东三省证监局长四人谈

力推上市公司群体振兴

□本报记者　高文力 唐学良 吴光军 刘海民

见到东北的4位证监局长，听他们讲述2006一年间在监管工作中经历的风风雨雨，颇多感叹；听他们描绘精心思考和设计的2007年新打算，又很是欣喜。

辽宁省证监局局长 宿庸

大连证监局局长 丁文奇

吉林省证监局局长 江连海

黑龙江省证监局局长 曹殿义

辽宁省证监局局长宿庸：证监部门在进行一次新长征

宿庸局长的办公桌上，放着一幅中国工农红军长征图，他习惯于每天瞅它几眼。在2006年岁末，梳理一年的工作，宿庸说，证监部门也在进行一次新的长征。

在他2006年的工作记录上，记录了年初设置的目标和完成情况，记录了他们与辽宁省有关部门的沟通、深入公司的调研和许多结合辽宁省实际推进企业上市的好做法。

宿庸认为辽宁今年有两件事抓得不错，一是股权分置改革推进的步伐比较快，应该说是走在了各地的前列，这无疑对辽宁省资本市场深层次矛盾和结构性问题的解决起到了很重要的作用。清欠工作也做得不错。

宿庸谈到如何跨进2007年门坎的时候表示，新的一年对于监管部门来说，是一个全新的挑战，因为我们面对的是一个不曾经历过的后股改时期，这一时期有许多新特点，比如市场风险比过去大了、监管难度增加了、对监管工作人员的要求也提高了。对此，我们也需要改变我们的工作方式，下大气力去进行创新。因此，一进入2006年下半年，宿庸已经在辽宁省若干地方进行了调查研究，了解各地的经济运行状态和上市公司存在的问题。

往年，新年的“工作盘子”都要在二三月份才能端上“桌”来，但宿庸目前已经有了一些具体的设想，辽宁证监局2007年主要想抓几件事：

一要有针对性地提高监管人员的管理水平。

二要有针对性地强化监管工作措施，对内幕交易和操控市场行为尤其要关注。新的上市公司资产重组、兼并收购管理办法要更灵活、更宽松，增加收购兼并的频率。

三要有针对性地控制公司风险。要深入到公司当中去，进行内部监控和防范措施的落实。重点关注信息源、信息传递线路和信息责任人，把监管工作作用到公司的有效位置上去。

四要有针对性地抓好上市公司的信息披露。

大连证监局局长丁文奇：“关键”之年连连出彩

见到丁文奇，他刚刚下基层回来。往年这时候，局里总开会，可这一年丁文奇说了，要多和公司沟通，多调研掌握情况，为2007年创造一个好的开局做准备。

丁文奇谈大连证监局2006年工作时强调了“关键”两个字，一是股权分置改革和上市公司“清欠解保”工作攻坚的“关键”一年，二是“两法”颁布实施的“关键”开局之年。

丁文奇说，大连今年的股改是出彩的。2006年7月21日，国电电力股改方案公告的发布，标志着辖区上市公司股改全面完成，这使大连一跃成为了全国第二个上市公司股改完成或进入股改程序的辖区。

大连在清理上市公司违规资金占用上措施得力。丁文奇在向我们介绍这方面情况时说，此项工作已近尾声，辖区5家存在违规资金占用的上市公司中已有4家完成了清理工作，最后1家的以资抵债方案也已得到中国证监会的批准，股东大会通过后就可以办理相关手续。届时，可以说，在大连，影响上市公司质量的突出问题基本上解决了。

新股发行是大连2006年的又一个亮点。8月21日，獐子岛渔业顺利通过证监会发审委审核，9月28日上午，獐子岛渔业公开发行的股票在深圳中小企业板上市交易，获得空前成功，创下深圳中小企业板六个第一：是中小企业板第一家东北企业；也是第一家渔业企业；创沪、深两市股改后发行最高价；创2006年中小企业板新股发行网上冻结资金之最；创中小企业板融资额和开盘价新高。

