



拿督梁健文授招： 中小型企业并购上市公司来融资

拿督梁健文简介：

企业融资和投资专家。第一位受欧盟政府委任，成为亚洲投资项目顾问（2004年至2010年），欧盟马来西亚生物质经济项目顾问（2010年至2014年），负责推动中小企业发展和融资，也是大马十大杰出青年得奖者，目前管理亿盛资本集团(www.primer.my)业务包括融资咨询、岸外私募基金、Pre-IPO (产业发展、绿色工业、高价值服务业)等。梁氏也是马来西亚生物质工业联合会总会长兼人民合作社董事。

从怀着创业梦想的青年，到久经沙场的中小企业，无论是创业，还是拓展业务，人们总是为了钱烦恼。对很多人而言，融资就像是一堵难以跨越的墙，很多时候只能徘徊在外，望门兴叹。在马来西亚，融资真的这么难？

融资与投资专家拿督梁健文在接受《精明理财》专访时指出，马来西亚不乏各种融资管道，本地企业有高达28个方式获取融资。

大致上，他把中小企业的融资分成6大方向。第一，银行贷款辅助金，这包括发展金融机构（DFIs）和一般商业银行所提供的贷款；第二，政府辅助金拨款，主要针对特定领域提供拨款融资；第三，风险基金如创投基金、天使基金和私募基金；第四，众筹（Crowdfunding）；第五，主题基金（Thematic Fund），以及第六，上市集资。

不同领域各有融资方式

不同领域或不同的企业需求，有各自不同的融资方式。而且，在不同的企业发展阶段，可使用的融资方案也不尽相同。小如政府提供的微型贷款计划、一马小贩微型贷款基金等，可贷出数千或数万令吉及大至数百万至数亿令吉的政府资助计划、银行贷款、风险基金投资，甚至上市集资渠道，按企业需要和条件，总能找到适合的融资管道。

以政府辅助金拨款为例，他表示，只要是在政府圈定的特定领域范围内，任何企业都有同等资格提出申请。值得注意的是，单一企业的融资额最高可达1000万令吉。

目前，政府资助拨款的主要领域包括电子业、物流业、再生能源，以及资讯通讯科技领域。因此，那些涉足上述领域的企业，尤其是寻求扩展业务的企业，都应该善加利用政府资助计划来发展业务。

“由于绝大部分中小企业老板受华文教育，而政府资助拨款方面缺乏中文信息，以至于大部分华裔中小企业不了解，白白错失获得政府拨款的契机。很多人误以为，政府拨款只限马来人，但实际上政府拨款是开放给各族群，很多华人已从中受惠，获得政府资助。我本身也协助不少华人企业获得政府拨款。”他说。

青年创业不再是梦想

对于一些有满腔抱负，脑袋里有很好的商业点子，但却苦于缺乏资金，又没有资产可抵押融资，来实现创业梦想的年轻人，他认为通过获得政府认可的天使投资（Angel Investment）来为自己的创业融资，是一个理想的选择。

此外，中小企业或年轻人也可以考虑透过众筹平台，利用网络渠道向公众筹集资金，单一众筹项目可筹高达300万令吉的资金。不过，所筹资金必须支付至少5%的佣金给相关众筹平台。

至于那些缺乏可抵押资产，不过持有知识产权，如专利权的企业，则可以考虑申请知识产权融资（Intellectual Property Financing），为拓展业务进行融资。

另一个值得一提的融资管道是主题基金。基本上，不同的投资计划有各自不同的主题基金。目前，主题基金主要环绕在农业、再生能源和基础建设等领域，为这些领域业者提供融资。

“譬如说，在日本，跨国企业三菱集团负责管理由美国退休基金资助的主题基金，专注于投资在商业化的植林业项目上。马来西亚也有这类型的基金，年息大约4%，融资额可达千万令吉。很多从事植林业的企业都善于申请这些融资来经营业务。”

