

专家建言:应积极参与多层次资本市场建设

◎本报记者 朱剑平 郑义 刘海民

山东大学管理学院副教授张恩众认为,进入2007年以后,种种迹象表明,多层次资本市场建设即将进入操作阶段。能否抓住多层次资本市场体系建设给地方经济发展带来的机遇,对于山东经济的未来竞争力关系重大。

张恩众说,按照国外成熟的市场经济国家发展经验,多层次资本市场体系包括全国性股票交易所市场、地区性股票交易所市场、柜台交易市场等。不同层次交易市场对应不同的上市标准,任何类型的企业都可以从中找到自己的发展平台,任何类型的投资者都可以建立满足自己风险要求的投资组合。

张恩众认为,多层次资本市场建设为山东社会经济发展带来机遇。二十世纪90年代,山东的股份制工作走在全国的前列。1992年至1994年间,经省、

市两级体改部门批准设立的定向募集公司有500多家,由于当时历史条件的限制,这些定向募集公司实际上成为非上市公司。1992年后,山东曾经对非上市公司股份流通进行积极探索,相继建立起淄博证券交易自动报价系统、山东企业产权交易所、青岛证券交易中心三家区域性股权交易市场,挂牌企业近150家。1998年,国家出于防范亚洲金融危机需要,将包括这三家市场在内的所有场外交易市场全部关闭。除了极少数公司后来成为了深、沪证券交易所的上市公司外,绝大多数公司由于达不到深、沪证券交易所的上市条件,目前还无法流通。多层次资本市场体系的建立,将有利于解决这些历史遗留的非上市公司股份流通渠道,让广大投资者“死钱变活钱”,从而有利于山东和谐社会的建设。

建设多层次股票市场山东省具有相对优势。张恩众说,山东省具有管理区域性证券市场的经验。自1992年开

始,山东省有关部门和地、市政府从“三个有利于”标准出发,大胆实践,对无法到深、沪证券交易所挂牌上市的部分股份有限公司的股权证进行区域性挂牌转让试点。股权证挂牌的审批工作由同级政府主管部门负责。从运作模式看,类似于区域性股票交易所的运作模式。从运行实践看,股价运行平稳,没有出现大的市场操纵、欺诈等行为,更无集体上访等事件发生。即便是在1998年,为防范金融危机需要,根据上面指示,将区域性市场全部关闭,全省也没有出现大的问题。

上市资源是区域性股票市场能否建立的一个重要因素。山东省的股份公司数量居全国首位,其竞争力也是值得称道的。根据中国社会科学院2006年12月发布的《2006中国企业竞争力报告》,山东上市公司的整体竞争力位居全国第一。这说明一旦区域性股票市场或柜台市场获准建设,山东省比其他省市拥有更多的挂牌资源。

鉴于目前的形势,张恩众建议山东省有关部门对建立柜台交易市场或区域性股票交易市场问题要高度重视,积极争取列入国家第一批试点。准备工作可从积极沟通、苦练内功、学习取经三个方面入手。

积极沟通是指积极与国家证券主管部门进行沟通。山东有很好的股份公司资源,有区域性股权市场的管理经验,还有很好的群众基础,但是认识到这一点的人并不多,应该通过请进来、走出去等多种形式争取尽可能多的支持。

