

创新资讯

CHUANGXINZIXUN

2018年第5期(总第28期)

2018年4月20日

刊号 CN41-0846/(G)

黄河科技大学报特刊

主办 中国(河南)创新发展研究院

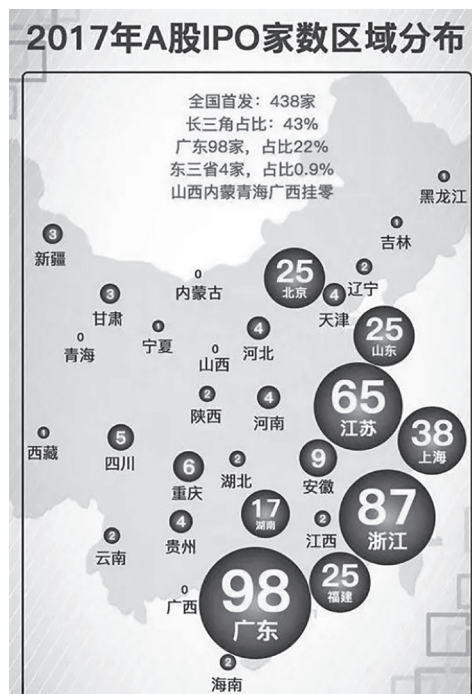
河南新经济研究院

●新探索 ●新经验 ●新观点 ●新建议

关于我省与浙江湖南安徽 企业上市工作的比较研究

和信商学院课题组

2017年河南经济建设取得优异成绩,综合排名继续保持在中部前列,但是我省企业上市工作却明显落后。统计表明,2017年,全国通过证监会发行审核的企业总数达438家,其中浙江、湖南、安徽、河南四省全年上市过会企业数量分别为87家、17家、9家和4家,我省在中部六省仅排名第三,这一现象与我省经济总量排名、结构调整成效、国家支持力度、省市政府要求以及广大企业努力等都形成了巨大反差。下图是2017年A股IPO家数每个省份情况:



本课题组对我省与浙江、湖南、安徽三省企业上市工作进行了比较研究，从综合数据、政府推动、企业努力、金融支持、中介服务及省会城市等六个方面进行了对比分析，以求厘清我省企业上市工作与先进省份的差距，分析存在的问题，提出工作建议。

一、四省利用资本市场综合比较

下图分别从四省 GDP 数据、A 股上市公司数量、三板挂牌公司数量、直接融资数进行比较。

项目	河南	浙江	湖南	安徽
2017年GDP总值（亿元）	44,988.16	51,768.00	34,590.56	27,518.70
A股上市公司数量（家）	78	416	102	102
三板挂牌公司数量（家）	380	1027	245	359
直接融资数（2017年3月16日-2018年3月16日） （万元）	399.57	1827.88	327.39	403.57

以上四省数据对比表明：我省企业上市和直接融资工作明显处于落后地位，这与我省经济发展现状形成巨大反差。

1. 与河南经济总量排名不匹配。GDP 总量方面，浙江全国排名第 4，河南排名第 5，而企业上市数量浙江全国排名第 2，河南第 12。中部地区上市企业数量排名，湖南 17 家，安徽 9 家，河南 4 家，我省在中部六省列第 4 位。这种落后状况与我省排名第 5 的经济总量很不匹配。

2. 与河南经济发展成就不匹配。(1)近年来，我省产业结构不断优化，现代制造业形成若干个万亿集群，十几个五千亿集群，几十个千亿集群。拥有大集群制造业规模，却没有充分利用资本市场的力量来发展产业集群。(2)河南自贸区注册企业剧增，全省市场主体跃居中部第一，增幅居全国前列。经济活跃度充分，更应该借助资本市场力量，利用自贸区的春风让企业插上资本的翅膀。(3)河南服务“一带一路”国家战略成就突出，陆上、空中、网上（跨境电商）三路并举，发展成就突出，受到党中央国务院的高度评价。

3. 与中原崛起和省会郑州发展目标不匹配。中原经济区和《郑州建设国家中心城市行动纲领》先后明确了六大定位、三大步走的路径，要实

现这些宏伟目标，必须加快发展河南资本市场。

4. 与中央期待和省政府目标不匹配。近年来中央推出系列重大政策支持河南发展，包括中原经济区、全国首家航空港综合实验区、河南自由贸易区、自主创新示范区、国家中心城市等等。而我省企业上市工作与国家重大政策支持很不匹配。

综上所述，我省要实现由经济大省转为经济强省，必须加快发展和利用资本市场，尽快扭转我省上市工作的落后局面。

二、四省加强领导和政策推动对比分析

（一）浙江省政府2017年9月发布《浙江省推进企业上市和并购重组“凤凰行动”计划的通知》（浙政发[2017]40号文件）。主要内容：

1. 明确三年目标。（1）到2020年，全省境内外上市公司争取达到700家，重点拟上市企业300家，实现数量倍增。（2）“新三板”挂牌公司1200家，股权交易中心挂牌公司5000家，股份公司达8000家。（3）资本市场融资累计达2万亿元，全省直接融资占比35%以上。

2. 加大服务力度。省市县三级联动建立拟上市企业清单、三级联动解决障碍难题、三级联动创新政策和机制。依靠省市县三级联动和政策创新，解决企业上市过程中的各种障碍难题，为企业上市铺平道路。

