

资本市场将成为山东经济新发展“引擎”

——访山东省常务副省长王仁元

前言

资本市场大戏刚刚拉开帷幕

◎本报记者 朱剑平 郑义 刘海民

沂源是山东省淄博市的一个县,可就是在这样一个不大的县城里,居然已有3家赫赫有名的上市公司,此外,拟上市公司至少也有了3家以上。由于这些公司的名气响遍天南海北,因此在一定程度上成了沂源的名片。在山东,上市公司是一个使用频率极高的词汇,从政府官员到市民百姓,越来越多的目光在关注这一活跃而富有朝气的企业群体。

对于由经济大省向经济强省转变的山东,资本市场是一个绕不过去的话题。近年来,山东发力做大这块“蛋糕”,一大批公司通过改制后发行上市,截至目前,山东省共有上市公司120家,上市股票129只,累计融资折合人民币932.6亿元,融资总额一跃位居全国第4位。

很显然,上市公司已经成为山东市场资金扩容的一个重要角色,但除了其为山东发展提供有力的金融支持、促进山东的产业化和可持续发展之外,另一个重要的收益是企业自己运用资本市场功能的能力也在不断地获得提高。

回过头看,山东在企业上市这件事上的态度是既积极又审慎,他们本着一个原则:从企业实际情况出发,不搞一哄而起,而是努力让强势企业通过上市变得更强大。这种目光下带来的不仅仅是上市公司的数量增加,也从根儿上关注了上市公司的质量。2006年,山东的上市公司实现主营业务收入和净利润128亿元,分别较上年增长了15.3%和17.7%。

在资本市场这个舞台上,山东的一批企业、品牌名声鹊起,也使得“鲁股”大放异彩。用山东省副省长王仁元的话概括:近年来,山东相当数量的上市公司已经成为地区乃至全国行业的龙头企业,有力地拉动了山东经济的发展。他还说,山东的一批上市公司,通过强强联合、整体上市、产品升级等策略,引领山东的多个支柱产业实现了腾飞。

分析山东的资产重组,确实使人感到,山东资本市场的资源配置功能改善明显,一批公司通过改革和调整获得了实质性的变化,这为今后保持良性发展打下了一个很坚实的基础。

在后备上市资源储备方面,山东是个很好的样本。有这样的一组数字:迄今已有263家企业进入了山东省发改委建立的上市资源后备库,其中60%以上的注册资本超过3000万元。专家对这些企业的总体评价是:管理规范、技术水平高、市场竞争力强。从这一点上看,未来资本市场的山东博弈是有底气的。

山东的上市公司利用中国东部加快对外开放机遇实现了发展壮大,资本市场也在不断地提升山东上市公司的动作发展水平。专家们认为,就山东的目前情况看,加快对外开放与山东资本市场的发展间已产生了良好的互动关系。

资本市场的建立、完善与发展不是朝夕的事情,所以,山东也在不断地自省,许多地方的领导在接受《上海证券报》记者采访时都谈到了压力和冲击,他们认为这台大戏刚刚拉开帷幕。

王仁元副省长为我们勾勒了山东在未来的时间里要做的几件事:加大后备资源的“板凳深度”;创造一个良好的政策环境;促进资本市场中介机构规范发展;发挥好上市公司的龙头带动作用;积极探索建立和完善区域性多层次资本市场体系。

山东准备好了。



◎本报记者 朱剑平 郑义 刘海民

从1993年青岛啤酒作为内地首家公司在香港上市,至2006年,山东全省18家企业在境内外资本市场首次公开发行股票并上市,创下当年各省市首发融资之冠……

一直以来,山东在利用资本市场发展方面位于全国前列。然而,这并不等于说山东利用好了资本市场。相反,山东企业融资需求的95%都来自信贷融资,金融风险过度集中于银行系统。这种金融资源配置失衡的局面,在当前我国资本市场融资的主导地位日益突出的大背景下,尤其需要改变。没有紧迫感必有近忧,做好企业上市工作,关系到今后山东经济发展的活力、可持续发展能力,同时也关系到我们在下一阶段区域经济发展中的竞争地位。”日前,山东省常务副省长王仁元在接受记者采访时,给予发展资本市场工作前所未有的重视。他表示,加快推进企业上市,利用好资本市场,将成为山东经济下一个发展阶段的新“引擎”。



