

“资本市场走进市县”系列报道

编者按:

“资本市场走进市县 助力特色产业发展”专题培训已经进行了三场,本报前两期报道主要围绕为什么要挺进资本蓝海,挺进资本蓝海给我们带来什么这两个问题进行了深入报道,本期我们重点关注去哪上市或挂牌,以及需要注意哪些法律和财务问题。

# “资本市场走进市县 助力特色产业发展”专题培训走进西部片区 如何走进资本市场

□ 本报记者 文达 通讯员 廖增梁 詹道明

9月21日下午,由省政府金融办主办的“资本市场走进市县 助力特色产业发展”专题培训走进西部片区,在儋州举办,来自儋州、澄迈、屯昌、定安、昌江等5个市县的政府相关职能部门、企业代表160多人参加了本次会议。

“举办本次专题培训会议,是针对省委省政府提出的‘要利用好资本市场方面优惠政策,促进市县特色产业发展’这个问题进行大研讨、大讨论,也是贯彻落实省委省政府提出的12个重点产业发展部署的重要举措,更是促进地方特色产业融合资本健康快速发展的一次实践。”省政府金融办副主任刘国鑫坦言。

本次专题培训邀请了上海证券交易所、海南股权交易中心、国泰君安证券、东方花旗、长江证券、传味文昌鸡等相关代表进行现场授课和现身说法,集中展现目前多层次资本市场发展现状,给与会地方政府代表、企业代表一个更直观地对多层次资本市场的认知。

## 运用资本市场发展新理念

“首先我们需要有个清醒认识。”刘国鑫直言,事实上召开本次会议并不是说要地方政府相关部门和企业对资本市场理解有多深,而是要有个理念,对资本市场有个认知,能利用资本市场做什么,能为资本市场发展做什么,树立起资本市场和资本经营的理念、增强资本运作的信心。

“7月底月底,我们在琼中举办了一期针对五个贫困市县如何利用资本市场绿色通道优惠政策的专题培训,8月底,我们又在陵水举办了琼南片区资本市场专题培训会,都为政府和企业的带来了新的发展理念,取得了较好的效果。”刘国鑫表示。

刘国鑫指出,琼西作为我省气候和农业资源禀赋相对较优的区域,目前经济发展正处于起步阶段,市县政府和有关部门要抓住机遇,乘势而上,加

快培育和输送一批符合条件的涉旅、涉农企业到多层次资本市场IPO、挂牌融资,从而培养本地区的产业优势,整合特色产业资源,调整区域经济结构,提高区域经济发展后劲。

“省委、省政府高度重视多层次资本市场的建设和发展,把推动企业登陆多层次资本市场作为中小企业融资的重要平台、规范管理的重要方式、转型升级的重要途径和发现价值的重要机遇。”刘国鑫坦言,很多企业主觉得上市很难,觉得离资本市场很远,不敢、不想、甚至认为不必,其实,企业家应该转变观念,走进资本市场,不仅是解决融资问题,更是解决人才品牌和资本、规范的问题,是整合资源的问题。

刘国鑫还表示,当然,企业上市是一项系统工程,要齐心协力推动,一些地方政府存在支持力度不够,协调力度不足,认识度不高的问题,事实上,企业在改制上市过程中,要经历税收、土地、项目、资金等诸多问题,有许多问题企业自身难以解决,这需要市县政府和相关部门要解放思想,主动作为,为推动辖区内企业上市或挂牌排忧解难,企业上市或挂牌过程中需要地方政府扶一把、送一程。同时,各金融机构也要本着规范发展原则,多为地方经济发展出谋划策,融合本地产业资源发展,争取实现上市或挂牌新的突破。

## 企业对自身有清晰定位

对于挺进资本蓝海能给企业带来什么,挂牌新三板的传味文昌鸡的财务总监王学石感受更深,他认为,对企业最大的利好的就是融资更便捷了。“资本市场从不缺钱,缺少的是企业的信用和优质资产。挂牌后,企业的信用能得到市场的认可。”他直言,无论从银行,还是从资本市场,融资更便捷,成本更低。

