

首家转板企业上市即破发

新三板“转板”争议

本报记者 郭玉志/文

5月5日,今年首家转板成功的“新三板”企业佳讯飞鸿在创业板上市,不料首日便“破发”,并以接近全天最低价收盘。

此前的4月18日,紫光华宇成功“过会”,成为新三板挂牌企业中第五家转板企业。

此前两年,在新三板挂牌的企业中,总共有3家已成功转板,转板率为4%,年均转板率为2.4%。

5月6日晚,中国证监会公布了《关于证券公司证券自营业务投资范围及有关事项的规定》,对券商自营业务的投资范围做出了明确规定。相比此前的投资范围,规定新增了对非上市公司股权的投资,也就是坊间俗称的新三板公司股权。

一位业内人士直呼,不管目前规则设计完善与否,新三板真的来了。

但北京一家IT行业企业负责人李明(化名)称自己并未因此感到惊喜。

“高速成长长期的企业应该在业务和公司治理上下功夫。花费一定的时间和财力去‘新三板’挂牌,公司正常业务必然会受到一定影响。”李明5月6日在接受本报记者采访时说。

李明的企业花费将近一年左右时间,于去年在新三板挂牌,然而至今实际融资效果并不理想。因此,李明认为,企业正处于不稳定、快速成长期,创业者最需要的是扎扎实实练好企业内功,若花大力气挂牌上市,影响到企业经营,最终会得不偿失。

李明告诉本报记者,从长远来看,企业还是要到创业板上市,新三板只是一个“跳板”。

新三板热度上升, 券商挑挑拣拣

证监会相关负责人此前明确表态,新三板今年允许部分园区试点,成熟后将试点推向全国。此番表态至今短短2个多月的时间,新三板大有星火燎原之势。

“从我手头的案例就可以看出,随着券商和各地园区的热情高涨,券商开始挑挑拣拣,挂牌门槛间接抬高。”一直为新三板提供改制上市服务的北京市律师协会证券法律专业委员会委员邱清荣在接受本报记者采访时说。

邱清荣说:“原来只是要求符合股份公司的注册条件500万元就可以挂牌,且不要求盈利,但目前要求被推荐企业至少有一期财报盈利。我们团队服务的企业也有几家前景不错的,但如此一来,他们不得不再等等。”

新三板的热度,从创投等私募的行踪中可见一斑。资深PE投资人林霆撰文指出,最近有国内PE界某大佬告诉他,他们非常关注新三板的进程,而且已经安排系统地到各个园区



王利博制图

扫荡那些新三板拟上市企业了。

李明告诉本报记者,新三板之所以火热,一方面是因为初期高速成长的企业缺钱,其创业投资的机会得到了认可;另一方面是因为国内资本市场近年来迅速发展,民间存在着大量资金。

“再者,就是国家政策导向近年来对企业发展越来越有利。”李明说。

但是,李明认为,新三板若不对个人投资开放,股权转让流动性必然较差。同时,新三板只对券商开放的话,由于投资者要求控股,而企业股改、上报表又需要相当长时间,这对初创期的企业来说相当耗费精力。

“能不能做成是一个问题,若是影响企业日常业务就麻烦了。”李明说。

邱清荣认为,目前新三板发展“过猛”,券商间接提高门槛,会让许多企业失去这个机会。

然而,在国家积极推动我国多层次资本市场建设的背景下,对新三板推出的积极意义,业界都颇为认可。

赛迪创新投资高级项目经理赵文俊告诉本报记者,企业登陆新三板后,机遇好的话,可以通过发行股份进行上下游产业的并购,这有利于初创企业快速发展。

在《创业家》杂志和中国农业银行电子银行部举办的新三板高峰论坛上,苏州工业园区知识产权局局长许文清表示,新三板的规范运行,对于早期创新型企业发展意义重大,在规范公司治理结构方面发挥着重要的作用。

“创业板的开设,对于国内企业的融资效果来说显而易见。若新三板扩容,国内则会有上千家企业可能挂牌,

这中间蕴藏着巨大的能量。”邱清荣说。

转板制度:出还是不出?

