

IPO 重启信号渐强 拟上市企业奔走备战

■ 本报记者 李金玲

天气渐热,北京金融街附近的各大咖啡馆早已支起遮阳伞、摆好座椅,接待前来洽谈业务的各界人士。在这里,除了拟 IPO 企业以外,更多的还有对接拟上市企业公关业务充满期待的财经公关们以及投行和会计事务所等企业的合作伙伴们。

日前 IPO 专项财务核查正式收官,记者最新获悉,实地核查已启动。端午节前,证监会发布第四轮新股发行体制改革征求意见稿,引发证券业内人士和股民们对于新股开闸、市场走势的各种猜想,IPO 开闸似渐行渐近。

各方传出冲刺信号

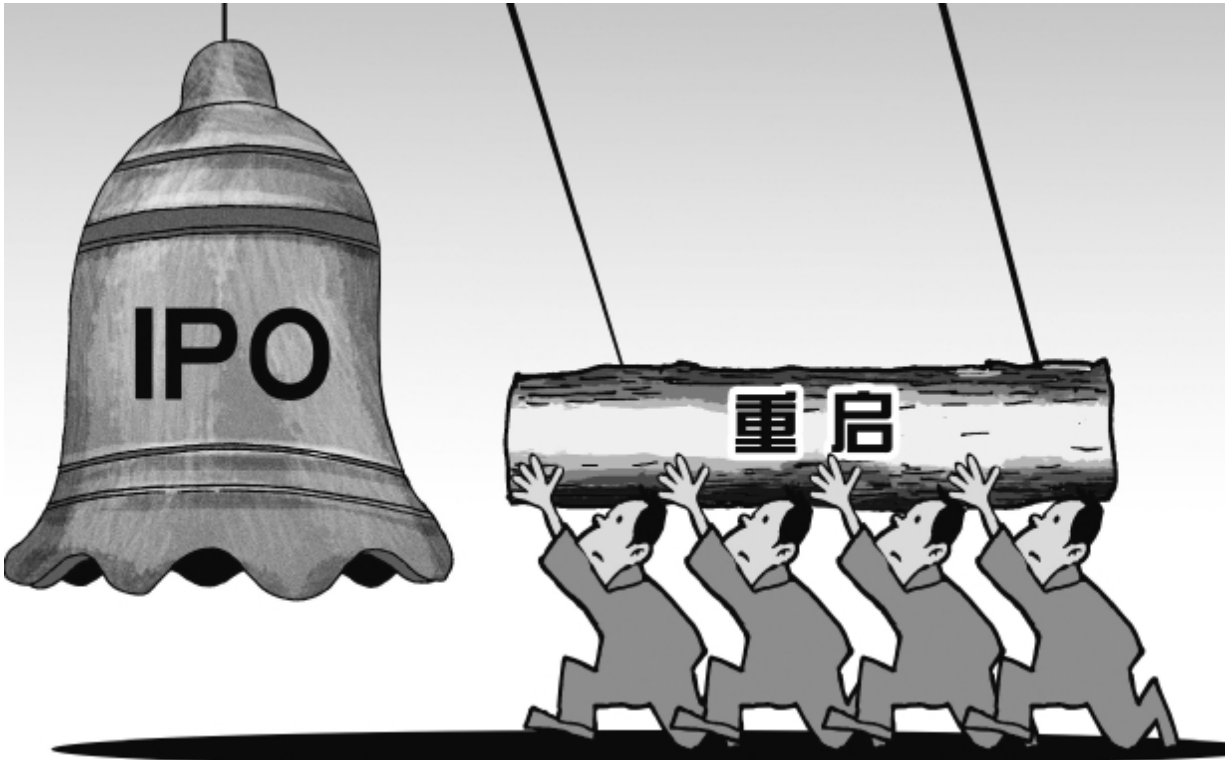
“IPO 重启只是时间问题。”证监会深圳证券监管专员办事处顾问宋清辉对记者说。按目前日程安排,5 月 31 日最后一批拟 IPO 公司的财务核查报告递交之后,在 6 月 7 日进行第二批抽查公司的抽签,这批公司的抽查结果将在 6 月末形成书面材料上报,最终完成 IPO 财务核查整个过程。按有关规定,在 6 月 30 日后进行发审和发行的拟 IPO 公司,必须补充当期半年报后,才可以进行之后程序。因此 IPO 启动时间仍会进一步推后至 8 月以后。

