

# 廿载风雨路 鄂股见彩虹

## ——湖北资本市场 20 周年纪事

证券时报记者 卢晓利

天门大开,惟楚有材。湖北人无疑是中国资本市场的先知先觉者之一。早在上世纪末,湖北省以上市家数稳居国内第五名而领一时风骚。经过新世纪以来的多年重组和规范,湖北资本市场又重新步入良性发展轨道。

### 先知先觉

1986年10月15日,国企改革政策出台。仅仅两个多月后的12月25日,武汉商场集团股份有限公司便成功改制,成为湖北省第一家股份制企业,这也是国内商业企业的首家股份制改造案例。1987年4月,鄂武商发行内部职工股向社会募集622万元,股票开始出现现在湖北人面前。1988年6月,人民银行湖北省分行正式批准黄石东方商厦向社会公开发行股票募集资金,首开湖北省公开发行股票的先例。



随后的几年中,湖北省一批国有企业陆续进行了股份制改造,湖北兴化、公安车桥、宜昌猴王、黄石康赛、襄樊鼓楼商场等企业纷纷向社会发行股票。截至1994年7月1日《公司法》正式实施,全省共有股份有限公司430余家。

1987年,武汉被确定为开放国库券转让市场的首批试点城市。当地银行和财政部门相继开办了国库券回购转让业务,武钢、武汉石化、武汉葛化等企业分别发行企业债券,有价证券的合法交易成为资本市场诞生的第一块基石。

伴随着股份制企业的大量出现,中介机构也一时风起云涌。1988年3月5日,湖北省第一家证券公司——武汉证券公司成立,公司成立当天便承销了鄂武

商向社会发行的第二批股票。这是国内成立最早的一批专业性证券公司之一。

1991年3月湖北省证券公司(即现在长江证券的前身)成立,1993年5月三峡证券公司(已重组更名为亚洲证券)成立。1993年初,湖北金保利、湖北太平洋、湖北汉富、武汉润和、武汉融利、湖北华泰、武汉江海等期货经纪公司作为湖北省第一批期货公司相继成立。到1993年年底,湖北省共有3家券商、17家期货经纪公司和一家商品交易所(武汉金属交易所)。

湖北人的“早起”,成就了其在中国资本市场第一个十年里的辉煌。

1992年10月3日,鄂武商在深圳证券交易所向社会公众发行新股,募集资金22750万元。11月22日,鄂武商挂牌交易,成为深圳证券交易所的第一家异地上市公司。这也是国内第一家商业类上市公司。随后,长印股份、武凤凰、猴王、沙隆达、华新水泥相继在沪深证券交易所挂牌上市。到1994年年底,湖北省已有6家公司在沪深两市挂牌交易。



### “汉柜”兴衰

对湖北而言,1992年的意义重大。

这一年,湖北抢得了“深交所第一家异地上市公司”的头筹,更为重要的是,这年4月,被人们称为“汉柜”的武汉证券交易中心挂牌。

存在了6年的“汉柜”是湖北资本市场最耀眼的印记,也是最令湖北人扼腕的一声叹息。汉柜的正式名称是武汉证券交易中心,它曾经是最接近国内第三家证券交易所梦想的一个平台。事实上,直到今天,湖北人还在为类似的梦想而努力。

武汉证券交易中心拥有当时世界上最先进的交易系统,覆盖全国31个省市,拥有600个会员单位,鼎盛期投资者达10万之众。武汉证券交易中心成为当时国内最大的国债及国债期货交易所,以及最大的资金拆借中心。

武汉证券交易中心的繁荣可以从另一个侧面得窥:先后有10家湖北上市公司都曾曾是“汉柜”上的明星股,它们分别是祥龙电业、武汉中商、六渡桥、武汉石油、武汉塑料、武汉中百、汉商集团、武汉健民、马应龙和三特索道。