李明说,在新三板挂牌,最大的好处是提升了企业知名度和品牌影响力。

他同时告诉本报记者,其公司未来发展的目标还是创业板,下一步发展的重点就是转板。

针对转板,北京绿创环保设备股份有限公司总经理宁宪华在接受媒体采访时指出:“我们当时上新三板就是为以后转板铺设绿色通道,但现在还没有正式出台相关规定。如今所说的转板其实就是在新三板停止交易之后,重新申请IPO,进入另一个板,其中有很多审核流程需要重复走一遍。所以,现在的转板不能算是真正的转板,而是重新申请IPO。”

从“新三板”到创业板或主板没有捷径可走。“从新三板到创业板这一转板的过程,目前政策层面并没有明确的优惠,已在新三板挂牌的企业如果想实现转板,仍然需要进行和直接IPO登陆创业板同样的程序。这样,对很多企业来说,通过新三板‘曲线救国’不如直接到创业板上市。”赵文俊认为。

在新三板尚未制定转板制度时,诸多挂牌企业远期目标还是瞄准创业板或者主板市场。

据不完全统计,截至目前,约有13家左右新三板企业召开董事会或股东大会,提出申请创业板上市。

有分析人士认为,若新三板未来具有IPO功能,其真正成为中国的纳

斯达克市场就无需建立转板机制。

赵文俊并不认同此种说法。如果现在推出转板机制,新三板就有可能成为一些企业登录创业板或中小板的一个跳板,这样很不利于新三板市场的健康发展,因此,目前不宜推出转板机制。

“美国证券场外交易市场(OTCBB)转到纳斯达克市场,只要企业挂牌运营到一定程度,符合了相关条件之后便可以。”赵文俊说,在当前阶段,在新三板挂牌是企业发展的一个重要途径,若企业只想转板,那么国家构想的新三板市场效果便会大打折扣。

著名财经评论人水皮表示,新三板的推出会使得中央和地方在利益分配上产生冲突,新三板和主板市场一个是地方性的,一个是全国性的,未来的转板制度根本无法建立,不可能实现对接。对于企业来说,新三板是一个风险板,企业应避开新三板,直接上创业板。

国家发改委宏观院副院长陈东琪在一个论坛上表示,建议在新三板探索挂牌备案制,不搞审批制;同时,新三板应宽进严出,有进有出。

赵文俊则告诉本报记者,国家监管部门应该将“权力下放”,当前企业股改的力度比较大,企业发展良莠不齐,由交易所来核实企业的实际情况比较符合实际。

李明并不认同这种观点。“当前新三板扩容成强弩之箭,蓄势待发。但是,新三板扩容应该是有有限度的扩容,应实行审批制。”李明告诉本报记者,尽管在新三板挂牌各有利弊,但是对企业来说是利大于弊,企业的付出能得到回报。

钢企重组: 国家产业政策遇阻

本报记者 张龙/文

在地方政府的推动下,钢铁行业再次刮起了“省内重组风”,在国家大力推动“跨地区兼并重组”之时,各地方政府仍试图走出一条属于自己的道路。

4月末的一天,安徽马钢正式与省内的民营钢厂长江钢铁股份有限公司举行了联合重组仪式,马钢投资约12.34亿元,购买长江钢铁非公开发行股份6.6亿股,占长江钢铁增资扩股后注册资本12亿元的55%,从而占据控股地位。

对于这次重组,“马钢是省属企业,一切得听省里面的。省里面希望马钢做好省内重组。”马钢一位内部人士5月6日在接受本报记者采访时说。

有分析人士表示,在钢铁行业中,宝钢、武钢等企业属于第一梯队,是国家要求的兼并重组主导者。马钢等钢企属于第二梯队,这些企业能否被外地钢企重组取决于当地政府的政策。目前来看,宝钢、武钢进行跨区域重组的难度变得越来越大。

本报记者调查发现,在钢铁行业,进行省内重组的除了山东、安徽、江西、山西、湖南,甚至是河南都在酝酿着省内重组。

国家政策尴尬:地方驱动省内重组

“省里面的‘十二五’规划纲要要求自己发展钢铁,才有了马钢重组长江钢铁。事实上,从市里到省里,都有这方面的政策。”上述马钢内部人士向本报记者表示。

早在2009年底,马鞍山市已把“将钢铁制造业打造成超千亿级的优势主导产业”提上议事日程:预计到2015年,马鞍山市钢铁产业的销售收入可达1200亿元至1300亿元。2009年,马鞍山市钢铁产业的销售收入仅600亿元。

上述马钢内部人士还表示,安徽省印发的省内的钢铁产业振兴规划,也提到了马钢自己要做大做强。

该规划提出,到2011年,马钢将形成2000万吨钢生产规模,实现销售收入1000亿元;进一步提高产业集中度,将淘汰落后的产能用于马钢等优势企业的发展,支持马钢在省内外实施兼并重组,把马钢集团建设成在全国有竞争力的、有自己特色的优特钢生产基地。

与此同时,此前关于太钢省内重组受阻的传闻不攻自破。

太钢一位负责市场的中层干部告诉本报记者:“3月份,山西省开了一次会议,明确提出太钢是省内重组的主体。”

