进一步推进浙江民营企业上市的对策

张惠忠 穆敏丽

(嘉兴学院商学院, 浙江嘉兴 314001)

【摘要】浙江民营企业虽然已经取得了较大的成绩,但有些骨干民营企业对上市仍存在疑虑和观望态度,有些民营企业的上市动机和目的还处于较低层次,且民企上市公司的区域分布也不尽合理,有些上市民企的综合素质还有待进一步提高,各地政府的推动政策和举措较类同,因此,需要民企自身与政府两方面的共同努力,才能使民企上市得到进一步的发展。

【关键词】浙江; 民营企业; 上市; 现状; 特征; 问题; 对策

【中图分类号】F279. 245

【文献标识码】A

【文章编号】1008-6781(2010)01-0029-05

上市公司制度被誉为人类历史至今最优越的企业制度。上市融资作为现代资本市场的有效融资方式,缓解了民营企业融资难,分散了企业产权和经营管理风险,促使骨干民企进一步改变经营理念、运行机制和实施制度创新。“十六大”以后,不断完善国内外资本市场体系和市场经济环境为民营企业上市提供了越来越好的条件。在各级政府鼓励、推动和引导下,浙江民企上市工作取得了很大成就,但也存在一些问题。本文就此做些探讨。

一、浙江民营企业上市的发展和现状特征

早在 2003 年,浙江省委省政府就抓住有利时机,适时提出打造“证券强省”战略。各级政府纷纷出台鼓励企业上市的奖励和优惠政策。各地的上市办积极为企业做好上市服务工作。在日益高涨的民企上市浪潮中,浙江民企成为一个相当活跃的群体。

(一)浙江民营企业上市的发展现状

浙江是众所周知的民营经济大省。截止 2008 年 5 月已有私营企业 50.51 万家,民营经济已占 GDP 总量 70%以上、税收 60%以上、外贸出口 75%以上,解决就业更占 90%以上。^[1]浙江民营企业的规模优势也很明显。2006 年底,注册资金 1 亿元以上的民营企业有 435 家,“全国民营企业 500 强”中浙江占 203 席。这些骨干民企发挥着重要的基础和示范作用。目前全省民营企业正在“十七大”精神指导下,不断加强自主创新和转型升级,积极争取到国内外资本市场上市,提升发展水平和层次。

近几年来,浙江民企上市融资速度迅速提升。自 2000 年至 2007 年 4 月,浙江上市民企增加了 85 家,占同期浙江新增上市公司的 90.4%。2007 年一季度末,浙江有 97 家上市民企,占全部上市公司的 73.5%。2007 年浙江上市公司达到 154 家,累计融资 1001.08 亿元,控制社会优质资产达 5000 多亿元。上市公司总数位居全国第三,增速居全国第一。154 家上市公司中,境内 A、B 股上市 120 家,其中中小板上市 43 家,占全国 21.5%,排名全国第一;境外上市公司 34 家,约占全国 10%。2008 年(截止 10 月底)浙江又有 12 家公司在中小板上市。目前浙江上市民营企业数居全国首位。^[2]

收稿日期:2009- 03- 02.

基金项目:浙江省哲学社会科学规划 2008 年课题(08ZXSJ020YB)。

作者简介:张惠忠(1966-),男,浙江海宁人,嘉兴学院商学院教授,企业理财研究所所长,江西理工大学硕士生导师,浙江东方会计师事务所嘉兴分所兼职注册会计师;穆敏丽(1983-),女,浙江海盐人,嘉兴学院商学院助教。

2008年5月,省政府发布的《关于进一步加强我省企业上市工作的意见》提出的目标是:到2012年末,努力推动300家企业进入改制上市工作;新增150家上市公司,实现上市公司数量在2007年基础上翻一番;大幅度提高企业上市融资能力,融资金额在2007年基础上增加50%。^[3]通过5年努力,上市公司数量继续位居全国前列,上市公司运行质量不断提升,浙江正在由“证券大省”向“证券强省”转变。

(二)近几年来浙江民企上市工作的特点

直接融资渠道多元化,民企上市融资渠道日益通畅。既有到国内A股主板市场上市的,又有积极通过中小企业板、买壳上市、境外市场上市等多种渠道筹集资金的。一些民营上市公司还通过证券市场配股、转债和增发机制实现了再融资。上市家数和融资金额持续增长。^[4]

民营企业成为资本市场的主要参与者,成为浙江资本市场的主角和主导力量。通过民企上市融资,培育了一批行业龙头企业,对提升和优化浙江区域产业结构,增强区域经济竞争力,有显著的作用。

