

服务国家经济发展战略 资本市场恰逢其时

央企八成资产集中于上市公司,近6年平均每年资产总额增加1.8万亿

证券时报记者 李坤

经过十多年的发展壮大,中国资本市场在规范中走向成熟,今天,其深度与广度已经不输世界任何资本市场。面对中国经济的蓬勃发展之势,不断发展成熟的中国资本市场服务国家经济发展战略正当其时。

资本市场成央企发展新舞台

从最初顾虑重重、试探性地将国有资产分拆上市,到如今全力推进央企国有资产整体上市,央企上市经历了一个令人感慨的巨变。而这一戏剧性变化的背后表明,资本市场对央企等国有资产发展壮大的重大推动作用已深入人心。

国务院国资委的统计显示,自2002年国资委着力推动央企股份制改造以来,中央企业及其下属子企业的公司制股份制改制面已经从2002年的30%提高到目前的70%,2003年以来共有54家中央企业首次在境内外公开发行股票并上市,筹集资金7143亿元。

截至2008年底,中央企业控股境内上市公司244家,境外上市公司81家(含A+H股27家)。中央企业80%的资产集中在上市公司。资本市场已经成为央企不断发展壮大、国有资产保值增值的重要平台。

与此同时,央企的盈利能力也随着上市实现大幅提高。2002年至2007年,中央企业资产总额从7.13万亿元增长到14.92万亿元,年均增长15.9%;营业收入从3.36万亿元增加到10.03万亿元,年均增长24.4%;利润总额从2405.5亿元增加到10055.7亿元,年均增长33.1%;上缴税金由2914.8亿元增加到8792.1亿元,年均增长24.7%;总资产报酬率从4.9%提高到8.6%,净资产收益率

率从4.3%提高到11.2%。2008年,虽然经受了汶川大地震以及国际金融危机的严重影响,央企的生产经营仍然保持了平稳运行态势,全年实现营业收入11.88万亿元,同比增长17.9%;实现利润6652.9亿元,在扣除自然灾害损失、炼油及火电企业政策性亏损等因素后,与上年基本持平。近6年间中央企业平均每年资产总额增加1.8万亿元,营业收入增加1.4万亿元,实现利润增加700多亿元,上缴税金增加1000多亿元。

对于央企而言,资本市场不仅在于提升了其内在的价值和竞争力,而且还为大型央企提供了与国际知名企业同台竞技的舞台。近年来,央企大规模走向国门,寻求对外兼并“张”的机遇,正是得益于资本市场规范透明的财务制度增强了外方对中国企业的了解和信任,也得益于资本市场巨大的财富效应进一步增强了我国大型央企在国际上的影响力。如工商银行成为全球市值最大的银行,中国石油成为亚洲最赚钱的公司等。资本市场为国际社会评价中国大型央企提供了一个非常直观的平台,与国际接轨的评价体系为央企迎来了无法估量的市场信誉。

值得欣喜的是,央企的大规模上市同资本市场的健康发展形成了良好的互动双赢。一方面央企通过资本市场实现了自身的发展壮大和国有资产保值增值的目标,同时这些优质的上市央企也成为保持资本市场平稳发展的定海神针,



并为广大的投资者带来丰厚的投资回报,使得广大投资者充分享受到我国经济快速发展的经济成果。央企尤其是优质央企已经成为资本市场一个信誉极佳的金字招牌,受到投资者大力追捧。

自2006年国资委推动央企大规模整体上市以来,不论是IPO发行还是借壳上市,央企概念一直成为投资者极为青睐的投资目标,受到广泛追捧,股价时常创出惊人的涨幅。如资产注入之后的沪东重机变身成为中国船舶后,其股价一路上扬,最高一度跃上每股300元,创造了A股市场最高市场单价。

推动创新战略实施

2005年中共中央总书记胡锦涛指出

对我国创新能力薄弱的现状首次明确提出建设创新型国家的重大战略,2005年末,《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006—2020年)》颁布。

在这一伟大的创新发展战略的实施过程中,作为中国企业群体中各项素质较高的一部分,各家上市公司从一开始就成为其极重要的组成部分。2006年6月由科技部、国资委、全国总工会确定的103家第一批创新型试点企业中,上市公司占据了其中近四成的比重,包括中联重科、金发科技、四川长虹、振华重机、烟台万华、云南白药、中兴通讯等一大批创新型上市公司榜上有名。事实证明,这些公司确实不负众望,很快成为我国科技创新的生力军。

如振华重工的“自主创新”获得国家和市级科技成果奖50余项,其中还获得过国家科技进步一等奖。金发科技也先后获得了国家火炬计划优秀高新技术企业、国家首批91家“创新型试点企业”等多项荣誉。其他上市公司多数成为各自领域的创新骨干。