此前,800 多家拟上市公司的项目小组蜂拥到京提交材料,导致北京金融街附近的酒店被预订一空,专门负责 IPO 材料打印的专业财经打印店生意也异常火爆,某打印店甚至包下酒店 2 层楼给项目组办公。

记者了解到,某券商正在积极逆市挖角。“IPO 重启在即,现在挖人之后能立刻赶上 IPO 重启的列车,不存在养闲人的情况。”一位业内人士表示。

记者了解,各大公关公司也嗅到了市场传来的信号,近期越来越多的代理公司正在调整业务模式。“业务线可能在目前的情势下会有所扩展,并不局限于仅服务过会企业。”王婵是一家财经公关公司金融部客户总监,她对《中国企业报》记者表示,公司目前代理拟 IPO 企业分别来自医药、特重金属、银行等行业,IPO 这块后期流程化的东西还是比较多,上市这块的业务对公司专业及灵活性的要求更深一层。

记者从另一家公关公司了解到,看到 IPO 未来的市场前景,该公司特别成立了金融部代理 IPO 客户,“公



种种迹象表明,一切与 IPO 重启相关的人们均告别往日的苦守而积极行动起来。

王利博制图

司规模比较小,金融部门刚刚成立不久,虽然与专业财经公关相比还有很多不成熟的地方,但相信随着 IPO 的开闸客户资源也将不断开发。”该公司金融部负责人告诉记者。

以上种种迹象表明,一切与 IPO 重启相关的人们均告别往日的苦守而积极行动起来。

1/4 拟上市企业黯然离场

900 余家的 IPO 堰塞湖已骤降至 600 余家,1/4 拟上市企业黯然离场。随着第二轮 IPO 财务专项检查自查报告的全面结束,IPO 排队企业再遭大面积终止审查。证监会 IPO 申报企业情况表显示,5 月 24 日—5 月 31 日期间,新增的 IPO 终止审查企业达到 76 家。

记者最新获悉,实地核查已启动。据《上市公司并购重组行政许可审核工作流程》,审查申请材料过程中,上市公司监管部可按《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》第 19 条,直接或者委托派出机构对申请材料有关内容实地核查;对申报材料,可要求申请人或负有法定职责的中介作出书面说明、直接或委托中介实地核查。

记者从多家财经公关公司了解到,“虽然财关积极争取,但目前的情况都是项目下马的很多,正在坚持的也没个准信。”一位财关业内人士告

诉记者。

王婵对《中国企业报》记者表示,目前的真实情况就是之前大批的 IPO 企业被否,很多财经公司的储备资源枯竭,对于还在坚持过会的企业,目前没有确切的消息面做支撑,所以财经公司也没有具体的建议的服务展开。

券商企业积极备战 IPO

IPO 重启已经很接近,牵动着整个市场的神经,尤其是拟上市企业。在目前的市场大环境下,证监会考虑得更多的是如何避免 IPO 重启对市场造成过大、过猛的冲击,财务核查后,仍有 600 多家企业等待上市。发行方、投行以及交易所希望越早开闸越好。

记者采访了解,繁琐的材料补充正让券商和企业都在疲于奔命。例如约谈客户环节,以前券商一般约谈前十大企业的供应商便可,但现在为了确保财务数据真实,大大提高了约谈客户的覆盖比例,一般在前 20 名到 50 名不等。而往往企业的供应商遍布全国甚至全球,这就大大增加了补充材料的财务成本和时间成本。