苦练内功是指对区域性市场挂牌资源的培育。首先,摸清全省非上市公司资源的基本情况,封存股东名册,避免内幕交易引发新的社会不安定因素。其次,加强对未上市公司监管。

学习取经是指要派人出去学习深圳、上海证券交易所的监管经验,学习发达国家对多层次资本市场的监管经验。

2006年山东上市公司地域分布及表现

地区	上市公司数量(家)		占全省上市公司比例(%)		加权平均每股收益(元)	
	2006年报	2005年报	2006年报	2005年报	2006年报	2005年报
济南	18	18	20.93	23.08	0.254	0.185
淄博	12	12	13.95	15.38	0.324	0.569
青岛	11	9	12.79	11.54	0.187	0.136
烟台	10	9	11.63	11.54	0.316	0.310
潍坊	8	6	9.30	7.69	0.297	0.133
泰安	4	4	4.65	5.13	0.066	0.041
济宁	4	3	4.65	3.85	0.347	0.442
威海	4	3	4.65	3.85	0.109	0.213
德州	3	3	3.49	3.85	0.039	0.028
聊城	3	3	3.49	3.85	0.181	0.248
临沂	3	3	3.49	3.85	-0.068	0.019
东营	2	3	2.33	3.85	0.657	0.664
德州	2	1	2.33	1.28	0.529	0.701
莱芜	1	1	1.16	1.28	0.809	0.451
日照	1	0	1.16	0	0.27	
菏泽	0	0	0.00	0		
枣庄	0	0	0.00	0		
合计	86	78	100.00	100	0.272	0.275

烟台:以上市公司为龙头打造经济强极

◎本报记者 郑义 朱剑平 刘海民

东部突破烟台,中部突破济南,西部突破菏泽”。在山东近两年的区域规划版图上,烟台无疑占据着重要位置。与此相应,烟台在发展资本市场上的举动,在山东省内也举足轻重。从“登海种业”挤上股改前发行上市“末班车”,到“东方海洋”在去年IPO开闸后创“百日上市”之速,烟台紧跟资本市场的发展。烟台把企业上市作为培育经济龙头、促进结构调整和产业升级的重要途径。“烟台市委副书记刘树琪向记者介绍说。

烟台目前有15家上市公司16只股票。其中,烟台万华、张裕等作为多年的绩优股,对投资者来说耳熟能详。而其上市最早的烟台华联,在历经五次重组后,又起死回生。烟台企业,成为资本市场上一道亮丽风景。

烟台市委副书记刘树琪说:烟台民营型、科技型、高成长型和细分行业龙头、骨干企业比较多,有一批企业在资产质量、经济效益、市场份额、技术储备、市场前景等方面具有较大优势,符合中小企业上市的要求。把这些企业推上资本市场快速做大做强,对于建设半岛制造业基地,带动全市产业优化和升级,实现科学发展、和谐发展、率先发展的战略目标,具有十分重要的意义。”

为使烟台企业在资本市场上取得更大发展,烟台市政府出台了一系列



优惠政策措施。如:拟上市公司的土地出让金可分期付款;其自建自用的建设项目免收基础设施配套费;对公司合并或分立、股权转让或重组,涉及土地使用权和房屋所有权变更登记免收有关费用;企业发行上市后对主要负责人实行重奖等。另据了解,烟台市政府为进一步降低改制上市成本,正在探讨对企业改制为拟上市公司需补交的税金,以及改制以后上市以前增加的税收,由同级财政通过适当形式对企业进行奖励和扶持,探讨通过政府出资、吸引部分社会资金成立企业上市专项扶持基金,以前期借贷、上市后偿还等方式,缓解企业上市以前增加的支出压力等等。

烟台市政府提出,在3至5年内,再推动20家企业上市,使全市上市公司总数达到35家,融资总额达到150亿元以上。以上市公司为龙头,使烟台在山东半岛中再打造出经济强极。

淄博:以机制保障推动企业上市

◎本报记者 朱剑平 郑义 刘海民

地处山东中部的老工业城市淄博市,近几年来全力推进企业上市,建设起山东资本市场的鲁中高地。截至目前,淄博市共有14家公司16只股票上市,上市家数列山东十七个地市第一位,上市公司累计融资额达85亿元。

淄博市政府领导在总结证券工作经验时指出,推动企业上市工作,机制是最重要的保障。在多年工作实践的基础上,淄博市建立起一套行之有效的推动企业上市的工作机制。

——建立专业辅导机制。为使各级干部和企业负责人真正懂得为何上市、如何上市,他们邀请国家、省有关部门以及交易所的有关专家,反复、详细介绍国家有关政策和资本市场的发展趋

势,近几年来先后七次举办企业上市工作专题培训班,并形成培训制度。同时,邀请有关专家到部分重点企业进行面对面指导和辅导,与企业一起研究工作方案,制定上市计划。去年8月,淄博市政府与深交所签订了全省第一个《加快推动中小企业上市合作备忘录》。

