

## 积极构建

## 安徽省民营企业

## 上市培育体系

姚晓芳 袁建明 武朝晖

## 一、我国民营企业上市现状

截至2003年5月31日,我国境内A股上市公司总数为1351家,其中民营企业上市公司201家,占上市公司总数的14.87%。

从时间上看,民营企业上市公司数量总体上呈现逐年增长的趋势,尤其是1999年以来,民营企业上市公司的数量显著增长。

从方式上看,1997年之前,民营企业上市主要是以直接上市的方式为主。自1998年以后,间接上市开始成为其上市的主要方式,且近年来越来越占主导地位。间接上市方式包括借壳上市(主要形式)、员工持股计划、控股股东民营化改制及MBO等形式。间接上市方式的兴起,与民营经济在国民经济中地位的上升以及证券市场对民营经济持越来越宽松的态度密切相关。

通过对201家民营企业上市公司按其所在的省份和上市的民营企业注册地所在的省份进行地区划分,可以发现,民营企业上市公司多分布在民营经济比较发达的沿海开放地区;上市的民营企业有一半以上集中在浙江、上海、广东、北京、四川、深圳等6个地区。按民营企业注册地对各省市民营企业上市方式进行分析,可以发现,北京、上海、广东、深圳的民营企业一般为资金实力雄厚的投资集团,具有较强的资本运作能力,经常大规模地跨地区借壳上市。江浙一带的民营企业多直接上市。民营企业直接上市有以下几个特征:

1. 自然人充当上市公司的发起人。

如精伦电子有5位自然人直接充当发起人,开创了我国上市公司由自然人直接发起募股之先例。随着主板市场科技板的设置和未来创业板的设置,这类民企上市公司有望进一步增长。据统计,截至2002年底,浙江共有5家自然人控股的民营企业,在香港主板和创业板上市,民营企业上市潮将对浙江民营企业的发展产生深远影响。一直以传统产业一条腿走路的浙江商人,跨越了体制的障碍,在金融市场的支持下,将走得更远。

2. 家族企业改制上市。其特征是家族一股独大的民营企业出让股权,改制上市募集资金,如迪马股份(600565)为子母控股,第一投资(600515)是兄弟控股,天士力(600535)属夫妻控股。

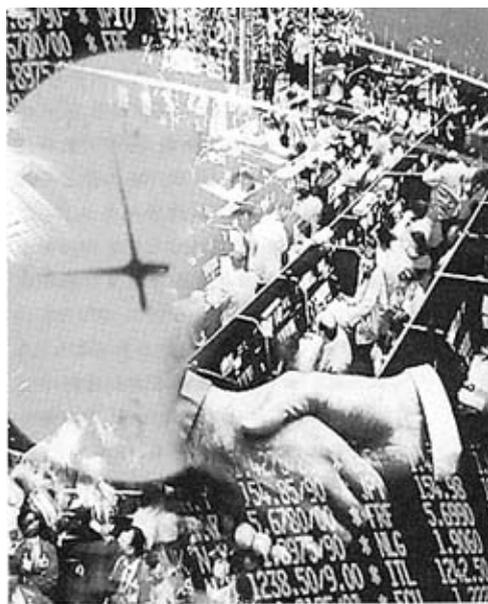
3. 经营者持大股。如黑牡丹(600510)的股权结构中,公司董事长等公司高管人员和业务骨干合计占有16.88%的自然人持有的非流通股。

4. 最看重控制权。民营企业上市募股,公众股比例一般控制在25%~30%左右,这与民营企业上市后尽可能少稀释自己的股权,牢牢掌握控制权有关。

综上所述,从全国看,民营企业正在加速进入证券市场,这将有利于完善民营企业公司治理结构,有利于缓解民营企业融资难等问题,推动民营企业的快速规范发展。更为重要的是,这表明民营企业受到政策和制度歧视的时代已经或正在成为历史,民营企业将在各方面受到平等的对待,面对平等的发展机遇。

