

主板、中小板、创业板、新三板、区域股交中心 企业，你选择到哪挂牌

证监会18日晚间至19日凌晨发布首批28家IPO企业预披露名单，经济大省山东并无一家企业在列。21日晚，证监会再度公布18家IPO预披露企业名单，山东只有“龙大肉食”一家入围，拟登陆中小板。

主板、中小板市场沉寂一年多后再度启动；另一边，以新三板、区域股交中心等为代表的场外市场再度活跃，国家金融改革顶层设计中勾画已久的多层次资本市场体系轮廓初现。面对各层次资本市场，企业该如何选择？

本报记者 马绍栋 实习生 马文文

“这个说起来并不是很难，关键是结合企业自身的发展情况和不同资本市场的要求来决定。”齐鲁证券资深分析师刘保民说。

“有些中小企业融资额少一些，可能就几百万，1000万左右，上齐鲁股权交易中心这种区域市场就可以做。有些财务、治理结构运作比较规范，有持续的盈利能力，但规模相对不大的企业可以考虑上中小板；资产规模比较大，融资额度也高，知名度和影响力较大的企业可以考虑上主板。”刘保民告诉记者，企业情况不同，上市路径选择也不一样，例如民营企业、国有企业、合伙企业，一般在新三板、四板市场，其中民营企业比较多；有些大规模、机制比较健全、历史比较久远，无论国企还是地方、行业龙头民企上主板都是可以的。

“现在IPO审核越来越紧，主板包括中小板的路被封得比较严，想上比较困难，而区域股交市场刚开始起步，交易配套机制还在逐步健全，相较之下，新三板更加灵活，对企业的吸引力也更大一些。”刘保民介绍，自从去年国家将新三板范围放宽至全国中小企业之后，极大地激发了企业的挂牌热情。存续满两年，业务明确，治理机制健全，股权明晰，没有硬性财务指标要求，这些条件几乎是“一放到底”，而且将来有关交易、转板的配套改革也值得期待。

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介绍说，判断一个股交中心对企业融资、发展的优劣，还是要综合考量多个指标，像一些区域股交所相对新三板来说，尽管挂牌门槛更低、手续更简便，如有的只要求成立1年就可以，但真正帮企业实现融资的能力仍有待商榷。“区域市场毕竟辐射面小，参与者少，这就导致交易不活跃，退出机制不完善，而且他们追求的转板机制能否快速实现仍有待观察。”他表示，新三板在这些方面显然更加有优势，从配套机制来看，目前做市商已经在券商间开展试点，8月份将正式推出，这无疑会增加交投活跃度，为PE、VC等进入和退出提供高效的通道。同时转板机制也将逐步落地，届时新三板市场的功能将更加全面，对企业的吸引力会大大加强。

“具体上哪个市场，对企业来说可谓‘量体裁衣’，一定要请专业机构把关。”山东财经大学金融学院教授刘超认为，目前一些民营企业尤其是中小企业自身存在诸多不规范问题，如资产界定、财务管理、治理结构等，这给企业登陆资本市场带来麻烦，建议这些公司尽早聘请专业中介辅导机构，早介入，早规范，才能在自身做大的同时，逐步在资本市场实现转板升级。



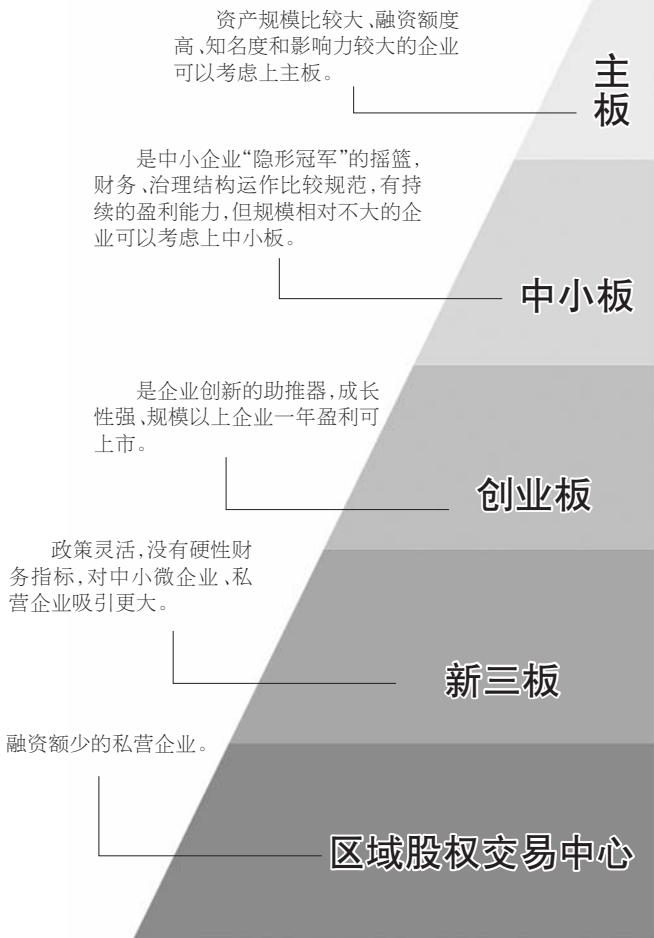
讲品牌故事 悟成功之道
探产业路径 育品牌经济

齐鲁晚报李岩侠品牌工作室策划

微博: <http://weibo.com/u/3870363721>
品牌企业QQ群: 260469383 主持人: 李岩侠
电话: 18678859550 邮箱: daxia@sina.com