大通证券破产重整试点取得成功。丁文奇说，2006年10月，大通证券破产重整试点工作胜利完成，成为一个推动全国证券公司综合治理的典型案例。

丁文奇回首2006年的路程，感慨颇多：2006年，随着证券期货市场各项改革措施的不断深入，证券期货市场全面复苏，投资者信心得到极大提高，市场交投活跃，辖区各证券期货经营机构效益得到明显提高。

吉林省证监局局长江连海：上市后备资源逐渐增多

“在一年多的股改中，证监局与地方政府通力配合，在艰难中寻求突破、在创新中求得发展，把股改与上市公司的改造、提升结合起来，不仅在创新中取得股改、清欠的突破性进展，一批上市公司发生了本质的变化，提高了吉林板块的整体质量，也为后股改时代吉林证券市场的发展奠定了良好基础。”在接受记者采访时，吉林证监局江连海局长如是说。

江连海向记者介绍，吉林现有32家国内上市公司、两家法人证券公司，经过各方努力，2006年资本市场的重点工作——股改和清欠均已接近尾声，两家证券公司的综合治理也进入收口阶段，未来几年不会有大的风险。江连海说，这几年吉林公司上市出现迟缓的现象，2001年以来，吉林上市公司在证券市场直接融资比例仅占全国同期的0.74%，如果计算2006年的发行，则比例更低，这与吉林经济振兴和资本市场发展的大趋势不符。2006年的股改和清欠夯实了上市公司的基础，在进入后股改时代，为上市公司、为地方证券市场的发展提供了机遇。作为派出监管机构，我们一直将提高上市公司质量作为长期的工作重心，鼓励好的上市公司利用资本市场尽快地做大做强，差一些的通过资产重组等手段提升上市公司质量。吉林省将汽车、石化、医药、农产品加工等作为支柱产业，吉林有一批上市公司是当地的支柱产业，今后我们将继续配合支持优化资源配置、推动产业整合，让更多的优势资源成为上市公司的优势资源。

据介绍，多年来吉林资本市场上直接融资比例很低，但在振兴老工业基地的过程中，随着国企改革的深化、民营经济的发展，吉林的后备资源开始增多，有些可能成为上市资源，证券市场的功能有发挥的广阔空间。

黑龙江省证监局局长曹殿义：走出企业上市停滞的低谷

“资本市场在黑龙江有广阔的发展空间，黑龙江企业在资本市场应有所作为，黑龙江的振兴离不开资本市场的支持。”在回顾黑龙江证券市场十多年的发展历程时，黑龙江证监局局长曹殿义如是总结。

曹殿义介绍说，黑龙江省先后在境内发行上市33家企业，累计融资192.7亿元。虽然总的资金额不是很大，但对发行企业的支持非常大，一批企业募集资金运用得好、机制及法人治理规范，目前已经发展成为地区乃至行业的龙头企业，这些企业也成为黑龙江省产业发展、结构调整的龙头企业。但同时由于历史性因素，一些公司没有借助资本市场发展壮大，反而陷于困境。从目前黑龙江省好公司占三分之一，一般公司占三分之一，差公司占三分之一的情况分析。凡是好的公司，不仅借助资本市场发展产业，同时也借助资本市场建立规范、科学的运行机制，两者缺一不可。

有着丰富政府工作经历的曹殿义局长对黑龙江资本市场的发展充满信心，他说，黑龙江拥有独特的地缘政治、地缘经济优势，虽然黑龙江企业累计募集资金只有不到200亿，数量不大，但资本市场在黑龙江有很大的发展空间。针对这几年黑龙江的企业上市等出现停滞的现象，他认为这是令人不可理解的。黑龙江是工业、农业资源大省，大豆、大米、森林等都是全国第一，拥有丰富的煤、油、矿等资源和工业基础，黑龙江的振兴离不开资本市场的支持，黑龙江在资本市场上大有作为。他表示，政府部门及企业应提高对资本市场的认识，按照市场规则推动黑龙江资本市场的发展，就会推动黑龙江资本市场走出低谷、进入发展期。