在资本市场服务创新型国家战略的过程中,更值得关注的一件大事是深圳中小板的顺利推出并逐渐发展壮大。

2004年6月,经过多年准备的深圳中小企业茁壮成长的重要舞台。上市获得的大量资金成为创新型中小企业快速发展的助推剂,一大批创新型中小企业迅速脱颖而出,发展成为各个科技创新

领域的排头兵,成为落实创新型国家发展战略的创新主体。如首批上市的大族激光自2004年6月登陆中小板短短4年时间内其营业收入从2.8亿元上升至14.8亿元,业务收入增长了4.3倍;净利润从上市前的几千万元增长了3.6倍,从而一跃成为中国激光装备行业的领军企业,跻身于世界知名激光加工设备生产厂商行列。同时,该公司由于在激光领域的技术优势而成为深圳市高新技术企业、深圳市重点软件企业、广东省装备制造业重点企业、国家级创新型试点企业、国家科技成果推广示范基地重点推广示范企业、国家规划布局内重点软件企业、主要科研项目被认定为国家级火炬计划项目。类似的公司还有金风科技、武汉凡谷、拓日新能等众多中小板公司。

数据显示,首批登陆中小板50家上市公司中,拥有自主知识产权的接近90%,部分被列为国家火炬计划重点高新技术企业和国家科技部认定的全国重点高新技术企业;有15家具有创业投资背景,占比达30%,反映出风险资金对中小板上市公司创新能力的认同。如今在中小板市场上市的公司已达到290家,其中,205家是科技企业,135家公司承担了国家级项目。这些新近上市的中小板公司同样在技术创新方面不断涌现出填补我国相关技术空白的创新成果。如川润股份开发的年产45万吨合成氨/80万吨尿素国产化首套直径最大、换热面积最大和重量最大的换热器设备114-C甲烷化炉进出口换热器和127-C氨冷器,制造技术达到国内同类产品领先水平,填补了国内空白。

进入2009年,为了进一步推动创新型企业的发展,筹备多年的创业板将要推出。证监会市场部副主任欧阳泽华表示,创业板的推出将为自主创新企业提供有效的监管机制,推动一批中小企业迈上新的台阶。

创业板企业将成中国新经济的开拓先锋

证券时报记者 尹振茂

“十年磨一剑”,从1999年证监会第一次明确提出在沪深证券交易所设立科技企业板块,到今年5月1日证监会开始实施《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,再到8月14日第一届创业板发行审核委员会正式成立,以及9月17日将召开首次创业板发审会,创业板企业的上市步伐清晰可见。

适应新经济的金融创新

十年间,中国经济虽然不断成长,但也面临产业升级、扩大就业、从“中国制造”向“中国创造”转变的巨大挑战。据统计,中国中小企业数量占全国企业总数的98%以上,75%的技术创新出自于中小企业,其解决的就业人数占全国总就业人数的75%。

但长期以来,融资难已成为制约中国中小企业发展的瓶颈。由于商业模式等多方面的原因,商业银行尤其是国有大型商业银行难以以为中小企业提供较好的融资服务,中小企业中那些具有高成长潜力、代表未来新经济发展方向的企业因此受到很大制约。

在中银国际首席经济学家曹远征看来,创业板正是适应新经济发展的金融创新。他指出,以工业化大生产为标志的传统经济规模效应取胜,但20世纪90年代后出现的新经济与传统经济不同,其主要特征是非标准化、小批量、创新型生产,管理的重心在于销售环节,向客户提供全面解决方案,挖掘客户的内在需求;其追求的不是成本最小化的控制,而是利润最大化。而传统的金融制度难以与其相适应,金融创新势在必行,创业板由此应运而生,主要为创业投资活动提供金融支持,即为原

有投资的退出提供出口,为新一轮的投资提供机会。

中国新经济的“孵化器”

根据规定,我国创业板上市企业要符合“两高六新”的条件,“两高”即成长性高、科技含量高;“六新”即新经济、新模式、新农业、新材料、新能源和新商业模式,新商业模式包括连锁经营、收益分成、虚拟经济等。由此可见,创业板将可能成为中国新经济的“孵化器”,创业板上市企业也将成为未来中国新经济的开拓先锋。

用证监会主席尚福林的话来说,创业板一方面有助于促进产业结构的调整与优化,引导社会经济资源向具有竞争力的创新型、新兴行业聚集,促进高成长、高科技的自主创新型企业迅速发展壮大;另一方面,也有利于推动国家自主创新战略的实施,完善科技型中小企业融资链条,促进科技成果转化产业化,形成科技型中小企业、风险投资和资本市场良性互动的格局。从国外经验来看,微软、雅虎、英特尔正是在创业板的典型代表纳斯达克上市后,逐步由弱小企业成长为全球新经济企业的代表和龙头。

