# 借力多层次市场 打造高品质浙江板块

## ——访浙江省金融办主任丁敏哲

证券时报记者 **张 霞**

日前召开的浙江省上市公司发展大会提出，“十二五”末，力争实现境内外上市公司350家，保持在全国前3位，从资本市场募集资金新增1200–1500亿元，中小企业板和创业板上市公司数量占到全国十分之一以上的目标任务。重点培育包括生物产业、新能源产业、高端装备制造业、节能环保产业、海洋新兴产业、新能源汽车、物联网产业、新材料产业及核电关联产业9大战略新兴产业，打造“中小企业金融服务中心”和“民间财富管理中心”。

要实现这一系列宏伟目标，就必须在5年时间里实现上市公司家数和募集资金额分别增加60%和80%。如何保证数量庞大的上市公司后备资源？如何进一步提高上市公司质量，从而提升“浙江板块”的影响力？证券时报记者就此采访了浙江省金融工作办公室主任丁敏哲。

### 做大浙江板块规模

“实现更多企业上市、持续上市的关键在于后备资源的培育。”丁敏哲认为，我国资本市场正处于跨越式发展的大好时机，浙江省金融办将会同市县金融（上市）办等部门，加大后备资源的培育力度，努力形成“上市一批，申报一批，培育一批，储备一批”梯次推进的格局。

与此同时，坚持境内、境外上市“一起抓”，坚持主板、中小板、创业板“一齐上”，不断巩固和发展多渠道、多层次上市的良好态势。发挥浙江省民营企业多、体制机制活、商业模式新的优势，争取更多企业实现在主板和中小企业板市场上市。着力推动一批科技含量较高、成长性较好的中小企业通过创业板市场上市融资。同时，进一步鼓励优质企业买壳上市。加快构建以地方特色板块为核心的全省性资本配置大平台。积极争取建立场外柜台交易市场。

### 着力提升浙江板块质量

据记者了解，目前浙江省仅两只ST股票，上市公司总体质量较高，对此，丁敏哲表示：“在做大上市公司数量的同时，要毫不放松抓好上市公司质量。”

2006年，浙江省政府出台了《关于提高我省上市公司质量的实施意见》，从完善法人治理结构、推动资产重组、推进诚信建设等方面明确了提高上市公司质量的措施，有力地推动了上市公司的规范建设和发展壮大。

细化到具体措施，主要有三个方面：一是引导上市公司强化治理，切实提高规范运作水平。在政策导向上，鼓励上市公司围绕经营目标和发展战略，抓好规范运作，加强内控建设，降低风险隐患，进一步做大企业、做优效益、做强实力。

二是鼓励加大并购重组力度，培育一批上市龙头公司。丁敏哲表示：“为进一步推动上市公司的并购重组工作，省金融办牵头起草了《关于支持和引导上市公司开展并购重组的若干意见》，明确对上市公司并购当地其它企业、濒临破产企业、重点拟上市企业等方面给予税收和相关政策支持，积极推动符合条件的上市公司参与行业整合、产业整合或跨行业收购兼并。”

三是支持上市公司扩大再融资规模，用足用好定向增发、短期融资券、可转换债券等融资工具，拓宽融资渠道，通过优化资金投向带动经济结构调整和产业升级。

### 营造良好发展环境

“推动企业上市和上市公司发展是一项系统工程，涉及方方面面，需要各级各有关部门加强协作，形成工作合力。”丁敏哲认为，浙江省金融办在推动企业上市工作中，将积极营造和优化三大环境：一是优化上市公司发展的服务环境。加强统筹协调、政策扶持，积极为上市公司的发展出谋划策。二是构建高效、有序的监管环境。进一步健全完善“一行三局一办”的沟通协调机制，配合监管部门不断改进和加强上市公司监管，防范上市公司不规范或违规经营而引发风险，逐步形成行政监管、法制监管、自律监管和社会监管互为补充的多层次、全方位的监管体系。三是营造良好的舆论宣传环境。省金融办将继续配合新闻单位和有关部门，加大对上市公司的宣传，加强舆论监督。及时报道资本市场工作动态和上市公司先进典型，监督一些上市公司的不规范行为，同时防止恶意炒作，营造上市公司发展的良好氛围。

“十二五”末，浙江力争实现境内外上市公司350家，保持在全国前三位，从资本市场募集资金新增1200–1500亿元，中小企业板和创业板上市公司数量占到全国十分之一以上的目标任务。

