

加快上市资源培育迫在眉睫

□本报记者 石丽晖
马集琦 刘海民

眼下证券市场发展的头号问题是后备上市资源培育的问题。奇怪的是,东部上市公司资源争夺战悄然升级的时候,西北的这个市场却显得颇为冷清。造成这种状况的原因很多,一些复杂的原因使那些热衷于上市的企业患上“单相思”,无奈的选择是,静静地等待下一个“漂流”。

西北经济的发展需要资金支持,但资金匮乏又是一道绕不过去的坎,企业上市在这个时候作用凸现。近百家企业,数百亿的募集资金的现实,令西北经济得到激活。在西北五省区政府的领导讲话和文件中,多处提到了加快优势产业的上市步伐,让更多的企业与证券市场对接,走直接融资扩大再生产道路等。但是,后备上市资源之困却在不断地发出尴尬信号。

欲致鱼者先通水。西北拥有巨大的疆域,上市公司却不足百家。据了解,西北一些省份时常在为“后续部队”不足而苦恼,却又不愿意承认这个现实。事实是西北五省区的后备上市资源虽然很丰富,但由于培育不力,上市节奏缓慢,明显落后于全国平均水平。截至目前,整个西北符

合上市条件已经过会的拟上市公司只有一家,青海省已有6年没有新公司上市。

陕西的一家条件不错的企业,为了上市已经努力了10年,一些关键的时候,他们希望省里有关部门的领导出面做些协调工作,但根本就见不到领导。在西北一些希望上市的企业中采访,他们反映,现在政府的衙门作风还很厉害,领导口头上说企业要创造条件上市融资,其实是“只听楼梯响,不见人下来”。一些优势企业,在他们的不经意中丧失了上市融资的良机。一些地方领导认为,那些发展势头好的企业近期并不缺钱,上不上市意义不大。基于这样的认识,培育当然也就成了口号。

1994年6月,陕西一家企业被批准改制为股份公司,资本金达4亿多元,完全符合当时上市的基本条件。据保守估算,上市可募集资金10亿元以上。但政府部门有关领导认为,企业效益好,政府可以投资分利,上市的事被束之高阁。然而时至今日,公司却因财政资金始终未到位,经营一度陷入困境。这在西北并不是一个特例。有的企业因为国内上市门槛高,框框多,只能“早路不通走水路”,成为境外上市的问题人。当然也有个别企业,因上市后经营要公开透明、规范运作,

受限太多而不愿意改制和上市。或许因了上述的种种原因,当西北经济建设面临巨大资金压力的时候,社会力量却依然在资本市场门外徘徊。

鉴于以往的教训,2005年陕西省政府对陕北油气资源和关中的化工企业进行了整合,组建了延长石油股份有限公司,总资产达480多亿元,着眼于未来整体上市。以延长石油为代表的、具备陕西优势资源的龙头企业如果上市了,无疑对改善陕西上市公司产业结构,提高整体盈利水平大有好处。专家认为,西北的一些地方政府恰恰少了这种市场的眼光。

种瓜得瓜,种豆得豆。宁夏自治区在这方面下了功夫,他们下发的“关于培育和发展大企业大集团的实施意见”变成了实实在在的行动计划,一批具有资源优势的重点骨干企业在区政府和证监局的支持下,作为拟上市公司被积极推介到国家有关部门。宁夏金融办一位负责人说,浙江上市公司资源丰富,一方面是企业自身条件符合上市要求,另一方面政府确实出了大力。他说,浙江一个地区上市公司的数量就和宁夏全自治区一样多。所以接下来,宁夏上市公司的故事还可以讲述得更精彩些。



并购重组需要政府“护航”

——访西安交通大学教授何雁明

□本报记者 石丽晖
马集琦 刘海民

西安交通大学教授、陕西证监局专家组成员何雁明在接受记者采访时说,西北上市公司,尤其是陕西的上市公司“壳化”趋势明显,对这些公司实施规范重组并购已刻不容缓。吸取以往的经验教训,并购重组过程中政府应发挥引导和政策护航的作用。

何雁明回顾说,自1993年陕西首家上市公司陕解放上市,此后8年陕西上市公司经营业绩尚可,平均每股收益0.11元,与当时沪深两市平均水平相近。但近几年来,陕西上市公司业绩大幅下滑,以至出现大面积巨额亏损,有三分之二以上上市公司处于“壳化”状态。2005年,陕西上市公司平均每股收益为亏损0.1元,亏损公司为11家,其中7家亏损过亿元,亏损面及亏损总额在西北五省区中最大。