——实行工作责任制。对启动上市程序的企业实行严格的工作责任制,对每一个拟上市公司实行市直相关部门挂钩,区县确定专人负责,做到工作有人抓,协调有人做。公司成立专门工作班子,在有关部门的指导下,全力配合中介机构的工作。

——建立中介机构对比选择制度。合理选择中介机构对企业来说至关重要,在选择中介机构过程中,他们先请企业上市主管部门为拟上市公司推荐

几家券商,由券商针对企业实际提出工作方案,然后采取招投标的方式,由企业进行比较选择,大大降低了企业上市成本。

——建立工作协调机制。对企业上市过程中需要协调解决的土地、房产、环保、社保等方面的问题,一般先由区县协调解决;区县难以解决的,由市政府协调解决;重大问题上,由市政府协调解决;重大问题提交市证券协调指导小组专题会议研究解决,从而形成自下而上的工作协调机制。

——建立拟上市公司管理机制。企业与上市保荐机构签订企业改制上市保荐协议后,由上市主管部门及时明确其为拟上市公司,设立管理档案,每十天对拟上市公司的改制上市进度协调一次,对存在的问题及时协调解决,促进上市工作的顺利进行。

企业上市与产业结构调整有机结合,是淄博市证券工作的另一个成功特征。近年来,围绕建设高水平的国家新材料产业化基地、国家生物医药产业基地和全国重要的石油化工基地,用先进适用技术改造提升纺织、建材、冶金等传统行业,在化工、造纸、纺织、医药、医疗器械、机械制造等行业,涌现出一批具有品牌优势和市场竞争优势的龙头企业,其中相当一部分具备上市的条件和潜力。他们抓住资本市场新一轮扩容机遇,及时将上述企业纳入上市后资源管理,努力推动更多企业实现从产品经营到资本经营的跨越,成为带动全市产业结构优化升级的生力军。

据了解,淄博市计划从2007年起每年保持3家以上企业上市,力争到2010年全市境内外上市公司数量达到40家左右,累计融资200亿元以上。



潍坊:创新并购重组,做优做强上市公司

◎本报记者 朱剑平 郑义 刘海民

随着4月30日潍柴动力增发1.9亿A股与H股回归成功,被业内称为“境内资本市场具有里程碑意义的、全流通下最具有创新价值”的第一并购案,在潍坊实现了。由此,潍坊继山东巨力将股改与重组资产注入成功相结合之后,又为做优做强上市公司、进行并购重组写下了创新之笔。两个经典案例,让潍坊在山东发展资本市场的道路上,引人注目。

据潍坊市副市长刘伟介绍,今年上半年,潍坊有13家企业15只股票在境内外发行上市。上市公司已成为带动全市经济发展的重要力量。多数上市公司主导产品产销量位居全国前列,经营业绩在山东板块上市公司中表现良好。但也出现了个别公司连续3年亏损,丧失持续经营能力面临

退市。尤其是,本地上市公司互有巨额担保,风险随时会传导到其他公司及银行。刘伟认为,源源不断的资本流入是企业发展的原动力,企业上市不仅仅是募集到急需发展资金,而且是得到一条直接融资的渠道和企业发展的平台,只要有好的建设项目,便可通过这个渠道和平台募集资金。从这个角度讲,上市公司是一种资源,因此,潍坊市政府加大力度推进绩差公司的重组。

由于历史原因,山东巨力重组的方案一再遭到原大股东的阻挠,重组谈判曾一波三折。潍坊市政府及时调整思路,通过司法拍卖,由政府控制的投资公司通过竞拍,取得山东巨力的股权,掌握了重组的话语权。此时,留给重组的时间已不足一年。同时,由于历史原因形成的巨额负债、对外担保、诉讼等风险,也使即将进入的重组

方疑虑重重。经过多次论证,潍坊市政府在征得山东省国资委同意后,由潍柴厂在不承接原资产和风险的条件下,净壳重组,潍柴厂成为控股股东,并置入优质资产,山东巨力于4月30日恢复交易。

