

资本市场的四川博弈

■本报记者 田立民 陈一 刘海民

四川人是中国股市发展史的见证者。一提红庙子,我们的历史视线就会受到撞击。作为新中国最早最大最初级的股民市场和学校,红庙子是在资本市场之浪涛刚刚拍打中国的时候冒出来的,虽然在那种原始冲动下面透着无秩序与不合理,但作为那个时代最鲜活的样本,让人感受到了一种市场意识的最初觉醒。

四川人感到自豪的理由有很多:天然区位优势、广阔的市场腹地和良好的资源禀赋。但当历史将四川带到一个新的十字路口时,他们突然感悟:优势资源的静态存在不行,而必须寻找在有序的流动中向资本演进,否则便难以在高科技产业等经济领域保持自己的优势;四川经济要获得新发展,就要创新路径,包括产业发展走高起点、跨越式的技术路线;产业发展需要资金,而这些资金完全依赖于银行贷款的路线已经挑断,接下来的只有直面兼并重组、与境内外战略投资者合作和资本市场运作等方式的筹集。

四川的选择是一种明智,也是资本命题下的顺势而为。四川的官员们承认,在巨大的资金压力面前,他们开始了资本市场的四川博弈。从1993年第一家川股上市到2006年末,四川省的上市公司数量已经达到了64家,占全国的4.46%,居西部省区第一位、全国第八位,融资总额达到了379.11亿元。四川省省长蒋巨峰承认,在短短的十几年里,上市公司群的崛起已经成为四川经济腾飞的一个引擎和辐射源。四川凭籍这样一条路径,把握住了一个个融资机会,划出了一条很漂亮的“资本流”和“经济增长曲线”。

历史是一面镜子。在经历了最初的摸索阶段后,四川走上了越来越明朗的秩序化和规范化的道路。他们在前进中总结经验,不断地对自己进行着清醒的估量,也不断地校正着前进的目标:

——针对历史上上市公司募集资金规模偏小的多、从事传统行业的多和总体规模较小的多等问题,四川探索引入新的重组方,以此带来新的机制、资产、业务,逐步实现重构健康肌体。

——不搞盲目的促进,提倡量力而行;不搞一哄而起,推动强者更强。在新公司上市这件事情上,四川省委、省政府的立场很鲜明:一切从实际出发,实现社会资源的优化配置,让四川资本市场之手变得愈加有力。他们强调第一关就不搞“撒胡椒面”,而是一点发力,寻求突破进展和样板效应。基于这样的思路,四川的钢铁进来了、名酒进来了,许多支柱产业也都进来了。“川股”一下子就亮了起来。

——上市为四川企业提供大量资金的同时,也竭力将这些企业打造成一个个品牌。品牌化经营、多元化发展,市场化的融资渠道使四川一批企业的财务状况一直处于最佳状态,在给投资者和企业自身带来良好回报的同时,也折射出上市公司的全新风貌。因此,专家们说,他们在许多方面的成功经验一定程度上是具有可复制性的。

四川也在不断地反思,他们在反思中看到了许多不足,比如上市企业后备资源不足,海外上市企业廖若晨星。有关部门表示,他们将从这些薄弱环节着手,加快资本市场的发展,从根本上体现整体实力和未来的竞争力。

我们有理由说,“川股”更值得期待的阶段开始了。



左图:钢铁钒钛产业是四川省七大支柱产业之一。
右图:四川省上市公司“龙头”之一的四川长虹。

利用资本市场不仅仅是解决融资问题

蒋巨峰省长谈四川资本市场建设



四川省省长 蒋巨峰

上海证券报:四川资本市场近年来发展很快,有关方面提供的资料显示:头5个月全省证券交易量10895亿元,期货交易总额1781亿元,到6月底四川通过资本市场实现融资56.47亿元。但直接融资的比重还显得较低,不知道您怎样看这个问题?

蒋巨峰:我们注意到了这个问题。前些时候,我看到人行成都分行的一个统计材料,在2006年四川省的全部融资中,银行贷款占了91.4%,债券融资占8.3%,股市融资占0.3%。从这些数字来看,四川直接融资的比重确实很低,因此提醒我们应该下更大的功夫。

上海证券报:四川在这个方面有些什么具体打算?

蒋巨峰:具体说要在两个方面努力。一方面,要研究如何利用好上市公司这个平台。对现有的67家上市公司特别是现有资产运作不错的上市公司,要充分利用资本市场增资扩股,发展壮大自己;对具备条件上市的,要作好各种前期准备,以求尽快上市,这就对各级有关部门、金融机构提出了要求,就是如何加强指导和引导,培育更多的后备企业,特别是大企业大集团;还有一些经营不善的上市公司,盘活壳资源也是一种很好的利用。另一方面,要研究暂不具

备条件上市企业的融资问题。要充分发挥资本市场多种融资工具和金融创新产品的筹资功能。

上海证券报:您曾经说过,利用资本市场不仅仅是解决融资的问题。能就此展开说说吗?

蒋巨峰:当然是这样,你们想想看,从战略角度讲,利用资本市场是不是在融资的同时,为企业真正做强做大提供了好的机会?举个例子:蒙牛集团通过到香港上市,按照国际标准运作,使企业管理、产品技术含量和市场营销产生了质的飞跃,实现了迅速做强做大,成为现代化的乳业集团。当然这样的例子还能举出很多。

上海证券报:听说今年年初的时候,您给省里的一些部门出了5个研究题目,其中是否就有如何利用资本市场的问题?