陕西有关领导对此曾强调指出,陕西应当借鉴上海、深圳经验,加大上市公司重组力度,最大限度发挥“壳”资源的作用,把省内外的优质资源置换进来,迅速提升陕西上市公司融资能力。但转眼几年过去,陕西上市公司的并购重组并没有太大进展。

为此,何教授及一些专家提出,应对处在同一地区、主业雷同、盈利水平不高的上市公司进行“并壳腾挪”,用腾出的“壳”发展陕西的支柱产业。他举例说,西安市同属商贸委管辖的有4家上市公司,都在从事商贸、饮食等传统行业,它们之间的同城同业竞争削弱了公司的盈利能力。如果将其规范整合后,把腾出的“壳”装入陕北煤炭、天然气、石油等优质资产,可以做成一个约20亿元资产规模的上市公司。这种腾“壳”资源的整合策略,不仅能激活“壳”资源,使之焕发新的融资能力,还可以从根本上改变陕西上市公司主导

行业不突出的缺陷。

2004年10月,在陕西省政府领导的协调下,陕西高速公路集团利用股权购并陕国投,并通过债重组重组解决了债转股证券的遗留问题。这不仅挽救了陕国投这家上市公司,也为陕西公路建设开辟了一条直接融资的渠道。

陕西上市公司并购重组也有过失误和教训,何教授说,陕西的精密股份被重组方深圳天华通过挪用配股资金,违规担保等手段,造成逾10亿元资金窟窿,投资者和职工利益受到严重损害。为维护社会稳定,2005年年初,陕西省政府委托延长石油托管*ST精密,而公司至今未披露2005年年报,若2006年10月底前仍无法披露的话,*ST精密将重蹈达尔曼的退市覆辙。

总结正反两方面的经验教训,何教授认为,在上市公司重组并购过程中,政府的协调引导和政策护航是不可缺少的。为此他提出三条建议:一是西部省区的政府要为规范企业重组并购构建一个规范的法律政策环境,而不是地区间具有盲目攀比色彩的所谓“优惠政策”;二是必须针对重组并购建立规范的事后救济制度。对并购方过去的经营并购行为进行监控,避免公司成为并购方的融资平台,或恶意掏空资金的牺牲品;在收购前进行严格的资信审查,收购资金来源审查,收购后还要进行阶段性收购成果检查,及时制止并购方损害公司及中小股东利益的行为;三是针对股权并购重组中,高管人员利益可能受到影响而增加并购阻力的问题。何教授建议,应引用规范的、对被并购方高管人员实施必要的经济利益补偿,即“金色降落伞”制度,这样有助于并购公司的治理实现平稳过渡。

政府角色转换不能成为口号

□本报记者 石丽晖
马集琦 刘海民

在西北采访,大量鲜活的事例印证了一个问题:哪里的政府对证券市场看得重,抓得紧,服务跟得上,哪里的资本市场便春光灿烂,活力大显。新疆是一个很好的例子。

新疆维吾尔自治区的党政领导把发展新疆证券业作为新疆经济发展的重要环节,他们深入实际调查研究,设身处地为上市企业和拟上市企业提供服务,解决困难,因此,新疆的证券市场红红火火。当德隆、啤酒花事件出现后,新疆维吾尔自治区党委政府迅速帮助新疆的上市公司摆脱阴影,让企业尽快找回信心。同时,要求监管部门和区政府的相关部门通力合作,把监管的关口前移,减少和杜绝类似事件的发生。

但是,也有不少的西北上市公司和努力争取上市的企业领导反映,地方政府在证券业发展的问题上是好龙的叶公,他们热衷喊口号,喜欢打官腔,政府机关的服务意识还显太弱,脸难看、话难听、事难办的问题并没有解决,企业为此感到很伤脑筋。记者在和一些政府官员交谈时发现,在他们的脑子里,证券市场的概念并没有显得很重。有些地方的政府部门还习惯于领着企业跑银行,甚至不远千里跑北京。

一些地方政府的官员对企业上市存有偏见,“什么样的企业应该去上市?”很多官员的回答是,就是那些缺钱、要“养职工”的企业啊!然而,想在这类企业挑出棵“白菜心”来都很难。对一些眼下不急需用钱的企业,无论它有多大的优势前景,许多地方都不屑一顾。西北地区也有个别地方政府还存在怕分利的思想,推动上市的积极性当然也就找不到了。