3. 实行目标考核。由省政府召开会议，省长亲自讲话进行动员，省政府发布文件，明确工作要求、工作措施和奖励政策。

（二）湖南省委、省政府2016年2月发布《关于加快金融业改革发展的若干意见》（湘发[2016]12号文件）。主要内容：

以服务实体经济为重点，以促进融资为主线，以补齐金融短板为目标，以不发生区域性、系统性金融风险为底线，把金融业培育成为重要的支柱产业，到十三五末，全省金融业占GDP比重到6%，力争各项金融指标进入中部地区前列。具体措施如下：

1. 完善金融组织体系，打造金融领军企业，形成区域金融中心，扩大融资规模，增加服务能力。（1）大力引进金融机构，把引进金融机构（总部、分支机构、地区总部）资源作为招商引资重要内容。（2）打造全牌照地方金融体系。设立民营银行、保险机构、金融租赁、消费金融公司、财务公司等。（3）培育金融领军企业，目标培育2—3家金融类企业上市。（4）打造区域金融中心，发展区域股权市场，发展产业投资基金，健全中

介服务体系。

2. 推动金融类企业上市。(1) 支持地方金融机构引入战略股东。(2) 推动长沙银行、华融湘江银行增资扩股，挂牌上市。(3) 支持湖南信托、财富证券、湖南股权交易所增资扩股，进入行业前列。(4) 支持方正证券、湘财证券发展壮大，推动省内三家期货公司改革重组。(5) 把吉祥人寿打造成保险集团。(6) 组建省级融资担保集团。

3. 促进资本市场统筹区域发展。(1) 发展多层次资本市场融资。培育优质后备资源，支持企业到主板、三板、境外挂牌上市，增强融资能力。发展各类股权投资引导基金。规范发展区域股权交易市场，到2020年湖南股权交易所挂牌企业6000家以上。(2) 大力发展普惠金融。推动农村商业银行、村镇银行、融资性担保公司、小额贷款公司县域全覆盖，对接银行、证券、保险、担保、租赁、小贷等业态。建立风险补偿机制。省财政按照年度保费收入给予不超过8%的风险补偿。

4. 严格执行，目标考核，引进金融人才，优化干部队伍结构。(1) 由省金融改革发展领导小组，定期召开领导小组会议。各个成员单位将金融改革发展的各项任务纳入工作目标，细化落实责任，将金融工作纳入对各市和省直部门年度绩效考核范围。(2) 完善金融业发展激励机制。制定金融机构(银行、证券、保险、股权投资企业、私募基金、公募基金)迁入及新设奖励政策，奖励300—600万元不等。在规划、购买和租用等方面给予优惠政策。(3) 对上市首发企业(主板、三板、四板)根据已支付中介费用情况给予适当奖励。(4) 实施金融人才工程，金融人才纳入全省引进人才计划。对高端金融人才，个税优惠，并提供落户、居住、子女教育等服务。加强与中央金融监管部门和金融机构双向挂职锻炼，优化干部队伍结构。

(三) 安徽省2015年9月发布《关于充分利用多层次资本市场着力调结构转方式促升级的意见》(皖政[2015]90号文件)，主要内容：

1. 主要目标。到2020年末，全省在沪深港证券交易所上市公司数量力争达到200家，在全国中小企业股份转让系统(以下简称“新三板”)挂牌企业数量力争达到650家，在省区域性股权交易市场挂牌企业数量力争达到1000家。全省直接融资额年均增长15%以上，2015年至2020年直接融资净额累计力争达到1万亿元，其中，股权融资额力争达到2000亿元。全省证券化率力争达到60%。

2. 主要任务。推进企业上市。支持上市公司再融资和并购重组。推进企业在“新三板”挂牌。加快区域性股权交易市场建设。加大股权投资力度。发展期货及衍生品市场。扩大债券融资规模。加快中介机构创新发展。促进资本市场区域统筹发展。防范化解市场风险。

3. 政策保障。(1) 强化资金奖补。企业上市(挂牌)改制和内部资产重组、办理上市辅导备案登记及成功在“新三板”和省区域性股权交易市场挂牌融资的中小企业等奖补政策。(2) 强化综合金融服务。鼓励银行、证券、保险等金融机构运用多种方式加大向上市(挂牌)公司及后备企业的投融资力度。(3) 优先安排项目用地。企业上市(挂牌)首发募投项目和已上市(挂牌)企业再融资募投项目,按照《安徽省省级预留建设用地计划指标使用管理办法》规定,优先安排用地指标。(4) 优先享受扶持政策。在同等条件下,优先支持符合条件的上市(挂牌)及其后备企业申报高新技术企业、省级以上创新型企业、农业产业化龙头企业和专、精、特、新中小企业等资格认证,并相应给予政策性资金扶持。

4. 具体措施。(1) 加强组织领导。省政府建立推进全省多层次资本市场建设联席会议制度。各级政府要把多层次资本市场建设工作,纳入经济社会发展规划,作为重点工作,做到组织领导、年度任务、责任部门、协调调度、考核评价和经费保障“六落实”。加强金融人才队伍建设,鼓励金融管理部门和金融机构业务骨干向设区市、县(市、区)流动。强化市、县(市、区)金融办职能作用,加强充实力量。(2) 完善工作机制。建立资本市场年度任务目标完成情况月通报、季调度工作机制。(3) 实施目标绩效考核。省政府将资本市场发展工作纳入对各市政府目标管理绩效考核,重点考核企业改制辅导、上市(挂牌)、直接融资额、股权融资额等指标。省政府金融办要做好相关绩效考核组织实施工作。各市要按照分解目标任务,细化措施,抓好落实。(4) 开展业务培训和宣传报道。各地要将资本市场业务知识和政策培训纳入干部教育培训课程。通过上门服务、集中轮训等多种形式,开展企业家资本市场专题培训,激发其在多层次资本市场上市(挂牌)的积极性。各新闻媒体要加强企业上市(挂牌)和直接融资工作宣传报道,积极营造我省多层次资本市场健康发展的良好氛围。