## 二、安徽民营企业上市现状

统计资料表明,截至2002年底,安



徽共有上市公司33家,累计募集资金242.4亿元。从上市时间看,2002年以来,安徽省新增上市公司较多,位居全国各省市的前列。从股本结构看,安徽多为国有上市公司,这与安徽省实施的大企业、大集团战略密切相关。

据统计,在全省50家重要骨干企业中,已有23家企业成功上市。但在安徽省已上市的33家上市公司中,以我们对民营企业上市公司的界定标准来分析,只有三家上市公司属民营企业上市公司(如表1所示),其中美菱电器、\*ST金马均是2003年6月前发生的股权转让,尚未得到财政部的批准,民营企业对股权的管理尚属“代管阶段”,且均为外省民营企业入主公司第一大股东。而安徽

表 1:安徽省民营上市公司一览表

序号	股票代码	股票名称	上市时间	民企进入时间	民企名称	民企注册地	上市方式	持股比例
1	000521	美菱电器	1993	2003	格林柯尔	广东	间接	20.03%
2	000998	*ST金马	2000	2003	浙江铁牛实业	浙江	间接	54.18%
3	000979	科苑集团	2000	2000	安徽应用技术研究所	安徽	直接	52.28%

资料来源:根据大智慧证券信息平台、三大证券报、上市公司年报及中国上市公司资讯网相关资料整理

表 2:安徽省上市民营企业一览表

序号	股票代码	股票名称	上市时间	民企进入时间	民企名称	民企注册地	上市方式	持股比例
1	000889	渤海物流	1997	2002	安徽新长江投资公司	安徽	间接	22.07%
2	000979	科苑集团	2000	2000	安徽应用技术研究所	安徽	直接	52.28%

资料来源:根据大智慧证券信息平台、三大证券报、上市公司年报及中国上市公司资讯网相关资料整理

的民营企业进驻上市公司的只有两家(如表 2 所示)。由此可知,在我国证券市场上的民营板块中,安徽上市民营企业占据份额甚小,一定程度上说明安徽省的经济发展仍以国有经济为主,民营经济尚不发达。

### 三、民营企业上市发展的机遇

1. 政策机遇。党的十六大对民营经济给予了极大的鼓励和支持,民营企业已被当成整个国民经济的重要组成部分,在各方面将受到同等的对待,这为民营企业利用证券市场,通过融资通道,实现产业快速发展提供了机遇,如成立投资公司,组建投资基金,收购上市公司等。

2. 中国证券市场发展带来的机遇。中国证券市场正迎来前所未有的发展机遇,与其互动,民营企业上市将进一步增加。随着核准制继续实施,民营企业的优势将进一步显现。

3. 国有企业深化改革带来的机遇。国有企业改革的不断深化,特别是新一轮国资体制的改革,国退民进,为民营企业带来了更多的机会。如国有股受让的投资主体将更趋于多元化,如职工持股、管理层收购、民营资本和外资协议转让等。

4. 发展风险投资和设立创业板带来的机遇。党十六大报告明确提出了要发挥风险投资的作用,形成促进科技创新

和创业的资本运作和人才汇集机制。目前,国家设立创业板的方向和决策并没有改变,创业板必将出台,而且国家会进一步支持高科技企业上市融资。

### 四、构建安徽民营企业上市培育体系的建议

构建安徽省民营企业上市培育体系,其基本框架应由 3 部分构成:

#### (一)政府引导、推动民营企业上市的运作体系

理论界认为,有两种力量在推动资本市场改革与发展,一种是市场的力量,另一种力量是来自政府的推动。从全国各省市区利用资本市场的方式来看,有三种模式,即政府直接介入(如上海市),政府间接介入(如北京市)和政府基本不介入(如广州市)。研究表明,广州市的综合经济实力仅次于上海、北京,排行全国第三,但其在资本市场的表现则与上海、北京有较大差距。安徽在发展资本市场方面应学习上海,在坚持按市场规律的同时,强调政府引导和推动作用,将培育民营企业上市的工作纳入有领导、有组织、有步骤开展的轨道。