按照山西省钢铁调整振兴实施方案的计划,省内将以太钢作为钢材业整合龙头,以海鑫、中阳、中宇、长治等大型钢材联合企业为基础,通过联合重组、剔除落后、产能置换、升级改造等综合措施,打造太原、长治、运城、临汾、吕梁五大钢材生产基地。

“省里的意思是希望太钢成为具有国际竞争力的大型钢铁联合企业集团。”上述太钢中层干部向本报记者透露。

湖南的冷水江钢铁在被省内的华菱钢铁重组之前,曾与省外钢企接触过。但在湖南省政府的推动下,华菱最终获得重组机会。“为了重组一事,省政府和我们接触了不下3次,最后我们才谈妥。”冷水江钢铁一位不愿具名的科长表示。

国务院发展研究中心一位不愿具名的专家表示,有了山东钢铁和河北钢铁进行省内重组的案例,各地方政府都有跃跃欲试的冲动。国家对钢铁业跨区域整合的政策很有可能遇到强大的阻力,虽然中央建议用财税分成的办法推进跨区域整合,但地方政府的态度却成为难以逾越的障碍,地方出台这样的政策也就不足为奇了。

自己过得好,为什么要投靠央企?

“我们跟宝钢重组的事情已经不提了。”上述马钢内部人士向本报记者透露。这种迹象意味着,钢铁行业跨区域重组再次陷入停滞之中。

国家出台的《钢铁产业调整和振兴规划》提出,要推进宝钢、武钢等龙头钢企的跨区域重组。国家发改委有关负责人在接受记者采访时也表示,要在“十二五”期间推动钢铁行业的跨区域重组工作。

“目前看来,跨区域重组效果不会很大,重组基本都是在同一个区域进行,这是产能在区域集中的表现。”有分析师称。

就在马钢公告“重组长江钢铁”的前一天,国务院发布了《关于促进企业兼并重组的意见》,其核心思想便是:优化产业布局,进一步破除市场分割和地区封锁,清理废止各种不利于企业兼并重组和妨碍公平竞争的规定。

早在5年多前就已开花的“宝武恋”——宝钢对马钢的跨区域整合,迟迟没有结果。2006年1月,马钢集团与宝钢集团签署了《战略联盟框架协议》,双方计划“加大在大宗原材料采购、市场营销领域的合作;在企业战略和规划领域,加强沟通与协调”。

如今,在国家大力推动的新一轮企业重组浪潮中,马钢和宝钢再一次擦肩而过。宝钢集团董事长谢安华曾直言:“中国钢铁企业联合重组的步骤不快,既有企业自身的问题,也有政府体制上的原因,我们国有企业去跨地区重组,地方政府的这块利益如何协调?”

安徽的态度很直接:没有必要重组。

有过跨区域重组经验的首钢一位内部陈姓人士表示,跨区域重组归根结底要看两地政府是怎么商量的。宝钢和马钢的兼并重组还需上海市委、市政府与安徽省委、省政府沟通。

除了新钢,安钢主动融入央企版图,央企多年来一直没有放弃重组地方钢企龙头的努力。但实际上,华菱、马钢、太钢等钢企一直坚守在并购与反并购的缝隙中寻求独立发展。太钢独立发展的底气来源于“国内甚至全球最大的不锈钢生产商”。在中钢协的一次内部会议上,太钢一位负责人向本报记者表示:“为什么和别人重组?我们自己就能做得很好。”

国务院发展研究中心的一份报告称,未来并购重组的活跃并不意味着我国钢铁行业会形成几个寡头共治天下的格局。在未来的重组整合中,山东钢铁和河北钢铁模式可能会占上风,这种模式第一意味着政府主导,第二意味着以国有企业之间的合并重组为主,第三意味着行政区域内的重组。

上述国务院发展研究中心专家表示,从实际来看,对于国有企业而言,只有企业面临自身难以克服的发展瓶颈或者遇到了很大的现实困难,地方政府才有可能欢迎外来企业并购重组。因此,未来中国钢企兼并重组未必是跨地域的,特别是地方国有钢企的重组有可能是画地为牢,强化区域分割的格局。

推进住宅产业化 建设安全环保新农居

(上接第一版)

建设资源节约型 环境友好型新农居

要树立科学的农居建设理念,用科学发展观指导农村住宅建设,提倡建设安全、节能、环保型的长寿命新农居。要从农村住宅建设的规划、设计、建筑材料开发与使用及施工、维护等各方面通盘考虑,建设资源节约型、环境友好型新农居。在农村住宅建设发展中具体应坚持两个基本原则:

