

临清股权

第 14 期

(总第 34 期)

临清市人民政府金融工作办公室

2013 年 10 月 18 日

工作动态

- ※临清市 2012 年股权挂牌企业财政奖励资金已全部下发
- ※全市中小企业债券融资工作座谈会召开
- ※我市中小企业集合债发行工作进展顺利
- ※我市再添 1 家尽职调查企业

形势分析

- ※国内首单区域股权市场挂牌企业私募债发行

工作研究

- ※对我市中小企业进行资本运作必要性的几点思考

【工作动态】

临清市 2012 年股权挂牌企业财政奖励资金已全部下发

今年以来，市财政局、市金融办不断加大协调推进力度，至 8 月底，2012 年 6 家挂牌企业每家 30 万元的股权融资奖励资金，已成功下发至各企业。同时，华明机械、迅力精铸、哈鲁轴承等企业房产基础设施配套费，也按照我市有关政策扶持规定，得到了不同部门的减免。

政策的激励，一直是推进工作的助力器。10 月 18 日，李新阁市长在市长办公会上明确提出，必须继续大力推进股权融资工作，并指出股权挂牌的奖励资金全部由市财政全额负担。这无疑为全市的股权融资工作，再上新台阶、再创新局面注入了一支强心剂，也进一步体现了市委、市政府在推进股权融资乃至资本市场工作上的信心和决心，体现了主要领导对帮助企业发展的不遗余力、强大魄力。

全市中小企业债券融资工作座谈会召开

10月12日，全市中小企业债券融资工作座谈会在齐鲁证券临清营业部召开。会议特邀了齐鲁证券固定收益部项目经理陈彦邦、天恒信会计师事务所高级合伙人赵军来临授课。市委常委、副市长韩德振出席会议。

韩德振指出，企业债券融资是直接融资的重要组成部分，对于支持实体经济发展具有显著作用。他要求，各参会人员切实提高认识，加强学习，做好债券融资的对接工作。各级各部门要充分发挥桥梁纽带的作用，加大债券融资宣传推介力度，进一步推进债券融资工作再上新台阶。同时，他希望企业要认真学习、积极参与，进一步拓宽企业融资渠道，促进企业快速、健康发展。

会上，专家详细介绍了企业债、中小企业私募债的相关业务，并结

合实例对企业债券发行过程中需要注意的问题进行了认真讲解。参会人员与专家进行了现场讨论、对接。

市金融办、发改局、经信局、中小企业局主要负责人，16个镇、办事处分管负责同志及部分重点企业、股权挂牌企业的企业负责人及财务负责人共60余人参加了会议。

我市中小企业集合债发行工作进展顺利

今年9月份以来，在临清市发展和改革局及市金融办的大力推动下，我市丁马生物科技有限公司、东盛食品有限公司、宏昌机械制造有限公司及大宇纺织股份有限公司4家拟发行2.5亿元左右的中小企业集合债工作进展顺利。

目前，4家企业的财务审计工作已完成，评级机构现场调查工作进行完毕，其余工作正在有序推进中，计划于2014年1月底完成发行。

我市再添 1 家尽职调查企业

10月15日，齐鲁证券一行在及齐鲁证券临清红星路营业部总经理丁丽的带领下，组成考察组到我市联威肥业股份有限公司进行初步尽职调查，市政府办公室副主任、市金融办主任温之勇陪同活动。

经过现场调查，考察组了解到我市联威肥业股份有限公司是一家综合类肥料生产企业，公司成立于2000年，主要生产生态缓释肥、磷酸二铵及各类土壤调理剂，现拥有发明专利3项，目前专利已进入公示阶段。丁丽认为，该公司经营稳健，产品绿色、环保，具有广阔的市场空间，

企业发展潜力较大，符合在齐鲁股权托管交易中心挂牌的基本条件，她将积极联系中介机构尽快开展尽职调查，启动挂牌程序。

调查结束后，考察组与联威肥业主要负责人进行了座谈。座谈中，企业负责人表示，参与股权融资将提升企业形象与竞争力，通过引进战略投资者，进一步提升企业生产能力，促进企业快速膨胀发展。他将积极配合中介机构做好尽职调查工作，使企业早日实现挂牌融资。至此，我市再添1家挂牌尽职调查企业。

【形势分析】

国内首单区域股权市场挂牌企业私募债发行

齐鲁股权托管交易中心10月13日举行定向私募债“13新农债-沂蒙山、徒河2013年集合私募债券”产品说明会。这是国内区域性股权交易市场中首单针对挂牌企业的集合私募债券。

