

Special Report

备战创业板 各地高新园区各显神通

高新园区的主力军是高成长性企业,创业板对企业的定位也是高成长性。在创业板推出后,两者将通过高成长性企业这座桥梁形成完美对接。统计显示,目前,全国共有56个国家高新区,有超过5万家高科技企业,规模较大的园区有40多家,其中,中关村、张江高科、深圳高新区、西安高新区、成都高新区等都是发展较好的园区。

一位市场专家指出,“育苗造林”的高新区成为创业板上市公司的重要来源,创业板则将成为高新园区发展的“试金石”。可以预见,创业板的推出,将帮助一大批创业企业实现腾飞梦想。

◎本报记者 朱先妮 彭友 黄金滔

中关村 已确定首批70家备选企业名单

作为全国最大的高新园区的中关村,其资源储备令人惊叹。中关村管委会投融资促进处负责人何存日前向媒体透露,中关村科技园已经研究确定了创业板上市第一批70家备选企业名单,以及后备企业名单80家。此前,深交所理事长陈东征曾表示,由于企业成熟,届时中关村企业入选的几率相对较高。

中关村资源颇丰,上市企业质优且量多。高新技术企业超过2万家的中关村,每年新创办的高新技术企业达3000余家,年收入上亿元的也有数千家。

德勤近日披露的报告显示,中国高科技高成长五十强企业名单中,40%的企业来自中关村。据悉,中关村科技园目前上市企业已有113家,其中境内上市的55家,境外58家,

IPO总金额折合人民币1000亿元。中关村非上市股份有限公司有270多家,正在改制及拟改制企业500多家,到2010年中关村改制后的非上市股份公司将超过500家。

这里隐藏着大量的好公司,只等投资者来“淘金。”一位长期关注创业板的券商人士说。

据园区相关负责人介绍,中关村管委会建立了“培育一批、改制一批、辅导一批、上市一批”的园区企业改制上市培育工作体系和协同工作机制。

一位位于中关村的公司负责人也表示,实际上,在这里创业,不仅能够得到多种资源,还能获得实质上的资助。据《中关村科技园企业改制上市资助资金管理暂行办法》规定,对于企业改制、进入代办试点和境内外上市,分别给予20万元、50万元和200万元的资助。

张江园区 逾百家企业可上创业板

上海张江高科技园区作为国家级高新技术园区,已聚集5500余家企业,其中有400家被认定为高新技术企业。据业内人士透露,目前园区内符合创业板上市条件的企业有100多家,这些企业在信息技术、软件开发、文化创意、金融信息、国家信息安全、光电子、现代医疗器械等产业中处于领先地位。

创业板对张江园区内的高科技企业来说,将成为重要的融资平台。实际上,张江园区早已拿出实质性行动,促进园区企业的成长壮大。据了解,园区建立的引导基金,主要投向早期创新项目,以帮助企业渡过创业初期的难关。

张江高科主导发起设立的张江汉世纪基金,投资规模10亿元,主要投向园区高速成长期的自主创新企业,支持和

加快这些企业的创新和发展,为他们利用资本市场直接融资、走向国际化创造条件。另外,张江创业投资广场,已累计引进国内外专业创投机构43家,吸引资金总量近178亿美元。

实际上,张江园区早就在积极筹划,备战创业板,并取得了很好的成效。一位知情人士介绍,张江早在2005年-2006年就开始了对企业登陆创业板的系统准备工作,包括对园区上市企业资源进行梳理、为企业改制提供培训等。2007年,张江还出台政策对改制企业进行补贴,并邀请券商、律师事务所、会计师事务所等专业机构帮助企业进行业务流程梳理和股份制改造等工作,政府对相关费用进行部分补贴。

现在,我们是“万事俱备,只欠东风了。”上述知情人士说。

深圳高新区 创业板后备资源约1100家

深圳历来就是嗅觉最为灵敏且上市资源最为丰富的城市,空气中漂浮着创业和资本的气息。

资料显示,截至2007年底,深圳市仅经过认定的高新技术企业就达2748家,其中,全市企业中高新技术产品产值超过2亿元的547家,超过10亿元的企业有72家,超过20亿元的有45家。深圳市科技和信息局的统计数据显示,具有自主知识产权的高新产值占全部高新技术产品产值的比重达59.1%。