境外上市成为浙江民企证券市场融资的崭新亮点和重要渠道,浙江也成为在境外证券市场上市企业最多的省份之一。

浙江符合上市条件的企业有1000多家。目前浙江在排队上市的数百家“后备军”中,90%为民营企业。上市后备资源不仅数量众多,而且质地优良,很多是行业内竞争力和辐射力强、领头羊作用突出的“小型巨人”和“隐形冠军”,上市潜力巨大。^[5]

省委省政府十分重视民企上市工作,省有关部门做了大量具体工作,实施了一系列相关政策措施,取得了明显成效。各地民营企业上市推动工作走在全国前列。所有县(市、区)都专门成立了上市办,许多地区把推进企业上市工作列为政府战略任务和领导考核目标,所有拟上市企业都能得到一系列支持和服务。

二、浙江民企上市过程中存在的问题

近几年来,浙江民企上市工作在取得很大成就的同时,也存在一些问题。

(一)有些骨干民营企业对上市仍存疑虑或持观望态度

由于长期实行家族制管理模式,有些地方的骨干民营企业对上市融资仍存疑虑或持观望态度。怕分权和监管不敢上市、怕露富不愿上市、怕成本高害怕上市的现象仍有一定程度存在,“浙江百强民营企业”中还有七成以上没有上市。个别民营经济发达地区的上市公司还很少。面对资本市场的“寒流”,一些原本积极准备上市的民营企业,选择了中途退场。

(二)有些民营企业的上市动机和目的还处于较低层次

有些民营企业的上市动机和目的还处于主要为融资“圈钱”的较低层次,所融资金的投资方向和投资效率存在问题,有的民企在通过“买壳上市”等方式以急速实现“多角化”过程中遇到棘手难题。

(三)民企上市公司的区域分布不尽合理

民企上市公司的区域分布不尽合理,如杭州一地的上市公司数量超过全省的1/3。上市公司对浙江区域经济成长的贡献、对当地民营经济的引领作用、对广大中小型民营企业管理的示范作用有待于进一步提升。

(四)有些上市民企的综合素质还有待进一步提高

不少上市民企的现代企业制度“建而不立”，隐性的家族制管理烙印依然存在。有些上市民企的综合素质还有待进一步提高，不少民企上市公司还缺乏强有力的自主创新能力和可持续的核心竞争力。

(五)各地政府的推动政策和举措较雷同

各地方政府对民企上市的推动政策和举措比较雷同，在这方面还存在进一步实施制度创新的余地。

三、进一步推进浙江民营企业上市的对策措施

推进民营企业上市融资是一项牵涉到企业、社会和政府的系统工程，涉及面广，政策性强，但关键在于民营企业自身的自觉行动和政府的有效推动及服务。目前最紧迫的是要进一步健全适合浙江民营企业上市融资实际的政策环境，形成促进民企上市融资的更好氛围，提升骨干民营企业自身的整体素质。

(一)民企本身准备上市的对策措施

民营企业上市融资是企业的自主行为。民营企业练好内功，提升自身整体素质、管理水平、竞争能力和创新能力是政府推动民企上市融资工作的前提。目前浙江已上市的民营企业在公司治理和经营管理水平、公司盈利能力和持续发展能力、公司诚信度和透明度等方面总体质量较好，但也存在一定问题。因此，浙江拟上市民营企业首先应做好自身的工作。

1. 要根据自身实际，选择正确的各具特色的发展道路

证券市场只是为民营企业经营管理体制改革提供了一个平台。对一些优秀民营企业而言，上市是必要的道路，但不是提升发展自己的唯一道路。上市融资也并不是十全十美的事情，每个企业面临的环境和自身经营特点各不相同，融资渠道和企业发展之路是多元化的，没有必要也不可能大家一起奔上市。浙江不少民企经营管理中还存在不少问题，如果急于上市，很容易遭遇风险。因此只要注重不断更新观念，不断改革创新，逐步消除家族制管理模式的弊端，结合自身实际不断引入现代企业制度的养料，不断向上市公司学习，就是不上市也照样可以获得良好的发展。

2. 要树立正确的上市目的

上市过程是一种脱胎换骨的过程，具有制度创新和管理升华的强制力。所以民营企业一定要站得高看得远，上市不仅是为了融资，而更多的是为了推动企业产权制度、组织制度和管理制度的创新，使企业运行机制更加符合现代企业制度的要求，分化企业风险，改善智力结构，提升经营管理层次和水平，提升公司形象和品牌，实现企业转型升级，从而实现做大做强做长的可持续发展目的。