据了解,在 IPO 暂停前,2012 年实现招股上市公司共有 144 家,其中 122 家企业披露了 IPO 过程中的审计验资费用。已披露的 122 家上市公司在 IPO 过程用在审计费用上的

金额为 3.17 亿元,平均每家上市公司在审计上花销 260 万元。

“能够顺利备战 IPO 并成功发行的拟上市企业,其财务核算的规范性、财务信息披露的真实性、完整性无疑是经得起考验的,是各家拟上市企业学习的标杆。”宋清辉对《中国企业报》记者表示,备战 IPO 的拟上市公司必须不断规范财务管理水平,充分关注内部控制制度的缺陷可能导致的财务风险,时刻关注公司资产权属完整性、收入确认等会计政策的合理性、关联方关系披露充分性和关联交易公允性等核心财务问题,并认真自查内控制度、财务报告、银行征信信息、重大合同等财务基础资料,提高财务信息披露质量,逐步提高财务规范运作水平。

综合分析来看,符合国家产业政策,拥有新技术、新产品、新的盈利模式,突出节能环保和可循环概念,财务状况稳定而且能保持较高的盈利增长水平,拥有在行业中做大、做强,甚至能参与全球优势行业竞争的潜力,这样的企业更容易成功上市。

中投顾问宏观经济研究员白明鸣对记者表示,对拟上市企业来说,其发行窗口将更加自主灵活,可以根据自身和市场情况选择最佳的上市时点。与此同时,企业将会对其 IPO 定价更加谨慎,避免过高的新股发行价。

中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏:

规范的 IPO 需监管者自身革命

■ 本报记者 王敏

6 月 7 日,第四轮新股发行体制改革终于启动。自 2009 年以来,证监会已经启动了三轮的 IPO 改革。本次证监会就推进新股发行改革公开征求意见,拟进一步提高新股发行定价市场化程度。IPO 启动为什么这么难?这次又面临什么样的难题?重启 IPO 对企业意味着什么?带着这些问题,《中国企业报》记者专访了中国政法大学资本与证券研究中心主任刘纪鹏。

中国股市的根本问题在监管者本身

《中国企业报》:您认为这次 IPO 启动又面临什么样的难题?

刘纪鹏:严格说来,中国的新股发行制度表面上是一个简单的 IPO 制度,实际上是暴露了中国证券监管体制中一系列深层次矛盾,这次只不过集中爆发了。要解决它,必须要从治本的角度,必须要从系统的观点去一揽子解决,如果仅仅头疼医头,脚疼医脚,还会有第五次,第六次重启。到

那时,中国股市的机遇就会错过,会发生一系列问题,也解决不了实质性问题。

没有抓住根本,是最大的问题。《中国企业报》:您认为根本问题在哪里?

刘纪鹏:中国股市的根本问题在监管者本身。监管者本身受两种情结的困惑,导致市场中存在一系列的问题。一个是行政审批权,监审不分,恋权;一个是表面上每回搞市场化,但却抽掉了供求关系,没有供求关系的市场化是伪市场化。

现在市场化还是建立在巩固行政审批体制上,每次过会进入小门两三个企业,关门搞市场化。两种情结是中国证监会本身的问题所在。正是由于这两种情结,使得他们每次改革的时候总不肯对自己进行改革。

再看一下,中国股市上,华锐风电这么大的问题,谁做的保荐人?谁是券商?是安信证券。中国股市上有两只分别为一角钱和两角钱一股的股票,一个是紫金矿业,一个是洛阳钼矿。把市场都搞乱了。谁能有这么大的权力呢?还是安信证券。安信证券何许人也?是中国证监会自己办的

证券公司。今天为止,它的最大股东仍然是投资者保护基金。

中国投资者保护基金 2005 年成立迄今为止 8 年了,8 年没有保护一家投资者,却把钱拿去投资证券。证监会下面现在打着保护投资者名义的各种公司,各个交易所下面办的各种信息公司,又投资地方的四板市场,钱越来越分不清楚了。

而更重要的是监审不分。这些机构出了问题后,审批的和监管的都是一家人,他能深究保荐人和承销商的责任吗?不能。所以说,中国证券市场今天的下跌绝不是欧美发达国家 QE 政策退出造成的。人家下跌你下跌,人家上涨你不上涨,还跌,这怎么解释呢?

