

# 资本市场崛起“晋江板块”

□ 何金 林青 黄仕哲

后危机时代，一股前所未有的上市热正在晋江兴起。岁末年首，晋江市上市办传来喜讯，随着去年底泰亚股份和冠科电子分别登陆深交所和美国纳斯达克，登陆境内外资本市场的晋江企业已达31家，数量赶超江苏省江阴市，跃升至全国县级市首位。

据了解，在转方式与调结构的大背景下，去年晋江市共有优源国际、亚泰股份、冠科电子等11家民企成功登陆境内外资本市场，继2009年的9家之后，单年度上市数量再创历史新高。

在晋江市上市办副主任刘向阳看来，晋江民营企业的上市冲动，源于上市企业的示范带动。一批在2000年前后成功上市的企业，不仅成功募集到巨额资金，更重要的是规范了公司治理和内部管理，引入

职业经理人制度，业绩大幅增长，企业迅速做大做强。“前些年企业上市相对被动，现在越来越多的企业主动到上市办寻求上市支持，他们越来越认同上市会带来更大的正面作用。”刘向阳说。

随着晋江民企接连上市，由31家晋江上市民营企业构成的资本市场“晋江板块”已现。其中，5家公司在A股上市，9家在香港上市，7家在新加坡上市，4家在马来西亚上市，3家在韩国上市，3家在美国纳斯达克上市。这些企业通过资本市场共募集资金近170亿元，总市值超1600亿元。

上市后续梯队还在跟进。据介绍，晋江上市后备企业已由2006年的40家增至目前的80多家，其中，4家上市申请材料已报送中国证监会审核，2家企业将于近期在境外上市，20多家企业启动改制上市实质工作，30多家企业正谋划上市，

形成结构合理、梯次渐进的上市后备梯队。刘向阳透露，今年有望上市的晋江民企数量将不少于10家。

从上市主体看，上市企业和后备企业集中在纺织服装、鞋业、食品、伞业等传统优势产业，并呈现向电子、机械、光伏等新兴行业延伸的态势。

这股上市潮，折射出晋江民企的转型轨迹。泉州市政府发展研究中心有关人士指出，上市潮的背后，是草根式起家的晋江民营企业正由家族式管理向现代化管理蜕变，从而使企业融资、战略规划、内部管控、供应链优化和绩效管理原有软肋得到全面优化。

“上市公司的规范经营，给整个行业的参与者带来倒逼效应，随着龙头企业的上市，一大批产业链上下游中小企业也从中受益，进而推动整个产业的转型升级。”刘向阳说。



## 天津力推一批“信用企业”

□ 谷菲

记者日前从滨海高新区获悉，为帮助银行在为科技型中小企业发放贷款时鉴别良莠，滨海高新区将在全市率先推出科技型中小企业信用体系建设。通过全面考察企业财务、立项、社会贡献等指标，为企业出具“信用评级报告”，帮助银行“擦亮双眼”，从而着力推出一批仅凭信用，便可享受免抵押、无担保资质的优质“信用企业”。

据了解，按照天津市目前出台的相关扶持政策，可允许信用和发展前景最好的科技型中小企业进行无抵押、无担保的信用贷款申请。“但面对众多科技型中小企业的贷款需求，银行也很为难，怎样进行甄别以保障资金的有效利用是个难题。”滨海高新区科技局局长表示，区内自从2007年开始便开始尝试推广企业的信用建设，此次为了进一步推动区内科技型中小企业的发展，利用金融资金的扶持培育更多科技“小巨人”，滨海高新区将开展科技型中小企业信用体系建设。

据介绍，在对这些科技型中小企业进行信用评估时，滨海高新区将不仅仅凭借财务报表进行考察，更将全面考察这些企业在天津市的科技立项、以往获得的资金扶持、成果的转化前景、企业对社会的公益贡献等各方面因素，对企业发展潜力进行预测，从而通过综合评估为这些科技型中小企业建立“信用报表”。

为企业的信用建档后不仅将集中全区企业的信用信息作为银行的考察依据，更将促进区内企业进一步完善信用建设，以方便银行准确高效地对优质企业进行支持，促进滨海高新区培育出更多科技“小巨人”。



□ 杨杨

截至2010年12月，全年共有108家公司登陆创业板，却有106家VC/PE以及32亿元资金隐身其间。数码视讯、欧比特、九州电气分别最被投资人看重前三甲，分别有13家、8家以及7家机构投资者。

“选择到哪里上市，对流动性的考虑是最关键的因素。”纽交所北京首代杨戈说。所以适合留在国内的留下了，适合出海的也出海了。

## 中国企业海外IPO风生水起 TMT行业投资热回潮

未来十年，这依然会是金科玉律。IPO这个风向标，又反向影响着PE的投资行为。

### 两条腿走路

创业板造就了一场盛宴，本土PE因此扬眉吐气。

人民币基金因此“不可或缺”。2010年前11个月，VC领域共募集了近62亿美元人民币基金，美元基金则不到40亿美元。清科集团的报告进一步指出，在PE领域，2009年仅有21只人民币基金募集，2010年前11个月新募人民币基金却高达64只，总量逼近100亿美元。