东北资本市场大事记

●1986年8月
○经中国人民银行批准，沈阳市信托投资公司率先办理有价证券的柜台转让业务。

●1988年4月
○经国务院批准，沈阳等七个试点城市可办理国库券转让业务。

●1992年4月
○农行沈阳市信托投资公司发行信托投资受益债券，这是东北地区发行的第一只投资基金。

●1992年7月
○金杯汽车发行的股票在上证所上市，是东北登陆我国资本市场第一股。

●1992年10月
○华晨汽车控股公司股票在纽约证券交易所挂牌，这是首家中国企业在美国华尔街上市。

●1993年2月
○经国务院批准，大连商品交易所成立。

●1995年2月
○辽宁国发股份有限公司参与了“3·27国债”事件，证监会发布《关于暂停国债期货交易试点的紧急通知》，金融期货被勒令停止。

●1996年4月
○华电能源股份有限公司在上海证券交易所发行B股，成为东北第一家发行B股的公司

●1996年和1997年
○是东北公司上市和筹资的高峰，仅辽宁省筹资额就分别占到全国总筹资额的5.18%和6.54%

●1998年4月
○辽物资由于连续亏损，被交易所戴上ST帽子，成为中国资本市场首只ST股票

●2001年6月
○长白计算机股份有限公司在股份代办转让市场开始股份转让，这是首只在该市场转让的东北股票。

●2002年1月24日
○大庆联谊虚假陈述民事赔偿共同诉讼案被哈尔滨中院正式受理，被称为“证券民事赔偿第一案”。

●2002年8月
○鞍山证券被中国证监会撤消，这是东北第一家被撤消的证券公司。

●2002年9月
○鞍山一工被上证所终止上市，成为东北地区第一家退市公司。

●2006年9月
○大连獐子岛渔业集团股份有限公司在深圳证券交易所上市，这是东北首只登陆中小企业板的股票。

■现状

上市公司“价跌量减”

2006年12月1日是东北振兴三周年的日子。自2003年东北老工业基地振兴战略提出以来，东三省的国有企业改制、经济振兴步伐明显加快，东三省的经济增速连续多年保持两位数的增幅，吉林、辽宁的GDP增速更是多次排在全国的前列。然而，东三省上市公司并没有显露经济晴雨表的功能，无论是上市公司数量、还是融资功能，均出现一定程度的萎缩。虽然有些优秀的上市公司在崛起，但三年来整体状况难以尽如人意。

谁动了减法

事物发展是规律的，有时难以避免逆向发展。这几年，东北上市公司的家数没有增加反而在减少。排除一些公司迁往外地等因素，更为直接的原因而是退市、ST寒流倒逼。黑龙江最多时曾有32家国内上市公司，目前只有26家在交易，龙涤股份、哈慈股份、阿城钢铁已经退市，大庆联谊、佳纸股份、黑龙股份暂停上市，就是在26家上市公司中，也有ST光明、ST丹江、ST佳纸、ST北亚、ST秋林5家风险警示公司，而从2004年到现在，黑龙江IPO公司只有亿阳信通1家，数量的减少、质量的下降，引得有关专家惊呼：黑龙江的优质上市公司已经是太少了。吉林这几年也有北方五环、高斯达2家公司退市，而从2004年到目前的三年间，吉林没有一家公司IPO，已有上市公司的再融资也是凤毛麟角。辽宁曾经是我国上市公司的大省，全省上市公司最多时曾达到59家，总数量仅排在上海、广东之后，居于全国第三位。但自2002年第一家退市公司鞍山一工后，接连出现了鞍山合成、环保股份、长兴实业、盛到包装、北大科技等多家公司退市，上市公司数量目前已退居全国第10位。鞍山市是辽宁第三大工业城市，最多时曾拥有鞍山一工、鞍山合成、鞍山信托、鞍钢新轧4家上市公司，但目前有2家退市、1家迁往上海，只剩下鞍钢1家。中国证券市场创设初期，鞍山人曾背着麻袋装钱去西藏认购股票，其投资意识全国闻名，可如今鞍山的上市公司却如此“凄凄惨惨”。前不久，东北第一家中小板公司、也是2006年东三省全年唯一的一家新发上市公司獐子岛挂牌上市。