1. 制定民营企业上市的发展规划。应充分发挥政府的协调、指导作用,省委省政府在制定新的发展规划时,应将推动民企上市作为一项重要工作目标纳入发展规划。如,对在未来 1~5 年内,促进安徽省民营企业改制、培植上市资源

的工作进行规划部署;重点推动一批符合国家产业政策,具有上市潜力的企业改制,力争在高科技、信息化产业领域、民营企业上市有比较大的发展。

2. 启动民营企业上市和资本运作培训计划。鉴于很多民营企业对上市和资本运作茫然无知,导致错失良机。可以由省科技厅、省体改等委有关部门牵头,联合高等院校、金融中介机构,组织实施“上市融资及资本运作”方面的培训。如:组织各种融资研讨会;组织拟上市企业到香港、新加坡考察证券市场;引入国内外金融中介服务中介机构在安徽开展工作等。这种培训可以提高民营企业资本运作的意识和能力,为民营企业上市起到助推作用。

3. 发挥民营企业协会作用,促进民企重组国企。目前,国有中小型企业正在退出国有序列,即实现国有资本和国有职工身份双退,其通道包括上市、重组、改制民营、破产等。在此过程中,可以充分发挥各种民企协会、联合会的作用,在企业与政府、国企与民企之间架起有效沟通的桥梁,提供信息资源,建立信息网络,促进民企重组国企工作。

4. 创建听证制度。目前,中国的听证制度仅仅局限于一些价格的制定过程中。安徽可以试行将这一制度引入有关民营企业发展的制度制定中,如定期召开省委省政府有关部门领导与企业的对

随着我国市场经济的成熟与发展,中小企业在国家经济发展中已占有极其重要的地位。政府为提高其技术创新和市场竞争能力,努力营造良好的外部环境,逐步建立社会化中介技术服务体系,生产力促进中心就是其中的一个重要组成部分。《中华人民共和国中小企业法》中明确规定:“……建立生产力促进中心和科技企业孵化基地,为中小企业提供

技术信息、技术咨询和技术转让服务……”

### 国际相关生产力促进组织的组成特点

在亚洲生产力组织(AOP)成员国中,有政府直接承担的独立机构(如:孟加拉);有政府机构、学术组织、工商业协会、工会及知名企业等参加的董事会(如:台湾);也有资方、劳方、学术界、专

业人士、政府部门等组成的理事会;还有政府、工业界、劳方共同创办的实体组织(如:印度)。在德国有企业分会、行业协会及与中小企业有关的机构(银行、担保公司、基金会等)和联合总会等形式,多层次、多方位地为企业提供产前、产中、产后的服务。这些生产力促进组织的共同特点是:政府、企业、社会共同扶植,具有公益性质,高素质的人员结构,对企业

## 关于生产力促进中心

### 建设的思考

马晓群



话会等,这样可以及时客观地反映情况,提出建议或意见。创建听证制度可以建立起一个有利于民营企业发展的、有市场各方面利益主体参与的决策机制和立法机制。

(二)民营企业自身素质和资本运作意识的培育

公司是否上市对任何企业都是一项重要的决策,民营企业要想成功上市必须加强自身的资本运作意识和运作手段的培育。具体有以下几个方面:

1. 制定好公司战略。一要形成战略式的思维方式:由于多数民营企业对其长期发展方向没有一个全盘规划,容易出现盲目性和短期性,所以强调企业建立起战略观念是十分重要的,它就像一只导航器,指引着企业前进的方向。二要形成开放的思维方式:民营企业不要把目光盯到一处,应放宽视野,形成开放的思维方式,加强与国内、国外资本的合作,跨地区,跨领域的产业协作;同时要善于放权,敢于放权,敢于吸取外部资

