

对赌局中局

文 | 本刊编辑部

它是明星们的来钱路，是创业者的绊脚石，是投资方的保护伞，是上市公司的风险源……

关于对赌，金融圈外的人感觉熟悉又陌生。导演冯小刚，演员张国立、杨幂等娱乐圈人士都热衷于对赌，顺带着向大众普及了这个名词。但他们究竟在“赌”什么？少有人说得清楚。谁赢了，谁输了？更是无人知晓。

关于对赌，金融圈内的人感觉清晰又迷茫。本是股权投资领域的一种估值调整机制与激励制度，怎么本土化之后大有泛滥之势？投资机构把它当作规避亏损的工具，融资企业拿它博取更高的估值，似乎让“对赌”与“赌”的边界逐渐模糊。

关于对赌，法律界认为是一种常见的融资契约，它本身及履行均不违反法律法规的强制性规定；中国证监会却对拟上市公司参与对赌秉持着零容忍态度，认为它有可能损害拟上市公司及中小股东利益。

关于对赌，我们应该如何定义？它的合法边界在哪里？投资方与融资方对它持什么态度？它在国内市场的应用现状如何？它对于中国股权投资市场建设以及“双创”发展是否有影响？如果有，是助力还是阻力？本期“封面策划”将尝试解答这些问题。