獐子岛能是东北上市公司崛起的号角吗？

短板在哪里

东北上市公司发展滞后的制约短板在哪里呢？2003年振兴东北战略提出时，正是证券市场最低迷时，东北振兴所要解决的“人向哪里去、钱从哪里来”的问题，证券市场解决不了。有专家认为，证券市场的功能更多是“锦上添花而非雪中送炭”，而东北振兴在一定意义上需要的是“雪中送炭”，况且，东北国有企业改制从根本上是要政府投入解决人员及债务包袱。在这样的背景下，各地政府重心更多的是落在争取国家的各项政策，证券市场在东北振兴过程中的地位一定意义上反而被边缘化，无论是后备资源的培育，还是已有上市公司的扶优扶强都没有跟上。

企业作为市场经济的主体，自身的因素也不容忽视。辽宁大学赫国胜教授认为：东北一些公司上市后，虽然形式上按照股份制企业的要求进行了改造，但在实际上仍沿袭国有企业的运作模式，如股权大部分为政府持有，政府仍有很强的影响力，出现资金占用等；同时，企业的决策、经营等机制也不健全。

呼唤创新

东北是国有经济成分很高的地区，国有大中型企业几十年来居于支配地位。因而，习惯于计划经济时代的做事模式，典型的是东北的许多上市公司是按指标分配时上市的，形成典型的“1997现象”，1997年一年辽宁就上市了17家公司。但现在上市按市场化操作，东北似乎有些不适应，尤其是在政府层面。辽宁一家大型装备制造业龙头企业所属的集团效益很好，很多去调研的人很惋惜：为何不整体上市？据当地有关人士介绍，主要是当地政府希望引进战略投资者，一是政府可以通过变卖股权把钱拿走，二是变卖股权来得快、数额也较大，而在资本市场上约束较多。东北许多国有大企业经过改制后，效益现在明显好转，一些企业又曾跻身于行业龙头，但“小上市公司、大集团现象”较普遍，不仅业务、人员交叉，而且关联交易较多。因此，政府、企业应合力推动整体上市等创新行为，将优质资产全部注入上市公司，借助东北振兴的历史机遇，解决企业的历史包袱，这样不仅能解决企业“二层皮”问题，也能提高企业核心竞争力。

现在证券市场的创新活动不断，这为东北企业提供了千载难逢的机会。一些专家建议，国家可以在产业基金等金融支持方面给予东北以必要的支持，尤其在目前东北新股发行饥荒的情况下，应该在后备资源的储备和推荐及上市上，加大推进力度，让上市公司成为东北振兴的主导力量，让直接融资成为企业融资的主攻方向，而不是目前的边缘化状态。

■札记

后备上市资源是“短板”吗

在东三省采访，许多地方对东北地区后备上市资源的储备情况流露出隐忧，他们认为后备上市资源匮乏的问题如果不能得到有效的解决，它将有可能成为未来严重制约东三省资本市场发展的一块“短板”。

在辽宁，省金融办的一位领导坦承直言：辽宁眼下进入了上市饥荒期，2007年手头只有两家公司可供推出，接下来就没有“后续部队”了，资源枯竭成为辽宁的一件挠头事。在吉林，企业上市资源少已经生发成多年的“困扰症”，从后备资源看，按照过去的统计，目前全省正在辅导的企业只有20户左右，通过辅导验收的也只有10家，达到新的上市标准更是少得可怜。黑龙江省后备上市资源不仅奇缺，甚至一些地市目前还是上市的“空白点”。

东三省上市后备资源真的就少到那个份儿上了？黑龙江的一位政府主管领导说：前些时候到下面去调查研究，得到的情况是，优秀公司还是有一些的。吉林证监局也在不断地进行这方面的调研，也承认吉林省在企业上市资源上是有许多亮点的。辽宁一位经济学者直言：辽宁如此之大的一个省份，怎么会没有几家好的上市后备企业呢？