习惯因循守旧,缺乏创新精神。西北的一位企业家说,由于大部分上市公司还属国有控股,因此,政府对上市公司实际的控制力还是很强的,他们的所作所为在一定程度上影响着地区上市公司的发展。一个典型的表现是,目前西北的一些上市公司还在沿用一些老的国企管理制度,而政府感到很适应。

一些企业反映,西北有的地方政府中虽然也设有上市工作指导中心,但多半不务正业。“认为你上市了,政府就不管了”。他们服务的职能没有发挥,或者说是没有发挥好,协调相关部门为上市公司提供一些有效服务的话,是贴在墙上的一纸空文。政府与上市企业缺乏日常的联系、沟通、咨询。除了省里一年一度的会议,很少有领导到上市企业跑一跑。达尔曼事件出现后,8家银行封账封楼,众多投资者在公司门前围堵。这件事在反映企业深

层次问题的同时,也反映出了省、市政府相关部门领导的漠不关心和麻木不仁。

一些上市公司的高管希望企业上市后,政府不能完全放手不管,省市领导及相关部门能够抽一点空闲到上市公司走一走,看一看,听听他们的汇报,给予必要的建议。不能等上市公司问题成了堆,才派工作组去解决问题。特别在并购重组的过程中,政府应该给这些上市公司提供信息和指导。他们还建议,政府眼睛里不能只有国有企业,也要一视同仁地看待上市公司,为上市公司创造一个与国企平起平坐的良好环境,以利于提高公司的治理水平和质量。



期待西北证券市场“第二个黄金时代”

□本报记者 石丽晖 马集琦 刘海民

西北证券市场是一个精彩的舞台。在这个舞台上,演绎了西北证券市场的崛起。西北的一家上市公司,就像一盏盏点亮在中国新西北角的明灯,透发着新经济的亮光。为此,我们振奋。当然,我们也看到了这个领域中存在的问题、疑难、困境,但这些并不能阻止西北上市公司迈向新的目标。

此次在西北五省区证券市场的采访,也让我们获得了多种感悟:

感悟之一,西北的证券市场需要进一步繁荣活跃。与东部沿海地区比,西北证券市场还显得冷漠,尤其在企业上市融资的问题上,西北一些地方的领导认识是有差距的。

西北是中国矿业比较集中的地区,特别是有色金属,在国内占有相当突出的地位。随着西部大开发的进程,交通设施、生态环境都有了一定改善,眼下急需的

就是资金。而手里有着大量闲散资金的老百姓,在这个时候正在寻找着除银行存款以外的投资渠道。

企业要钱找银行的时代已经结束,在资本市场上融资便成为企业发展的重要资金来源和渠道。当地政府应该有这样的眼光和胆识,企业家同样也需要这样的眼光和胆识。西北有些地方认准了走这条路,其经济就实现了可持续发展。

感悟之二,先要找到优势,才能发挥优势。西北的有些上市公司这些年来之所以发展慢,恰恰就是因为没有找到自己的强项,产业结构、产品结构趋同现象比比皆是,企业最终丧失了竞争力。

感悟之三,西北上市公司应该向整体做强努力。从目前情况看,西北上市公司发展的并不平衡,强的不是很强,弱的却显得很弱。因此,在新一轮的调整中,西北的上市公司有必要全面出击,全方位地提高。在政府引

导下,寻求新突破。

感悟之四,解放思想,实事求是,西北需要打破守旧心理定势。西北人不事张扬,做事低调,这并不是件坏事,但闭关自守就不好了。我们发现,西北的一些上市公司及监管部门特别的不善于与媒体沟通,不去实事求是地宣传自己,更不要说自觉地接受舆论监督了。此次采访,我们在很多地方都吃了“闭门羹”,他们推三阻四,接受采访需要副局长、局长的层层表态。为了采访一个部门,我们要在一个地方花上三四天的时间等待。

证券市场是改革开放后出现的新事物,证券市场如何与媒体配合尚在探索中,但有一点应该是肯定的,离开了媒介的有效宣传和有力监督,证券市场的健康发展和走向强势也是不可想象的。

西北证券市场创造过辉煌,我们有理由相信,经过各方努力,西北证券市场还会步入“第二黄金时代”。