时光荏苒,如今,这些老牌上市公司中,有已成为湖北持续高速发展的绩优上市公司代表的武汉中百和马应龙,也有退市的六渡桥(即后来的华信股份)。

### 湖北省上市公司历年财务数据

	资产总计(亿元)		营业总收入(亿元)		归属母公司股东的净利润(亿元)	
	湖北省	全国AB股	湖北省	全国AB股	湖北省	全国AB股
1992	11	1,275	9	726	1	75
1993	58	3,048	58	2,792	6	240
1994	144	5,053	127	4,041	13	403
1995	176	6,435	160	5,575	16	417
1996	298	9,030	256	5,448	27	530
1997	435	12,323	324	7,147	38	696
1998	553	15,594	338	9,814	38	664
1999	624	20,425	346	11,660	32	841
2000	719	60,423	417	17,920	28	1,640
2001	827	68,639	470	19,495	33	1,349
2002	902	118,496	530	24,470	13	1,466
2003	1,022	238,597	574	36,490	18	2,736
2004	1,382	278,246	890	49,304	44	4,214
2005	1,571	338,521	1,199	62,420	50	4,907
2006	1,992	402,490	1,318	81,025	78	6,550
2007	2,657	484,106	1,679	103,156	148	10,524
2008	3,004	573,868	2,105	122,101	107	9,195
2009	3,622	722,599	2,084	126,891	97	11,704

资料来源:Wind,长江证券研究部

### 鄂股崛起

上世纪90年代中后期的湖北资本市场一派繁荣。其突出表现为:上市公司家数猛增,中介机构不断壮大,投资者数量迅猛增加。

在1999年以前股票发行实行额度制的情况下,湖北企业采取了“小规模、多家数”的方式,利用有限的额度实现了更多公司的上市。1995年,湖北上市公司家数仅为7家。但从1996年到2000年,湖北IPO家数快速增加,五年间以每年最少7家、最多12家挂牌上市的数量增长。

到1998年年底,湖北省已有上市公司39家,其上市公司数量升至全国各省市第5位,并一直保持数年,使得湖北证券大省的地位得以确立。

与此同时,证券经营机构也在迅速增加,证券投资者队伍迅速扩大。截至1998年底,全省共有证券经营机构165家,投资者在沪深两地交易所开户数发展到近210万。

截至1998年底,湖北省共有5家具有证券从业资格会计师事务所、4家具有证券从业资格的资产评估事务所,14家具有证券从业资格的律师事务所,

湖北地区证券营业部达到132家。初步形成了较为健全的证券期货市场中介服务体系。

### 壳超市”

炫目之后是沉寂。从新世纪初开始,湖北上市公司第一次重组大潮开启。2000年到2009年间,湖北资产重组特别是重大资产重组数量猛增,省内先后被打上ST标记的上市公司数量持续增加,并长期居高不下。

资本市场的第一个十年中,由于湖北上市公司基本都脱胎于国企改革,大量历史遗留问题在2000年以后开始显现。湖北上市公司质量问题一度十分普遍,最突出的代表是以猴王和蓝田为标志的一批问题公司,这两家公司的丑闻曾长期占据媒体重要版面。

与之相伴的是,湖北连续几年都有退市和暂停上市公司出现,个别年份,上市公司家数甚至不升反降。过于频繁的壳重组,使坊间有了“湖北是个壳超市”的戏言。

2001年到2002年,湖北涉及重组的公司家数近20%。2006年,湖北省有10余家上市公司实施了资产重组。特别是2007年,湖北上市公司共有38家公司实施收购及出售资产、企业合并、破产重整活动,占64家上市公司的59.38%,涉及金额364.96亿元,其中有8家都是重大资产重组。

### 重塑辉煌

十年重组,湖北省上市公司整体质量

## 加快推进资本市场建设 促进经济又好又快发展

(上接A5版)省政府文件颁布后,全省各市州结合区域经济发展情况相继制定相应的扶持政策和奖励政策。武汉市、黄石市、东湖开发区等地均以政府文件的形式颁布了有关支持辖区内企业上市的优惠政策和奖励措施。

与此同时,我们不断建立和完善促进企业上市的工作制度。湖北省政府办公厅下发《关于成立湖北省企业上市工作领导小组的通知》,健全了上市工作的领导机构和办事机构,领导小组成员单位包括省政府金融办等14个部门,分管副省长任组长,省政府金融办、发改委、证监局负责人任副组长。省企业上市工作领导小组设立办公室作为日常办事机构,设在省发改委。根据省政府《若干意见》,省上市办建立湖北省企业上市绿色通道制度,明确了服务企业上市的工作职责。之后,各市州相继设立了推进企业上市工作的领导机构、办事机构和工作规则,全省上下形成了促进企业上市的组织体系和工作规范。

组织体系建立起来之后,全省上市办系统切实履行职责,积极做好企业上市服务工作。一是甄选各地优质上市企业后备资源,目前纳入省级后备

资源库的企业近320家,其中124家作为创业板重点培育对象。二是切实落实重点拟上市公司“一事一议”督办工作机制,保证了湖北省在创业板受理第一天申报了4家,一个月内申报了8家。三是搭建上市后备企业与各类证券服务机构、投资机构、媒体的沟通交流平台。目前登记备案的创投、风投、私募基金等各类投资机构达150余家,券商、律师、会计师等证券服务机构达100余家,通过举办投融资对接活动,不断促进各有关机构与后备企业的深入合作,营造共同推进湖北资本市场健康发展的良好氛围。