深圳市中小企业服务中心副主任杨宇清此前透露:“已启动改制上市程序的企业超过百家,具备条件并启动上市程序的

有200家。深圳中小企业三年内具备在现有中小板上市条件的企业约1000家,两年内基本符合要求的有300多家,基本符合即将推出的创业板上市条件的中小企业后备资源约1100家。”

对于扶持中小企业,深圳匠心独运,全国首创的“深圳市创新型企业成长路线图”计划,使企业上市最高可获得310万元的资助。截至去年,深圳市高新技术产业园区已有58家企业先后上市,其中在境内上市的有41家,在我国香港上市的有10家,在美国纳斯达克上市的有3家,在纽交所、新加坡、伦敦、韩国证券交易所上市的各1家。这大大提升了深圳高新区在市场上的影响力。

西安高新区 “零成本上市”不是梦

“零成本上市”对于众多企业而言或许只是梦想,但在西安高新区的企业却能够变成现实,因为他们在这里获得的优惠政策极具吸引力。园区去年4月出台的暂行办法规定,对进入首次公开发行股票辅导程序并取得证监会出具的首次公开发行股票申请受理回执的企业,按实际支付给中介机构费用的60%给予资助,最高限额为300万元。

此外,省政府办公厅发布的有关文件规定,省金融办为后备企业垫付不超过100万元的上市前期费用。另外,西安市政

府的相关政策是给予到首发申请受理回执的企业80万元的补贴。”省金融办负责人介绍。如此算来,高新区内企业上市可领取最高480万元的“红包”。这样便能大大冲抵掉企业上市的成本。

西安一创投经理称:“高新区很多企业都已达到创业板上市标准。”据该人士透露,目前西安高新区股份制企业已经接近200家,其后备上市资源有130多家,并且西安高新区已通过孵化器的培育,形成了上市企业资源梯队。

成都、潍坊高新区 准备冲刺创业板

类似场景也出现在成都高新区,据园区金融办副主任黄光耀向记者介绍:“目前,成都高新区有19家拟上市企业,选择创业板的有14家,7家企业正处于上市辅导期(6家拟上创业板,1家拟上中小板)。”

据悉,年内计划登陆创业板的6家企业中,去年主营收入最高的达2.8亿元,最低的有4500万元,利润最高的达2400万元,最低的有350万元。

而在创业板资源大省山东,也已筹建拟上市公司资源库。在540家拟上市公司中,超过三分之一的企业计划向创业板发起冲刺。

单就潍坊高新区而言,已有7到8家企业符合创业板上市的条件。潍坊以科技类的中小企业居多,高科技类的这些企业因为本身素质好,受金融危机影响有限。“潍坊经济发展局副局长葛国强说。



中关村等高新园区将成为创业板上市公司的重要来源地 资料图

数据看台

中小企业创造我国六成GDP

◎本报记者 朱先妮 彭友 黄金滔

1997年,亚洲金融风暴重创下的韩国借开纳斯达克市场带动创新热潮,进而成功实现经济的转型。而在金融危机影响下的2009年,创业板对于中国的重要性不言而喻。

中小企业创造了60%的GDP

目前,我国的中小企业已有近5000万家,占全国企业总数的99.3%。这么庞大的一个数字,使中小企业已经成为中国经济发展不可或缺的重要力量。

统计数据显示,我国中小企业创造的最终产品和服务价值相当于国内生产总值的60%左右,上缴税收为国家税收总额的50%,提供了75%以上的城镇就业岗位。中小企业是技术创新的生力军,中国65%的专利、75%以上的技术创新、80%以上的新产品开发,都是由中小企业完成的。

今年3月,全国人大常委会副委员长陈昌智曾表示:“实践证明,中小企业是我国创

造社会财富的主体之一,是安排群众生活和劳动就业的主力,是市场经济最活跃的群体,已成为推动国民经济和社会和谐发展不可或缺的重要力量。”

然而,一直以来,融资瓶颈制约了中小企业的发展。

据统计,自1996年11月至2008年11月,中小企业贷款余额在全国贷款余额中的比重一路下滑,从之前的7.5%下降到2008年的3.8%。虽然2009年以来,银行的信贷投放量有较大幅度增加,但是,大部分贷款还是投向铁路、公路、基础设施等政府支持项目和国有大中型企业,中小企业融资困境仍未有效解决。

