

■走进高科技园区系列报道

# 政府强力推动 天津高新区引领资本潮



近年来,天津市政府始终把扩大直接融资放在工作的突出位置,大力推动企业上市,随着创业板和“新三板”(中关村科技园区非上市股份公司股份报价转让系统)政策渐趋明朗,天津高新区内创业企业的上市热情空前高涨。

◎本报记者 徐玉海

酷暑7月,记者深入天津新技术产业园区(以下简称天津高新区)进行采访,感受到了园区企业对资本市场火一般的热情。

近年来,天津市政府始终把扩大直接融资放在工作的突出位置,大力推动企业上市,而在沉寂数年后,中环股份(002129)和天津普林(002134)去年成功登陆中小板,更是拉近了天津中小型、创业型企业与资本市场的心理距离。随着去年以来创业板和“新三板”(中关村科技园区非上市股份公司股份报价转让系统)政策渐趋明朗,天津高新区内创业企业的上市热情空前高涨。

## 创业板+新三板 融资“双车道”加速前行

天津高新区管委会科技局副局长曹峰告诉记者,园区企业上市形成浪潮,首先始于去年“新三板”试点工作的推广。去年9月,科技部火炬中心与中国证券业协会决定在全国24个申办创新型国家高新区内开展“新三板”的工作试点,园区科技局随即积极开展推广,组织符合条件的企业通过申请登陆“新三板”,在短短一个月内,就有凯发电器、求实电力、生肌生物等九家企业与券商等中介机构签订了挂牌上市辅导合同。

今年以来,创业板成为资本市场最受关注的热点,特别是3月证监会发布了规则征求意见稿,创业板推出呼之欲出,令许多条件更为优秀的企业眼光开始向其转移。在园区,一家正在辅导企业的券商人士告诉记者,新三板企业的融资属于非公众公司定向融资,但其实不上三板也可以定向融资,许多原来筹备上三板的企业都有“升级”到创业板或主板的考虑。现在创业板政策日趋明朗,企业自然不必“曲线救国”。记者在园区看到,大部分起步较早的企业目前已转向创业板,而为冲刺创业板刚刚启动改制的企业也不在少数,据了解,仅近期园区就有亿鑫通科技、华迈等四家企业开始或即将进入业务辅导程序。

企业的上市热情,引起了园区管委会的高度重视。记者了解到,天津高新区即将成立一家专门机构——投融资促进中心来推动企业上市,并已开始面向全球海选优秀人才,担任该中心领导。在政策方面,目前高新区管委会正在制定“巨人企业成长计划”,进一步加大对优秀企业扶持和推动上市力度。根据该计划,天津高新区每年将安排两亿元的专项资金,围绕园区整体产业规划,对100家左右有发展潜力的企业进行扶持,持续培育一批销售收入超过亿元、产业优势明显的“小巨人”,目标是到2012年新增销售收入过亿元的科技型企业100家,在国内外证券市场公开发行的上市公司(包括新三板)的企业达到50家。

据记者统计,目前注册在天津高新区的上市公司仅有海泰发展(600082)和中环股份(002129)两家,50家上市的目标任重道远,但对此,天津高新区管委会人士表示乐观。曹峰告诉记者,目前天津高新区内的注册企业有4000多家,其中高新技术企业就有1000多家,园区围绕新能源、电子信息、软件与信息服务、生物技术与现代医药已经形成了产业优势和创新集群,后续上市资源将会不断扩充。而在具体操作中,天津高新区已确立了“依托新三板、备战创业板”的

工作思路,“双车道并行”,尽可能加快企业的上市步伐。

业内人士评价说,天津高新区的这一思路具有积极和现实意义。在融资困难的压力下,新三板还是中小企业较为现实的融资渠道之一。一家已经进入改制程序的园区企业告诉记者,他们了解到,时代科技挂牌三板前申请银行贷款,必须先找担保公司,现在银行却主动找上门为其贷款。同时,三板企业还可通过定向增发来获得资金,对企业融资能力提升也很明显,三板企业还有久其软件等将要“转板”进行公开募集资金。”该人士告诉记者,如果不能很快满足创业板上市的条件,那么先上三板也是个不错的选择。

## 政府+市场 海泰助推模式成效显著

天津高新区管委会主任宗国英告诉记者,自主创新是天津高新区发展的灵魂,尤其是以“小政府、大社会”的创新思路实施管理,为中小企业的成长创造了良好的环境。所谓“小政府、大社会”,即公共管理领域由政府来管,经济领域建设、融资、贷款的调动由海泰控股集团来管理,让企业成为园区建设发展的主体。这使得天津高新区能够在企业融资上创新思路,贴近市场,提高了企业多渠道融资及资产证券化的程度。

