

# 重基础化风险抓发展 广西资本市场展翅待飞

## ——访广西证监局局长李秉恒

证券时报记者 尹永强

**“大力推进企业上市,扩大辖区资本市场规模;积极支持、引导上市公司再融资,扩大直接融资比例;推动上市公司通过并购重组、整体上市做优做强,增强回报投资者的能力;推动建立和完善辖区多层次资本市场体系,提高资本市场服务地方经济的水平。”**

在中国资本市场成立20周年之际,证券时报记者专访了广西证监局局长李秉恒。他说,我国资本市场正进入新一轮的发展周期,北部湾开发列入国家发展战略,使得身处中西部地区、作为大西南地区“出海口”的广西面临前所未有的发展机遇。而与此同时,辖区整体底子薄弱、实力不强、配套不全、观念落后等制约因素也日渐显现,影响了全区资本市场的进一步快速、健康发展。可以说,面对新的发展周期,广西资本市场是挑战与机遇共存,不容盲目乐观。

### 资本市场推动广西产业升级

李秉恒说,20年来,广西资本市场取得了有目共睹的成就,实现了从无到有、从小到大、从弱到强的飞跃,在广西北部湾经济区开放开发中扮演着越来越重要的角色。主要表现在以下几个方面:

一是上市公司数量不断增加,规模持续扩大。广西目前已有上市公司27家。截至今年10月底,广西资本市场累计募集资金183.42亿元,其中企业IPO募资87.77亿元,上市公司再融资募资95.65亿元;上市公司总股本从1993年的2亿股增至131.4亿股,总市值从1993年的32亿元增至1476.98亿元。

二是上市公司质量稳步提升,不断做大做强。近年来,在证监会的统一部署下,广西证监局相继开展了上市公司的股改、清欠、公司治理等重大专项工作,化解了长期制约市场持续健康发展的体制机制障碍,并在此基础上不断鼓励、支持上市公司利用资本市场整合优势资源,促进产业结构升级,实现自身发展壮大。

20年来,17家上市公司累计进行了22次再融资,充分利用资本市场做大做强。比如,南宁糖业上市以来已经4次从资本市场融资8.6亿元,资产规模从上市初的6.74亿元增长到现在的39.12亿元,食糖产量从上市初的29万吨增长到现在的近60万吨,提高了食糖市场的话语权;柳工通过资本市场4次共融资14.3亿元,积极开展工程机械市场并购,拓展海外市场,不断拉伸产业链,总资产从上市初的9.10亿元增长到目前的近100亿元,年销售收入达100亿元,通过资本市场进一步增强了行业龙头地位。

此外,多家上市公司通过重组实现了脱胎换骨,由“乌鸡”变“凤凰”。如中恒集团通过重组实现华丽转身,连续3年实现高速增长,与之相应的是,公司股价最近3年翻了近10倍。

三是上市公司业绩增长迅速,服务广西经济发展作用日益增强。截至今年

10月底,广西27家上市公司总市值1476.98亿元,总市值占广西2009年GDP的比例为19.2%,资本市场已经成为广西经济发展的重要组成部分。20年间,广西上市公司累计实现净利润233.45亿元,累计分红派利69.40亿元。

广西大部分上市公司都是资源优势企业或行业龙头企业,上市公司的健康快速发展显著带动了地方经济结构调整和产业升级,成为推动广西经济发展的重要力量。目前,广西上市公司已形成了机械、钢铁、制糖、水电、制药等几个特色板块。

随着资本市场资源配置功能的逐步显现,广西上市公司正在加快利用资本市场平台,通过不断的并购重组和资源整合,提高产业集中度,将资源优势转化为经济优势,为落实广西北部湾经济区发展规划和加快实现广西“4+4”千亿元产业规划作出重要贡献。

### 与东盟“桥头堡”地位不相适应

李秉恒指出,纵向比较而言,广西资本市场近年来的发展是比较快的。但是,广西资本市场的发展与其作为面向东盟的“桥头堡”地位不相适应,与广西经济加快发展的要求也是不相适应的,仍存在一些不足。

一是存量偏少,发展后劲不足。从上市公司数量来看,目前广西仅有27家上市公司,占全国上市公司总量的1.37%,远低于全国平均水平。同时,由于广西经济基础比较薄弱,地方政府和企业利用资本市场加快发展的意识不强,企业的核心竞争力较弱,规模偏小等原因,达到上市门槛的后备企业不多。截至目前,已进入辅导备案登记的拟上市企业只有18家,14个地级市中有8个市没有辅导备案登记企业,与全国横向比较仍属于落后地区。