此单债券发行人为山东沂蒙山花生油股份有限公司和山东徒河黑猪食品有限公司，为齐鲁股交中心挂牌企业，债券发行规模1000万元，期限一年，票面利率为8%。该债券获得与会合格投资者的踊跃认购，1000万认购意向全部确定。

中小企业私募债是齐鲁股交中心创新中小企业融资的新方式，开辟了解决中小企业融资难的新渠道。下一步，齐鲁股交中心还将逐步推出多个包括小贷公司债在内的中小企业私募债及其他融资与金融交易品种，探索建设山东省金融综合交易平台。

【工作研究】

对我市中小企业进行资本运作必要性的几点思考

今年以来，根据市委、市政府的安排，市金融办加大了对企业参与资本市场，进行资本运作的推进力度，截至目前，全市新增 4 家齐鲁股交中心股权挂牌企业；3 家企业进入新三板市场挂牌尽调；康通华泰计划采用被兼并重组的方式操作主板上市；与市发改局共同推进的丁马生物等 4 家企业的中小企业集合债发行工作进展顺利；三和集团设备融资租赁工作也已出具详细方案。可以说，临清企业致力于资本运作的积极性较为高涨，新的局面正在形成。

人们不禁要问，为什么如此多的企业加入到了资本运作队伍中来？企业参与资本运作的必要性有哪些？对此，市金融办通过全程推动企业参与资本运作的工作实践，进一步了解到，企业尤其是中小企业参与资本运作，主要有以下四方面的考虑：

一、为寻求长期稳定的资金来源，有必要进行资本运作。相对于银行信贷等间接融资手段，发行企业债券、进行股权融资等直接融资手段更具有稳定、长期的明显优势。据企业负责人介绍，银行贷款期限多在半年至一年，由于频繁倒贷，贷款有较长一段时间是在银行账户上，而不是投入到了企业生产经营中去，造成了资源的闲置浪费。同时，银行因其风险控制的本能，锦上添花多而雪中送炭少，特别是新建项目，由于其产能无法很快转化为利润，在信贷投放上银行会更加保守。而债券融资的发行期限一般为 3 年左右，更有企业债能达到 7 年之久，尤其股权融资更是“终生制”，投资者与企业共同成长，同享收益、共担风险。因此，新建项目，尤其是达产但达效慢的项目，则只有选择债券融资等期限较长、较为稳定的直接融资手段，来帮助企业生产经营。

二、因比对融资成本的高低，有必要进行资本运作。我市的中小企

业多处于纺织、轴承、机械制造等传统行业，市场准入门槛较低，形成部分产能浪费，造成企业间的激烈竞争，导致企业风险因素加大。而银行信贷遵循“风险与收益”成正比的原则，风险越大自身追求的收益越大，对于中小企业尤其是小微企业的信贷利率也就普遍较高。这一点上，对于直接融资来说，却不尽然。由于部分中介机构的专业性更强，对于风险评估、收益评估更加专业，放款更加灵活，尤其是融资租赁等业务更是以企业的新购、现有设备为抵押，通过资本市场能够给企业以合理的定价，进而把企业资产盘活，变成融资的载体，进而为企业的生产注入活力。

三、为应对信贷政策的调整，有必要进行资本运作。目前，我国正处于产业转型升级的关键时期，部分行业因产能过剩遭受不同程度限制，因此更多的金融资本就此脱实就虚，导致信贷总量减少，银行倾向大企业多而扶持中小企业少，中小企业在竞争中处于劣势，获取信贷支持难度更大，空有好的项目而苦于没有资金支持。因此，企业不得不转向资本市场寻求资金来源，这也正迎合了资本市场参与者众多，资金充裕，却缺少合适投资对象的特点，使得资本市场在其中发挥了桥梁与沟通渠道的作用，解决了企业与投资者信息不对称的矛盾。

四、因致力于把企业做大做强，有必要进行资本运作。目前，企业之间的竞争日趋激烈，早一步确立竞争优势会在未来行业整合中占尽先机。参与资本市场是企业发展的必然趋势，不仅能显著提升企业整体形象，而且能成为企业与客户之间交流的一张精彩“名片”。同时，资本市场更能发挥融资及融信息的作用，对于规范企业管理和财务，提升企业整体实力的作用不可估量。如此，企业因为竞争而不得不进行资本运作。其必要性，不得而知。（张俊鹏）