在了解的资本市场给我们企业发展带来的

好处之后,对企业来说,更关心如何登陆资本市场。

“首先我们企业对自身要有个清醒的认知。”海南股交中心执行总经理程栋才坦言,资本市场是分层的,场内市场包括主板、中小板、创业板,场外市场包括全国股份转让系统(新三板)、区域性股权交易市场(四板),每层所针对的企业也不一样,主板主要是针对大型蓝筹企业,中小板针对中型稳定发展企业,创业板针对科技成长型企业,新三板神队创新、创业、成长型中小微企业,四板针对所在省级行政区域内中小微企业。

“不同规模的企业在市场定位上也会有区别。”程栋才直言,因为不同层次的市场对企业的发展规模有不同的要求,首先得定位自己,对企业规模、发展方向、盈利情况都要综合考量,自己适合去哪儿,先得心里有谱,或者是考虑一步步做大,一步步往上走。

“从市场层面看,融资能力、品牌溢价、市场发展空间成为重要区别因素。”上海证券交易所发行上市中心区域主任陆海生表示,不同的市场,在融资能力、品牌价值发现等层面也会有不一样的定性。

“在估值层面,不同的市场,对企业的市盈率估值也不一样,比如主板平均市盈率15倍左右,中小板30倍左右,创业板60倍左右。”国泰君安证券有关负责人坦言。

“先把目标定好,再围绕目标选取合适的保荐商,具体操作问题可以交给中介机构。”省政府金融办有关人士表示。

## 企业上市或挂牌 要注意的法律和财务问题

当然,企业上市或者挂牌不是一撮而就的,而是一个系统工程,需要经过六个流程,包括改制和设立股份公司、尽职调查与辅导、申请文件的申报、申请文件的审核、路演询价定价、发行与上市。

“起步是最关键的,改制时会面对各种各样的法律和财务问题,这些问题的解决是为后续进程铺路的。”长江证券海南分公司律师王青春直言,公司在设立和变更时需要注意相关法律问题,包括程序合法、出资到位、股权清晰等。

王青春表示,股份制企业的设立程序要合法合规,同时要杜绝出资不实的问题,而在非货币出资方面,需要经过专业机构评估,估值要合理,股份公司股权结构要清晰,避免权属纷争,还需要注意自然人股东个人所得税的纳税问题。

国泰君安证券投行部王天琦在讲解如何挂牌新三板时指出,要注意三个方面的问题,首先企业要依法设立且存续满两年,其次是业务明确,具有持续经营能力,第三是公司治理机制健全,合法规范经营。

此外,本次培训会上,东方花旗的刘江涛还讲述了债券发展情况,目前,债券融资成为企业融资的一支重要力量,2016年债券市场融资超过9万亿元,而债券募集资金的使用更加灵活,允许债券募集资金的40%用于补充流动资金,同时,募集资金投资项目变更程序也大大简化。

各版块上市条件对比

项目	主板/中小企业板、创业板发行上市标准	
	主板/中小企业板发行上市标准	创业板发行上市标准
净利润	净利润最近三年为正,且累计超过3000万元;最近一期不存在未弥补亏损	最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于1000万元(扣非后孰低计算)
营业收入或现金流	最近三年营业收入累计超过3亿元,或最近三年经营现金流量净额累计超过5000万元	最近一年营业收入不少于5000万元
发行后股本	发行后总股本不低于5000万元	发行后总股本不低于3000万元
资产要求	最近一期末无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等)占净资产比例不高于20%	最近一期末净资产不少于2000万元
主营业务要求	完整的业务体系,最近3年内主营业务没有发生重大变化	发行人主要经营一种业务,同时,要求募集资金大体用于发展主营业务,可适量用于补充流动资金、偿还银行贷款
董事及管理层	最近3年内没有发生重大变化	最近2年内未发生重大变化
实际控制人	最近3年内实际控制人未发生变更	最近2年内实际控制人未发生变更
成长性与创新能力	无	发行人具有较高的成长性,具有一定的自主创新能力,在科技创新、制度创新、管理创新等方面具有较强的竞争优势