二是上市公司质量不高,亏损公司、ST公司较多。近年来,受历史遗留问题暴露、行业周期调整、公司治理混乱、主业盈利能力减弱等主客观因素影响,广西部分上市公司连续出现亏损,ST、重组公司增多。从2009年年报来看,27家公司中有\*ST南化、\*ST石化、\*ST国发、\*ST南方、\*ST光华5家公司亏损,再加上借壳上市停牌的S\*ST集琦和重组停牌的\*ST北生,ST公司增至7家,占比高达25.9%,绝对数量当空空前。

三是上市公司结构不合理,板块、行业、地域分布不均。从上市板块来看,沪市主板上市的有12家,深市主板上市的有11家,中小板有4家,创业板尚无上市公司。

从行业分布来看,生物医药6家,食

品业4家,制造业4家,化工业3家,电力行业2家,交通运输业2家,日化类2家,房地产行业1家,零售业1家,电子信息1家,旅游业1家。

从地域分布来看,南宁市8家,桂林市5家,柳州市4家,北海市5家,梧州市2家,贺州市1家,河池市1家,其他7个地市空白。

从所有制结构来看,国有控股企业有13家,民营企业14家。

不难看出,与发达地区相比,广西上市公司的结构极不平衡——本地资源利用型企业数量偏多,高新技术企业偏少;主板上市的国有大公司较多,中小板上市的民营中小型企业较少;医药和食品行业较多,信息技术和资源类公司偏少;少数大城市上市公司相对集中,其他多数城市仍属空白。

### 改善监管 完善服务

李秉恒说,近年来,广西证监局在中国证监会的领导下,认真贯彻落实党中央、国务院实施西部大开发、北部湾经济区开放开发等战略部署,扎实推进资本市场基础性制度建设,推进广西资本市场不断取得新突破,实现新发展,为地方经济发展提供了强有力的支撑。

**重基础,全力打好市场基础性制度改革攻坚战。**推进资本市场基础性制度改革是证监会近年工作的重中之重,按照证监会的部署,广西证监局结合辖区实际,全力以赴打好股权分置改革、提高上市公司质量、证券公司综合治理三个攻坚战,为辖区资本市场健康发展打下坚实基础。

一是注重分类推进,股权分置改革任务基本完成。广西证监局结合辖区实际,确立“分类指导,一司一策,突出重点,逐家推进”的总体思路,采取“区别对待,抓两头,争取两个突破”的工作方法,协同配合,有效推进,除桂林集琦因海外证券借壳上市未完成外,其余公司均完成了股权分置改革,完成率95%。在“早股改、早受益”的政策下,辖区资本市场的发展没有受到影响。

二是着力落实清欠工作,妥善解决历史遗留问题。2005年以来,广西证监局认真落实国务院关于提高上市公司质量的意见,以清理上市公司资金占用工作为突破口,采取多项措施推进清欠工作。2006年底,辖区存在资金占用问题的5家公司全部完成清欠,累计清欠金额3.19亿元。2008年,积极开展防止资金占用问题反弹专项活动,对新大股东占用问题的4家公司借助司法力量,利用强制手段,圆满解决资金占用及违规担保问题,涉及金额约2.94亿元。

三是深入推进公司治理专项活动,上市公司质量明显提高。2007—2009年,广西证监局按照“加强调研,分类指导,落实责任,务求实效”的工作思路,扎实开展上市公司治理专项活动,辖区上市公司存在的161个公司治理问题全部完



本报资料图片

成整改,投资者和社会公众对上市公司的治理水平广泛认可,上市公司独立性明显增强,透明度显著提高,法人治理结构进一步完善,上市公司质量明显增强。

**化风险,立案查处促进规范发展。**2006年以来,广西辖区历年累计的上市公司风险集中爆发。一时间,一向平静的广西资本市场备受瞩目。媒体质疑、市场关注、股民投诉,一线监管工作面临严峻的局面和前所未有的挑战。

李秉恒表示,广西证监局在证监会的正确领导下,顶住内外压力勇于揭示风险,同时加强与证监会和地方政府的沟通协调,坚决查处上市公司的违法违规行为。从2006年起,对银河科技、两面针、北海港、北生药业、桂林集琦5家上市公司立案稽查,同时对9家公司稽查提前介入或非正式调查,立案调查和稽查介入的上市公司家数占广西辖区上市公司总数的超过50%。通过立案稽查,稳妥处置了上市公司风险,严厉打击了违法违规行为,支持公司以发展解决问题的思路,促进了上市公司规范运作,扫清发展障碍,上市公司规范运作水平不断提高。