南京大学经济学院博士后陆峰在对1000户小企业调查后发现,有至少95%的中小企业难以符合现行贷款要素的制度要求。现行制度在35个贷款要素上做了具体的限制性要求,而“被拒”的小企业中在至少25个要素方面不符合规定的要求。然而,这些被银行拒绝的小企业中,有三至四成是“被埋藏的黄金”,如果对其予以资金支持,未来将会有比较好的成长性,称得上是可持续

发展的优质信贷客户。

现在,上述问题将得到解决。一位资深券商人士指出:“创业板启动在即,将对解决中小企业融资和构建金融支持体系起到关键作用。”

高新企业蓄势待发

近三十年来,全球经济结构发生了巨变,以信息、生物等高新技术为主的新经济群体迅速崛起。作为“孵化器”的纳斯达克,只用了30年的时间,交易规模就超过了拥有200年历史的纽约证交所。

专家指出,没有纳斯达克,美国几乎不可能出现上世纪70年代高新技术产业的飞速发展。综观海外市场,创业板通过其独特的市场化发现与筛选机制,有效地促进了科技与资本的结合,培育和促进了高新技术产业的发展,对各国经济发展和科技创新作出了重要贡献。

世界各国资本市场的实践,充分证明了资本市场对中小企业和创新企业的支持。美国纳斯达克、英国AIM市场、韩国科斯塔克

市场的成功,成为全球支持中小企业直接融资的重要平台。

实际上,中国的高新技术企业同样具备了厚积薄发的能力。国家统计局数据显示,去年我国全部工业增加值为129112亿元,比上年增长9.5%。规模以上工业增加值增长12.9%,其中高技术制造业增加值比上年增长14.0%。单看深圳,去年全市高新技术产品产值实现了创纪录的8711亿元,比上年增长14.6%,完成增加值比上年增长15%,占全市GDP的32.4%,产值规模稳居全国各大城市首位。

开设创业板也是现实的需求。我国未上市的大型企业越来越少,而有发展潜力的中小型企业众多。深交所曾会同科技部和各地方政府,对全国中小企业的情况进行了调查摸底。调查发现,我国规模以上科技型中小企业数量超过1万家。中小企业板设立五年多来,仅有270多家中小企业发行上市,远不能满足大量充满活力、有成长潜力的科技型中小企业的融资需求。拓展资本市场的服务空间,仍是当前我国资本市场的主要任务之一。

业界观点

创业板需要优质保荐机构“护航”

◎平安证券有限责任公司总裁 薛荣年

目前,我国资本市场整体环境得到较大改善,投资者队伍日益成熟;制度性建设逐步完善,监管水平渐渐提升;社会诚信度提高,积聚了相当一批创业板企业资源,这些都将成为推出创业板提供良好的条件。

从创业板规则的制订来看,总体设计科学、合理,充分考虑了我国经济和资本市场的现状,非常符合中国的国情。如将创业板定位于服务自主创新或高成长的创业企业、对申请企业设定盈利性门槛、对进入市场的投资者的准入要求、延长保荐机构的保荐期、细化持续督导期间的跟踪报告制度、设立独立的发审委等。对此,社会和市场各方面均给予了积极评价。

作为保荐机构,我们认为创业板上市企业的质量是决定创业板能否成功的关键性因素,而优质的保荐机构则是确保创业板上市企业质量的生力军。应该鼓励和支持业绩优良、规范运作、具备自主知识产权、高成长性的创新型中小企业到创业板上市,而那些处于创业初期、商业模式完全不成熟的小企业、新企业,则应鼓励与引导VC、PE等私募基金去投资。只有严把创业板上市“入口”,在源头筛选出真正的优质项目,才能在创业板开市初期有效地降低市场风险,使其健康、稳健、长远地发展下去。

另一方面,优质券商将成为确保创业板成功的生力军。创业板企业规模小、收费低、风险大、保荐期限长,如果券商与鼓励国内优秀的券商投入创业板企业的保荐工作,则可以起到事半功倍的效果。应该允许保荐工作质量较高的券商拥有更多的申报“通道”,甚至不排除对创业板保荐机构进行排名,对一些保荐能力低、保荐业绩差的券商设置一些资格门槛。

