



本版撰文 本报记者 陶海青

编者按:中国的资本市场由场内市场和场外市场组成,其中,场内市场包括主板(含中小板)、创业板,场外市场包括全国中小企业股份转让系统、区域性股权交易市场、证券公司主导的柜台市场。场外市场没有集中的统一交易制度和场所,由证券买卖双方当面议价成交,Q板、E板、新三板就是场外市场。

作为企业对接资本市场拓宽融资渠道的一种方式,近年来,场外交易市场受到越来越多的关注。如果说新三板是资本市场追逐的热点,那么Q板和E板就是通向资本市场的新路径。在融资工具不断丰富 的情况下,Q板为中小企业进入资本市场提供了捷徑。

挂牌Q板 企业找到融资上市新捷徑

为能在新三板上市,从事有机农业的王老板已经准备两年多了。但至今,他仍然没有看到一点上市 的曙光。

事实上,有很多企业家与王老板一样,都将目光投向了新三板。但IPO上市太 难,新三板上市同样也是路漫漫。不过,正如中关村“新三板”学院院长、太平洋证 券副总裁程晓明所言:“假如企业上新三板有困难,那么可以先去Q板练兵。”

与新三板一样,Q板也为中小微科技型企业提供了一个重要的展示平台和融资渠 道,是企业进入资本市场的新路徑。

7月7日,贵州省天尚环保集团有限公司在上海股权托管交易中心(以下简称上海股 交中心)Q板挂牌。该集团董事长李峰在接受《中国贸易报》记者采访时说:“在Q板 挂牌,可以为企业带来诸多利好:通过挂牌,企业可以直接与资本市场的投融资机构、 投资者互通信息,帮助企业融资。同时,可以促进企业规范运作,提升企业形象,帮助 企业做大做强。通过挂牌,还有利于企业股权定价,挖掘企业自身价值,利用股权质 押贷款融资等。”

对接资本市场

有一组数据显示,中小微企业普遍存在融资难问题,其中90%的融资只能通过民间 融资解决,而无序的民间借贷由于利息高、借贷周期短,增加了企业融资的成本,加重 了企业负担;如果借力银行,却又受困于银行冗长的审批程序和复杂的审批条件,中小 微企业融资难题一直未能有效解决。

对此,上海股交中心相关负责人表示,目前,中国资本市场容量有限,但中小微企 业数量众多,推出Q板是希望更好地解决中小企业融资难的问题。此外,中小微企业家 对资本市场和资本运作缺乏充分的了解,企业和投资者之间缺乏有效沟通的渠道,Q板 就是在这样的大背景下诞生的,Q板挂牌为企业融资提供了另一种途徑。

据了解,在Q板成立以来的每个交易 日里,位于上海张江高科技园区内的上海股交中心一楼交易大厅都人头攒动,一个上午 安排多家挂牌

企业举行敲锣仪式是经常的事。

“只会从银行贷款已经落伍了。相较于企业从银行贷款等融资方式,场外市场是 一种新的企业融资方式。”在李峰看来,在Q板挂牌,企业就多了一条融资渠道,并可 以进行股权托管交易,这为暂时不具备上市条件的成长企业提供了一个融资平台。

“通过在场外市场挂牌,加强与本市场对接,可以拓展融资渠道,加快企业发展 和调整产业布局。”浏阳市传家木道木制品发展有限公司董事长钱青松说,场内市场发 行上市门槛高,审核周期长,这让正在成长期的中小企业在最需要资金的阶段无法得到 资本市场的支持,因此公司另辟蹊径,选择在场外市场挂牌。

李峰认为,中国多层次资本市场建设正迅速展开,谁抢先进入资本市场,谁就将 获得在位优势,比竞争对手多一份力量。借助资本市场实现企业内生力量的培育,是企 业发展壮大的一条捷徑。在“互联网+”时代,企业借助互联网和资本的力量可以实现 迅速发展。

规范企业运行

面对中小企业在发展初期的多元化需求,Q板灵活的制度和交易设计优势尽显。

“很显然,在Q板挂牌,对企业融资有帮助,但融资并不是挂牌Q板的唯一目的。 事实上,挂牌行为本身对于企业融资意义并不大。对于尚无严格门槛的挂牌行为来说, 品牌效应大于实际融资意义。”李峰说,天尚环保集团不想小打小闹,而是希望自挂牌 之日起就开始向规范化、规模化发展。正因为挂牌对于公司独立性、关联交易、公司 治理等有一定规范,有利于企业规范运行,所以我们才积极运作此事。以信息披露等 为手段向企业注入规划运营的理念,推进集团化运作模式等是我们优先的考虑。