在中国证监会的大力支持下,经过各级政府、部门和相关市场主体的共同努力,湖北资本市场发展成效初显。在去年应对国际金融危机挑战中,湖北省共有8家企业在境内上市,取得自2004年新股发行市场化改革以来的最好成绩,今年又有3家公司成功上市;上市公司经营业绩扭转了2008年以来因金融危机不断下滑的局面,呈现逐季环比上升的良好态势;证券期货市场规模不断扩大,省内证券期货公司资产质量得以提高,市场竞争力日益增强。总的来看,全省资本市场已经进入良性快速发展轨道。

### 三、实现湖北科技优势向经济优势转变的关键是科技金融创新

建设国家自主创新示范区是推进国家自主创新战略的重要举措。在应对国际金融危机中,美国等发达国家都把争夺创新制高点作为战略重点,把科技创新投资作为最重要的战略投资,力图通过强化创新、培育创造新的经济增长点,催生新一轮经济繁荣。2009年,国务院批准东湖高新区建设国家自主创新示范区,这是党中央、国务院赋予湖北的光荣使命,也是湖北加快发展的又一重大历史性机遇。我们将举全省之力,着力把东湖高新区建成世界一流的“高新园区、全国高新园区的排头兵,为国家实施自主创新战略探索新鲜经验,发挥示范作用。我们已把高新区的规划范围扩大到500平方公里。这个面积比新加坡只少100多平方公里,我们要利用这个平台干一番大事业。东湖高新区不仅要成为创新湖北、创新武汉的一个主体区,全省科学发展、转变发展方式的示范区,还要成为全省创新驱动中心和改革发展、体制机制创新的试验区。不仅要产出GDP、科技成果、专利,还要产出依靠科技进步转变发展方式的样板、体制机制改革创新模式

和自主创新的领军人物。武汉·中国光谷在“谷”不在“先”。先”是我们的拳头产业和产品,“谷”是我们优良环境的代名词,这个环境就是敢于创新、善于创新。

科教优势是湖北省最突出的优势,把科教比较优势转化为经济发展优势,关键要在推进自主创新和科技成果产业化上下功夫,其中起决定性作用的是科技与金融结合。深化科技金融改革创新试点是国家赋予东湖国家自主创新示范区改革试点的重要内容。建设国家自主创新示范区,仅靠现有的金融工具不够,科技金融创新必须迈出新的步子,这需要金融机构的大力支持。一方面,要加大信贷支持力度,另一方面,要积极探索科技与金融资本的结合,寻找直接融资、风险投资等方面的支持,争取在武汉设立三板市场,大力推进创新成果产业化和智力资源资本化。

湖北在加快资本市场建设方面取得了初步成效,但仍存在着资本市场发展相对滞后、直接融资比例偏低、开放程度不够和多层次资本市场体系不健全等问题。“十二五”规划的实施为湖北资本市场发展提供了广阔的空间。我们将认真贯彻十七届五中全会精神,加快推进资本市场建设,促进湖北经济又好又快发展。

资机构,大力支持各类创业投资机构在湖北投资发展,促使创业投资不断循环增值,从而形成资本市场与创业投资、高新技术产业良性互动的机制。

芮跃华强调,要以辩证的观点来践行监管职责。作为资本市场的一线监管者,与各市场参与主体的目标其实是一

致的,都是为了更好地促进资本市场发展壮大,更充分地发挥资本市场功能,更有力地服务于国民经济全局。监管与被监管其实是互为一体、互相促进的。加强监管不是为了束缚大家的手脚,而是为了促进市场主体更加规范有序的发展。市场主体发展壮大后,反过来不

仅会促进监管水平的进一步提升,而且也会反映和体现出监管的先进理念和高超艺术。因此,监管部门一定要坚持监管与服务并重,不断提高监管水平和服务水平,坚持科学创新,以监管促规范,以服务促发展,不断提升资本市场服务于国民经济的能力。



湖北省省长李鸿忠在2010年武汉金融博览会上致辞



2007年12月27日,长江证券在深圳交易所挂牌上市,湖北省常务副省长周坚卫和胡运钊董事长敲响上市钟声。



1999年7月15日,东风汽车股份有限公司创立大会暨首届股东大会在风神大厦召开。