域实现全方位合作

◎本报记者 王璐

昨日,上海证券交易所与香港交易所(下称“港交所”)在沪举行更紧密合作协议签约仪式,此举标志着沪港交易所进一步加强合作,包括在技术、产品、信息和人员等领域实现全方位合作。上交所总经理张育军及香港交易所集团行政总裁周文耀分别在合作协议上签字。出席签约仪式的还包括上海市副市长屠光绍、上交所理事长耿亮、香港交易所主席夏佳理以及上海市人民政府金融办主任方星海等。

屠光绍在致辞中表示,沪、港交易所签署更紧密合作协议不仅是对过去双方合力推动两地证券金融市场合作作出贡献的肯定,更重要的意义在于为两地今后证券金融合作开拓了更广阔的空间。屠光绍指出,随着全球经济、金融的发展,沪、港交易所建立更紧密的合作将帮助两个城市的合作走向深化。在香港这个国际金融中心,港交所发挥着核心作用,当前,上海也向着国际金融中心建设过程中,上交所同样是其中最重要的组成部分。在刚刚结束的上海两会中,上海提出了要加快上海经济结构调整和经济增长方式的转变,其中要求加快上海服务业的发展,其重点就是进一步加快金融业的发展,尤其是进一步推进国际金融中心建设。在这样一个时刻,上海和香港能携起手来,在过去合作的基础上进一步深化具有重大的意义。

上交所理事长耿亮表示,沪港资本市场联系日益密切,沪港两地双重上市的内地企业数目日增,内地和香港的金融市场之间的互动关系亦日趋明显,因此两地交易所之间有需要建立更紧密的联系和合作。在 2002 年 5 月,沪、港交易所签署合作谅解备忘录,双方开始在信息交流、人员培训、高层互访和产品开发等方面加强合作。2006 年 10 月,工商银行成功实现 A+H 同步上市,沪、港交易所的合作由此进入了新的阶段。耿亮称,香港交易所和上交所正在推动两地资本市场发展,更好的服务国民经济承担着共同的历史使命,双方建立更加紧密的合作关系将有利于两个交易所优势互补,共同发展,也将有利于上海加快国际金融中心的建设。

香港交易所主席夏佳理在签约仪式上表示,香港交易所希望将实施国际标准和最佳常规以至接触全球投资者和发行人上所累积的经验与内地市场分享交流。他说,透过更紧密的合作,内地与香港两方的市场及交易所规则和运作上将趋向协调一致。此外,双方也将拓展产品的合作空间,包括更多不同种类的证券,以及衍生产品如 A 股为基础的期货和期权等。目前,市场日趋多元,最终将会惠及更多不同类型的市场参与者。港交所也将从上交所了解更多有关内地投资者的需要,从而为“合格境内机构投资者”计划提供更强

的支持。据了解,本次签署的协议着重

持续合作,尤其在信息共享、产品发展及人员培训等三方面。协议中提出沪港交易所每年举行一次管理层会晤,由双方轮流主办;建立行政人员互访制度和有关培训计划。管理层会晤的主要目的是讨论

双方共同关切,明确双方合作的方向和目标;讨论业务部门提交的报告和决议,确立研究方向及主题;及确认双方合作项目的可行性;讨论及订定业务交流及人员培训的计划及进度。

## 周文耀:继续研究引进 A 股 ETF 产品

◎本报记者 王璐

香港交易所及结算所集团行政总裁周文耀昨天在“沪港交易所更紧密合作签约仪式”上发布了香港交易所 2009 年工作策略。他透露,香港交易所年内将继续研究引进与 A 股交易所买卖基金(A 股 ETF)相关的衍生产品。他表示,从在香港交易所上市的 A 股 ETF 的每日成交数字推测,A 股 ETF 相关的衍生产品包括期货及期权将会受到市场欢迎。目前香港交易所正就推出有关产品与内地监管机构沟通,预期这些产品在今年下半年可以推出。

周文耀透露,在信息合作方面,香港交易所与上交所已于去年 10 月签订合作协议,将在沪港证券市场两地上市的公司的基本实时行情转发给两家交易所各自认可的资讯供应商,再提供给市场用户。这项服务可以提高在沪港两地上市的公司市场交易的透明度。目前香港已有 12 家资讯供应商提供有关服务,他们的客户已可以在香港看到同时有 A、H 股挂牌的上

市公司的 A 股实时报价。

在引进新产品方面,香港交易所正在研究年内引进弹性期权,以吸引一些原来在场外交易的合适期权产品到场内交易,减低有关交易的对手方风险。在商品期货及期权方面,香港交易所预计年内可推出黄金期权合约,并会继续研究推出其他贵金属期货及期权的可行性,以及引入核证减排的期货合约等产品。此外,香港交易所今年还将继续努力向海外金融机构推介香港的证券及期货市场。

周文耀表示,此次香港交易所及结算所与上海证券交易所签署更紧密合作协议,进一步加强多方面的合作,表明内地和香港两地证券市场尽管还不能完全互通,但在 A、H 股两地上市日益普及、QDII 和 QFII 稳步发展、人民币逐步开放等政策下,双方的关系愈趋密切。此次,港交所在这个仪式上同时发布 2009 年的工作计划,可以让两地市场人士更了解沪港市场未来的工作重点和发展的互动关系,从而促进两地市场朝着开放发展的方向迈进。

## 央企开始申报第三批创新型试点企业

为了进一步推动创新型建设,在前两年积极开展创新型试点企业的基础上,国务院国资委日前下发通知,要求符合条件的中央企业积极申报第三批创新型试点企业试点工作。

据了解,创新型试点企业试点工作由科学技术部、国资委和中华全国总工会共同组织开展。此次试点范围包括国有骨干企业、转制科研院所、民营科技企业和科技型中小企业等依靠技术创新发展的企业。国资委有关负责人表示,中

央企业是国民经济的“排头兵”,也是我国企业参与国际竞争的主导力量。创新型试点工作将有利于引导企业加大科技投入,加强企业技术研发机构建设,强化知识产权意识,形成具有自主知识产权的核心技术。

按照三部门的要求,创新型试点企业主要是指那些拥有自主知识产权和知名品牌,具有较强国际竞争力,依靠创新实现持续发展的企业。企业入选试点后,国家将支持企业承担重大科技项

目,给予政策性贷款,提供知识产权信息服务等鼓励政策。

自 2006 年 7 月科技部、国资委和全国总工会启动创新型试点企业以来,共有两批 287 家企业参与试点,其中包括 45 家中央企业。试点以来,企业科技创新的成效明显,示范作用日益突出。在此基础上,2008 年 7 月三部门经评价首批命名了 91 家“创新型试点企业”。

在试点工作的带动下,中央企业普遍加强了自主创新工作。2008 年,34 家企业被授予“创新型企

业”称号,23 家科研院所被批准建设国家重点实验室,占全年获得批准建设国家重点实验室的 64%。宝钢集团、一汽集团、神华集团、华能集团、中国建材等一批企业开始着手进行中央研究院的建设,构建分工合理的科研开发体系。

中央企业知识产权工作普遍得到加强。国资委最新统计数字显示,截至 2007 年底,累计拥有有效专利 45547 项,增长 26.6%,其中有效发明专利 15681 项,占 34.4%。(据新华社电)