蒋巨峰:是的。对于四川来说,这是一个很重要的课题。如何利用资本市场,积极开拓新的融资渠道,努力扩大直接融资规模,这是四川经济发展的重要条件。因此,我要求大家认真地研究这个问题,要研究如何利用资本市场,加快推进中小企业上市融资,推进在创业板上市。高科技中小企业也要探索利用纳斯达克等国外资本市场上市。下一步四川要努力争取组织

更多符合条件的中小企业在股份代办转让系统挂牌交易。同时大力推进中小企业债券融资和票据融资。

上海证券报:请您再谈一下建设成都金融中心的问题。

蒋巨峰:国务院确定了成都市“三中心、两枢纽”的地位,其中“三中心”之一就是金融中心。有了国家的定位,有了大的构想,现在关键是如何尽快细化措施,组织实施。要充分发挥政府的引导作用,通过政策驱动、科学规划和主动服务,来推进成都金融中心的建设。当前成都金融中心建设正面临难得的机遇:国家把成都作为全国统筹城乡综合配套改革试验区之一,国家发改委正加快制定成渝经济区发展规划,“9+2”框架客观上为加强成都与东盟各国的商务联系和金融合作拓宽了渠道。所以,我们要很好研究这些新的机遇、新的条件,推动成都金融中心建设。同时成都金融中心的建设又意味着我省金融产业的现代化,意味着金融产业在经济社会发展中的地位不断提高。目前中国建设银行、工商银行、平安保险已经在成都设立了电话银行服务中心、结算中心等,这就是一个良好的开端,我们还要争取更多的大银行在成都设立这类后台服务中心。



左图:四川省天然气化工资源优势明显。
右图:四川省装备制造产业发展迅速。

3至5年内打造百家上市公司

四川有关方面表示,将用3至5年时间,实现上市公司总数突破百家,通过资本市场直接融资300亿至400亿元,把四川由资本大省建成资本强省,为四川经济的跨越式发展提供新动力。

四川是国内资本市场发展较早的地区,上市公司家数众多,目前在沪深交易所上市的公司65家,居西部省区第一位。不过,近年来,四川企业上市速度明显变慢,现有的65家国内上市公司中,2000年以后上市的共15家,仅占总数的23.07%。

据人民银行成都分行的统计数据,2006年四川省全部融资中,银行贷款占91.4%,债券融资占8.3%,股市融资占0.3%,直接融资的比例非常低。加快提高资本市场直接融资比例,特别是培育新的上市公司资源,成为四川省发展资本市场的重点。四川省委副书记、省长蒋巨峰在今年6月

份的四川省金融工作座谈会上也提出,要在着力提高现有上市公司质量的基础上,加快培育新的上市公司。

事实上,四川省在培育新的上市公司方面具备较多的资源优势。在企业资源优势方面,四川尚有二重集团、四川煤炭集团、双流机场等一批尚未进入资本市场的大企业集团,有成都高新区和绵阳科技城两个国家级高新技术园区以及一大批中小企业,拥有丰富的后备企业资源。

在产业资源优势方面,四川省装备制造、电子信息、钢铁钒钛、天然气化工、水电、食品、医药等七大支柱产业发展迅速,

旅游业跻身全国第九和西部第一,农业产业化快速推进,以报业、出版、广电等为特色的文化产业逐步形成。此外,四川资源丰富,水电、钒钛、天然气、旅游、农副产品等资源开发潜力巨大,资源优势明显。

目前,四川省已建立了交易所、证监局、地方政府三方合作培育上市公司新机制。绵阳、遂宁两地已在2006年与深交所、四川证监局共同签订合作备忘录,合作培育推动优质中小企业到深交所中小企业板上市,同时推动成长性强的科技型企业到境内外创业板市场上市。四川省正以联合举办培训、开展调研、实地考察等方式,积极推动各地区后备企业的培育工作。

据了解,四川省拟加强对公司改制上市的引导和规范,出台相关配套文件,鼓励企业改制上市。缓收或减免拟上市企业在改制过程中的相关费用,降低企业改制成本。各部门对企业重组整合和改制上市的相关审批事项提供一条龙服务,帮助企业妥善处理各种历史遗留问题,培育更多符

合条件的上市后备企业。力争通过3至5年的努力,实现四川上市公司家数突破100家,通过资本市场直接融资300亿至400亿元,把四川由资本大省建设成资本强省,为四川省经济的跨越式发展提供助力。

首先,在现有拟上市公司的上市推进工作方面,四川省力争今年内有10家拟上市公司向证监会上报材料,3至4家公司实现发行上市,融资8亿至10亿元。其次,将统筹规划大型企业集团的上市培育工作,引导大型企业集团通过借壳或首发方式上市,以证监会已批准上市的国金证券为平台,整合省内证券公司,利用资本市场打造四川省的金融板块。

今年以来,在新公司发行上市方面,5月份,新华文轩在香港联交所主板上市,融资20.94亿元。7月20日,高金食品在深交所中小板挂牌上市,融资2.74亿元,成为IPO重启以来四川首家上市的企业。