“浙江板块”犹如西湖美景，是中国证券市场一道亮丽的风景线。

### 提升浙江板块影响力

统计数据显示，近5年来，浙江新增上市公司112家，新增募集资金超过1200亿元，提前超额完成了“十一五”规划提出的目标任务。“通过20年的发展，浙江的上市公司数量发展与质量提升并举，成为推动我省经济发展的一支生力军，并在推动经济发展方式转变和产业结构优化升级中发挥着越来越重要的作用。”丁敏哲总结说。

虽然浙江省上市公司多、增长快、质量高，但融资结构仍以银行信贷为主，直接融资比例相对偏低，证券化率不高。

据记者了解，去年浙江省非金融机构贷款、债券、股票（包括境内和境外）三种方式融入资金总额的占比分别为92.6%、4.6%和2.8%。按照去年末收盘价，浙江省境内上市公司市值为GDP的36%，远低于广东、上海、北京的水平。

“这反映了我省民营经济、中小企业大省的特色，也反映了我省还缺少真正引领一方经济发展、对经济发展起到龙头和支撑作用的大企业群体。”丁敏哲对此解释道。

根据浙江省委、省政府加快转变经济发展方式和打造“大平台、大产业、大项目、大企业”的战略部署，目前金融办正牵头编制《浙江省“十二五”金融业发展规划》，提出“把浙江打造成为全国领先、特色鲜明、具有较强影响力的中小企业金融服务中心和民间财富管理中心”的目标。

丁敏哲分析认为，这一规划中很重要的内容就是要形成全国领先的中小企业直接融资功能，使浙江成为全国中小企业上市数量最多、融资金额最大、后备资源最丰富、地方产权交易最活跃的地区之一。“十一五”期间浙江抓住了中小企业板和创业板启动，以及境外上市的机遇，在“十二五”期间，浙江省仍要抓住发展多层次资本市场，培育区域产权、股权、柜台交易等机遇，实现浙江省直接融资和资本市场的加快发展和快速提升。

宁波证监局局长吕逸君：

# 一手抓监管 一手促发展

证券时报记者 **严惠惠**

今年以来，宁波企业发行上市取得新进展。1–9月，辖区共有5家公司完成A股首发上市，融资106亿元，这一数字接近1993–2008年这15年间宁波企业首发募集资金的总和。悄然崛起的“宁波板块”正在为宁波证券市场发展提供源源不断的优质资源，而证券市场也为宁波孵化了一批有竞争力的优质公司，为宁波地方经济发展做出不可磨灭的贡献。

> 证券监管机构要树立“三种意识”，即：健康发展的意识，风险为本的意识，快速反应的意识。

宁波资本市场上取得优异的成绩，离不开有效监管的支持。宁波证监局局长吕逸君表示：“在多年监管工作实践中，宁波证监局确定了‘两个竭尽全力’的监管工作目的，即：竭尽全力促进资本市场稳定健康发展；竭尽全力维护投资者特别是中小投资者的合法权益，并以此作为监管工作的出发点和落脚点。”

“在这一理念的指导下，我们不断更新监管理念，突出监管重点，集中监管资源，改善监管方式，力抓监管实效，实现了辖区资本市场的跨越式发展。”在谈到辖区资本市场发展与监管时，吕逸君表示，“今年以来，宁波辖区已有5家企业顺利完成IPO，其中包括宁波港于9月28日在上交所主板上市。截至目前，辖区共有境内外上市公司43家。”

在介绍宁波辖区上市公司总体喜人成绩的同时，吕逸君还向记者分享了该局在监管理念、监管定位、监管内容、监管方式、监管范围等监管工作方面的具体心得。

在监管理念上，宁波证监局提出要坚持依法监管、主动监管、严格监管、有效监管的监管理念。吕逸君表示：“我们要树立‘三种意识’，即：树立健康发展的意识，做到事前把关，积极促进优质企业发行上市；树立风险为本的意识，加强事中监管，强化风险预警、风险分析和风险化解；树立快速反应的意识，事后发现违法违规行为，要做到快速反应，迅速查处。”

