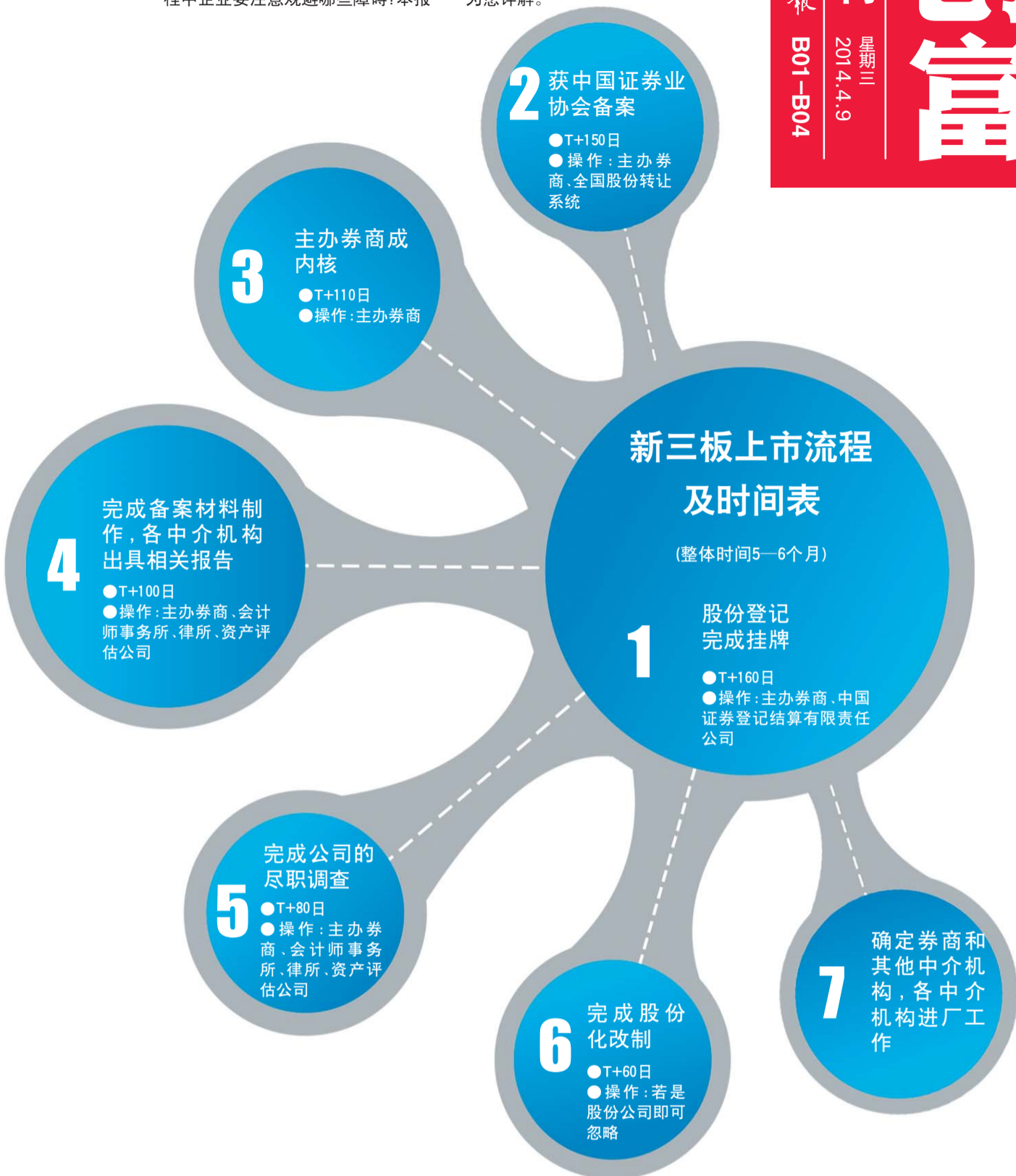


新三板冲击波

新三板扩容开闸以来,各类企业闻风而动,甚至一些原本在IPO排队的企业在等待无望的情况下,也将目光投向门槛放到几乎为零的新三板。业内预测5-6月份,新三板市场将迎来第一波集中挂牌高潮。

那么,新三板到底是怎样一个市场?什么样的企业适合登陆新三板,冲刺过程中企业要注意规避哪些障碍?本报一一为您详解。



新三板喜欢什么样的企业?