可以说,这个市场已经沦为没有公平和正义的市场,解决这个问题,光靠又一次 IPO,还是不痛不痒,亮点不是很多。

建立真实供求的市场化

《中国企业报》:证监会就推进新股发行改革公开征求意见,拟进一步提高新股发行定价市场化程度。专家认为,新一轮新股发行改革应加强信

息披露,监审分开,平衡投融资者利益。您怎么看?

刘纪鹏:要监审分离,保留否决,下放发审,彻底在中国取消发审委。发审委是旧体制的延续,他们只要权力,不负责任,应该立即取缔。同时,把核准的权力下放到交易所,只做程序性审核。让保荐人和券商真正负起责任来。小问题行政警告,中问题经济处罚,大问题用刑事手段解决。

最后就是要放开,要真实供求的市场化。证监会小门的市场化都是伪市场化。把一级市场 IPO 的价格压下来,现在中国证券市场不是承受不了 IPO,是承受不了带病 IPO,一级市场 IPO 的价格压下来,二级市场股民才能挣到钱。

《中国企业报》:启动 IPO 对企业有什么好处?目前仍有数百家企业准备冲刺 IPO,如何才能成功 IPO?

刘纪鹏:显而易见,通过发行股票,企业能融到钱。融资成功,企业就不用承担银行方面的系统性风险,股民能够参与企业的治理结构。但在市场扭曲的情况下,打通渠道,找关系才能成功 IPO。规范状态下的 IPO 现在还不具备条件。

借道“并购” 撤单企业或带病入市

专家称或成 A 股“定时炸弹”

■ 本报记者 陈青松

269 家企业撤单,这一数字最终定格在证监会最新的 IPO 申报企业情况表上。

随着证监会正式宣告第二轮 IPO 财务专项检查自查报告全面结束,业内人士纷纷猜测 IPO 何时重启。然而,并没有多少人关注那些因各种原因选择离开 IPO 之路的排队企业。

“选择离开,并不意味着放弃。”财经评论人士一语道出了 200 余撤单企业的真实现状。

拟上市企业撤单背后

第二轮 IPO 财务专项检查自查报告终于全面结束。证监会最新的 IPO 申报企业情况表显示,今年以来已有 269 家企业终止审查。

对于高达三成的企业撤单,业内人士给出了自己的解释。财经评论人士许江涛在接受《中国企业报》记者采访时表示,相当一部分拟上市企业是在“临门一脚”时选择撤单,重要的原因之一就是日前证监会对虚假上市等违法违规行为的打击,“如对万福生科、天能科技等的严厉打击,在资本市场造成很大的震慑效应,一部分心存侥幸的企业担心今后被证监会查出问题后,像目前部分被曝的企业一样引发轩然大波。”

“与其将来被监管层发现后被罚款甚至退市,不如知难而退。”许江涛说,“选择退出肯定是经过慎重选择的。像有的企业排队已达二三年之久,企业本身为上市付出了大量的人力物力,对资本市场抱着很高的希望。此时退出,肯定有其自身的现实考虑。”