(四) 河南省的差距和分析

相比之下,我省对企业上市工作的领导和政策推动明显不足。一是

对于十三五规划期间企业的上市工作，省政府没有明确目标任务和工作措施。比如2018省政府工作报告原则规定：支持金融改革创新，大力发展直接融资，力争融资总额达到9000亿元。没有明确企业上市工作的年度目标和五年目标，也没有具体的工作措施。没有省级协调机制，没有目标考核机制，更谈不上具体落实措施。只有省金融办发文，规格效力均不够。省级奖励政策没有，只有各市及区县奖励政策，而在实际执行过程中，市（县）级奖励往往会有折扣。区域资本市场的发展政策，没有统一安排和计划。

三、我省企业自身层面分析

（一）我省企业上市后备资源不足，在中部六省排名落后

截至2017年底，河南省共有上市公司78家，居全国第13位，中部六省第4位，落后于安徽（105）、湖南（102）、湖北（99）。2001年以来，全国范围内出现过两次上市高峰，一次是2010—2012年，另一次是2015年至今，每年上市家数都在200家以上。2000年以来，按每三年一个期间统计，2015年以来的第二次上市高峰，我省新增上市公司数量创历史低点，同期安徽、湖北、湖南上市公司数量迅速增加，导致我省上市公司数量与湖北、湖南、安徽相比差距扩大。同时，我省上市后备资源也显不足。截至2018年3月底，河南辖区在审企业2家，居中部六省第4位，与安徽（23家）、湖北（15家）、湖南（12家）存在较大差距；我省在辅导企业32家，居中部六省第2位，高于湖北（26家）、湖南（21家）、江西（17家）、山西（10家），但与排名第一的安徽（71家）相比差距悬殊。总的来看，与中部其他省份相比，我省不仅上市公司数量不占优势，在审在辅导企业数量与安徽、湖北、湖南也存在差距。上市后备资源不足，将对我省企业上市工作形成严重影响和制约。

（二）我省企业自身影响上市的主要因素分析

1. 首先是生产经营规模较小，业绩稳定性差，难以满足上市所需的财务要求。我省企业规模普遍偏小，公司经营业绩受经济周期、行业因素、企业经营等因素的影响较大，造成经营不稳定，业绩波动大，持续盈利能力存在不确定性，难以满足上市所需的财务要求。其次是资金链紧张，融资难融资贵问题突出。多家企业存在资金链紧张、资金成本高的问题。企业资金问题不仅限制了企业生产规模的扩张，制约了企业收入和利润

增长，同时会引发系列风险，加剧企业业绩波动。

2. 改制不规范，合规发展意识差。2017年省金融办选定742家上市后备企业，其中276家(37.2%)尚未完成股份制改造。作为农业大省，我省有为数不少的农业相关企业，其在采购过程大量采用现金结算，难以形成证明力强的交易记录，交易真实性容易受到质疑；销售环节现金支付、不开具发票亦导致整个财务系统不规范，成为上市审核的重点。同时农业相关企业雇员中农民居多，流动性大，且因员工个税缴纳意愿不足，大部分企业均存在“五险一金”难以缴纳齐全的问题。此外，我省部分公司规范意识较差，公司“三会一层”架构不完整，运作不规范，内控制度不健全，个别在辅导企业还存在信息披露不及时、非经营性资金占用、违规担保、关联交易不规范等违法违规行为，以及环保等其它违法违规行为。2011年以来IPO被否的7家公司中，有4家公司因关联交易占比过高，独立性欠缺被否决，有2家公司因存在产品质量问题及其他违法违规问题被否决，达不到上市所需的规范运作的要求。

3. 企业对上市的认识不足，中介机构选择不当。企业不能根据自己企业的实际情况去选择适合自己的中介机构为自己服务，造成后期中介机构不重视等，损失了时间和各种资源成本。我省企业规模较小，在选择中介机构，尤其是保荐机构时过分关注上市费用，未综合考察中介机构执业质量、合规经营、保荐团队人员稳定性、业绩考核模式等因素，导致中途更换中介机构，或因中介机构存在违法违规行为被中止审核，延误上市进程。

（三）我省企业对政府部门的服务和支持有着强烈期盼

1. 着力协调解决企业融资难、融资贵的问题。希望各级政府能明确相关政策，协调银行等金融机构加大对企业的资金支持，支持担保机构帮助企业获取生产经营所需资金，支持企业通过发行债券、资产证券化、引进战略投资者等多种方式获得发展资金。

2. 有效落实各项奖励扶持政策。根据企业上市进程，分步兑现并及时发放奖励资金，将奖补资金用在刀刃上。同时，希望各级政府能有效落实除奖励之外的各项扶持政策，包括项目安排、土地供应、税收优惠、政策性资金倾斜等，切实降低企业上市成本，提高上市积极性。

3. 落实“绿色通道”制度，切实简化上市所需各类合法合规文件的认定程序，协助企业办理各类手续，进一步提高工作效率。因企业上市涉

及多个部门，希望各部门均能重视、支持企业上市；明确企业上市工作负责部门，定期组织相关部门召开企业上市专题协调会，切实帮助企业解决问题。

4. 加强省市政府与监管部门的沟通协调，及时传达最新的政策要求，帮助企业完善上市准备工作（如股东超200人公司纳入非上市公司监管），并就企业上市相关事项进行沟通汇报，合力促进我省企业上市工作。