在监管定位上，宁波证监局实现了从形式监管向实质监管延伸，要求对上市公司、证券期货经营机构情况的真实性做出实质判断。“在日常监管工作中，我们要求监管人员不能光看问题的表面，更要问清楚是什么问题、什么原因、解决问题的关键是什么。”吕逸君解释道，“比如，若发现存在可疑资金往来，我们不能仅限于会计师事务所的审计报告，更要看相关合同等原始凭证，追查资金的最终去向，从而判断其中可能隐藏的关联关系和资金占用的真实情况，把重点放在问题的根源。”

在监管内容上，宁波证监局实现了从原先发现问题、揭示问题向解决问题、处置风险延伸，达到标本兼治的目的。吕逸君告诉记者：“如果发现个别公司存在股权转让未能及时信息披露的违规问题，或是资金占用问题。我们将抓住实际控制人这一关键环节，促进其从产业结构、资产结构、管理构架上予以调整和完善，从根本上还上市公司一个真实完整的治理架构。”

在监管方式上，宁波证监局利用贴近监管对象的优势，重点开展现场监管，实现从非现场监管向现场监管延伸。例行检查要求各业务处室每年根据市场动态，制订现场检查计划，每年例行检查的数量必须达到一定比例，对监管对象进行全面检查，掌握动态情况。

在监管范围上，宁波证监局从对上市公司单一监管向控股股东、实际控制人和中介机构延伸，从对法人监管向董事、监事、高管及分支机构负责人等个人延伸。此外，还加强对上市公司和证券期货经营机构董事、监事、高管的监管，突出加强对新上市公司、重组公司相关人员的培训。近三年上市公司董事、监事、高管培训率超过90%。

在监管协同上，宁波证监局从监管部门单一监管向多方综合监管延伸，重点加强与地方政府及相关部门的协作。例如积极与地方政府共同促进辖区资本市场改革发展和健康稳定，积极参加宁波市政府成立的维护金融稳定工作领导小组和“打非”领导小组工作。同时，加强与相关部门的协作性，并与10多家协作单位签订协作备忘录，建立沟通协作机制。

# 民营企业上市大省藏龙卧虎

浙商证券研究所

截至今年10月8日，浙江省共有A股上市公司172家，总股本816.2亿股，总市值10896.0026亿元，占A股总市值3.9%，总市值仅次于北京、上海、广东、江苏，居全国第五位。

### 打造中小企业大省

浙江省有中小板上市公司83家，占中小板上市公司总数的17.22%，仅次于广东省。有创业板上市公司14家，占全国创业板上市公司总数的10.31%。总体而言，浙江省上市公司是以中小企业为主、民营资本控股为主。

浙江省现有机械设备上市公司26家，医药生物上市公司17家，化工16家，纺织服装12家，电子元器件12家，房地产11家，建筑建材11家，信息服务10家，交运设备10家，商业贸易9家，信息设备7家，家用电器6家。从行业角度看，纺织服装、化学原料药、精细化工上市公司在全国具有比较优势，机械、电子、信息、房地产、建筑建材上市公司在省内处于优势地位。

浙江省上市公司基本代表了民营经济、外向型经济、产业集群的特色。以纺织服装行业为例，全省现有服装加工企业8000余家，占全国服装生产企业的18.2%，年产各类服装20亿件，占全国的20.8%。上市公司基本上围绕原料—纺织—印染—机械—服装—市场产业集群展开，涉及上市公司24家（见下表）。除轻纺城、小商品城、海宁皮城是国有控股公司外，其余上市公司基本上是民营资本控股公司。

与纺织服装产业集群相关的上市公司

| 原料 | 染料 | 纺织印染 | 造纸机械 | 服装辅料 | 服装 | 市场 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 华星股份 | 龙头股份 | 浙天股份 | 中捷股份 | 协昌股份 | 雅戈尔 | 轻纺城 |
| 永太股份 | 浙江地蓝 | 宝龙科技 | 为正电机 | 宜杰科技 | 杉杉股份 | 小商品城 |
| 海利集 | 闰土股份 | 美欧股份 | | | 制丝马 | 海宁皮城 |
| 九太股份 | 浙江富润 | | 嘉兴运纺 | | | |
| | 维科精华 | | 金鹰股份 | | | |