3. 要深化认识，转变观念，坚定信心

优势民营企业对待上市问题，认识要深化，境界要提高，恒心要增强，要克服“小富即安”思想，舍得放弃，舍得投入，坚定不移，锲而不舍，只有这样，才能实现借助上市契机对公司治理结构进行彻底改造，实现从创业型向成熟型发展阶段的转变，从封闭式家族治理企业向开放式公众公司的转变，从传统生产型企业向以资本为纽带的资本化企业转变，通过资本营运，从区域经营走向国际经营，从而真正修成“正果”。

4. 要切实做好各项上市准备工作

想上市必须练好内功,先准备好自己。1)要进一步优化产权结构,健全公司治理结构,加强内部控制制度建设,培育先进的企业文化;要规范好控股股东行为,切实履行诚信义务,强化诚信意识和内部信用制度建设,及时、完整、真实地披露信息,维护投资者利益。2)要妥善解决土地、商标等方面权属的历史遗留问题,并建立一个健全又具实力的上市工作团队,有效处理上市过程中出现的各种问题和要求。3)最重要的是要提高公司经营业绩,提升创新能力和持续发展能力,不断夯实上市基础。

5. 要根据自身实际及发展战略,选择相应的上市渠道

拟上市民营企业要根据自身实际条件、发展战略和机会的可能性,进行科学决策和合理定位,拓宽上市渠道、创新上市方式,自主选择在境内的主板、中小企业板或是到海外主板、创业板直接或间接上市。上市后,要充分发挥上市公司的融资平台作用,尽可能地实施再融资。

6. 上市融得的资金必须进行科学管理

作为准备上市的民营企业,一定要提高资本运作的技巧,提高投资决策的科学性,有效防范投资风险,提高募集资金使用效益。一定要将所募集资金用于提升公司核心竞争力和可持续发展能力方面。

(二)各级政府应采取的对策

1. 切实加强领导,合力营造促进民企上市的良好环境

各级地方政府要进一步认识推进民企上市工作的重要性,不断增强紧迫感和责任感,把这项工作提高到促进产业和企业结构调整优化、加快区域经济转型升级的高度来抓,切实加强了对民企上市工作的领导。要进一步加强上市工作机构和队伍建设,完善机构职能,提升队伍业务能力,健全高效的工作体系。并与民企上市相关的政府部门要密切配合,实事求是地组织制订和及时更新民企上市工作计划,明确工作目标,分解工作任务,落实工作责任,建立考核和激励机制。要建立完善“政府引导、企业主体、各方支持”的工作机制,提高协调效率,主动支持和配合证券监管部门开展工作,协同各种社会力量,形成齐抓共管、合力推进的良好氛围。

2. 加强宣传教育力度,端正民企上市认识和动机

有关部门要加强对直接融资的宣传教育力度和针对性,引导民营企业端正上市动机:一要改变民企上市的“圈钱”思想和“一股就灵”的错误观念;二要努力消除民企不想上市,不敢上市的疑虑、顾虑,克服怕烦、怕难、怕见光、怕付成本、怕受监管、怕成为公众企业与社会分享利益等种种畏难情绪;三要发挥好已上市民企的示范效应和带动作用。

3. 大力培育和增强拟上市民企的核心竞争力

各级政府及有关部门应从战略高度重视这一问题,从源头上提高民营上市公司质量。要采取有力措施,按照积极引导、科学规划、分类指导、精心培育的原则,选择一批质地优良、成长性好、发展潜力大、具备上市条件的民营企业作为培育对象,建立重点联系制度,加强跟踪指导和服务。要积极推动准备上市民企加快实施股份制改革,完善现代企业制度,提高经营业绩和竞争实力,不断夯实上市基础。有关部门要提前介入重点培育企业的上市工作,涉及审批核准事项的,依法给予重点支持,减轻企业改制上市成本,降低上市风险。各地要积极引导本地民营企业加大多层次、多渠道上市融资力度。强化与证券监管部门、中介机构的合作培育机制。鼓励实施资产重组,加快培育龙头企业,形成个性鲜明的地区板块。

4. 合理协调上市民企的区域分布和行业分布

要更加注重协调上市民企的区域分布和行业分布,加大对民营企业上市状况与区域经济发展水平不相适应地区企业上市的组织协调和支持引导工作,采取切实有效措施,支持和促进重点行业、重点地区民企改制上市取得突破性进展。将民营企业上市与建立先进制造业基地、发展区域特色经济更密切地联系起来,与调整区域产业结构和提升区域经济竞争力紧密结合起来。要支持和鼓励境内外战略投资者和机构投资者,对市场前景好和成长性高的中小民营企业进行风险投资,择机改制上市。

