

对接资本市场是企业转型发展的理想选择

□市市场监督管理局局长 朱彭年

近年来,我国积极打造多层次资本市场,面向中小微企业敞开了大门。与此同时,我市良好的经济基础孕育着大批优质企业,全力抢抓资本市场的重大机遇迫在眉睫。

结合今年我局开展“走企访户进万家”活动中了解的企业情况和参加深圳双对接研修班学习的体会,谈几点粗浅的想法,希望对我市加快推进企业股份制改造,进入境内外、场内外多层次资本市场,通过资本市场集聚要素、整合资源、提升产业能级和综合竞争力,全速推进我市经济“二次出发”有所启发。

一、企业发展现状

一是规上企业发展呈“二增一减”的特点。(一)企业体量大增长迅速。上半年,我市登记在册市场主体总量64640户,注册资金总额550.25亿元,同比增长13%和16.79%,其中规上企业613家,亿元以上工业企业186家,从业人数300人以上、销售额2000万元以上的大中型工业企业86家。完成股份制改造企业31家,上市公司2家,通过批文1家,在浙江省股权交易中心挂牌9家。(二)规模企业亏损数量有所增加。(三)流动资产总额减少。以货币资金、金融资产为主的企业流动资产有所下降,规上企业流动资产总额5924893万元,亿元企业4553012万元,同比减少6.7%、9.9%。

二是“两链”风险致企业负重前行压力加大。近年来,受宏观经济形势影响,中小企业筹措转贷资金压力加大,市委、市政府采取了一系列积极应对举措,设立2亿元规模企业应急周转金、与农商行联手推出10亿元规模的“转贷通”项目,取得了很好成效。但较之于庞大的市场主体资金需求,因政策法规层面的限制,缺口仍然存在。

三是上市企业发展迅猛。相较于部分企业受困于资金问题而无法快速发展,上市企业则少有这方面压力。道明光学、哈尔斯等公司,自挂牌上市以来,借助资本市场寻找要素、配置资源、集聚人才,范围更广、效率更高、优势更明显,快速实现做大做强,主要经营指标呈现跳跃式增长,成为我市经济重要驱动引擎。

二、对接资本市场的紧迫性和必要性

一是实体经济“华丽转身”的迫切需要。党的十八大以来,我国出台了一系列新举措,着力推动资本市场服务实体经济、强化直接融资、引导金融创新等。从全球看,制造业格局面临重大调整。新一代信息技术与制造业深度融合引发影响深远的产业变革,形成新的生产方式、产业形态、商业模式和经济增长点。各国都在加大科技创新力度,推动3D打印、云计算、生物工程、新能源等领域取得新突破。从全国看,经济发展环境发生重大变化。我国经济发展进入新常态,资源和环境约束不断强化,生产要素成本不断上升,投资和出口增速明显放缓,主要依靠资源要素投入、规模扩张的粗放发展模式难以为继,调整结构、转型升级、提质增效刻不容缓。从全市看,工业强市的任务艰巨而紧迫。我市工业企业数量多、基础实,但在自主创新能力、产业结构水平、信息化程度等方面较薄弱,工业4.0刚起步、两化融合深度不够、质量效益提升等仍有



哈尔斯公司生产车间一角(资料图片)。记者 林群心 摄

较大空间,转型升级和跨越发展的任务紧迫而艰巨。

二是中小企业“羽化蝶变”的现实需要。年初,市场监管部门组织开展“走企访户进万家”活动。截至目前,走访各类市场主体上万家,征集意见和建议1500多条。同时,每季度开展经济景气问卷调查,设置54个调查项目,对是否有贷款、是否为其他企业担保、融资情况以及企业生产经营情况、发展前景等进行抽样调查。

从调研调查了解到的情况看,我市企业有资金压力的占比达80%以上,普遍面临经营成本上升与融资困难的双重压力,普遍存在融资成本、劳动用工成本、原材料成本高及企业利润低的问题。已对接资本市场的哈尔斯、道明光学等企业基本没有这些压力,更多的是如何进行产业拓展和创新发展的思考,“国内重组”“跨国并购”思维对于企业非常具有现实意义。

融资难、融资成本高,是当前我市企业面临的重大难题,而进入资本市场以后,企业就可轻而易举地通过股权、债券和银行质押贷款等方式实现再融资。走进资本市场、发挥资本市场的资金杠杆作用,是现代企业发展的必由之路,也是解决我市许多中小企业诸多现实问题的有效途径,同时也有利于企业完善自身资本结构,促进企业规范发展,实现凤凰涅槃。

三是资本市场“美丽邂逅”的机遇需要。资本市场有直接融资、资源配置、打造核心竞争力、风险对冲等四大功能,能给企业带来源源不断的发展动力、提升发展效力和可持续发展的能力,资本市场的直接融资有别于银行间接融资,更加公开公平公正,只要企业嫁接了资本市场,资本市场制度的约束、资金供给的效率等都有利于企业解决“成长的烦恼”,促进企业可持续发展,打造百年老字号。