但人民币独步国内市场的情形却没有形成。2010年前11个月，针对中国市场的美元基金募集也高烧不退：新募PE基金近165亿美元，新募VC基金也将近40亿美元。甚至九鼎、达晨等本土GP也在尝试管理美元基金：这给他们创造了两种可能性：在国内上市或者

出海。

“没有人会拒绝多一个渠道”。在国内市场大热的同时，中国企业海外IPO也风生水起。据统计，2010年共有34个中国企业赴美上市，其中32家有VC/PE投资。

即使传统消费概念也大受追捧。重庆“味道”乡村基为中国消费概念出海打通了渠道。2010年9月28日这家连锁餐饮企业登陆纽交所，其25美元的开盘价、658倍的市盈率令人大跌眼镜，同概念的小肥羊在香港上市时市盈率不到30倍。

实际上餐饮企业是2010年中国赴美IPO的第二大类别，9家企业占到总数的27%。

## 盘锦兴隆台区：44亿元融资让企业身强体壮

□ 李微 刘立杉

“本想大干一场，由于受金融危机影响，公司资金运转不畅。一筹莫展时，辽宁盘锦兴隆台区政府金融办及时‘出手’，帮助公司争取到了贷款资金，燃眉之急解决了，企业一下子就活了。”盘点2010年企业大事记，辽河油田凯特石油装备公司负责人对政府融资服务记忆尤为深刻。一年来，盘锦市兴隆台区许多企业都像凯特公司一样，得到救急资金的及时“补血”，有效保障了资金链条有序运转，使企业呈现出逆势增长的良好势头。

2010年，兴隆台区把解决企业

融资难题作为实施工业提速增效的重点突破口，千方百计破解企业资金瓶颈。他们成立金融工作办公室，配备熟知金融、财务知识的专业人员，第一时间建立起企业贷款台账，利用自身业务知识及多年积累起来的人脉资源，迅速了解各家银行贷款发放侧重点，并到企业实地调研，对贷款申请人资格、贷款项目、资产、场地、经营状况及抵押情况进行实地考察和审核，并与相关部门进行联审，及时把有资金需求的企业有针对性地推介出去，为贷款对接找到精准切入点。一年来，兴隆台区企业共取得金融机构投放新增贷款444亿元，同比增长194亿元，增幅776%，居全市第一位。区金融办还与各类银行建立起长期稳定的沟通协作机制，每月一次有针对性地开展区领导亲自牵头组织的不同层次的银企对接座谈会、对接会，搭建银企合作平台，拓宽融资渠道，推进贷款协调的力度和进度，仅此一项，即实现签约金额近10亿元。

一年来，油田多种经营企业受金融危机影响颇大，出现企业资金回流慢、资金短缺状况。为帮助企业走出困境，兴隆台区金融办积极推介工行、建行等金融机构，大力开展保理业务贷款。同时他们针对鑫田管业、晨宇公司等中小企业有

效抵押物不足，导致新增项目无法融资的实际，不遗余力地与企业一道寻求其他担保方式和相对灵活的金融机构，通过第三方保证和母子公司互保形式解决贷款问题，保证企业新增项目顺利进行。

“新鲜血液”的及时供给，使兴隆台区诸多企业发展均保持了高速增长态势，对区域经济的贡献率也大幅攀升。据统计，2010年兴隆台区实现地区生产总值178亿元，同比增长40%；实现财政一般预算收入14亿元，同比增长53%，财政收入首次突破10亿元大关。

## 借 ECFA “起飞” 中小企需过信用关

□ 胡芳

“ECFA（海峡两岸经济合作框架协议）是一座富矿，如何深挖是值得思考的问题。作为两岸经济交流过程中重要的里程碑，ECFA的签订给中小企业带来诸多挑战。想要从中脱颖而出，信用是关键。”上海金融学院副院长贺瑛在日前于上海举办的2010第四届信用管理论坛上发出疾呼。

### 风险成“拦路虎”

一直以来，中小企业融资难都是一个很大的问题。中国银行上海

市分行中小企业部总经理宁瑞洁表示，中小企业金融规模比较小，自有资金弱，所以资金运用的能力比较薄弱，财务制度不够健全，信息透明度较低，“在我们所服务的企业大约有一半的企业财务报表没有经过审计，很多企业有多套报表，整个财务的制度不健全，信息不透明。中小企业整体来看研发能力比较弱，普遍缺乏专业人才，和大企业相比，产品的附加值比较低，而且公司治理机制不够规范。”

上海市银行同业公会专职会长陈祖基也表示，尽管中小企业一直是经济中的重要力量，但由于信息

不对称，银行对其信用管理方面还很薄弱。原因之一是缺乏中小企业信用管理损失可补偿机制。银行信用管理产生的损失由银行承担本无厚非，但全部由银行来承担可能导致银行被动地应对损失。这是当前中小企业贷款难和银行贷出难并存的深层次原因之一。