山东省常务副省长王仁元

积极推进企业上市 保持区域经济竞争优势

山东省委、省政府不久前专门召开全省17个地市分管市长工作会,研究推进企业上市工作。山东为何对资本市场发展和企业上市工作如此重视?如何看待资本市场和企业上市在山东省发展中的重要作用?对此,王仁元有自己独到见解。他认为,股权分置改革完成后,我国资本市场和企业上市进入了一个加快发展的战略机遇期,同时也带来了资源配置方式的深刻变化,资本市场企业过度依赖银行贷款融资的格局正在加快改变。两者相较,银行贷款融资具有相对封闭性,可以把当地居民的储蓄直接转化为当地企业的投资,而资本市场融资则具有开放性,本地居民的储蓄并不一定转化为当地企业的投资,可能更多的,是投资外地企业。因此,资本市场发育度高,上市公司量多质优的地区就会成为资金、人才、市场等生产要素的“洼地”。

如果一个地方机遇意识比较强,经济发展的环境比较好,企业上市工作做得比较到位,就有可能引进大量外部的资金,能够使当地经济实现又好又快的发展;如果不能充分利用资本市场发展的机遇,发展环境不够好,企业上市工作跟不上,就会出现资源净流出流出现象,这对地方经济发展肯定会带来严重影响。结合实际,王仁元指出山东加快推进企

业上市的紧迫性。他说:当前,山东省经济社会发展已经进入工业化转型、城市化加速、市场化完善和国际化提升的新阶段,呈现出一些新的阶段性的特征。保持经济又好又快发展,防止出现大的起落,是我们经济工作的首要任务。长期以来,山东企业融资需求的95%都来自信贷融资,这使得金融风险过度集中于银行系统,这说明我们的融资结构是不合理的,金融资源配置是失衡的。从近期来看,投资仍然是拉动山东经济增长的主要力量,但当前保持投资稳定增长的制约因素较多。今年一季度,山东新开工项目6688个,同比减少5348个;计划总投资1773.1亿元,同比下降47.1%。新开工项目减少,既有土地“闸门”收紧的原因,也有建设资金供应趋紧的因素,在国家控制银行体系流动性过剩的宏观调控背景下,今年上半年,山东金融机构各项新增贷款余额只有去年同期的一半。今后一个时期,控制流动性过剩仍将是我国货币政策的主调,积极推动企业上市,扩大直接融资规模,利用资本市场增加建设资金供应,无疑是保持山东经济持续增长的重要条件。

没有紧迫感必有近忧,对于当前资源配置方式的变化以及国家宏观调控政策的影响,需要我们有超前的敏锐性和深刻的洞察力。做好企业上市工作,关系到今后山东经济发展的活力、可持续发展能力,同时也关系到我们在下一阶段区域经济发展中的竞争地位。”

激发上市公司活力 充分发挥骨干龙头作用

近年来,山东社会经济发展呈现可喜的形势,国民生产总值连续四年保持两位数增长,刚刚过去的2006年,山东全省GDP已达到21846.7亿元,增幅达到14.7%。作为国民经济发展的晴雨表,山东资本市场的发展同样令人瞩目。截至目前,山东共有境内外上市公司120家,股票129只,其中境内上市公司86家,境外上市公司39家,累计融资折合人民币932.6亿元,上市公司数量和融资总额均居全国第四位。2006年,全省共有18家公司境内外上市,6家上市公司实施再融资,累计从资本市场融资125.4亿元人民币,创山东省历史上最好成绩。山东上市公司质量也不断提高,主要经济指标连续高于全国平均水平。截至目前,全省上市公司股权分置改革基本完成,一批公司通过定向增发、资产注入等形式,不断做强做大,涌现出一批绩优蓝筹上市公司。