5. 加大政策宣传和培训力度，多组织企业上市有关的专业培训，就企业上市准备、上市审核重点、上市过程中可能面临的问题、上市后的进一步发展及规范运作要求等进行专项培训，使企业全面了解上市知识，明确上市意向，规范自身行为。

6. 进一步加强支持企业引进人才的优惠政策，特别是行业领军人才和高端金融人才，细化明晰落实办法，提高我省企业对高端人才的吸引力。

四、四省金融支持层面对比分析

1. 银行机构的发展和支特。

	河南	浙江	湖南	安徽
本土	5	11	2	2
外资	3	7	5	4
其他	22	20	18	15
合计	30	38	25	21

随着金融市场的不断发展，金融业强监管、严监管的同时，银行应采取“传统商业银行+投行”的模式进行服务企业的转变，为企业迈向资本市场出谋划策，并成为其强大的资金后盾，不断提高自己服务企业的能力和行业竞争力。从以上银行机构数量来看，浙江银行38家最多，河南居第二，然后是湖南和安徽。河南银行机构数量不少，但在积极拥抱资本市场，助力企业发展方面则应该向浙江的同行学习。

以浙江的银行机构为例。2017年10月，浙江省政府宣布实施推进企业上市和并购重组的“凤凰行动”计划，拟通过资本市场实现产业“腾笼换鸟”“凤凰涅槃”，旨在培育数以百计的行业龙头企业和数以千计的骨干企业，参与资本市场，鼓励企业上市和并购重组，让更多优秀的中小企业有望借助资本市场的力量做大做强，全面振兴实体经济。在这一政

策的鼓励和支持下,浙江多家银行积极参与,助力多层次资本市场的建立,转型“智慧银行”、移动银行,创新信贷方式,帮助小企业摆脱“贫血症”。

农业银行杭州分行精心组织,扎实推进助力杭州市上市和拟上市企业工作,专门制订支持上市和拟上市企业的十五条意见,狠抓落实。与此同时,还创新推广了一批满足已上市公司的投行类产品(比如2017年落地实施的产业基金、绿色债务、资产证券化、股票质押回购、员工持股计划等),以及助力拟上市公司和小微企业的金融产品(比如小企业简式贷、科创贷、税银通等),帮助企业又好又快发展,全方位助力“凤凰行动”的实施和推进。为每一家上市和拟上市企业量身定制个性化的综合服务方案,助力企业凤凰翱翔。准备通过三年的努力,实现上市和拟上市企业紧密合作覆盖率达90%以上,并在结算覆盖、信贷覆盖和产品覆盖上明显提升,与上市公司和拟上市公司的合作全面深化。

中国工商银行浙江嘉兴分行,在市区举办“助力凤凰计划、支持实体经济”活动,为本地区拟上市企业提供上市全程专业服务和指导,邀请全市各个行业30家拟上市企业负责人参加了本次活动,活动还邀请了多家知名证券公司、会计师事务所、律师事务所和创投机构为拟上市企业提供专业知识辅导,受到了拟上市企业的欢迎。从去年到今年该行共完成了25个投行项目,总融资金额达到112亿元,已投放金额近33亿元,其中股权类投放近12亿元,并购贷款近9亿元,为企业改善财务结构,整合上下游资源,进一步做大做强提供了有力的金融支持。

浙江两家银行的做法对我省是很好的启示,我们应该利用好银行机构,提高银行的服务能力,进一步提升金融服务实体经济质效,依托多层次资本市场,打好投贷联动组合拳,当好支持实体经济排头兵,帮助更多的企业插上腾飞的翅膀,为我省社会经济转型发展贡献更大的力量。

2. 私募基金数量对比和作用分析。

	浙江	湖南	安徽	河南
按办公地查询	1729	297	188	287
按注册地查询	2537	227	191	113

截至2017年11月底,协会已登记私募股权、创业投资基金管理人12764家,已备案且存续运作的私募股权投资基金(含FOF基金)21036

只，管理规模5.8万亿元；创业投资基金（含FOF基金）4126只，管理规模5500亿元；在投项目51125个，在投金额达3.63万亿元，相当于全社会融资规模存量的2.1%；其中，投向中小企业的项目达34538个，占比67.6%；投向高新技术企业的項目达17250个，占比33.7%，初步显露出优质股权资本推动创新发展的重要价值。其价值主要体现在：

（1）私募股权投资基金以发现价值、培育企业为己任，真正追求企业内在价值提升，能够为创新型企业提供稀缺优质资本。私募股权投资基金从技术创新开始，服务企业生命全周期。私募股权投资基金秉持信托义务，为长期资金追求长期价值提供最佳工具。私募股权投资基金通过承担风险获取回报，大大降低实体经济高杠杆和金融系统性风险。私募股权投资基金与资本市场紧密相连，是推动企业更好运用金融资本的重要桥梁。

（2）无论是“腾笼换鸟”、产业升级，还是原创科技、催生新动能，都离不开能够承担风险的股权资本与之相匹配。创新发展需要多层次资本市场提供长期资本形成支持。创新发展需要更多承担风险的股权资本。多层次资本市场是形成股权资本的最佳场所，私募股权投资基金在推动长期资本形成方面具有重要价值。私募股权投资基金是长期资本形成的重要工具，切实服务于实体经济创新发展。私募基金的发展对于培育上市企业的作用无可替代。