紧接着而来的潍柴动力吸收合并湘火炬,将股改与H股回归增发A股相结合,更是创下了在境内外不同法律环境下并购重组的经典。H股公司潍柴动力在2005年8月通过其下属投资公司,竞标取得湘火炬28.12%股权。为了促进潍柴动力及其下属子公司之间的资源优化配置,发挥整体规模效应和协同效应,减少和降低经营成本和管理费用,提高核心竞争力,并解决湘火炬股权分置问题,经与有关部门充分沟通,潍坊方面提出全新的重组方案:潍柴动力受让其投资公司的全部股权,成为湘火炬的第一大股东;潍柴投资注销法人资格;潍柴动力回归内地定向增发A股,与湘火炬A股以3.53:1换股。湘火炬退市并注销法人资格,其原主营业务并入潍柴动力。4月30日,潍柴动力在深交所增发1.9亿A股并上市,当日收盘较发行价上涨217%,得到资本市场的充分肯定。

在市场化并购重组中,政府应站在什么样的立场?潍坊市副市长刘伟说,两次并购重组,让我们认识到,要使微观经济主体的重组行为与社会资源配置方向和效率相一致,必须充分发挥政府所具有的社会职能和行政职能。但在发挥其作用过程中,重点应放在推动和规范上市公司重组行业的合规、合法。



威海:加快抢滩资本市场步伐

◎本报记者 朱剑平 郑义 刘海民

3月30日,工友机械有限公司在德意志证券交易所挂牌上市,成为我国第一家在德国上市的中资背景企业。在此之前,在深圳证券交易所,威海广泰首次公开发行的A股成功挂牌上市交易。截至目前,威海市上市公司达到8家,另外,还有蓝星玻璃等企业间接上市。威海市企业抢滩资本市场的步伐正在加快。”威海市副市长董进友这样向记者描述今年威海发展资本市场的情形。

在山东半岛的最东端是被联合国评为最适合人类居住的城市——威海,在几年前,它还是隶属于烟台的一个县级市。在发展资本市场方面,威海是起了个大早,赶了个晚集”。早在1996年,生产农用车的企业黑豹上市。然而,仅仅在两年之后,黑豹就踏上了漫长的ST之路。其实,这不单纯是企业的问题。农用车经过几年的高速增长后,已成为微利行业。看看地图就知道,位于半岛一端的黑豹要比在内陆市场腹地的企业增加多少运输半径。同样是生产农用车,仅运输一项,成本就比其它企业高几十元,如何比?”威海市发改委副主任张宗军说。黑豹的例子,使得威海许多企业怯于上市。但同时,更多的企业认清了自己。于是,不得不在自主创新上下苦功。

如果说黑豹让威海的企业意识到上市风险的话,威海股份则让威海的企业看到了更多的资本市场的曙光。2004年2月27日,威海集团医用高



分子制品股份有限公司成功在香港创业板挂牌上市。一项统计数字显示,威海上市前的净资产为1.59亿元,而目前市值达到180多亿元,增长114倍。到2006年,随着中小板对于细分行业龙头的追捧,威海板块突然浮出水面。航空地面设备第一股广泰空港上市半年多来,企业身价已由上市前的1.02亿元达到了目前的34亿元,增长了33倍。企业身价在几十倍、成百倍地增长,获取和整合资源的能力也呈几何级数增长,为企业提高知名度、开拓产品市场带来了巨大空间,也为企业开展全球范围内的高端合作创造了条件。”

地毯新贵海马地毯、国内传真机老大新北洋、三角轮胎、华东数控……威海一批具有自主知识产权的隐性冠

军企业浮出水面。面对大批的上市资源,今年9月6日,威海市建立企业上市工作联席会议制度,旨在加大对企业上市后资源的培育力度,协调解决企业上市过程中的问题,研究分析境内外资本市场的发展情况,推进企业上市进程。据副市长董进友介绍,今年,威海将瞄准主板、中小企业板和境外资本市场,重点选择80家企业进行培训,选择40家以上基本具备条件的企业进入上市推荐培育期,选择20家以上市场前景好、持续盈利能力强的企业进入上市程序。在3至5年内,争取实现上市企业总数达到20家。目前,华东数控、三角轮胎、威海海洋科技等企业正在加紧进行上市准备工作,威海板块“扩容”指日可待。