王仁元表示,上市公司已经成为山东经济发展中最具活力的部分,大量的直接融资不仅有效缓解了山东经济发展的资金瓶颈制约,而且通过直接融资的放大效应,引来了大量配套资金,对培育新的经济增长点、促进全省经济结构调整、落实经济发展战略起到了积极的作用。上市公司已成为山东经济改革和发展的重要力量,目前一、二、三产业分别有上市公司8家、98家和13家,分别占上市公司总数的7%、82%和11%。在山东省确定的汽车、电子信息、造船、化工、食品、纺织服装、家电等7个产业链中,除造船外,骨干龙头企业大多都有上市公司。青岛海尔、兖州煤业、烟台万华、晨鸣纸业等一批优势企业通过资本市场迅速做强做大。从2006年年报看,全省86家境内上市公司共实现主营业务收入2602亿元,占山东省全年生产总值的12%左右。

王仁元坦言,山东虽然在资本市场发展方面取得了一些成绩,但与经济快速发展对资本市场的需求相比还不相适应,也与山东作为经济大省的地位不相称。与先进省市相比,资本市场发展仍存在一定差距。

鼓励并购重组整体上市 拉动经济全面发展

王仁元讲到,我们要实现经济又好又快发展,如果没有要素市场作基础,我们的“好”是不能持久的,没有资本市场的支撑,我们经济发展的“好”也就缺少基础。从世界历史经验来看,大国的崛起,离不开一个繁荣而健康的资本市场,经济增长和技术进步都必须以资本市场的发展为依托。

当前,对于山东省来讲,以什么样的途径,采取什么方式,利用好资本市场?

王仁元认为,首先是鼓励企业上市。山东将下大力度培育后备资源,继续深入实施“千百十”上市培育工程,积极创造良好的政策环境。只要有利于资本市场建设和发展,有利于上市公司工作,我们就可以在法律框架和权责范围内制定一些鼓励性的优惠政策。

然而,更重要的,则是充分发挥好已上市上市公司的龙头带动作用。鼓励大型国有企业利用资本市场,进行兼并重组,整体上市,把流动性过剩的宏观调控背景下,多种渠道、多种形式利用资本市场,做优做强上市公司,进而带动山东经济发展。

王仁元说,上市公司大多是行业中的佼佼者,要充分发挥好其对经济发展的促进和带动作用。一要推动利用资本市场壮大上市公司规模。引导上市公司运用好定向增发、短期融资券、可转换债券、可分离交易债券等融资工具,拓宽融资渠道,提高直接融资比重,搞好资本运作。通过优化资金投向带动经济结构的调整,推进经济增长方式由外延式向内涵式转变。二要积极推进上市公司整体上市。鼓励和指导上市公司采取定向增发或增发后反收购的方式实现再融资和资产整合,将主业和相关产业并入上市公司,将辅业及其他剩余资产实行民营化改革。三要努力提高上市公司质量。推动上市公司完善法人治理结构,建立健全高管人员激励约束机制,规范上市公司与控股股东的关系,提高规范运作水平。四要加大对上市公司资产重组的指导协调力度。支持和引导主业突出、竞争优势明显的上市公司,进行收购兼并或以资本为纽带进行强强联合,以此带动我省支柱产业发展和支持绩差上市公司特别是国有控股公司按照市场化原则进行资产重组和债务重组,以此改善经营状况和发展质量。五要规范上市公司控制权转移行为。股权全流通和股权并购日趋频繁,使得上市公司控制权很容易发生改变。上市公司控制权的转移不仅会导致资源流失,而且可能危及到区域经济安全,影响到社会稳定。为保障上市公司控制权转移行为符合国家产业政策,符合我省经济布局和总体规划,省发改委要尽快研究制定规范上市公司控制权转移行为的意见,以对股权转让行为实施程序上的审查和控制。