第一,完善农村乡村建设法规体系,依法加强农村住宅建设管理。在住房和城乡建设部2009年度的工作任务中,已经把加强乡镇村庄规划编制和实施工作列入工作日程,下一步将开展以工程项目带动乡镇村庄规划编制与实施的试点。要大力推行农村住宅通用设计图集,克服农村建设大而不当、华而不实、贪大求洋的不良倾向,使农宅尽量平面规则、造型简洁、结构可行、整体牢靠,以提高住宅的安全性和整体性。农民建房户与承包建房的施工队或个人,都要签订合同,提出质量要求,发生质量问题由质检部门仲裁。

第二,因地制宜,变废为宝,注重生态文明。近年来,利用麦秸、稻秸、棉秆等非木质材料作为主要原料制作的秸秆板和泥草坯墙体材料以其轻质、节能、成本低等优点正逐步取代黏土砖,而且像岩棉这样的材料在

日本等国家已经由于环保原因而禁用。秸秆板、泥草坯还配合轻型钢结构或混凝土框架建造的生态型农居不但抗震性好、建造速度快,还保温隔热,居住舒适。随着农村住宅建设对建筑材料的需求量不断增长,导致了资源的倚赖及需求不断增大。充分利用当地现有资源,变废为宝,将原来带来环境压力的农作物秸秆和原来当地采沙遗留下的大量废弃鹅卵石等材料通过技术人工加工成经济实用的建筑材料,不但可减轻环境压力,也使得农村住宅建设逐步走上科技含量高、资源消耗低、环境污染少的道路。目前,国内已经完全具备了这种成熟的技术,一吨粮食产生一吨秸秆,通过对农作物秸秆进行建材加工生产,还可以使农民增收30%至50%以上。

推动传统建筑业升级为先进新型制造业

“5·12”汶川大地震固然是人类历史上少有的地质灾害,但我们应该看到,大量倒塌的房屋都是质量明显不合格的农民自建房。

为防止以后这样的悲剧重演,我们应该多一些思考,近邻日本的住宅产业化以及建筑工业化趋势值得我们借鉴。1968年,日本人率先提出住宅产业化。有专家认为,住宅产业化是一种住宅建造方式的变革,就是由现在半手工半机械比较落后的建造方式,转变成一种工业化生产方

式。

通过住宅产业化,可以从根本上改变传统的农民住宅生产方式,这不但是提高农村住宅建设质量的必由之路,也是建设资源节约型社会的内在要求,可以说就是未来农民住宅建设的发展方向。

根据国内外经验,住宅产业化一般可节水60%、节材20%、节能65%以上,缩短施工周期2/3以上,增加实际建筑面积8%,能够最大限度地降低建房成本,使农民能够承受得起。可以说,建立在“四节一环保”基础上的住宅产业化,完全不同于过去高能耗、高排放、低效率的生产方式,如果钢结构工业化住宅不仅高抗震、节能、环保,而且每平方米用钢量只有35千克,综合造价却几乎与传统住宅持平,是一条强调可持续住宅建设发展的道路。

关于加快推进住宅产业化发展,提出四点建议:

一、尽快细化落实(国办发[1999]72号)文件精神,出台具体促进住宅产业化发展的配套激励政策。为加快推进住宅产业化,建设部曾在1999年联同国家八部委发文“关于推进住宅产业化提高住宅质量若干意见的通知”(国办发[1999]72号),但时至今日,还是没有得到很好的推广,原因很多,但绝非技术问题,主要还是我们的地方政府在农村建设中没有把政策细化落实。

二、借鉴国内外的成功经验,积极探索农村住宅产业化的有效途

径。注重培育和引进一批具有一定开发规模和技术集成能力的房地产开发企业,建立农民住宅产业化基地,逐步形成农民住宅技术保障体系、建筑体系、产品体系、质量控制体系和住宅性能认定体系,促进新农村建设与节能省地型建筑良性互动发展。

三、在新农村建设过程中,大力推广应用集成钢结构工业化住宅等先进体系。要把现代施工工艺与新型材料和各地本土可再生建筑材料有机地结合在一起,把资源与环境、生态有机地结合在一起。这不仅符合我国发展节能省地型建筑的宏观导向,也非常有利于传统建筑业本身的发展。

四、出台激励政策,支持鼓励住宅产业化企业的发展。由于住宅产业化是一个新型行业,在其发展过程中必然会碰到一系列问题,为支持鼓励其发展,政府要出台一系列配套激励政策,譬如发展住宅产业化的金融信贷政策,开发工业化住宅示范区的土地款补贴,开发新型节能环保工业化住宅产品的奖励,使用新材料、新工艺、新技术的优惠措施,科研、检测设备投入的税收优惠,把住宅产业化企业列为重点高新企业等等。使更多住宅产业化企业能迅速成长,推动行业提升成为先进新型制造业,这也必将使是继家电、汽车之后的又一个产业。

(作者系宝业集团股份有限公司董事长、浙江省建筑业行业协会副会长)