在天津高新区,记者看到,海泰集团已助推创业企业成长的市场力量串成一个完整的产业链条。海泰集团下属的海泰发展(600082),是一家以工业地产、高新技术企业孵化器建设和经营为主业的专业公司,根据企业所处种子期、成长和成熟期的不同阶段,为企业提供基础、提高、发展的“三级孵化模式”服务。记者在园区偶遇一位刚刚创业的医疗器械企业老板,他告诉记者,经过6个月的孵化阶段,他的企业刚刚从孵化基地搬入了毗邻的工业园,大规模化工业生产已经展开。而海泰发展有关人士介绍,目前公司已经建成了全国最大的孵化器群,截至2007年末,海泰孵化器累计入住企业1000多家,其中具有高新认证企业近120家,许多创业企业已经从这里成功起步。

企业做大后,需要的就是资本支持。为此,海泰集团围绕金融创新也进行了一系列运作。截至目前,海泰集团以私募股权基金的方式,已先后设立了海泰戈壁基金、海泰创新资本基金、弘迈生物医药基金,共吸引外部创投基金近4亿元。在这些基金中,高新区管委会首先投入资金作为引导基金,不追求回报率,以扶持企业、产业导向为最终目的;海泰集团和其下属投资公司也投入部分资金,扩大基金规模,并追求合理的市场回报;戈壁合伙人资本、深圳创新投资集团等则作为外部资本被引入,并提供专业支持,提升基金的市场化运作水平。代表深圳创新投资集团出任天津海泰创新投资管理公司总经理的余庆对这一模式称赞说,这实现了扶持园区企业和扩大创投机会的完美结合。

海泰集团下属的天津海泰科技投资管理有限公司执行董事刘向东告诉记者,在园区,这种模式已经有了很多成功案例。以集团下属的海泰数码为例,其起步之初注册资本仅50万元,其后,海泰发展对其战略投资500万元,持有97.6%股

权,经孵化后转让账面净值已达4574.73万元,收益近十倍。目前,海泰集团已将旗下业务进行了重新整合,创投业务集中于海泰科技投资公司开展,其旗下的10多名项目经理奔波于园区内,挖掘和寻找创投机会。

## 聚焦滨海 百家创投机构奔潮天津

谈及天津高新区的发展前景,还不能不提到滨海高新区。宗国英告诉记者,天津滨海高新区由科技部与天津市人民政府共建,有别于国家级高新区(全国共54个),它是中国第一个也是唯一的国家高新区,担当着滨海新区开发开放领航区的重要功能,是滨海新区的八大功能区之一。作为天津高新区的扩展区,滨海高新区由天津高新区管委会实施具体行政管理。规划面积36平方公里。这就意味着,天津高新区和区内创业企业未来有望获得更为优越的政策环境和发展空间。

张高丽书记明确提出“三个聚焦”——聚焦滨海高新区、聚焦高新技术、聚焦高端人才,充分说明了滨海高新区的发展方向 and 前景。”宗国英说,天津高新区管委会正在筹划系列措施,推动园区和企业借机快速发展。首先,天津高新区管委会将大幅提高海泰集团的注册资本金,从5亿提至52亿(含部分金融资产和现金),现金可达十几亿,以支持集团加大对高新区的建设投入。”在这一基础上,海泰集团将对内部实施战略整合,旗下海泰发展、海泰科技投资管理有限公司、海泰投资担保有限责任公司等8家控股公司围绕集团四大核心产业(房地产业、园区基础设施开发建设、高科技产业、园区服务业)整合后,将能对园区建设和企业扶持发挥更大作用。

政策效应也正吸引着海内外创投机构争相落户天津寻找商机。记者从天津市金融办了解到,今年5月,国家发改委发布了《关于在天津滨海新区先行先试股权投资基金有关改革问题的复函》,支持天津加快发展股权投资基金。截至目前,落户天津的股权、创业投资基金企业已达100余家,基金业集聚效应已开始显现。而在今年6月天津市企业上市工作座谈会上,天津市委副书记、市长黄兴国明确提出,要借助各类基金的优势,积极引导各类基金参与企业上市”。在市场和政策的合力下,天津创投业和资本市场正迎来发展的历史性机遇。



## 创业板备受期待 企业建言尽快完善制度建设

◎本报记者 徐玉海

在记者数天的采访中,创业板政策能否尽快和进一步明确,是企业最为关注的问题。部分备战创业板的企业直言,创业板的进程将会对企业近两年的发展节奏带来重大影响,而有关操作细则、配套措施,以及实践中可能会暴露出的一些问题,也亟待监管部门给予重视和完善。

### 期待操作细则尽快落地

你能不能告诉我,创业板什么时间能正式推出?”在天津凯发电器股份有限公司,董事会秘书蔡登明有些着急地问。这家专业从事轨道交通自动化解决方案的企业,一直主要依靠自身积累滚动发展,然而创业板推出的消息却改变了企业原有的步伐。

