

# 2009年山西将全方位推进资本市场发展

## 规范管理 稳健经营 再上新台阶

——访山西证券董事长张广慧先生

记者从山西省有关方面了解到,在2009年山西省资本市场建设将展示新的面貌,其指导思想是:以科学发展观为指导,以改革开放为动力,以创新为主题,以企业为主体、市场为导向、政府为引导,以上市公司为抓手,以股票市场为突破口,抓住重点、突破难点、强化市场主体,健全市场体系,优化结构、合理布局、扩大规模、提升档次,加快实施“以资本市场带动山西经济发展”战略,全面提升“山西板块”,促进山西区域资本市场持续、健康、快速发展,使资本市场成为融通发展资金的主渠道。

——全面推进资本市场各要素市场建设。进一步加强上市公司、上市后备资源、中介机构等资本市场主体建设,推进股票市场、债券市场、基金市场、期货市场等要素市场建设。

一、结合2009年国家扩大内需十大举措,大力推动企业上市融资和再融资工作,募集资金确保400亿元。启动山西五大煤业集团整体上市,2009年内实现晋煤集团蓝焰股份的上市,计划融资30亿元,两年内实现山西焦煤整体上市,拟融资300亿元;积极推进高新技术企业、服务业、中小企业上市,优化上市公司产业结构,2009年完成同德化工的上市,实现中小企业板零的突破,完成金融服务业的首家上市;积极推动山西省企业境外上市,2009年以香港为主要境外上市地,推动吕梁大型煤焦企业上市,预计明年后两年实现境外融资100亿元;

推动上市公司通过增发、配股、发行可转债等再融资方式筹集资金200亿元左右,其中2009年完成阳煤集团丰铝业的借壳上市,力争实现融资30个亿;加强上市公司管理,提高企业经营业绩,加大ST公司重组力度,2009年确保ST大水完成重组、ST天龙确定战略合作伙伴。总体目标是:2009年在现有26家上市公司基础上,争取实现新增上市公司10至17家,其中主板上市2家、中小板上市5家、创业板上市5家、境外上市3至5家,实现首发融资250亿元,14家符合再融资条件的上市公司实现再融资200亿元。

二、培养上市后备资源。按照“优选一批、培育一批、申报一批、上市一批”的要求,梯次推进、逐级优化上市后备企业,建立上市后备资源库。2009年优选上市后备企业200家,完成改制80家,上报材料20家。

三、推动企业债券的发行。积极支持经济效益好、信誉度高的大型企业发行企业债,重点鼓励上市公司发行公司债和可转换债。力争在明、后两年完成发行企业债或公司债50亿元。

四、积极推进创投资金的设立。2009年设立“山西企业上市投资基金”,总规模3亿元人民币,初期规模为1亿元,2011年达到3亿元。成立山西省促进服务业发展产业基金,总规模50亿,明年准备,后年完成。并按照适度发展、鼓励竞争的原则,全省新设立2家创投公司,其中2009

年1家,2010年再设立1家。

五、促进中介机构的发展,规范中介机构的业务。鼓励山西证券和大同证券在山西省和省外开设分支机构和营业网点,吸引国内外大证券公司来山西省开办业务。2009年拟在山西省经济较发达的县普遍设立证券营业网点,推动大同证券增资扩股、申请综合类券商的工作。与山西省证监局合作,建立完善中介机构信息档案、执业档案、工作报告制度,加强监管,打击欺诈。

——建立健全山西省各级资本市场发展工作主抓机构,尽快制订出台扶持上市公司发展优惠政策措施,完善山西省资本市场内部建设,加大政府推动资本市场工作力度。

一、把发展资本市场列入政府工作的重要议事日程。各级政府一把手亲自抓,分管领导全面抓,形成上下联动、条块结合、统分结合、整体联动的工作机制。2009年要把企业上市工作纳入各级政府经济和社会发展的整体规划中,作为各级政府年度工作目标责任制的重要内容。充分利用“山西省人民政府资本市场发展联席会议”这一议事协调机构,通过开辟境内上市“绿色通道”和境外上市“安全通道”,简化企业改制上市审批程序,特事特办、速办,切实解决好山西省资本市场发展的重大问题。