本报记者 马绍栋

“扩容之后,新三板本身对是否是高新技术企业没有硬性要求,传统行业的也可以,笼统地说,新三板对所有行业都有限制。”齐鲁证券有限公司场外市场业务部执行总经理魏蔚表示,对券商、律所、会计师事务所等中介辅导机构来说,重点推荐的是那些创新创业型、成长性比较好的中小企业,当然,一些有硬伤的产业,如房地产、高耗能、高污染性行业是不允许的。

既然大多数企业都符合登陆新三板的条件,那么在冲刺过程中企业最易遇到的障碍或者说最需要规避的问题又有哪些呢?

硬伤1 财务混乱

企业净利润5000万,连像样的财务报表都拿不出来

“就我们经手的企业来看,财务不规范是最常见的问题。”山东众成仁和

律师事务所公司证券法律事务二部主任李震仲告诉记者,财务问题基本已经成为中小企业登陆新三板的“头号杀手”。按照规定,公司应设立独立财务部门进行独立的财务会计核算,相关会计政策能如实反映企业财务状况、经营成果和现金流量。

李震仲所在的律所曾接触过省内一家养殖企业,从数据上看非常华丽,主业非常突出,现金流也不错,去年实现利润3000万,今年能达到5000万,可就是这样一家盈利良好的企业却基本全是现金往来,没有专门的会计,连个像样的财务报表都拿不出来。

李震仲表示,他们调研的企业一提及新三板热情都非常高,而且企业经营非常好,可一涉及详细的财务数据对方就拿不出来,还有的企业销售额都突破1亿了,账目往来还是靠老板个人的一张银行卡。

除此之外,部分中小企业还存在注册资本金不足的问题,一些初创企业迫于市场经营压力,无论是无形资产还是

有形资产出资,不少老板存在抽逃资本金、出资不实等不规范行为,还有关联交易、债务纠纷等法律问题也比较常见。“还有企业的税收问题,原则上拟上新三板的企业增值税和所得税应该足额缴纳,可中小企业在发展过程中不可避免地存在避税的问题。”

硬伤2 家族治理

老公董事长,老婆管财务,从来不开董事会

“家族企业自身特点导致的一系列问题,也是准备登陆新三板企业的障碍。”魏蔚表示,治理结构方面不规范是普遍现象,上市公司要求公司治理机制健全,即按规定建立股东大会、董事会、监事会和高级管理层(简称“三会一层”)组成的公司治理架构,制定相应的公司治理制度,并能证明有效运行,保护股东权益。此外,报告期内不应存在

控股股东、实际控制人及其关联方占用公司资金、资产或其他资源的情形。如有,应在申请挂牌前予以归还或规范。

然而现实操作中企业的情况却让人大跌眼镜,离上市公司要求差距甚远。例如很多申请的中小企业都是家族性企业,一家人中老公是董事长,老婆是总经理管财务,七大姑八大姨帮着管业务、管后勤,企业的决策过程都是老板自己说了算,从来不开董事会,正常情况下就是两三个股东碰面开会,随便商量一下就做了决策,根本不存在上市公司要求的规范法人治理结构。

“对于这种情况,我们的辅导就是要让他们符合股份公司的决策程序,建立内控制度和决策流程。”她表示,资本市场是有一整套规范的,企业既然来了就要遵守。例如大股东不能侵犯其他小股东的利益,尤其在做一些重要决策的时候,一股独大肯定会导致大股东较多考虑自己的利益,忽略中小股东的权益。

(下转B02版)