“还有一点就是相关保荐机构如平安证券、民生证券、南京证券相继受到严厉处罚,众多券商风声鹤唳。在此特殊的背景之下,相关的拟上市企业会相当谨慎。”许江涛说。

欲借并购之手登陆资本市场

“选择离开,并不意味着放弃。”许江涛一语道出了 200 余撤单企业的真实现状。

记者发现,一些撤单企业的视线并没有离开资本市场,转而选择“曲线上市”,以便搭上资本市场的大车。

而“曲线上市”的方式,便是通过被已上市企业并购的方式实现登陆资本市场的梦想。

近日,恒顺电气发布公告称,拟以每股 7.03 元的价格向盐山县海英特合伙、赵德清等发行不超过 6548.36 万股的股份,购买河北沧海重工 99% 股权,全资子公司恒顺节能拟向赵德清支付现金购买沧海重工另外 1% 股权。被收购对象沧海重工曾是一家拟上市公司,在最近的 IPO 专项财务核查中正式撤单。

《中国企业报》记者还发现,2011 年上市的恒顺电气保荐人为兴业证券。同时,沧海重工的保荐人也为兴业证券。

资料显示,仅今年以来,至少有 5 家折戟 IPO 的企业通过被收购或借壳上市。时光往前追溯,此前两次折戟 IPO 的中技桩业借壳 ST 澄海;2009 年折戟创业板的上海同捷科技今年初已被成飞集成收购;曾多次冲刺 IPO 未果的山东金创,拟由山东黄金收购其控股股东金创集团,实现间接上市;吉安集团借壳山鹰纸业上市;天津滨海海水业集团借壳 *ST 四环上市。

有分析指出,主动撤单企业大都存在问题,即使曲线上市以后也不会合格。当把这些问题企业收购进上市公司,等于埋下一颗定时炸弹,给市场埋下隐患。长此以往,A 股的根基岌岌可危。

许江涛认为,通过被上市公司收购上市,IPO 闯关失败的撤单企业即可转嫁包装成本,从而损害投资者利益。因此,监管层在声势浩大地打击 IPO 造假、为 IPO 把好事的同时,也要为上市公司的收购把好关,以防止有问题的撤单企业打“擦边球”。

中投顾问高级研究员郭凡礼在接受《中国企业报》记者采访时表示,大部分撤单企业都存在的问题,主要是业绩难以获得持续增长,未来恐会发生业绩变脸。“这既是企业撤单的理由,同时也是上市公司以及投资者的担忧所在。”

宜大力发展债券市场

上述问题涉及数量众多的撤单企业何去何从,也是业界极为关注的问题。

郭凡礼对《中国企业报》记者分析,“从现有的融资渠道来看,新三板受限于规模而融资能力有限,除非国家继续对其扩容;海外上市成本高而且资源有限,创业板、中小板拟上市企业力不能及;而借壳上市同样成本高且短期内难以获得融资;至于并购则会导致原有控股权的丧失。”

因此,有业内人士预计,除了“曲线上市”的撤单企业,仍会有相当一部分企业坚持 IPO 的“独木桥”之路。

郭凡礼表示,撤单企业未来卷土重来的几率还是很大。“从目前来看其它的融资方式并不能很好地解决撤单企业的融资需求,而选择其它方式,如上新三板、海外市场等,就意味着原先投入的咨询费、审计费等费用全都打了水漂,而且还要重新准备资料,这对于已经被掏空了的企业来讲无疑是非常沉重的负担。”

然而,如果二百多家企业卷土重来,财务专项检查的效果可能大打折扣。

对此,郭凡礼建议监管层对撤单企业进行相关的培训,“要完善整个金融市场,让审计师、保荐机构等能够各司其职,只有各方真正地做到互相监督才能防止违法违规的问题出现。”

对于未来撤单企业的出路,许江涛还建议,要防止撤单企业尤其是有问题的撤单企业带病上市、借壳上市,一定要加快多层次资本市场建设,如大力发展债券市场。

“在目前形势下,撤单企业目前最好的方式或许是发行企业债。虽然我国债券市场规模还相对较小,但国家既然要进行金融多元化改革,债券市场必然是改革的主要领域之一。”郭凡礼也对《中国企业报》记者说。