二、尽快制订出台山西省促进资本市场发展的政策文件,必须实施生产要素、政策环境、资源条件向上市公司的倾斜。

## “山西板块”成资本市场“宠儿”

以能源类上市公司为代表的山西省上市公司,在资本市场上表现优异,逐步在沪、深两市形成了中国能源“山西板块”的概念。

据介绍,目前,山西省共有27家A股上市公司,其中,煤焦能源类上市公司9家,占上市公司总数的34.6%,占据了全国同行业上市公司的半壁江山。

山西省煤炭类上市公司大多为该省煤炭龙头企业,整体经营绩效良好,

还具有生产规模较大、综合利用水平较高、经营垂直一体化等优势。上市公司不断做强做大,为山西省实现转型发展的战略做出了积极的贡献,在经济全球化的博弈之中取得制胜利先机。

与绝大多数未上市公司相比,山西省能源类上市公司更注重完善公司治理结构,建立现代企业制度。通过上市,初步建立了归属清晰、权责明

确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度,法人治理结构日趋完善,运作逐步规范,管理水平不断提高,为山西省企业建立现代企业制度作出了典范。引进先进技术,加快传统产业的升级换代步伐,有力地推进了传统产业新型化。山西焦化通过上市及两次配股融资4.3亿元,全部用于90万吨年焦炉异地改造项目,使该企业的生产水平实现了新的飞跃。

## 企业境外上市: 打通“安全通道”

随着不久前福山能源在香港上市,地处中部地区的山西已有5家公司通过发行H股、红筹、借壳等方式在香港、美国NASDAQ市场上市,融资总额折合人民币105.7亿元。其中,以红筹方式在香港上市的福山能源融资就达105亿港元,以H股方式在香港上市的长城微光融资4000万港元。山西威奇达药业、新银集团、和嘉资源3家公司均已顺利完成借壳上市后的资产整合,目前正在积极筹备融资计划。

山西省在建设资本市场的过程中,越来越明确地感受到,一个地区的经济要实现跨越式发展,必须有发达的资本市场作支撑;一个企业要快速实现集团化、市场化、国际化,必须走上市的路。为此,从2007年开始,他们就把目光盯在了一批资产规模大、赢利条件好的企业或企业集团(以能源类企业为主),通过境外主板市场直接上市募集资金,或由目前部分国内已经上市的公司以增发H股的方式募集境外资金,同时推动一批中小企业(以能源类企业和高新技术企业为主),通过红筹、反向收购等方式实现境外创业板市场的直接或间接上市。香港联交所主板和创业板市场、纽约证券交易所和纳斯达克市场、英国伦敦证券交易所、新加坡证券交易所、加拿大证券交易所,都是山西企业境外上市融资发力的目标市场。

山西省人民政府副秘书长、山西省金融办公室主任巨亮华接受本报记者专访时说,山西近年来始终没有放松企业海外上市这件事,与境外许多知名的交易所都保持着密切联系。为了山西一些企业去境外上市,山西省政府的领导也与许多国家的上市机构进行过一些实质性的接触。省里的有关部门也帮助希望有条件到境外上市的企业分析上市窗口情况,帮助企业寻找适合自己发展的市场,并且精心帮助他们设计方案。

为此,山西打通境外上市“安全通道”,即境外企业上市政府陪护制度。

## 厉兵秣马 加快要素市场建设



针对要素市场发育不够,中介机构发展滞后等问题,山西省发改委有关领导最近接受本报记者采访时明确表示,山西省将解放思想更新观念,加快要素市场发展,使资本市场步入科学发展的轨道。

有关方面表示,山西省在股票、期货、债券、基金、长期信贷等要素市场发展水平整体滞后,尤其在债券、基金和期货等要素市场差距较大。2004年到现在,全省只有4家企业发行过债券。在山西省注册的期货公司只有5家,仅占全国177家期货公司的2.8%。基金管理公司仅有一家,占到全国60家基金管理公司的1.7%。在私募基金、风险投资基金方面,山西省尽管也设立了山西风险投资股份有

限公司和山西科技投资基金总公司等一批风险投资公司,但是由于规模较小,在推动资本市场发展方面的作用仍然有限。

各类中介机构发展滞后也是山西省资本市场发展的一块短板。全国有证券公司107家,山西省仅有2家,而且只有山西证券是综合类券商,大同证券只能从事证券经纪业务。全国有97家证券投资咨询公司,山西居然没有一家。全国具有证券资格的会计师事务所67家,山西省仅有3家。