**抓发展,推动企业发行上市和再融资。**广西资本市场发展不仅远远落后于东部经济发达地区,在西部地区中也仅处于中游。面对辖区资本市场发展落后的现状,广西证监局按照证监会提出的“抓好增量、优化存量”的要求,坚持“监管与服务并重”的原则,提出了“监管树权威,发展谋地位”的理念,在做好上市公司监管工作的同时,积极推进辖区资本市场发展,力争改变广西资本市场发展落后的局面。在推进企业发行上市工作中,广西证监局主要采取“四个立足于”的工作措施:

一是立足于培育资本市场意识,举办企业上市培训班。通过在南宁、柳州、桂林、梧州等中心城市举办企业发行上市培训班,提高政府及企业对资本市场的认识和参与度。目前,自治区政府、南宁市、桂林市都出台了支持企业上市的政策文件,企业上市的热情空前高涨。

二是立足于构建协作机制,加强与地方政府及有关部门的沟通联系。在地方政府和有关部门的支持下,广西证监局构建了“地方政府推动、监管部门指导、职能部门实施、相关部门协助”的全方位推动企业上市协作机制。

三是立足于掌握实情,加强上市后备资源调查研究。为有针对性地做好企业上市工作,广西证监局在全区数万家企业中筛选出具备培育条件的企业,积极走访有上市意向的企业,挖掘上市后备资源,建立了包括189家企业在内的广西上市后备企业资源库。

四是立足于企业上市工作实效,创新推进企业上市方式。广西证监局针对辖区各地市经济发展不平衡、对企业上市的认识存在差异等实际情况,创新推进企业上市方式,采用分类指导、一市一策,突出重点、逐市推动的方式,深入实地逐市调研、逐市推动,提高了推动优质企业上市工作的针对性。

股权分置改革以来,广西共有5家企业成功发行上市,上市公司数量从22家增至27家。其中,莱茵生物和广陆数测发行上市实现了广西企业在中小板零的突破;柳钢股份作为广西最大的企业成功上市,大大提升了广西上市公司的

影响力。目前,又有拟上市企业已进入证监会审核阶段,另有8家企业预计今年年底和明年上半年申报发行材料,加上10多家辅导备案企业,广西资本市场发展将迎来新一轮高潮。

### 新定位与新思路

随着北部湾经济区的开放开发、中国—东盟自由贸易区的建成,广西进入了经济加速发展时期,资本市场发展也必将迎来广阔空间。李秉恒说,广西证监局将在证监会的领导下,坚持以科学发展观统领全局,继续高举“依法监管、履行职责、求真务实、与时俱进、团结协作”的监管理念,坚持“监管与服务并重,规范与发展结合”的工作思路,努力构建“上市一批、辅导一批、改制一批、培育一批”的企业上市培育体系,不断扩大资本市场增量;同时推动上市公司规范发展和再融资,支持鼓励上市公司做大做强,不断优化资本市场存量。具体举措有:

**一是大力推进企业上市,扩大辖区资本市场规模。**继续加大发展资本市场的宣传力度,进一步健全和落实企业上市工作的协作机制,完善上市后备企业资源库,积极协调解决企业改制上市过程中面临的问题。加强辅导监管,注重“胎教”,严把“三关”(辅导备案关、辅导验收关、入门教育关),不断增强辅导企业规范运作意识,从源头提高上市公司质量。

**二是积极支持、引导上市公司再融资,扩大直接融资比例。**支持业绩优良的上市公司综合运用配股、公开发行、定向增发、可转债等多种融资手段,提高直接融资比重,进一步增强上市公司实力。推动企业积极运用债券融资方式,增加企业债券、公司债和短期融资券发行规模,优化公司资产结构和债务结构,增强上市公司可持续发展能力。

**三是推动上市公司通过并购重组、整体上市做优做强,增强回报投资者的能力。**积极推动处于生存困境的上市公司进行资产重组,注入优质资源和好的项目,努力使上市公司成为公司治理完善,管理水平较高,经济效益良好的优质企业。从广西经济发展战略出发,将上市公司发展与培育具有国内外竞争力的大集团、大公司结合起来,与发展支柱产业、优势产业结合起来,鼓励利用资本市场的并购重组功能,促进技术进步和产业升级,增强企业发展的内生动力和可持续发展能力。支持鼓励主业突出、竞争优势明显的上市公司收购兼并同行业和非上市公司,或以资本市场为纽带强强联合,增强规模优势,带动广西支柱产业发展,打造具有广西特色的上市公司板块。