金。三要慎重面对上市:民营企业要上市需慎重考虑,认真分析自身条件,量力而行。企业上市应当是出于公司长期经营发展的考虑,而不是出于纯粹融资的目的。如果企业自身条件不好,不符合条件,就不要为上市而上市,否则将会影响企业正常发展。

2. 完善公司治理结构。民营企业要做大,必须突破制度的障碍,进行制度创新。民营企业可以走一条从家族式企业——股权多元化的股份制企业——公众公司的道路,逐步进行企业的股权再造,建立现代企业制度,实现所有权与经营权分离。要通过股份化,实现以资本为纽带,契约为保障,形成公司的资本运作体系和公司利益的共同体。

3. 提高民营企业的核心竞争力。企业要找准主营业务,坚持成长性,提高科技含量。企业只有具有较强核心竞争力,才能够在产品创新上形成规模经济效益。

4. 建立规范有效的企业经营管理

机制,包括建立规范的管理机制和有效的约束与激励机制。规范经营对民营科技企业的发展至关重要,如果一个企业的经营机制和管理体制没有达到标准,不要说上市,就是想从银行获取贷款也难以实现。

5. 产业经营与资本经营并举。民营科技企业要想获得超常规和持续发展,就必须通过资本运营和产品经营并举,改变仅靠内部积累式扩张发展的原始模式。

(三)建立民营企业上市的金融服务体系

应大力发展包括证券公司、基金管理公司、会计师事务所、律师事务所、评估机构、咨询机构、投资顾问、市场信息传媒等在内的金融服务体系,充分发挥这些机构在规范市场运作中的作用,为民营企业加速驶入证券市场保驾护航。

(作者单位:合肥工业大学等)

责任编辑:刘赞扬

# 积极构建安徽省民营企业上市培育体系

作者: [姚晓芳](#), [袁建明](#), [武朝晖](#)  
作者单位: [合肥工业大学](#)  
刊名: [安徽科技](#)  
英文刊名: [ANHUI SCIENCE & TECHNOLOGY](#)  
年, 卷(期): 2003 (11)  
被引用次数: 1次

## 本文读者也读过(10条)

1. [吴永和](#) [企业上市de培育之路](#)[期刊论文]-[中国高新区](#)2006 (5)
2. [民营企业上市的法律风险及其防范](#)[期刊论文]-[经济师](#)2005 (11)
3. [匡霞](#) [民营企业上市的市场进入效应分析](#)[期刊论文]-[运城学院学报](#)2004, 22 (3)
4. [刘盛](#), [LIU Sheng](#) [关于推进黄石市企业上市问题的研究](#)[期刊论文]-[黄石理工学院学报\(人文社会科学版\)](#) 2009, 26 (2)
5. [魏娜](#) [辽宁省推进中小企业创业板上市的路径研究](#)[期刊论文]-[生产力研究](#)2011 (2)
6. [关于加强河南省上市后备企业培育工作的思考](#)[期刊论文]-[河南社会科学](#)2007 (3)
7. [余纁](#), [王明虎](#) [创业板上市企业基本素质要求分析](#)[期刊论文]-[时代经贸](#)2011 (14)
8. [杨瑞贞](#) [民营企业上市的风险](#)[期刊论文]-[大经贸](#)2003 (5)
9. [张燕](#) [黄冈市中小企业上市培育机制研究](#)[期刊论文]-[大江周刊 \(论坛\)](#) 2010 (1)
10. [宣鸿翔](#) [区域环境、政府推动与民营企业上市基于杨汛桥板块的案例分析](#)[期刊论文]-[上海企业](#)2008 (4)

## 引证文献(1条)

1. [李悦](#) [安徽省民营企业上市浅析](#)[期刊论文]-[科技致富向导](#) 2013 (24)

本文链接: [http://d.g.wanfangdata.com.cn/Periodical\\_ahkj200311004.aspx](http://d.g.wanfangdata.com.cn/Periodical_ahkj200311004.aspx)