私募基金从发展到2018年初，已经达到了11万亿的规模；私募基金管理人机构快速的发展，基金管理规模的不断扩大，显示资本在支持和活跃地区经济方面的重要作用，也是支持企业在对接资本市场方面一支重要的力量。因此，我省私募基金的发展还任重道远，应当协调推进制度建设，为私募股权基金服务创新发展创造更好条件。可喜的是去年下半年，在省政府的决策和支持下，郑东新区龙子湖基金岛正式运行，发展势头良好，发展前景可期可盼。

3. 政府引导基金的发展和作用。

政府引导基金是有效增加创业投资资本供给，引导社会资本投向创新创业企业的重要政策工具。促进政府引导基金良性发展，对于加快实施创新驱动发展战略，加强供给侧结构性改革，推进大众创业、万众创新具有重要意义。其主要作用有：

（1）政府设立引导基金可以加快企业投资落地，解决企业融资难、融

资贵的问题，培养域内企业家的经营管理理念，加速推进产业转型升级，实现让利于民，达到扶持企业发展、培养税源的目的。

(2) 政府设立产业引导基金可以发挥地域产业优势，吸引域外投资方到省内投资，政府通过投资驱动来拉动经济增长，通过股权投资或并购的方式，实现对传统经济的转型升级和新兴经济的培育，最终实现产业结构调整和经济的新一轮增长。

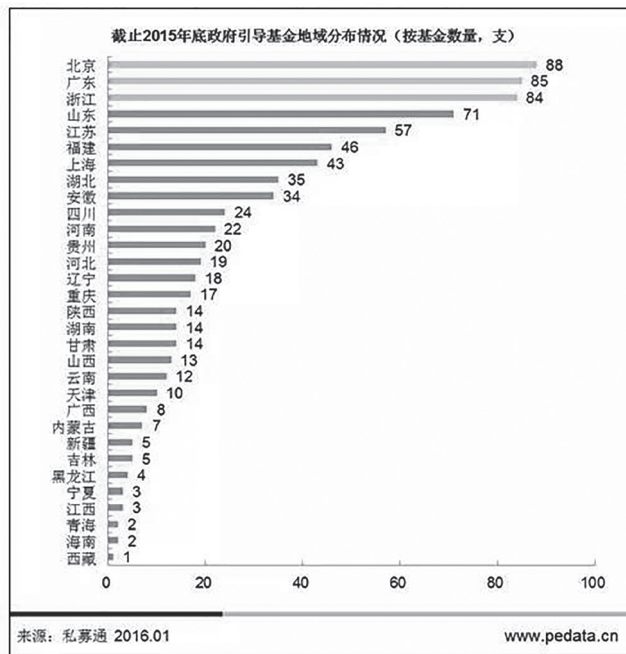
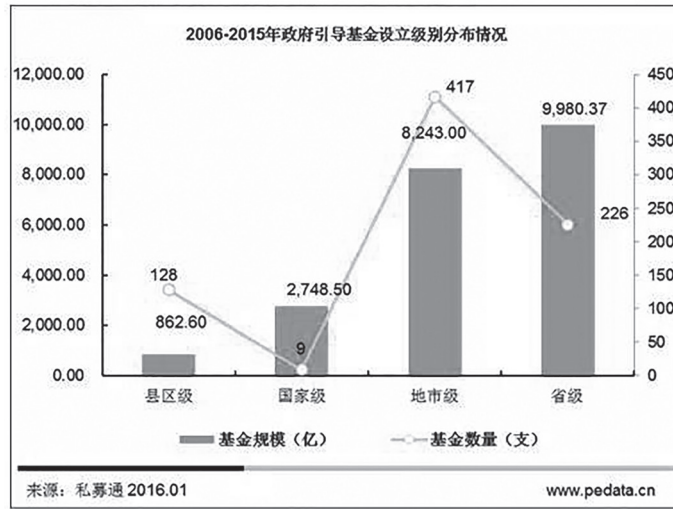
(3) 发挥引导基金的撬动作用，促进多层次资本市场加快发展。政府产业引导基金在投资方向、投资策略上，要吸引金融资源、社会资本投资于区域内符合产业政策的优势特色产业、现代服务业、重点基础设施等领域，以及“新三板”挂牌企业、区域性股权交易中心挂牌企业，培育一批具有发展潜质的中小企业，支持壮大我省上市后备资源，促进重点企业并购重组，推进企业加大改制力度，进一步拓宽融资渠道，加快多层次资本市场体系建设。

(4) 政府通过设立产业引导基金，打造产业投资基金投资聚集区。通过政府产业引导基金运作，积极鼓励当地政府结合当地特色优势产业实际，开展各类创新型基金运作模式，努力提高本地区政府产业投资基金创新发展效率。

由于产业基金具有引领和杠杆作用，全国的政府引导基金规模不断扩大，2015 年是 2013 年的 5.24 倍，由省级逐渐延伸至市级和区县级，由沿海经济发达地区向中西部蔓延，不断发展壮大。

下面四图清晰展示了 2006—2015 年政府产业引导基金的设立情况、区域级别分布情况、基金数量分布情况：





截至 2015 年，政府产业引导基金数量，浙江排在全国第 3 位，安徽第 9 位，河南第 11 位，湖南第 17 位，河南处于全国中下游水平。河南省实际产业引导基金规模为 135.76 亿，与湖南 5471 亿差别巨大。鉴于引导基金的作用和引导基金快速发展的趋势，我们同样要重视引导基金对本土区域经济的支持力量，努力发展我省的产业引导基金对经济的撬动作用。