“我们能不能也借上市走得更快些?”2007年,当天津高新区科技局的领导带着有关新三板、创业板上市的政策精神敲开公司大门时,凯发电器管理层的心思便活跃起来。这家由中铁电气化设计院的技术人员“下海”创办的企业,在国内电气化铁路、城市轨道交通自动化控制调度领域“三分天下有其一”,技术实力毋庸置疑。随后,凯发电器的基本面也得到了中介机构的认可,申银万国证券与公司“一见钟情”,并迅速入场,于今年初帮助公司完成了股份制改造。

2007年凯发电器营业收入4600万元,今年预计将超亿元,各项指标均已达到创业板《征求意见稿》的要求,然而问题在于,公司考虑以募集资金扩大与国际同业的合作,相关谈判却因上市不明朗而时断时续。同时,改制也让今年企业的现金流压力有所增大。如果按原有模式,公司依然可以保持较快发展,但由于上市我们改变了战略,改制成本也已经付出,肯定不能说停就停。”蔡登明说。凯发电器的窘境,也正是记者在走访中小企业反映最多的问题。

上市审核标准有待细化,是企业反映的另一大问题。投行人士告诉记者,目前业界有两种关于创业板企业标准的说法,一种被称为“小小板”,即仍会较多地比照中小板以严格控制上市企业质量,另一种更为强调企业的创新性。由于迟迟未有定论,部分券商已经开始放缓对创业板资源的投入,等待政策明朗。

天津港东科技发展有限公司董事会秘书于川则告诉记者,而对于企业,许多希望在上起步时就明确自身在资本市场的定位和长期规划,例如是上中小板还是创业板,以及今后是否要“转板”的问题,对于港东,我们是国内领先的从事光学分

析仪器的高新技术企业,也许还不存在这个问题。”但在拟上市企业间的交流中,目前标准的不明确确实已影响到了许多企业的判断。

### 扶持力度有待加强

在凯发电器,管理层正在为争取一项缓交股改税负的政策而头疼。蔡登明介绍说,今年初公司搞股份制改革,将注册资本从600万扩到了目前的3800多万,然而由此产生的税负就在500万左右,这对于去年净利润1100万的凯发电器来说,一旦“抽血”,甚至可能影响企业的正常经营。对此,天津高新区领导虽然高度重视,但由于税收管辖在更大区域的南开区,园区最终也爱莫能助。我们一直都依法纳税,只是希望政府出台政策允许暂时缓交,尽量帮我们保存发展实力。”蔡登明说,但政府部门间的协调至今,而“算上年初以来的滞纳金,金额都快翻一倍了。”

记者在采访中发现,面对资本市场掀起的层层热浪,地方政府的反应和部门间协调仍然有些滞后。相关部门人士告诉记者,市金融办今年年初曾计划出台一个文件专门推动企业上市,但至今尚未落地,有些政策优惠的要求因此难以在各部门间协调统一。放在更大范围内看,这也并非天津一个城市独有的问题。而目前天津20多家上市公司基本都为国有控股,民营企业上市带来一些新的问题,也引起相关部门思考和重视。

此外,创业板未来将有哪些配套政策推出以利于企业发展,也广受关注。于川表示,希望未来能在创投退出的制度方面有所突破,以更有利于企业在股改之初吸引创投机构进入,根据目前规定,在刊登招股说明书前12个月内参与增资扩股的新股东,持有的股份将有三年锁定期,而在招股说明书12个月前进入的股东,持有股份的锁定期也为一年,这对许多创投机构来说显得周期过长。另有企业人士则建议,创业企业最大的财富是人才,未来希望创业板加大在股权激励等制度方面的创新,为企业吸引人才、留住人才创造条件。相关人士直言,在创业板挂牌,就意味着为企业人才的股票来源、变现提供了便捷的通道,并为公司股权提供了公允的价格,这正是许多高科技企业瞄准上市的原因之一,在这种背景下,就应当考虑如何更有利于企业业绩股票、股票期权、虚拟股票、股票增值权等股权激励制度的实施。

### 创投机构PE化值得重视

市场升温也给拟上市企业带来

了“甜蜜的烦恼”。港东科技董事于川告诉记者,企业筹备上市消息传出后,创投机构纷至沓来,都希望入股公司,但虽然是“一见钟情”,而真正能与公司“相濡以沫”却很少。

我们还是很想在上市前引入专业机构,这一方面是出于公司治理的考虑,将来企业规模扩大了需要外部力量的制衡,保证战略和决策方向正确。”于川说,另一方面,公司也希望创投机构能够为企业发展带来新的思维和资源。在交谈中,红杉资本为出品“虹猫蓝兔七侠传”的国内动漫公司宏梦卡通提升营销实力的案例引起了于川的共鸣,如果是这样的机构,我们会很欢迎。”