创业投资退出渠道将更畅通

◎深圳东方富海投资有限公司董事长 陈玮

经过十多年的发展,中国创业投资已经取得了长足进步。据统计,2002年,国内创业投资募集资金为12.98亿美元,而2008年新募集资金总额达到73.1亿美元,比2002年增长了接近5倍。2002年,国内创业投资的投资项目226个,投资金额4.18亿美元。而2008年,投资项目数量超过607个,投资金额超过42.1亿美元。

但创业投资发展过程中也出现了一些让人担忧的问题,如大量创新型企业纷纷前往海外上市——过去几年,新浪、搜狐、网易、百度、盛大、分众传媒、携程、如家、无锡尚德、新东方、阿里巴巴等200多家知名创新型企业先后在海外上市,这些企业市值上万亿元人民币,这或多或少地受到了创业板缺失、多层次资本市场体系不完善的影响。

创业板是完善多层次资本市场体系的重要环节。多层次资本市场体系包括主板市场、中小板市场、创业板市场、场外交易市场、并购交易市场等。创业板市场是多层次资本市场体系中的重要环节。创业板市场的作用不在于其市值规模,不在于其融资额大小,而在于其服务国民经济的独特定位。创业板是以成长性为标准,以“技术、模式创新+未来成长”的市场定位来服务于中小创新型企业,既看企业的过去,更看重企业的成长和未来。三板市场中的企业发展了,可以到创业板来,创业板的企业规模发展大了可以上主板,创业板在整个资本市场体系中承上启下,其功能无可替代。没有创业板这一环,就不能形成上接主板、中小板,下连场外交易市场及并购市场的较为完善的资本市场体系。

推出创业板,对创业投资下一步的健康快速发展将具有重要意义,将为创业投资提供多层次的、畅通的退出渠道,并进而直接影响创业投资的整个流程。这主要表现在以下方面。

第一,创业板的定位将引导创业投资的投资阶段前移,更多地关注早期创新型企业;第二,由于创业板鼓励新经济、新模式,越来越多的创新型企业将可以在创业板上市,从而将更多优质的上市资源留在境内;第三,将促使创业投资机构更加关注注重专业能力,更加注重投资后的增值服务,提升为创新型中小企业的服务水平,从而引导创投机构关注自身能力的建设和培养,在合理范围内开展竞争;第四,将吸引更多社会资金参与创投行业,促进创业投资快速发展,壮大创业投资的规模,尤其是内资创投机构的规模。

创业板监管应侧重于增强透明度

◎广发证券投行综合管理部总经理 蔡铁征

作为保荐机构,在创业板即将推出之际,我们特别希望置身于最早一批挂牌企业的保荐机构行列,并且紧密地做相关工作。另一方面,我们知道投行的品牌维护要靠所保荐企业的持续增长来说话,我们相信未来创业板的挂牌企业将有很多,其中还会孵化出一批市值巨大的企业,这是投行业务的机会所在。

从长远来看,对于创业板成功的标志,我们认为可以从这么几个方面去理解:一是创业板当中较多企业借助IPO实现了“乘法式增长”,并且好的企业可以通过创业板顺畅地持续融资;二是相对主板而言,创业板做出了特色,凸显出对创新型国家战略的响应;三是创业板充分发挥了后发优势,有的审核理念、建设与监管经验甚至可以反哺主板。

关于创业板的监管,我们觉得它将集先进的理念、先进的手段于一身。作为一个新生板块,它有两类路径可以选择:一是把主板走过的路程完整地重走一遍,比如在市场化的问题上,主板就经历了一个由低到高的过程;另一种方式,是以主板现有的高度为起点,且更进一步。我们的体会,现在创业板的监管更倾向于后一种方式。

我们建议对创业板上市公司的监管重心和对中介机构的监管应侧重于增强透明度。创业板公司就好比五脏俱全的“麻雀”,如果用一般的办法为“大象”拍“X光片”,投资者可能就满足了,但用同样的办法为创业板公司拍“X光片”,投资者就可能觉得还是看不清楚。只有放大了披露,才有助于投资者更好地理解并预见公司发展的情况。另一方面,创业板上市公司的经营波动和风险相对较大,这是不可回避的,但创业板企业家在学习如何规范运作、如实披露方面,并没有天然的落差。所以,把增强透明度作为监管重心,既有必要,也很可行。