4. 地方股权交易中心的发展和支特。

	浙江	湖南	安徽	河南
挂牌数量	3859	3106	1903	139
托管（展示）数量	1754	312	2125	2329

各省地方股权交易中心，是我国多层次资本市场的重要组成部分，主要从事股权、债权及其它权益类资产的登记、托管、挂牌、转让及融资等相关服务（俗称“四板”）。股权交易中心是为中小微企业私募证券的发行、转让及相关活动提供设施与服务的场所，是广大中小微企业和投资者建立联系的桥梁，是众多中小微企业进入更高层次交易所的孵化器，能够为企业提共“企业展示、登记托管、挂牌交易、培育孵化、多元融资、股份流通”等一系列服务。企业在股权交易中心挂牌后可以提高融资能力、提高股份流动性、反映股份价值、规范公司治理、提升品牌知名度、提高议价能力和增加股东财富等作用。这几年各省都针对本区域的股权交易中心的发展推出相应的政策，推动本省股权托管交易中心加快发展。比如安徽省采取了以下措施：

（1）优先支持暂未达到首发上市和“新三板”挂牌条件，在托管交易中心挂牌的企业申报高新技术企业、省级以上创新型企业、农业产业化龙头企业和“专精特新”中小企业等。省财政对在省股权托管交易中心成长板挂牌的“专精特新”企业每户给予一次性奖补 20 万元。

（2）托管交易中心建立了由优先板（筹建中）、成长板、科技板、农业板、文旅板、现代中医药及健康产业板（中医药板）组成的“一市多板”的板块格局。

（3）托管交易中心与深圳证券信息中心签订战略合作协议，根据授权建立了全国性路演中心；托管中心获得中证报价机构间市场参与人资格，

并签订了业务合作协议。

为了更好地发挥股权交易中心的场外市场作用，“四板”会为初创期企业服务。各地政府要对企业做出正确的引导，积极支持企业挂牌，出台相应奖补政策，降低企业挂牌费用，让企业理解其中利弊，迈出登录资本市场的第一步。

五、四省券商数量对比和券商作用分析

1. 四省本土券商数量和券商分公司数量

	河南	浙江	湖南	安徽
本土	1	5	3	2
设分公司	38	37	27	26

2. 2017年四省本土券商保荐上市公司数量对比(河南、湖南为零)

区域	券商	上会总家数	过会家数	未通过	暂缓表决	过会率
浙江	财通证券股份	1	1			100%
	浙商证券股份	3	3			100%
安徽	国元证券	7	5	2		71%

证券中介机构是资本市场的一支重要力量，要履行核查验证、专业把关的法定职责，是企业进入资本市场的“领路人”。对企业在股改前、上市前、上市过程的辅导，上市后的融资，券商发挥着至关重要的作用。券商是最了解资本市场的专业机构，对公司上市标准最清晰。要充分发挥券商对本土企业的培育、孵化、引导作用，联合券商举办上市交流会，让企业明白上市的意义，从而转变企业的一些思路，比如重融资、轻规范，财务素质低，出资不规范，投资不规范，纳税不规范，权益不规范等。企业要想IPO，最少提前三年让券商帮助辅导，企业的三年报告期必须规范。规范经营是上市的基础工程，不再是简单的“业绩为王”的时代。

从以上数据可以看到，在券商服务方面，浙江走在前列，该省已经把建设专业化证券中介服务队伍，建立执业业绩档案，提升业务质量和服务水平作为建设多层次资本市场中重要的一环。

六、四个省会城市层面对比分析

四个省会城市主要数据对比：

项目	郑州	杭州	长沙	合肥
A股上市公司数量（截至2018年2月8日）	27	130	60	45
A股总市值（截至2018年2月8日）	2379.6943	17913.8118	6076.0606	3807.9803
2017年GDP总值（亿元）	9130.2	12556.2	10535.5	7213.4

（数据来源于 WIND，2018 年 2 月）

通过对比可以看出，2017 年 A 股上市公司杭州第一，长沙第二，合肥第三，郑州市上市公司数量、总市值排名位列最后。每个省会城市对本省经济引领作用显而易见，GDP 方面郑州位列第三，这显然也是不匹配的。作为省会城市，更应该在企业上市数量上引领全省。

作为浙江省省会城市的杭州，在 2018 年 3 月，推出《杭州市人民政府关于全面落实“凤凰行动”计划的实施意见》，以更高标准和要求全面完成《浙江省推进企业上市和并购重组“凤凰行动”计划》的目标任务，进一步提升杭州市上市公司群体在全省和国内的领跑示范作用。主要目标有：

（1）上市公司数量和质量显著提升。到 2020 年，全市境内外上市公司达到 235 家，重点拟上市企业达到 100 家，挂牌企业及浙江股权交易中心各板块挂牌企业合计达到 2600 家，股份公司达到 2700 家；通过资本市场融资累计达到 8700 亿元，直接融资占比 35% 以上；获得多层次资本市场服务的企业，占全市规上（限上）企业数的 15% 以上。

（2）区域行业布局优化。到 2020 年，辖区内有 5 家以上上市公司的区（县、市）达到 12 个以上，10 家以上上市公司的区（县、市）达到 8 个以上，20 家以上上市公司的区（县、市）达到 4 个以上，全市上市公司中“1+6”产业集群和高新技术产业的企业分别占比 50%、60% 以上。