“应该针对中小企业建立一个由政府牵头的风险基金，基金的来源是政府的扶持基金和社会多方面履行社会责任的捐助，损失承担应该通过约定比例的方式实行，形成政府牵头，多方承担的可循环机制，把信用风险管理提升到一个新水平。”陈祖基说。

### 急需风险管理机制

数据显示，中国的信用管理状况不容乐观。调查显示，中国目前只有15%的公司实行了信用管理，中国企业在这方面还是刚起步。

中华征信所企业股份有限公司副总经理白允宜则列出一组数字：中国大陆每年的签约份数大概是40亿份，标的金额约140万亿元，平均合同履行率只有50%，逃费债务、假冒伪劣、财务费用等加起来的损失就有将近2000亿元。因为失信造成的经济损失已经占到我国GDP的6%到10%。

而想要从这样的信用风险中逃离出来，建立一个有效机制分外重要。

白允宜进一步解释到，信用风险管理给中小企业带来的最主要优势在于，企业可以透过对部门的监控达到监管职能，此外，可以形成标准的流程和规范。

“无论是建立征信、授信或者是应收账款的制度，都可以覆盖每一个交易及经营环节，让所有员工参与信用管理。我相信作为GDP排名世界第二的经济体，中国有很多国内市场的机会，而要利用好这些机会，必须拥有一个信用体系。”白允宜说。（国际金报）

## “高校央企” 须缴5%“红利”

□ 陈汉辞

2011年起，众多发迹于象牙塔内的企业将开始上缴“红利”，其中就包括北京北大青鸟软件系统有限公司和北方方正集团有限公司等。

### 晒晒校办产业财富榜

财政部日前正式发文，宣布经国务院批准，将从2011年起扩大中央国有资本经营预算实施范围，并适当提高中央企业国有资本收益收取比例。

其中，教育部所属623户企业，中国国际贸易促进委员会所属21户企业，国家广播电影电视总局直属中国电影集团公司，文化部直属中国东方演艺集团公司、中国文化传媒集团公司、中国动漫集团公司，农业部直属黑龙江北大荒农垦集团公司、广东省农垦集团公司，以及中国出版集团公司和中国对外文化集团公司两家中央管理企业将纳入中央国有资本经营预算实施范围。

按照最新的央企国有资本收益收取比例，上述企业上缴“红利”的比例为税后利润的5%。

从预算体系看，目前我国各级政府预算由公共财政预算、政府性基金预算、国有资本经营预算共同构成。

而国有资本经营预算，是国家以所有者身份依法取得国有资本收益，并对所得收益进行分配而发生的各项收支预算。

正如此次提高收缴比例有助于遏制央企盲目投资，在当前高校校办产业做大做强的背景下，“高校央企”纳入中央国有资本经营预算实施范围亦对高校规范财政运行起到良性推动的作用。

由教育部科技发展中心、中国高校校办产业协会联合编著的《2009年度中国高等学校校办产业统计报告》近日公布了高校校办产业“财富榜”，北大校办产业去年以5309亿元的总收入名列榜首。

“这是教育部所属企业第一次被纳入国有资本预算实施范围。”熟悉教育领域的律师田坤在接受记者采访时表示。

据新华社报道，财政部财科所副所长白景明指出，从此次中央企业国有资本收益收取分类上看，除了将一些垄断性央企如电网企业纳入其中外，还将一些市场准入门槛很高的企业，如出版业和广播电影业企业也纳入进来，这些企业进入门槛高，市场竞争压力小，收益也高，有必要提高收取比例。

### 高校腐败能否遏制

在财政部公布的“纳入中央国有资本经营预算实施范围企业名单”中，单是教育部所属企业就有623户，占到大半。

然而，现实情况是，高校一直并没有作为独立民事主体存在，虽然在扩张校办企业的高峰时期，曾被认为是本质更像是“市场主体”，但存在形式和表现形式还是“公益性质”，因此校办企业也一直按照事业单位模式执行财务和会计制度。

“此次被纳入这个范围，是对现阶段下的背后乱象产生一定的影响。”田坤表示。

而在近年来一系列高校腐败事件刺激着公众神经的背景下，上述政策的出台更是值得关注。

近日，武汉大学原常务副校长陈昭方涉嫌受贿一案开庭审理，案情中包括“利用分管后勤、基建、财务等工作的职务之便，为有关单位和个人谋取利益”等。

此前不久，武汉大学原后勤保障部部长江建勤受贿、贪污案作出一审判决，数罪并罚，决定执行有期徒刑12年。法院经审理查明，江建勤在担任武大工处处长、武大出版社社长、武大后勤保障部部长期间，利用职务之便，先后收受多人贿赂。

一份问卷调查显示，现阶段高校中腐败现象和不正之风主要发生的领域是：基建工程；物资、设备采购与房地产；组织、人事；办班、收费等行政事业性收费活动；预算外资金管理和使用；财务管理；校办产业；教务管理；教学、科研领域。

田坤认为，根治高校腐败靠单个政策的作用很难实现，《教育法》的修订是关键。