从目前申报创业板企业的情况来看,这些企业基本符合上述“两高六新”



的要求。本报记者日前从第十三届中国国际投资贸易洽谈会的首场论坛——2009海西金融论坛上得到的信息显示,目前已经申报的创业板上市企业分类中,电子信息类(具体包括软件、自动化、互联网等类型)企业所占比重排在第一位,其后分别为新能源、新材料、环保、现代服务业、生物制药等。根据证监会的统计数据,截至7月31日,在第一批申请创业板的108家公司中,已有105家通过初审,并获得证监会发出的受理通知书。

推进自主创新平台发展

作为中国创业板筹备工作的主要参与者之一,深圳证券交易所副总经理陈鸿桥近日在2009海西金融论坛上表示,自主创新、结构调整、新兴产业、绿色产业”将成为中国创业板鲜明的标识。在他看来,未来衡量中国创业板的成就有3个重要指标:培育代表中国经济未来与新经济增长点的新兴产业;培育一批引领行业发展趋势、

具有较强自主创新能力、达到国际先进技术水平;培育一批在推动资源节约型、环境友好型社会建设方面起到领头羊作用的骨干企业。

陈鸿桥认为,中国创业板要成为结构调整的推手、新兴产业的摇篮、自主创新的平台。创业板的后备资源要代表新兴产业、绿色产业、结构调整的企业,是一些关键领域和关键环节的关键创新,能够拥有一些高精尖的技术创新,而不是一般意义上的创新。从深交所公布的数据来看,目前创业板后备资源也主要集中在电子信息、新能源新材料、现代服务业、生物健康、节能环保、文化创意、现代农业及其他领域高成长创新型的企业。随着中国经济的不断发展壮大,以及科技兴国战略的不断推进,我们有理由相信,未来的创业板将有希望诞生中国的世界级新经济企业。在这个过程中,大量的“小巨人”企业和细分市场的龙头企业有望获得爆发式发展,中国新经济的发展空间也将由此获得有力拓展。

创业板发展历程

- 1984年,国家科委组织了“新技术革命与我国的对策”课题研究,提出建立创业投资机制促进高新技术发展的建议;
- 1985年1月,中共中央、国务院颁布《关于科学技术体制改革的决定》指出,对于变化迅速、风险较大的高新技术开发工作,可以设立创业投资给予支持;
- 1998年8月,证监会主席周正庆视察深圳证券交易所,提出要充分发挥证券市场功能,支持科技成果转化成为生产力,在证券市场形成高科技板块;
- 1999年1月,深圳证券交易所向中国证监会正式呈送《深圳证券交易所关于进行成长板市场的方案研究的立项报告》,并附送实施方案;
- 1999年3月,证监会第一次明确提出,“可以考虑在沪深证券交易所内设立科技企业板块”;
- 1999年8月20日,中共中央、国务院发布《关于加强技术创新,发展高科技、实现产业化的决定》,指出适当时候在现有的沪深交易所专门设立高新技术企业板块;
- 2000年4月,证监会向国务院报送了《关于支持高新技术企业发展设立创业板有关问题的请示》,建议由深圳证券交易所尝试建设我国创业板市场;
- 2000年5月16日,国务院原则同意证监会意见,将二板市场定名为创业板市场;
- 2001年11月,朱镕基总理在文莱表示,吸取香港与世界其他市场的经验,把主板市场整顿好后,才能推出创业板;
- 2002年11月,深圳证券交易所给中国证监会《关于当前推进创业板市场建设的思考与建议》中,建议采取分步实施方式推进创业板市场建设;
- 2004年5月17日,经国务院批准,证监会正式批复深交所设立中小企业板市场,标志着分步推进创业板市场建设迈出实质性步伐;
- 2007年8月,国务院批复以创业板市场为重点的多层次资本市场体系建设方案;
- 2008年1月,证监会主席尚福林表示,“力争今年上半年推出创业板市场”,但之后发生的汶川特大地震、金融海啸等事件使得“维稳”成了资本市场发展的重中之重;
- 2008年3月,证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》,就创业板规则和创业板发行管理办法向社会公开征求意见;
- 2009年3月31日,证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,办法自5月1日起实施;
- 2009年8月14日,第一届创业板发行审核委员会正式成立,这标志着创业板发行工作即将正式启动;
- 2009年9月17日,中国证监会将召开首次创业板发审会,当日将有7家公司上会接受审核。