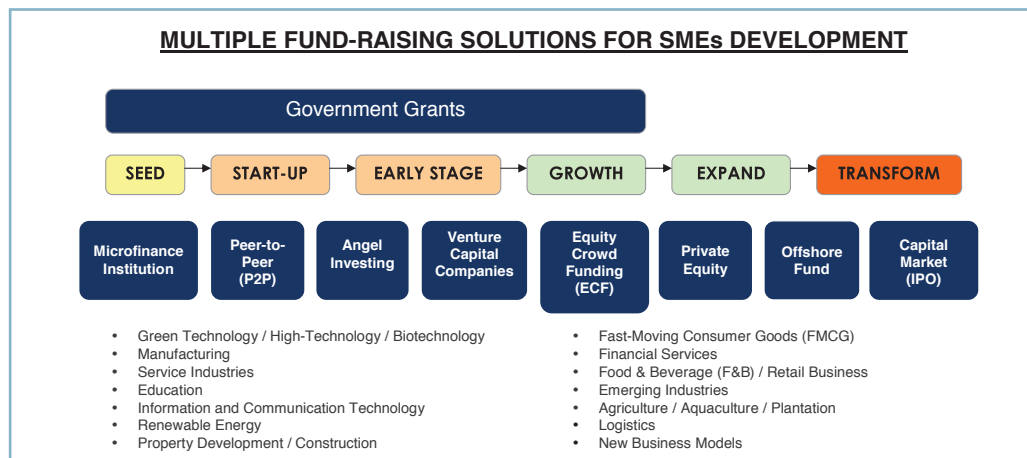
这类主题基金的投资者，主要有两个目的。其一是投资在这类主题项目，赚取固定的收入；其二是投资在这类项目上，并期望项目最终可以挂牌上市。后者的投资者以高收入族群为主。

上市集资三大渠道

谈到挂牌上市作为企业融资手段，他表示上市集资可以分成三大类。第一类是上市前融资（Pre-IPO）。目前，Pre-IPO融资广受欢迎，很多企业都喜欢选择透过这个渠道来集



梁氏获大马可持续能源发展局（SEDA）邀请在国际论坛分享绿色能源融资之道。



资。一般上，企业为参与Pre-IPO的投资者，提供比股权面值高出三到四倍的潜在回报率，有时候甚至高达10倍的潜在回报，来吸引投资者。

然而，投资者必须在企业真正挂牌上市后，才能兑现丰厚的回酬。他直言，在马来西亚，挂牌上市绝对不是一件简单的事。一家企业在走向挂牌上市的路途上，必须达到很多条件，而且很多因素将会左右相关企业能否上市。

他举例说，有一家从事生物质能源的本地公司，尽管已经累积三年的盈利表现，而且上缴七八百万令吉的所得税，但至今仍无法顺利上市，主要因为该企业有官司缠身，导致其上市申请计划受阻。

“如果你是一名投资者，上市前集资项目是一个相当高风险的投资，因为上市之路波折重重，间中存在很多不确定因素，可能导致企业最终无法顺利上市，而且主导权不在你的手中，最后可能导致你的投资以失败收场。无可否认，上市前集资是一个非常创新的融资渠道，但却必须解决很多企业监管与法律问题。”

通过并购控制上市公司

第二类上市集资是并购（M&A）或倒购后门上市（Reverse Takeover）。在马来西亚，一家企业可以通过收购

现有上市公司的股权来控制上市公司。根据马来西亚上的上市条规，若收购一家上市公司超过33%股权，就必须进行强制性全面收购（MGO），向其他股东献购剩余的股权。

他点出，有些人为了避免全面献购，会选择以本身名义收购相关上市公司的30%股权，然后再通过其他人收购一部分股权，从而达到掌握控制性股权，但又无需全面献购所有股权的目的。不过，其收购不能马上改换上市公司原有的业务模式，也不能更换所有的董事。

“大马交易所的创业板（ACE）上市公司，一般上的市值大约介于3000万至4000万令吉，对那些有足够财力的中小企业，只需要花1000万令吉，就可以获得控制一家上市公司的机会，成本相当合理。”

至于选择倒购后门上市渠道的企业，主要以资产丰厚的公司为主，譬如房地产公司。一般上，这类公司会把手中资产注入上市公司，从而获得相关上市公司的控制性股权。不过，在马来西亚，通过倒购后门上市的企业，必须重新挂牌上市。

第三类是通过首次公开售股计划（IPO）直接上市集资。在大马交易所的创业板上市的企业，虽然明文上不需要任何盈利记录，但往往监管当局仍会要求展示过往盈利表现。至于上市主要板的企业则需要至少2000万令吉的盈利记录。☞

成功案例：

1. 一名中小企业家想透过并购途径，让公司后门上市，但因为年龄超过50岁，一般难以获得批准。在梁氏指导之下，该企业成功从政府基金获得1000万令吉的贷款，并通过多元融资模式筹集另外1000万令吉资金，让并购交易顺利进行。
2. 一名华裔青年有创业念头，但手上没有资金，也没有资产可抵押。在梁氏指导之下，撰写一份投资建议书给摇篮基金（Cradle Fund），成功获得50万令吉的创业基金，且无需偿还。