券商人士也表示,目前创投机构PE化的现象值得重视,许多创投机构在企业筹备上市时才入股,实际扮演的是PE(私募股权基金)的角色,而非非创投业风险投资的本质,许多小企业却无法在初创时得到应有的支持。

谈及这一点,创投机构的人士也很无奈,许多创投机构的股东方要求每年的业绩回报,而不像国外创投以契约期为回报周期,迫使创投机构不得不盯紧pre-ipo的项目。这实际上涉及到了我国创投业发展时间短、创投文化和制度设计尚有待完善的根本问题。对此,有业内人士就建言,应加大对创投基金、机构的引入和扶持力度,提高市场竞争程度,让真正有水平的创投机构能够脱颖而出。据知情人士介绍,目前国家发改委已给予天津市批准设立50亿元以下基金的权力,以及可能出台的基金合伙人免所得税的政策,都带动了大批创投基金进入天津,给本地创业企业带来了更多选择余地。

### 公司治理不容忽视

在采访中,部分券商人士也对创业企业公司治理水平有所欠缺的现实表示担忧。有券商人士直言,在以往的制度设计中,主板公司规模更大,仍有一年辅导期的限制,而现在许多创业型企业的风险更高,但由于取消了辅导期限制,只经过几个月的筹备便可上市,这让公司治理的问题更加引人关注。

对此,部分拟上市企业的人士也坦言,对企业和风险的掌控能力恐怕是上市后最亟待提高的方面。由靠自身积累小步前行到运用大规模资本,许多企业都还对未来的经营缺乏概念。这一方面要靠中介机构、上市企业遵照制度严格完善内部治理,另一方面,也要企业对上市抱有理智、客观的态度。资本是双刃剑,既能发挥威力,也可能伤及自身。”有关人士告诫说。

## 企业商业能力是关键

——专业人士阐释创投机构价值观

◎本报记者 徐玉海

“天津现在是创业投资、产业基金纷呈齐来,热度有了,但还要能形成一个‘气场’。”天津海泰创新投资管理有限公司总经理余庆的话,其实很直白,他说在深圳,几个老板聚在一起就能谈与创投合作和上市的经历,但在天津,创业者群体里还少有这样的思维和氛围,创业板要真正推动企业的上市进程,需要这种价值观的推广普及。

“有一次,我们带一位地方领导去深圳的产业园区参观,一栋六层楼里每层都是一家上市公司,他很震撼。”余庆说,这种示范效应是能够带动其他人的上市热情的,珠三角、江浙莫不如此。对于天津,另一个缺陷则在于券商、会计师事务所、律师等服务中介太少。“一个案例,A做不了B就可能做成,券商是企业上市的领路人,为企业上市提供的是建言献策、排除障碍的作用。”而在这样的环境下,创投机构也能够如鱼得水,发现越来越多的商机。

“一个企业,我们最看重的是什么?是你的商业能力。”余庆说,行内有个说法——“技术对创投的意义只有5%”,虽然有些武断,但说明了除去技术外,创投机构更看重的还是创业者对商业机会和自身的把控能力。正因为如此,创投机构希望企业把精力放在商业思想、营销能力这些“轻资

产”上,而非机器、厂房等“重资产”的投资上。“企业家是要带着创投一起向前走的,我们一笔几百万的投入,实际上是给了你一个发挥所长、弥补所短、迅速击垮商业对手的条件,这才是大家共荣之道。”

“创投实际上是一种配置资源的文化,因此企业也要有一个更为开放的心态。”余庆说,为了做大,要能够接受合资、合作甚至被别人并购的方式。“‘宁为鸡头,勿为凤尾’的心态让多少创业企业失去了做大的机会?实际上,大家打通产业链,或者优势互补就可能做成,没有坏处。”余庆说,帮助企业改造团队、资源整合也是创投机构的价值所在,深圳创新投资在国内已有180多个风投项目,实践证明,这些资源很多都能帮到企业。

自去年以来,创投PE成为了国内经济界热点,伴之而来的则是创投风潮是否将滋生泡沫的担忧。余庆告诉记者,现在可以看到,创投市场的价格正在回归理性,而市场的前景可以长期乐观。“国际上最发达的PE市场在美国、以色列等地,但那些市场已经很难找到资源。”正是在这一背景下,今年深圳创新投资集团将与以色列合资建立一支创投基金,中国市场的潜力令外方吃惊,更燃起了大批外资投资中国企业的热情。“可以预见,如果我们企业的资本观念、运作能力进一步与国际接轨,中国创投市场还会有爆发性增长的一天。”



矗立在园区的海泰大厦



园区举办电子产品展