三、对接资本市场的条件和路径

充分认识资本市场的现状和特点、规则和条件、途径和步骤,政企合力抢抓资本市场持续向好的良好机遇。一方面,政府部门要优化企业融资路径,鼓励企业通过主板、新三板、场外交易市场等渠道上市挂牌融资,通过发行债券、股权融资、并购重组等多种方式扩大直接融资,加速企业转型升级步伐。另一方面,企业要主动

作为,克服困难,加快建立完善现代企业制度,为实现上市挂牌扫清障碍。

一是资本市场的现状和特点。目前我国正在积极构建多层次的资本市场体系,主要包括:全国性集中交易市场,直接上市的场内资本市场(IPO),包括主板、中小板、创业板;非直接上市的场外资本市场,包括全国性场外交易市场(全国股份转让系统,即新三板)、区域性场外交易市场(如浙江省股权交易中心)。各级资本市场均有各自的特点:主板、中小板、创业板继续发展壮大交易所市场,促进上市公司做大做强,为投资者提供良好回报,市场适度、竞争有序。新三板以较低准入条件和便捷核准为优势,提供转板机制,活跃度和流动性较强,解决大量中小企业融资问题,缓解IPO压力。据权威人士预测,未来三到五年内,挂牌公司可达数千家。

二是资本市场的规则特征和准入条件。全国性证券交易所中,新三板准入门槛最低,主要针对创新、创业、成长型小微企业,满足依法设立满两年、业务明确,具有持续经营能力;公司治理机制健全,合法规范经营;股权明晰,股票发行和转让行为合法合规;主办券商推荐并持续督导等条件即可申请上市。应该说,我市绝大多数中小微企业通过相应公司治理结构改造,准入条件基本能满足。新三板企业挂牌成本低、速度快,成功率较高。主板或创业板从改制到挂牌一般需要两到三年,成功率较低。

三是对接资本市场的途径和步骤。在全力抓好有条件企业IPO主板(含中小板)、创业板上市的同时,充分认识新三板对中小微企业融资、股份转让、转板上市、发展壮大等潜在优势和机遇。通过股份制改造、并购重组、借壳上市、境外收购等方式,积极支持企业挂牌上市。

一是股改上市。按照股份公司要求完成业务重组、资产重组、股权重组,实现规范化运作,这是进入资本市场最基础的一步。改制挂牌一般经历六个阶段:第一阶段(半个月),确定券商和中介机构,进场评估,确定改制方案;第二阶段(1-6个月),落实规范与整改方案;第三阶段(一个半月),股改审计、评估、改造相关法律程序,设立股份公司,授信、股权质押贷款、创新型融资产品(如三板贷);第四阶段(2个月),会计师出具申报期审计报告、律师出具法律意见书、券商制作全套申报材料及工作底

稿,通过券商内核会议;第五阶段(2个月),向新三板报送材料,审核员出具反馈意见,券商牵头答复,交易所出具审查意见、证监会出具备案函;第六阶段(半个月),取得证券简称和代码、完成股份托管、披露公开转让说明书、挂牌报价。各阶段可供选择的资本运作融资手段包括有限公司阶段,传统融资业务;改制阶段,增资、引入私募股权投资;股份公司阶段,增加授信、股权质押贷款、创新型融资产品(如三板贷);挂牌股份制公司阶段,增加额度、股权质押、定向增资、并购重组、中小企业私募债、创新型融资产品。达到股票上市条件的,可通过转板直接向证券交易所申请主板、中小板或创业板上市发行,全面步入资本市场。

二是并购重组。并购重组形式多样,有同行重组、跨行并购,有强强重组或强弱并购等。如道明光学,2010年8月收购全资子公司浙江腾辉科技有限公司,并于2011年11月在深交所中小企业板IPO成功上市。泰龙公司正在筹划以优质实业并入上市公司等。此外,在新三板挂牌的公司还可以股权换资产、现金增发与股权换资产相结合、现金收购等进行市场收购兼并。通过收购,有利于公司整合资源,促进公司主营业务发展,进而提高公司经营业绩,实现上市预期。

三是借壳上市。借壳上市指在证券市场上通过买入已经合法上市的公司(壳公司)的控股比例的股份,掌握该公司的控股权后,通过资产的重组,把自己公司的资产与业务注入壳公司,这样,无须经过上市发行新股的申请就直接取得上市的资格。如铁牛集团,通过控股实现借壳上市。场外收购或称非流通股协议转让是我国借壳上市行为的主要方式。壳公司一般选择纺织、冶金、零售等不景气行业,股本规模较小,且具有配股资格的公司。

四是境外收购。上市公司或有深厚实力的企业,实施境外收购,这是当下政府极力主推的加快实现企业转型升级,增强企业竞争力的有效行为。省政府出台系列鼓励和奖励政策,支持企业在新三板、沪深交易所、港交所等资本市场挂牌上市,推动企业在浙江股权交易中心挂牌和融资,增强产业引领和并购整合能力,特别是收购国外研发机构的企业最高可获奖励500万元。目前,道明光学也在创新思维方式,瞄准国外百年企业,积极实施境外收购。