于是，许多人设问：既如此，为何不将其挖掘出来，精心培育一番后让它上市呢？在这个问题上，政府部门有没有扮演“叶公好龙”的角色？

辽宁的一个现象很引人注意：一方面国内上市的后备资源饥荒频起，而另一方面企业挤向海外上市的热潮涌动。东三省相当数量的企业，在经历了国内上会几次未获通过后，便转而投向海外上市。一些企业认为，国内上市门槛太高，特别是前几年上市的等待时间又长，而去海外市场要相对简单和容易。目前吉林省和黑龙江省虽然没有中小板上市公司，但两省在海外上市的公司都有数家。

鼓励更多的企业走国内上市的道路，是东三省面临的一项更紧迫的任务。东北老工业基地的振兴，更多的是应该得到国内证券市场的支持。面临日渐勃发的国内证券市场，一方面东北的各级政府应切实加大对国内资本市场的重视，一些企业也应增强资本意识，真正处理好产业发展与资本发展的关系；另一方面国内的证券市场也应在缩短上市周期、增强市场化融资管理等方面有所改进，使其既能锦上添花，也要有一定的雪中送炭。

■对策

专家支招：关注市场并购机会

在东北采访时，许多地方都在热谈并购重组的话题，许多专家学者就此提出，重视和把握在振兴东北这一背景下的并购重组机会，可以让更多的上市公司活力大显。

很多专家在接受采访时都谈到了辽宁上市公司并购重组的情况。从2000年到现在，辽宁共有10家上市公司发生了24起并购行为，占辽宁上市公司的31.25%。共有6户上市公司发生了7起重大资产重组行为，占辽宁上市公司的18.75%。

控制权变化的实现形式呈现多样化。在24起并购行为当中，行政划拨9起，占38%；协议转让和间接收购各6起，各占25%；通过司法程序转让3起，占12%。

控制权转移后，多数公司有重大资产重组伴随发生。在7起重大资产重组中，有4起是在并购后发生的，占总数的57.14%。

并购重组对上市公司的影响是显著的。从并购重组的这些案例来看，虽然有个别案例造成了一些负面影响，但从多数公司来看，积极和正面的影响还是主流——通过并购重组，促进了上市公司的规范发展，提高了公司质量，也提升了公司的核心竞争力。

专家们认为，辽宁的实践是说明问题的，其一，并购重组提升了辽宁上市公司的资产质量，增强了持续发展能力。他们举了个例子：金山股份2002年通过资产重组，在完成沈海热电有限公司26%股权收购后，当年的主营业务收入、净利润和净资产收益率分别比重组前增长了250.3%、65.69%和49.53%。2006年金山股份又成功增发了4100万股。其二，通过并购重组实现整体上市，解决了历史遗留问题。其三，化解了部分公司的财务危机，改善了公司业绩。其四，也有利于从根本上有效解决大股东占用上市公司资金问题。

辽宁大学经济学院金融系主任徐明威表示，辽宁是东北的一个缩影，东北公司发展之初，行政驱动色彩都比较浓，十多年过去，很多不符合市场规律的问题暴露出来了，所以，抓住并购重组机会进行新一轮调整，能让企业获得更好更快的发展。

申银万国证券分析师认为，东北老基地在产业结构调整中，会出现大量并购机会，值得资本市场关注，许多行业存在操作空间。

辽宁证监局局长宿庸直言，东北现在的情况是，企业活不下去了，才想到重组，而不是将此作为一种正常的手段，用于推动企业的发展，研究如何强而更强，把公司“蛋糕”做大。产业调整是东北上市公司的立足之本，特别是一些传统产业的上市公司通过并购重组，可以有效地实现转型，在这方面，东北需要下很大的功夫。

在辽宁证券分析师毛志民和辽宁正大会计师事务所经理于林水看来，东北振兴将进行长期的巨额投资，有巨大的资本需求，对于企业来说，这也是一个非常宝贵的投资机遇。东北上市公司的“壳”是具有含金量的。他们认为，就东北目前的情况看，公司重组的力度不够，办法也不多。政府的一些部门对资产重组还缺乏足够的热情和扶持力度。尤其是对外来企业重组东北企业还是心存不快，或漫天要价，或不予配合，结果丢掉了许多盘活当地企业的机会。