（3）并购重组深入实施。到 2020 年，辖区内有 60% 以上的上市公司开展过并购重组，年均并购重组金额达到 300 亿元以上；建设 2 个以上并购特色金融小镇（街区），集聚 20 家以上知名并购基金和中介服务机构，并购融资保障年均达到 150 亿元以上。

(4) 产业提升带动明显。到2020年,全面形成以上市公司为龙头的我市现代产业集群;培育40家市值200亿元以上、15家市值500亿元以上、3—4家市值1000亿元以上的上市公司梯次发展队伍。

由此可见杭州的基本经验就是:工作目标任务明确,建立落实机制保障,扶持政策明确,政府服务保障、监管到位。因此,作为我们省会城市的郑州,也应该在企业上市方面,有统筹,有规划,有目标,有落实,真正起到省会城市的领军作用。

七、关于加强我省企业上市工作的建议

1. 加强省委省政府统一领导与推动。

加快我省企业上市(挂牌)工作措施的推进,在政策层面有以下几点建议:

(1) 建议省政府出台支持资本市场发展及企业上市(挂牌)相关政策。除我省外,中部其余5省省级政府均出台了促进多层次资本市场发展的意见,安徽、湖北、湖南、江西4省还出台了支持企业上市的专门办法。为进一步体现省委省政府对资本市场发展和企业上市(挂牌)工作的高度重视,鼓励我省企业积极对接、利用资本市场,建议由省政府出台支持和加快资本市场发展的相关意见,明确各地各部门工作职责和企业上市(挂牌)奖励补助政策,在全省范围内进一步统一思想,凝聚共识,形成合力。

(2) 建立资本市场发展及推进企业上市(挂牌)工作机制,明确工作职责。一是设立河南省企业上市工作领导小组,二是建立企业上市工作联席会议制度,三是建立重点项目跟踪机制。

(3) 强化对资本市场发展及企业上市(挂牌)工作的考核,以考核促发展。建立与资本市场发展相关的人才培育、引进、交流机制,提升区域软环境。制定《河南省推进资本市场建设工作目标考核办法》,将各省辖市政府和省政府有关部门推进资本市场建设工作和培育、引进资本市场相关人才纳入政府目标责任考核和金融工作绩效评价考核体系。

(4) 制定上市后备企业选拔及培育相关制度,完善企业梯次培育机制。由省金融办制定《河南省重点上市后备企业资源库管理办法》明确入选重点上市后备企业的条件,严格筛选程序,建立定期调整机制。建立上市

后备企业梯次培育机制。省金融办、各省辖市金融办对辖区内的企业进行拉网式排查，按不同层次不同规模分类建立台账，制定针对性强的培育计划。

(5) 制定资本市场发展及企业上市(挂牌)奖励扶持政策，降低企业上市成本。设立河南省支持企业上市(挂牌)专项奖励资金，明确奖励标准，分阶段对企业上市、挂牌进行奖励。省财政厅、省金融办负责奖励资金的管理和发放。解决重点上市后备企业的土地需求。实行适当的税费优惠政策，对重点上市后备企业股改中需补缴的相关税费，除缓缴免缴外，地方政府可就本级留成部分适当予以返还。

(6) 切实改善与企业上市(挂牌)工作相关的政府服务，营造良好环境。一是建立上市(挂牌)绿色通道。借鉴安徽省工作经验，印发《企业上市(挂牌)相关政务服务事项办理规程》，对于省定重点上市后备企业在改制、资本运营等过程中涉及的各项审批需求，省辖市、各部门要尽量简化程序，减少环节。各省辖市及相关部门要建立企业上市(挂牌)政务服务窗口，实行“一站式”办理服务，逐步实行网上办理，落实首问责任制、服务承诺制、限时办结制等制度。二是妥善解决重点上市后备企业的历史遗留问题。对重点上市后备企业改制过程中涉及的土地房产确权、国有资产转让、税费缴纳不规范、产权确认、证照补办和其它行政许可不衔接等历史遗留问题，相关部门应加强政策指导与服务，协助企业妥善处理。现有法律、法规、规章、政策没有规定的，可做个案处理，或提交企业上市工作领导小组研究解决。

(7) 着力解决企业融资难融资贵问题，帮助企业低成本筹集发展资金。一是继续执行《关于加快推动全省后备企业股份制改造的通知》(豫政金[2015]175号)，各省辖市要优先帮助股份制改造企业获得信贷支持，鼓励银行创新信贷服务方式，提高信贷审批效率。对于重组逾期贷款企业可按规定办理展期手续，不降低信用等级。二是完善贷款风险补偿机制。这些方面可以学习湖南经验，各级财政每年对区域银行业金融机构向重点上市后备企业投放的贷款增量部分按一定标准给予风险补偿，为企业提供担保、再担保服务的机构亦给予一定比例的风险补偿。三是支持上市后备企业拓宽融资渠道。支持企业通过发行债务类融资工具、实施资产证券化、引进战略投资者等方式，多渠道筹集发展资金。对企业利用债务融资工具、资产证券化融资给予奖励。四是就我省重点上市

后备企业及重点扶持的产业设立发展专项资金，扶持重点行业、重点企业发展。五是建议省政府设立创业投资引导专项资金，以产业引导基金方式，引入股权投资企业，通过税收减免等方式，鼓励和引导股权投资机构落户龙子湖智慧岛，加大对我省企业的股权投资，壮大上市后备资源队伍。