### 成长性和盈利能力较强

统计数据显示，2007–2009年浙江省154家可比上市公司年平均营业收入增长28.79%，净利润增长79.32%，股东权益增长78.09%。2010年中报显示，2010年上半年167家可比上市公司平均每股收益0.2273元，净资产收益率5.13%，销售毛利率26.78%，资产负债率45.84%，营业收入同比增长34.57%，归属母公司股东的净利润同比增长104.67%。通过资本市场的培育壮大，出现了新和成、浙江医药、新湖中宝、雅戈尔、恒生电子、海正药业、小商品城、滨江集团、三维通信等一批高成长企业（见附表）。

### 转型进入战略性新兴产业

浙江省上市公司创新意识强，部分公司正成为战略性新兴产业的主力军。全球金融危机对外向型上市公司是一次重大的考验，劳动力成本的提高、美元汇率的波动和人民币升值压力使企业毛利率大幅下降，上市公司正面临转型，低碳、内需、产业升级将成为产业转型的大方向，部分上市公司已走在前面。

部分上市公司已向新能源进军。目前浙江省已有向日葵和东方日升两家以太阳能电池为主业的公司在创业板上市，精工科技、横店东磁两家公司太阳能光伏产业已占主营业务收入较大比重。杉杉股份的锂电池材料已超过服装业的收入成为第一产业。风电设备已成为华仪电气的主业。

在新能源汽车方面，杭州是国家批准的13个节能与新能源汽车示范推广城市之一，杭州将形成65万辆新能源汽车的产能，新建7个充电站。浙江零部件企业也积极向新能源汽车方面转型。

在绿色照明方面，士兰微已从半导体成功拓展到LED领域，公司目前拥有用于LED外延生产的关键性设备MOCVD共8台，并于2010年上半年新订购8台MOCVD，公司已成为国内LED外延芯片行业领先企业之一。浙江阳光积极布局LED通用照明的产品线，在厦门设立LED通用照明产品的设计和生产基地。此外，水晶光电也在准备进入LED领域。

浙江的化工行业自成特色，从下游市场需求出发，围绕浙江发达的轻工业开发辅料、助剂和原料，逐渐发展出国内领先的精细化工行业，其中染料等纺织化学品、医药农药中间体行业最为成熟，竞争力国内领先，诞生了持续稳健成长的上市公司如浙江龙盛、传化股份、闰土股份、联化科技、永太科技等。

原料药出口是浙江医药企业发展特色，出口份额占全国的1/4–1/3，利用企业多年在出口方面的先天优势，在国际医药市场上，浙江医药企业今后会逐步向制剂出口倾斜，实现“两条腿”走路。受到市场销售环节缺失的制约，国内原料药企业的制剂出口不得不以OEM、制剂代工、合作开发等形式与国际医药企业进行合作。海正药业、华海药业等该领域的领头企业，在借鉴印度模式下，实现原料制剂一体化出口，并尝试进军规范市场。

浙江专业市场经营已进入快速发展期。经过多年发展后，小商品城和海宁皮城的经营逐步完善，近几年其经营面积快速扩张，其中小商品城三期、葺园市场和宾王市场投入后将使其经营面积增加80%以上。随着海宁皮城三期和四期的投入，其经营面积也有50%以上的增长。此外，跨区域发展和电子商务有望成为专业市场新的利润增长点。