天尚环保集团有限公司总裁陈旭也认为,通过在Q板挂牌,天尚环保集团将对股 权的定位更加清晰,股权结构将更趋合理,集团的定向增资也更容易实现,这样有利 于形成有序的、股份合理流动的新机制,提高



集团自身抗风险能力;通过挂牌,将推动集团的法人治理结构更加完善,有利于建 立现代企业制度,规范集团运作,并与国内外风险投资接轨,尽快实现转板上市。

同样登陆Q板的浏阳市工业驾校集团有限公司,则通过这种方式来加强企业内 部管理,规范运营。公司董事长袁再隆表示,他们将通过登陆Q板来整合资源,推动 企业发展,让企业上档次、上规模,争取2016年上新三板,然后再上创业板。

Q板转E板,可享受绿色通道

对企业来说,在Q板挂牌,除了可以加速融资、规范企业有序发展外,企业还可 以实施定向增发股份,提高公司的信用等级,企业及股东所持股份可以在上海股交中 心以较高的价格自由转让流通,实现资产增值。

尤其值得一提的是,Q板挂牌企业由于企业规模和效益的增长需要转板时,可 享受绿色通道。

李峰说:“在股交中心Q板挂牌,只是企业上市 的第一个阶段,Q板挂牌能为公司上E板以及主板上市做前期准备。”

在李峰看来,Q板相当于一个上市孵化器,主要帮助创业初期的企业。E板是比 Q板更高级别的市场,企业在Q板挂牌后,转E板更容易。因为Q板转E板有这样一 个绿色通道,所以当企业达到E板的标准时,可以通过绿色通道进行升级,从而节省挂 牌的费用和时间。

但上海股权托管交易中心总经理张云峰提醒说,E板和Q板发展速度都很快, 挂牌数量已接近6000家了。今后的发展方向是,E板还要始终坚持严格规范。E 板的规范程度比新三板还要高,主要是在对挂牌企业信息披露的要求上,要求真实 准确完整,不能有虚假记载,不能有误导性陈述和重大遗漏。这样的要求就是主 板、创业板的要求。相比较而言,其他的市场都是采用适度性披露的要求。“我想, 只有规范才能赢得投资者的信赖,才能让企业挂牌没有后顾之忱。”他说。

初探Q板

上海股交中心Q板,是中小企业股权报价系统的别称,取自Quotation(报价) 的首字母“Q”。挂牌公司可以通过系统进行线上报价,但交易、融资均在线下完 成。另外,Q板允许未改制企业挂牌转让。

2013年8月7日,经国务院批准,上海股权托管交易中心中小企业股权报价系 统(以下简称:Q板)正式启动,与股份转让系统(以下简称:E板)形成“一市两 板”错层互补格局。

在天尚环保集团挂牌现场,上海股交中心相关负责人表示,Q板市场作为上 海股权托管交易中心构建多层次资本市场的一个试点板块,为国内中小微企业提供 了一个崭新的财务顾问平台。上海股交中心重点面向尚不具备上市条件的科技型、 中小型企业,通过规范企业公司治理结构,为统一监管的场外交易市场及创业板、 中小板甚至主板市场培育和输送优质企业资源。企业在上海股交中心挂牌后,上 海股交中心除为挂牌公司提供定向增资、重组购并、股份转让、营销宣传等服 务,还对挂牌公司信息披露等行为予以监管,为其实现转主板、中小板、创业板 上市发挥培育、辅导和促进作用。

挂牌企业可以通过该平台定向增资扩股或以参与发行私募债等模式进行融 资。不同于Q板这一报价系统,E板可以进行市场交易。而对于Q板挂牌企业,可 以随着公司标准的提高在未来“Q转E”。

需要强调的是,Q板、E板主要服务于起步期、初创期、成长期的企业,对于 企业营业收入、净利润、现金流量等财务指标没有太严格的要求,而侧重于关注 投资者利益的保护,强调企业的规范运作情况、成长性及未来发展前景。