5. 进一步完善对民营企业上市融资的扶持措施

相关部门要增强服务意识,树立“围墙内的事企业做,围墙外的事政府做”的观念,对上市培育对象实行“一对一”指导,积极做好对口联络和全过程跟踪服务协调工作,抓紧处理历史遗留问题,妥善解决政策性问题,切实解决上市障碍,及时化解市场风险,降低公司规范发展的成本。对民营企业在改制、上市过程中需要办理的各种手续,要开辟“绿色通道”,确定专人负责,做到特事特办,提供一条龙高效服务。要在土地、财政、税收、人才引进、奖励政策等方面出台更多灵活具体的扶持政策,促进优势资源合理地向拟上市民企集中,形成行业龙头企业。设立专项扶持资金,协调金融机构提供优先支持。

6. 加强证券中介机构建设,提高中介服务水平

要选择资质好、执业质量高的证券中介服务机构,向上市重点培育企业宣传和推荐;引导和支持证券中介机构做大做强,积极吸引境内外优秀机构来本地开展业务;不断完善对证券中介机构的指导、评价和监督工作,充分发挥中介机构行业协会在行业自律、引导、服务等方面的作用。

7. 健全多层次区域性资本市场体系,为民企创造更多合适的融资渠道

要借鉴发达国家经验,结合我国、我省的实际情况,积极创新,努力推进证券市场多层次发展,除主板、中小板市场外,还要发展场外交易和柜台交易市场等,形成完整的市场结构体系,为民企进入资本市场递进上市或递退下市提供多层次的交易平台。像浙江这样的民营经济发达地区,应努力创造条件发展具有区域特色的民间创业资本市场,以满足更多中小型民企直接融资的需要,促进公司股权合理流动、优化重组。

8. 加强拟上市民营企业质量及其上市进程的监管力度

加强对拟上市民营企业质量及其上市进程的监管也是推进民营企业上市融资工作的重要举措,它往往能起到未雨绸缪的作用,从源头上提高民营上市公司质量。监管也是服务,民营企业上市工作不能一味地强调推动和鼓励,也要注重监管。只有这样,才能为民企顺利上市铺平道路,也为上市后的公司质量监管创造更好的基础条件。监管工作应贯穿于民企上市的全过程和所有的上市准备工作。

9. 加强资本市场专业人才培养

目前我省各地的董事会秘书、证券事务代表和财务总监等上市所需的专业人才相当缺乏,这给我省民企上市造成了较大障碍,因此,必须发展和完善人才市场,特别是职业经理人市场,促进拟上市公司的中高管人员向更加专业化转变。通过培养和引进形成一支熟悉证券市场、精通证券业务、掌握相关法律法规、具备操作技能的高素质专业队伍。各地要制定资本市场人才发展战略,将培养高级证券人才列入本地“紧缺人才培养规划”,落实引进高层次人才的各项优惠政策,优化人才结构。要发挥高等院校的作用,通过“请进来、走出去”等措施开展业务培训,提高人才业务素质。要采取入股、期权、年薪制等多种分配方式,健全与业绩紧密联系、鼓励创新的分配制度和激励机制。

10. 形成推进民营企业上市融资良性动态发展的新机制

要根据浙江经济发展和国内外资本市场变化的实际,以变制变,形成推进民企上市融资工作良性动态发展的新机制。要根据不同时期的不同情况,突出工作重点,如目前浙江要优先推动高新技术产业、现代服务业、海洋经济等领域的民营企业在主板、中小板上市。要把握发展规律和趋势,推进各地民企上市工作不能超越当时经济发展阶段水平,不能搞大跃进式的一股风,不能拔苗助长,而要有规划地稳扎稳打,分步实施,建立促进民企上市的长效机制。要认真提炼和总结我省各地前一阶段推进民企上市融资工作的经验教训和政策做法,树立典型并加以宣传推广。国外和全国各地推进民企上市的先进经验和做法也要总结和借鉴。

参考文献:

- [1]施晓义,沈雁.浙江民营经济总体运行平稳[N].浙江日报,2008-12-31(2).
- [2]王彬彬.浙江上市公司已超过 150 家[EB/OL]. [2008-02-06]. 新华网浙江频道.
- [3]张金法.民营企业上市的十大思考[J].浙江总会计师,2008(3):51-54.
- [4]胡樟松.浙江省民营企业证券市场融资实证分析[J].民营经济,2007(3):80-86.
- [5]王引.对浙江民营企业上市热现象的思考[J].嘉兴学院学报,2006(2):63-67.