附表：浙江省部分上市公司2007–2009年平均盈利增长情况

| 公司简称 | 2007年营业收入 | 2009年营业收入 | 营业收入增长率 | 2007年归属母公司净利润 | 2009年归属母公司净利润 | 归属母公司净利润增长率 | 所属行业 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 新和成 | 40.03 | 80.05 | 70[illegible].15 | 11706.02 | 12045.04 | 90.11 | 医药生物 |
| 浙江医药 | 94.34 | 29.47 | 38[illegible].22 | 21[illegible].00 | 6[illegible].12 | 81.25 | 医药生物 |
| 天马科技 | 5.31 | 2.75 | 49[illegible].04 | 2[illegible].80 | 1050.95 | 2.35 | 轻工制造 |
| 海利集团 | 8.29 | 23.39 | 180.38 | 153.88 | 98[illegible].3 | 2[illegible].33 | 医药生物 |
| 华仪电气 | 17.[illegible] | 91.[illegible] | 100.[illegible] | 772.20 | 47.73 | 74.71 | 机械设备 |
| 三花股份 | 1[illegible].[illegible] | 76.42 | 332.13 | 1[illegible]2.02 | 2[illegible].30 | 87.24 | 机械设备 |
| 新天科技 | 16.0 | 60.5 | 100.[illegible] | 37.00 | [illegible].30 | 95.[illegible] | 医药生物 |
| 浙江富润 | 2[illegible].[illegible] | 66.65 | 130.82 | 122.80 | 257.13 | 8598.72 | 机械设备 |
| 巨化股份 | 14.[illegible] | 39.47 | 170.10 | 118.01 | [illegible].[illegible] | 15.[illegible] | 化学原料 |
| 横店东磁 | 15.[illegible] | 72.[illegible] | 85.79 | 112.92 | 2[illegible].30 | 2[illegible].[illegible] | 电子元件 |
| 中广核技 | 8.94 | 23.42 | 166.56 | 112.96 | 2[illegible].[illegible] | 42.25 | 医药生物 |
| 恒生电子 | 10.04 | 20.46 | 102.9[illegible] | 90.04 | 46.2[illegible] | 3[illegible].95 | 软件服务 |
| 宁波富邦 | 22.6[illegible] | 31.[illegible] | 39.[illegible] | 98.54 | 2[illegible].[illegible] | 44.42 | 医药商业 |
| 伟星股份 | 20.[illegible] | 32.40 | [illegible].[illegible] | [illegible].[illegible] | [illegible] | 45.12 | 纺织服装 |
| 海宁皮城 | 18.[illegible] | [illegible].26 | [illegible].[illegible] | 82.[illegible] | 3[illegible].11 | 47.[illegible] | 房地产业 |
| 浙江富春 | 1.57 | 24.40 | 9[illegible].[illegible] | 77.64 | 75.4 | 2[illegible].[illegible] | 纺织服装 |
| 海亮股份 | 13.[illegible] | 28.22 | 88.13 | 77.49 | 87.25 | 42.15 | 金属制品 |
| 宁波中公 | 1[illegible].[illegible] | 28.9 | 9[illegible].[illegible] | 74.[illegible] | 56.68 | 79.73 | 教育 |
| 小商品城 | 16.43 | 38.[illegible] | 87.23 | 73.46 | 87.40 | 148.24 | 商业贸易 |
| 三维通信 | 2[illegible].[illegible] | 36.04 | 45.21 | 64.[illegible] | 74.[illegible] | 2[illegible].[illegible] | 通信设备 |
| 二维化工 | 13.[illegible] | 35.52 | 100.72 | 50.[illegible] | 5[illegible].1[illegible] | 150.84 | 化学原料 |

# 栽下梧桐树 引来金凤凰

证券时报记者 **吕 婧**

浙江经济经过改革开放30余年的发展，涌现出了一大批具有国际影响力的行业龙头企业，从第一家上市民营企业万向钱潮、第一家A股上市台资企业国祥股份，到第一家中小板上市企业新和成，浙江企业借力资本市场发展壮大成绩斐然。

浙江经济发展到目前阶段，根据经济发展的要求和中小企业的特点，培育和建立多层次资本市场以对应不同类型中小企业的资本需求被提上了议事日程。唯有多层次的资本市场，才能将各类要素整合在一起，克服传统制造业的局限，在高附加值、高技术、战略性新兴产业发展方面形成突破。

今年6月，浙江省省长吕祖善率经贸文化交流团访问台湾时，专门考察了台湾的柜台市场和兴柜市场。吕祖善在考察后表示，台湾凭借多层次资本市场的垂直分工和递进关系，促进资本顺畅流动和企业不断创新，其成功经验值得浙江借鉴。

目前，浙江省政府在中国证监会的支持下，正在部署开发“朱上市公司股份转让试点”这一功能强大的地方资本平台。该平台定位于未上市公司股份流动与定向融资、上市公司后备资源培育、企业资产重组与行业资本整合，从而有效实施产业升级转型与转变发展方式。

借助于浙江全省联网形成的大平台、大市场，挂牌的地方企业直接面向省内外投资人，成为最佳的招商引资通道；对于投资人而言，面对全省的进场企业，这又是最好的收购兼并场所；对于浙江广大的民营企业来说，这个平台的另一个好处是，通过改善家族式地缘性的股权结构，形成更合理的股东结构，强化企业的核心竞争力。

资本市场在地方经济发展中发挥着越来越重要的作用，而地方资本平台的搭建，正是浙江资本市场栽下的一棵“梧桐树”，必将引来更多、更美的“金凤凰”。

记者观察