力推企业挂牌上市 实现资本运作与地方发展双赢

——访贵州省兴义市副市长刘启万

近日,《中国县域经济发展报告2015》颁布。报告显示,黔西南州兴义市 跻身全国县域经济发展潜力百强县(市)、全国县域经济竞争力百强县(市)。其中, 在全国县域经济竞争力排名中,兴义市成为贵州省唯一入围的县(市),位列全国第 96位。

据了解,2014年,兴义市完成地区生产总值282.43亿元,同比增长16.1%。 财政总收入、公共财政预算收入分别突破60亿元、30亿元大关。全面小康实现程 度达95.6%。

7月7日,在贵州省天尚环保集团有限公司挂牌现场,记者就兴义市经济发 展的相关问题采访了该副市长刘启万。

记者:兴义市实现后发赶超,县域经济发展潜力巨大。请您介绍一下兴 义市的宏观经济现状。

刘启万:在以习近平总书记为总书记的党中央领导下,中国为建设法治 社会而努力奋斗。尤其是在新常态下的经济建设和“一带一路”战略规划中,兴 义市各行各业发展形势良好。

近年来,兴义市大力实施新型工业化、特色城镇化、农业产业化和旅游业 “三化一业”强市战略,狠抓基础设施建设,保障和改善民生,兴义市经济社会 持续快速健康发展。

目前,兴义市政府各级部门领导都在为转变政府职能、为建设服务型政 府而积极探索,为企业发展排忧解难,为服务好、搭好桥而努力工作。

记者:对于兴义市获得“双百强”荣誉,您有何评价?

刘启万:取得“双百强”荣誉,进一步彰显了兴义市作为黔、滇、桂三 (区)结合部中心城市、贵州省四大主要中心城市之一的成就、地位、作用与 巨大的发展潜力。

兴义市地处滇、桂、黔三省(区)结合部,历来就是西南地区一个重要的 商贸中心,素有“黔桂锁钥”之称。兴义市是中国西南地区重要的中心城市之一, 是黔西南布依族苗族自治州首府,是黔西南的政治、经济、文化、科教中心和 西南地区重要的交通通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心。

作为贵州省经济强县(市),兴义市在全省的战略地位不可忽略,在中国西 部的经济地位也将日渐凸显。

记者:今年,兴义市政府在支持民营企业发展方面有何举措?

刘启万:今年是贵州省政府的“民营企业服务年”,总体要求是:着力 破解民营经济 发展“七难”问题(准入难、融资难、政策落地难、审批难、 盈利难、用工难、创业难)为主要任务,以实施专项服务、精准服务、贴身服 务为重要抓手,结合工业“百千万”工程开展“民营企业服务年”活动,积极 营造大众创业、万众创新的浓厚氛围,进一步壮大民营企业市场主体,促进民 营经济发展总量和质量迈上新台阶。

兴义市政府决心认真贯彻落实省政府文件精神,结合兴义市的具体情



况,急企业所急,想企业所想,一定积极主动,绝不推诿拖拉,争做企业信得 过的政府。

记者:中小企业在发展过程中都普遍存在融资难、融资成本高等问题, 兴义市是如何解决的?

刘启万:最近,兴义市政府出台了一系列的政策,对中小企业融资问题 进行了积极的努力和探索。然而,在宏观经济调整的大背景下,货币信贷政策趋 紧,中小企业从金融机构直接融资难度加大。

这次上海股权托管交易中心批准同意贵州天尚环保集团挂牌上市,不仅 为该集团提供了一个很好的平台,解决了其自身融资难的问题,实际上还对其他 企业发展提供了示范,为企业走向现代化的资本市场起到了标杆作用。

记者:天尚环保集团是贵州省首家以垃圾处理为主业并在Q板挂牌的 中小企业,也是兴义市首家在上海股交中心Q板挂牌的企业。您对天尚环保集团 有何期许?

刘启万:我希望贵州省天尚环保集团有限公司抓住这次上市机遇,规范 管理,实现自身资本市场运作与地方发展的双赢;我们也有理由相信,天尚环保 成功上市后,将给贵州省兴义市的社会发展带来新的动力,也给贵州省兴义市 的众多企业在融资渠道拓展、提升企业形象、促进企业发展方面起到良好的示 范带头作用。