“助力鲁企冲刺新三板”
公益巡讲会
电话0531-85193055 15194168465

中国资本市场结构图



专家解读 钱虽多却流不到企业里 三板、四板市场 将打通资金循环

“近期三板、四板市场的活跃是意料中的事，这是金融结构调整的必然。”山东财经大学金融学院教授、金融系统科学研究所所长刘超认为，从货币运行市场看，自去年以来中国货币投放量非常高，但一直没有效率，不管M0、M1、M2都是处在高位，尤其M2。“这种高位运行导致的结果是货币使用效率不高，表现为钱非常多，而企业却没有钱，融不到钱，货币在做体外循环。”

在刘超看来，货币市场上的资金配置不到资本市场里面去，事实是单纯靠主板市场远远不能满足融资需要，因为主板市场毕竟要求比较严格，例如要求连续三年盈利；发行前1年末，净资产在总资产中所占比例不低于30%股本；向社会公众发行的部分不少于公司拟发行股本总额的25%等。

发展新三板、四板市场成为打通资金循环的重要选项，主要目的是满足企业融资需求，而融资最终的目的还是要调节经济结构和产业结构。

随着利率市场化的推进，国家金融资产结构调整也在倒逼多层次资本市场体系的建设。“现在我国金融资产已经接近170万亿，其中银行占比高达150万亿，非常不合理；保险占到8万亿，信托资产超越了10万亿，而证券公司的金融资产约1.9万亿，不到2万亿，所占比例太低。”刘超认为，金融结构不合理，突出表现就是资本市场不合理，所以有必要发展三板、四板市场。

动向

区域股交中心 跑马圈地

上海股权托管交易中心

17日，山东中小企业协会第二届三次常务理事会上，出现了上海股权托管交易中心业务三部执行经理艾长军的身影。这家外来区域股交所加入了对山东本土企业资源的争夺战。

“山东是经济大省，各产业门类较齐全，具备一大批优质的中小企业资源，这都是我们此次来拓展业务尤其看重的地方。”艾长军说，上海股交中心致力于向中小微企业推出定位明确的场外市场业务，而山东众多中小企业正是其潜在发展的目标客户。

齐鲁股交中心烟台运营中心

18日，齐鲁股交中心烟台运营中心揭牌，固特丽生物科技、一品鲜蔬菜等4家烟台企业鸣锣挂牌，烟台18家企业实现了股权集中托管。该中心是齐鲁股交在全省设立的第一个实体运营中心，目标是在深耕烟台市场的同时，辐射带动蓝色经济区各县市区托管挂牌工作的开展。齐鲁股交中心运营3年多后，瞄准区县市场深耕。

青岛蓝海股权交易中心

18日，青岛第一家区域性股权交易市场青岛蓝海股权交易中心开门营业，主要为青岛及半岛地区各类企业特别是中小微企业提供股权、债权交易服务。首批13家企业正式挂牌交易，105家企业挂牌展示。其中首批企业共实现4600万元融资；中心还与10家银行签订战略合作协议，将为挂牌企业提供总额100亿元的银行授信额度。

CEO 一周财经言论

对于互联网金融，传统 银行爱恨交加



“虽然我过去当了15年的传统行长，但是真正帮助我把这个事（网络渠道替代零售业务）做成的是互联网，现在互联网对零售业务的替代率已经超过95%。”——对于互联网金融的挑战，香港永隆银行董事长、原招商银行行长马蔚华对其爱恨过恨。

“原来我们脑子里面，理解的银行是一个衙门，但现在打破了。”——易居(中国)控股有限公司董事局主席周忻称，原来开发商见银行行长，就像见爷。但现在发现地产商不仅可以成为银行董事，甚至还可以申请民营银行牌照，有很多开发商老板说，我们想搞一个地产银行。

“行业内部重组在剧烈地发生，凡在竞争行业的领域里，几乎每个行业都产能过剩，怎么消化这些产能？这是一个问题。”——弘毅投资总裁、联想控股股份有限公司常务副总裁赵令欢认为，每个企业过去的盈利模式都在快速被淘汰，几乎没有例外，新兴模式正在快速地变成主导模式，每个企业出于保护在变，出于发展更要变。

“去年美国互联网购物达到1.6万亿人民币，中国达到1.85万亿人民币。美国零售额相当于中国四到五倍，中国电子商务超过美国，显得尤为不寻常。”——复星集团CEO梁信军表示，如果中国国内市场达到美国的水平，意味着中国移动互联网的市场要数倍于美国。



创富荐书

《决胜移动终端》

作者：查克-马汀

移动互联时代，拥有移动终端的消费者不再需要“去购物”，他们随时随地都在购物”。

这就给企业带来巨大挑战：怎样影响消费者的购买决策？怎么有效地占领移动终端？如何整合传统实体通路及线上通路？怎么有效地将已占领的终端转化为利润价值？如何率先抓住移动潮流带来的机遇，成为时代的领导者和推动者？作者在本书中研究了移动互联时代影响消费者决策的6大关键。

“（房地产行业）每年将近10万亿的销售，所以它对GDP拉动的作用，它和其他40到50个行业高关联度的关联性，是其他任何行业替代不了的。”

——建业地产股份有限公司董事局主席胡葆森认为，如果城镇化还在继续，房地产行业的支柱产业地位，在国民经济地位中的支柱地位，是任何其他行业不可替代的。

“中国政商关系一直不正常，企业家只能低三下四去找政府审批、寻求资源或者不得不不择手段。”

——原外经贸部首席谈判代表龙永图说，通过政府转变职能，建立以间接手段调控经济体系，将大大减少政府审批职能，如果一定要审批，这种审批一定在市场资源配置中起决定性作用。

本报记者 张頔 整理