为此,山西表示,要加强资本市场中介机构建设,主要包括:

——股票市场建设。2010年前,绝大多数县普遍设立证券营业网点,2015年前在人口集中、经济



发达的部分建制镇设立证券营业网点。鼓励国内各大证券公司到山西省11个市建立分支机构。吸引国际著名证券来山西省设立分支机构。

——期货市场建设。在获准成立“中国(太原)煤焦期货交易所”的条件下,在2012年前完成煤焦期货品种上市。如在太原设立交易所,按照国家有关政策,积极稳妥地支持山西省企业养老基金、社会保障基金、住房公积金以多种方式投资资本市场。支持投资公司、基金公司健康发展,鼓励有实力的国有、民营和外资企业参股或发起设立本地证券投资基金。

——债券市场建设。积极支持经济效益好、信誉度高的大型企业发行公司债券和可转债。力争5年内发行企业债或公司债300亿元,“十二五”发行500亿元。

——基金市场建设。鼓励民营资本、外资投资、风险投资,整合现有创业投资、风险投资资源,扩大资本规模,增加抗风险能力,发挥对高新技术产业的支撑作用。积极帮助企业申请科技创新基金,促使企业进行技术改造。对于具有高投入、高风险特征的高科技企业,积极利用政府和社会的风险投资基金增加对企业投资。2010年前山西省产业投资基金完成募集,并开始

运营,2015年前实现基金翻番。2013年前实现再设立一只规模为50亿-100亿元的产业投资基金。

——长期信贷市场建设。加大投融资体制改革力度,发挥政府资金的引导作用,优化信贷结构。鼓励山西省各商业银行研究开发适合山西省实际的中长期贷款品种。规范发展信贷中介业务,引导银行贷款投向。建立健全中小企业信用担保体系。以政府支持为后盾,金融机构配合为基础,建立完善的中小企业的资信评级制度,建立中小企业之间的联合担保体系和市场化的商业担保机构。各级政府要沟通银企关系,各上市公司、各大企业集团要与各级各类金融机构签订战略合作协议,千方百计沟通长期信贷渠道,盘活银行存款,尽快改变山西省银行存差过多的不良状况,到2015年前,使山西省存贷差比例基本协调。

——提升专业服务能力。在公司的

发展中,一直严格控制自营等“买方”业务的规模和结构,着力拓展经纪和投资银行等“卖方”业务的市场份额,提升服务品质和专业能力,这些年在行业和客户中逐步树立了良好的口碑。现在,公司经营业务已牢牢占据山西省内市场龙头地位,省外市场份额近年也得到稳步的提升;投行业务在2005以前只有两条通道,逐步周转速率达到200%,经过多年的积累培育,实行保荐制度后,2007年公司承销总金额列第27位,荣获深交所颁发的“2007年中小企业优秀保荐机构”称号,公司现有保荐人14位,准保荐人6位;公司自营业务的资金投入一直保持较低规模,始终恪守“可测、可控、可承受”的风险控制原则,2008年初,公司向董事会主动申请降低自营规模,在市场持续下跌时坚决执行平仓制度和风险限额规定,较好地规避了市场继续下跌可能带来的风险。

上海证券报,山西证券已进入良性发展通道,保持了快速上升的势头,公司今后的发展和战略有哪些?

张广慧:现阶段,公司的总体战略是通过以下五个途径,逐步使公司发展为业务模式、业务品种具有鲜明特色,市场形象、品牌效应有较大影响,具有核心竞争力的一流证券公司。具体讲就是:将通过上市融资等多种渠道,力争三年内公司净资产达到100亿元;各业务板块采取差异化的竞争策略,围绕提高市场影响力和盈利能力,培育并打造各项业务品牌竞争力,逐步形成公司的品牌化经营;在控股大华期货基础上,积极把握政策,择机设立合资投资银行、股权直接投资、经纪业务、基金管理公司等子公司,逐步实现集团化经营;以成立合资投行和境外子公司为先导,建立全球化视野,逐步拓展跨境业务,吸收引进国际先进体制和机制,促进公司管理及其他业务尽快与国际接轨,实现国际化;以金融中介为专业定位,坚持以客户为中心的服务理念,以培养引进专业人才为基础,逐步提升公司专业化服务水平。

(本版文章由本报记者张小明、刘海撰写的)