(8)鼓励企业合规经营，不断提高经营规模和盈利能力，满足上市标准。一是督促企业及高管切实树立合规意识，不仅要遵守资本市场的规则体系，还要遵守工商、税务、环保、安全、产品质量等各方面的法律法规，自觉规范企业行为。二是引导企业开拓思路，通过发行债券、实施资产证券化、引进战略投资者等多种方式，多渠道筹集发展资金，扩大经营规模，提高经营绩效。三是推动企业不断提高研发能力，开发新产品，健全内部控制，增强企业核心竞争力和抗风险能力。四是指导企业合理安排上市工作进度，在项目规划、并购重组等事项上早做谋划，同时根据企业上市安排，综合考察中介机构的执业能力、合规风控、收费标准，以及项目组的专业能力、团队稳定性、业绩考核模式等因素，谨慎选择中介机构，避免因为中介机构的原因延误上市进程。

(9)加强对资本市场及企业上市(挂牌)工作的指导和培训，提高企业主动上市意识。建议省金融办、各地市金融办加强与沪深交易所、全国中小企业股份转让系统有限责任公司、银行间市场交易商协会以及香港联交所等境内外交易机构的交流合作，组织企业同证券公司等市场中介机构进行系统的沟通和对接，建立常态化交流渠道；依托资本市场高层次人才库，对企业进行政策和业务咨询辅导，努力提高企业上市成功率。

2. 立足河南优势，培育上市公司。

一是立足传统优势。依靠传统优势发力资本市场，培育上市公司。河南是个传统的农业大省，利用新技术的发展和创新，抓住从传统农业向现代农业转型的趋势，做好现代农业的发展，规范农业企业的管理。利用资本市场的力量，做大做优我省农业，同时向农产品加工等领域延伸，提高农产品的附加值。河南又是制造业大省，2017年我省制造业五大主导产业和高技术产业增加值占规模以上工业比重提高近10个百分点，装备制造、食品制造成为万亿级产业，服务业对经济增长贡献率提高17.3个百分点，消费对经济增长贡献率提高8个百分点，进出口总值5233亿元，是2012年的1.6倍，居中西部首位。可以围绕我省制造业培

育更多的上市企业。

二是立足后发优势。国际枢纽，交通物流，深度融入“一带一路”建设的相关领域：郑州—卢森堡“空中丝绸之路”、“陆上丝绸之路”的中欧班列、郑州航空港经济综合实验区的口岸功能等，加强这些领域的相关产业培育和孵化。政府不断完善国际贸易“单一窗口”机制，引进大型物流集成商，飞机租赁等新业态发展，提升国际航空货运枢纽和物流中心功能。这些区域定位，足可以让郑州班列公司、卢森堡河南航空等企业改制上市。

三是立足新兴优势。(1)“网上丝绸之路”的跨境电商综合试验区、电子世贸组织核心功能集聚区的建设和发展，大数据、云计算相关数据的建设，会带动我省互联网、大数据相关企业的快速发展。推动“网上丝绸之路”领军企业进行改制上市。(2)河南自贸试验区拥有更大的改革自主权，全面落实改革试点任务，政务、监管、金融、法律、多式联运五大服务专项方案的推出，优化海关特殊监管区域布局，利用申建“自由贸易港”等众多机遇；在金融板块，我们可以再造一个中原证券，河南本土券商只有中原证券一家，而浙江湖南安徽分别为 2—3 家：浙江有浙商、财通两家，安徽有华安、国元两家，湖南有方正、湘财、财富三家。金融豫军应当扩容，再增一家证券公司，培育成上市公司。方法有二：一是鼓励国有控股上市公司收购，如河南高速。二是借助河南自贸区政策申请成立一家新的证券公司。成功的例子有上海自贸区成立不久的申港证券，以及我们的近邻山东高速收购九州证券。

3. 加强资本市场领军人才的培养与引进。(1)向中央申请配备金融副省长。中央已向 11 个省配备金融副省长，其中来自证监会的有 4 人。(2)商请证监会选派干部到河南省政府和郑州市政府交流挂职。(3)选拔我省优秀处级干部到证监会机关——下属协会、交易所、河南证监局挂职。

4. 筹建“河南资本市场研究中心”，隶属中国(河南)创新发展研究院。其任务：(1)建立上市后备企业大数据。(2)发布河南资本市场白皮书。(3)联合金融机构进行资本知识市场培训，举办资本市场论坛。

5. 加大我省媒体对资本市场的宣传，加强对金融口相关领域的干部培训。可以在各级党校课程中增加有关资本市场知识的内容，提高各级领导对资本市场功能及价值的认识。

八、结论

1. 落实中央要求，建立现代化经济体系，实现我省经济社会高质量发展，我省应当加强对资本市场的研究和利用，强力推进企业上市工作。

2. 资本市场正面临广阔的改革发展空间，这给我省企业上市和整个资本市场带来良好机遇。我们应当把握机遇，乘势而上。

3. 呼唤期盼河南版的《凤凰行动计划》，坚信会在省委省政府正确领导下，让资本市场为中原腾飞插上翅膀。

执笔：范钦飞

2018年4月



扫码关注微信公众号

主编：喻新安 本期编审：周建光 蒋 睿

报送：省委、省人大、省政府、省政协、省军区领导。

赠阅：各省辖市、直管县（市）、县（市、区），省直有关部门，有关高校、企业。

地址：郑州市紫荆山南路666号黄河科技学院图书馆三楼 邮编：450000

电话（传真）：0371-68787369

电子邮箱：zhcfy@126.com