王仁元最后强调:从世界历史经验看,大国的崛起,离不开一个繁荣而健康的资本市场的兴起,华尔街的出现成就了美国在全球的影响力,经济强省的确立,同样不能缺少资本市场的强势崛起。只要有利于资本市场建设和发展,有利于上市公司工作,我们就可以在法律框架和权责范围内制定一些鼓励性的优惠政策。”

山东证监局注重正本清源 推动优质企业更快更好上市

◎本报记者 朱剑平 郑义 刘海民

山东证监局在企业上市监管工作中,在加强监管、严把入口关的同时,注重正本清源、事前指导,从源头上切实提高上市公司质量。针对企业在上市中经常遇到的疑难问题,结合辖区实际情况,组织人员对企业在改制辅导和发行审核中常见的问题进行了分析研究,提出解决问题的思路,有的放矢指导企业,规范企业上市行为,有力地推动了辖区优质企业更快更好的上市。

根据中国证监会对多家企业上市的意见,山东证监局通过调研,总结出企业上市中易出现问题的九项内容,包括改制设立股份公司、关联交易、同业竞争、独立性和规范运作、募集资金投资项目、风险披露、环评与安全、历史遗留问题、财务问题,指明了企业在这些方面易犯的错误,帮助其少走弯路,避免浪费资源。

山东证监局为帮助企业做好改制辅导这项基础工作,就四个问题进行了讲解:一是企业股权重组中,可以通过增资、股东股权转让扩大股本规模,优化资本结构,但是必须注意目的明确、比例适当、价格合理、程序规范。二是企业的资产整合应保障企业具备完整的业务体系,尽力实现整体上市;同时,为不影响经营业绩连续计算,在购买出售资产(包括股权)、合并分立等重组行为中,必须结合实质判断,注意控制比例。三是有限责任公司变更为股份有限公司中,正确处理工商部门要求根据评估值验资与证监部门规定评估调账后不能连续计算经营业绩的关系;有限责任公司净资产折股比例的确定应兼顾新老股东利益,充分考虑公司将来所需筹资额、发行股票价格、发行后股本规模及股权结构。四是股东人数超过200人的公司,应谨慎妥善处置,保证所有股东由隐性变为显性,并购、回购必须依法行事,使问题切实解决,不能规避法律。

山东证监局的研究紧密结合目前企业上市中存在的重大典型问题,提出了在目前形势及法律环境下对问题的正确态度及具体解决办法,引导企业更加积极健康的上市,具有很强的针对性及指导性。

2006年山东境内上市公司行业分布及表现

行业	上市公司数量	加权平均每股收益		
		2006年(元)	2005年(元)	同比(%)
采掘业	3	0.364	0.55	-33.82
传播及文化产业	0			
电力煤气及水的生产和供应	2	0.166	0.015	1006.67
电子	1	0.253	0.207	22.22
房地产业	2	0.21		
纺织、服装、皮毛	7	0.276	0.346	-20.23
机械、设备、仪表	14	0.2	0.074	170.27
建筑业	1	0.06	0.11	-45.45
交通运输、仓储业	2	0.208	-0.68	130.59
金融、保险业	0			
金属、非金属	8	0.717	0.539	33.02
农林牧渔业	5	0.141	0.205	-31.22
批发和零售业	2	0.181	-0.013	1492.31
其他制造业	1	0.32		
社会服务业	1	0.267	0.204	30.88
石油、化学、塑胶、塑料	13	0.259	0.461	-43.82
食品、饮料	3	0.426	0.32	33.13
信息技术业	5	0.062	-0.136	145.59
医药、生物制品	8	-0.21	-0.078	-169.23
造纸、印刷	5	0.601	0.568	5.81
综合类	3	0.07	0.125	-44.00
合计	86	0.272	0.275	-1.09