**四是推动建立和完善辖区多层次资本市场体系,提高资本市场服务地方经济的水平。**抓住国家大力推动建立多层次资本市场的机遇,支持南宁市建设区域性金融中心,引导广西的国家级高新技术园区做好“新三板”试点申报的准备工作,指导南宁市、柳州市、桂林市高新技术园区企业做好“新三板”挂牌的筹备工作,引导高新技术园区企业到“新三板”挂牌,促进股权合理流动。积极参与多层次资本市场体系建设,营造良好的金融环境,促进资本的流动,吸引更多资金投入广西的经济建设中来,实现持续、快速发展的目标。

## 八桂资本市场渴望政府给力

证券时报记者 尹永强

推进广西资本市场加快发展、争取更多的企业上市,需要各级地方政府和企业、监管部门、中介机构共同努力,构建政府提供政策支持、中介提供优质服务和企业积极主动参与的“三位一体”联动机制,在监管部门的监督引导下,精心培育、规范运作、稳步发展。但在广西的多年采访经历,却使记者深感遗憾——与很多经济相对发达的省、市政府相比,广西区、市两级地方政府在对本地资本市场发展的认识水平和实际作为两方面,还存在不小差距。不少业内人士和企业高管也呼吁,广西各级政府应从以下几个方面改进工作,以切实支持、配合广西的企业改制上市和资本市场发展。

一是加强组织领导,统筹协调发展资本市场。各级政府应充分认识到资本市场服务地方经济发展的重要作用,把促进企业改制上市和发展资本市场工作提到重要议事日程,将发展资本市场作为广西“十二五”发展的一项重要战略任务。切实加强资本市场发展的统筹协调,把发展资本市场纳入地方经济发展的总体规划,结合实际,因地制宜,制定各地资本市场发展的短、中、长期目标。将资本市场的发展状况纳入地方政府的考核指标体系,建立科学的激励和约束机制,完善配套政策和措施,加强宣传引导,组织学习考察,为资本市场发展创造良好的社会环境和舆论环境。

二是实行窗口办公,给予资金扶持,营造有利于企业发行上市的政策环境。对于拟上市公司,各级地方政府有关部门应实行窗口办公,提高办事效率,解决上市后企业在改制中遇到的土地、税收、环保、行政收费等问题,给企业上市营造宽松的政策环境。继续落实有利于企业发行上市的政策条件,对上市公司、拟上市企业并购、重组中发生的交易税费、审批费用给予优惠。政府可设立企业发行上市专项扶持基金,对于成功上市或申报材料的企业给予资金补贴,降低企业的发行成本。对企业通过资本市场融资作出突出贡献的单位和个人,参照招商引资奖励机制制定奖励办法,给予适当奖励。

三是结合经济转型和产业结构调整,实行资源整合,大力培育上市后备企业。政府应充分发挥广西蔗糖、有色金属、水电等资源优势,以企业为主体,坚持政府引导和市场运作相结合,综合运用经济、法律和必要的行政手段加强服务,通过企业兼并、联合、重组等方式进行资源整合,组建规模化的大型企业集团,充分发挥上市公司作为地方大项目建设、大产业发展的主体作用,推动广西产业做大做强,推进经济转型升级和促进经济持续健康发展。

四是注重政府引导,强调规范先行,推动企业改制上市。上市是企业行为,政府要在尊重企业的主体作用和主观能动性的前提下发挥引导和调控作用,监管与服务并重,向企业灌输规范运作意识,推动建立现代企业制度、营造上市氛围,创造上市条件,推动更多的优质企业实现上市。

五是营造公平竞争的环境,充分发挥中介机构的专业作用。政府应建立起中介机构的公平竞争机制,实行资本市场中介机构建档备案制度,对中介机构的持续服务质量进行监督。优先选择实力强、信誉好、经验丰富的中介机构并确定合理的服务费用,充分发挥中介机构的专业作用。

六是加强交流培训,加快培养金融人才。各级政府应进一步优化广西金融人才发展环境,完善引进金融人才的激励机制,加大对现有金融从业人员的培养力度,健全完善金融人才资源开发和管理体制,制定配套的政策措施,营造有利于发现、培养、引进、使用人才的机制和环境。积极培育经理人市场。

广西上市公司地区分布图

