

着力优化市场监管和发展环境

——访江苏证监局局长左红

证券时报记者 李际洲



资料图片

江苏,自古便是丰饶之地、鱼米之乡。改革开放以来,江苏经济发展更是节节攀升,年均复合增长率达16%,至2009年,江苏省国内生产总值34061亿元,总量位居全国第二。

江苏资本市场依托江苏经济发展的雄厚基础,在各有关部门和市场各方的精心呵护下,已成为支持江苏经济发展的中坚力量。目前,江苏境内上市公司突破150家,总市值突破1万亿,拟上市公司超过150家;江苏共有5家证券公司和11家期货公司,总资产近1500亿,并且各项指标排名整体处在全国前列。江苏不仅探索了一系列优质发展模式,如乡镇企业、苏南模式、昆山之路、江阴板块等,而且涌现了一批优质上市公司和证券期货公司,同时,江苏资本市场更以快速、健康、规范的发展方式著称于全国。在中国资本市场即将迎来20周岁生日之际,证券时报记者专访了江苏证监局局长左红。

谈到资本市场在江苏经济中的地位,左红不由得感叹:作为现代经济的核心,资本市场在江苏的经济社会发展中扮演了举足轻重的角色。江苏通过资本市场筹集了大量资金,弥补了经济发

展中的资金不足;通过资本市场,江苏推动了国有企业产权制度改革和经营机制的转换,逐步建立健全了公司治理结构和激励机制;通过资本市场,江苏促进了资源的优化配置和企业规模的扩张,催生了一批实力雄厚的大型企业集团;通过资本市场的筛选机制,江苏促进了增量资源向绩优企业的集中,增强了企业核心竞争力;通过资本市场,江苏推动了创新型经济以及现代金融服务业的发展。”

作为经济大省,资本市场推动了江苏的经济社会发展;作为资本市场大省,江苏上市公司数量众多、行业众多、监管任务重。左红介绍说,江苏证监局积极探索与资本市场发展阶段相适应、与区域经济发展特点相适应的监管方式,构建了辖区监管责任制和综合监管体系,建立了市场主体信息披露与监管联动的快速反应机制,规范了江苏资本市场主体运作的制度。20年来,资本市场运行机制日益完善,监管有效性明显增强。

针对我国资本市场“新兴加转轨”的基本特征,江苏资本市场各方坚持规范与发展并重的监管理念,充分吸收借鉴国内外金融创新的经验教训,积极探

“有意识地把重点放在资本市场发展相对薄弱的苏北地区,把握苏北地区大力加快经济发展,急需以资本市场发展为突破口的时机,加强与苏北地方政府的联系,强化企业上市辅导力度,利用后发优势有力撬动资本市场发展。”

索完善有效的监管机制和办法,重点构建和完善监管平台,江苏资本市场的监管和发展环境不断优化,在保持市场活力的同时实现了持续稳定健康发展。”左红认为,江苏证监局在监管方面主要有以下三个特色。

推动优质企业上市

江苏资本市场充分发挥辖区经济基础好、上市后备资源丰富、社会资金充裕的优势,加强辅导监管和指导,积极为多层次市场体系输送新鲜血液。在发展过程中,江苏一方面重点推进规模大、业绩好、行业地位突出、品牌知名度高的公司以及集团进入资本市场;另一方面,积极引导、培育一批创新能力强、技术水平领先、发展潜力大的中小企业进入中小板或创业板市场。通过积极利用资本市场,把握机遇,提升江苏上市公司的核心竞争力,促进江苏经济又好又快发展。特别是近年来有意识地把重点放在资本市场发展相对薄弱的苏北地区,把握苏北地区大力加快经济发展,急需以资本市场发展为突破口的时机,主动加强与苏北地方政府的联系,强化企业上市辅导力度,利用后发优势有力撬动资本市场发展。同时,江苏券商充分发挥自身优势,在服务和引领江苏企业上市发展方面也发挥了积极的作用。

构建市场稳定平台

资本市场涉及国民经济方方面面,资本市场稳定涉及千家万户。因此,自建

局以来,江苏证监局就把构建资本市场齐抓共管平台作为工作的重要内容。近年来,围绕这一目标,江苏证监局做了大量工作,形成了一定的特色。一是建立起与各地政府的发展协作机制,逐步与各地政府签署了江苏资本市场发展合作备忘录,密切合作,形成推进江苏资本市场发展的合力;二是加强了对江苏资本市场风险的防范和监督,加强了对风险的前瞻性研究和市场监测分析,建立健全了市场风险预警机制。加强省政府各部门、人行、证监局、其他金融监管部门与司法部门之间的沟通与协作,建立健全了防范和化解金融风险的组织协调机制;三是按照国务院关于整顿和规范市场经济秩序的要求,江苏证监局与各级政府相互配合,严厉打击江苏证券期货市场违法活动,禁止非法发行证券,禁止证券期货经营机构非法代理买卖证券及从事其他证券期货违法活动,维护江苏资本市场的正常秩序;四是与传媒机构相互合作引导,加强新闻媒体对江苏资本市场的宣传和监督,加强宣传,倡导诚信,大力营造推进江苏资本市场发展的良好生态环境。

构建行业创新发展平台

江苏证券期货业是我国证券期货行业的一个优质板块。江苏证监局在促进行业发展过程中构建了三大平台:一是峰会机制。江苏的券商和期货公司一年一度都有一次峰会,为江苏各证券期货公司分析市场形势、探讨重大问题、维护公平竞争和谋求共同发展发挥了重要作

用,使公司之间形成有序竞争,取长补短,共同发展。二是论坛阵地。如已连续举办三届的中国江苏国际期货论坛,主题切合实际、特色鲜明,已成为江苏乃至全国期货业一个重要的合作发展平台。三是自律组织。江苏省证券业、期货业协会充分发挥了“自律、服务、指导”的职能,特别是从业务资格申请、产品应用到营销管理等方面予以政策指导,为江苏证券期货业提升核心竞争力发挥了积极的作用。经过多年的持续创新发展,江苏券商净利润中,传统的经纪业务比重进一步下降,业务创新能力显著增强,整个证券业的发展质量和发展后劲不断增强。江苏期货业的整体实力进一步提高,抵御风险的能力逐步增强,更好地帮助了江苏企业和农业生产者利用期货市场套期保值、对冲价格风险,在服务实体经济发展方面发挥着越来越重要的作用。

左红说,江苏资本市场20年的成绩,是实力,更是压力;是里程碑,更是新起点。下一步,要进一步推动江苏市场实现更好更大的发展:一是坚定不移地以创新发展为动力,成为科学发展的先导。积极引导上市公司利用募集资金,为全省经济发展方式转变、优化经济结构发挥应有的作用。引导证券期货业在风险可控可测可防范的前提下,大胆进行产品创新、业态创新和管理创新,切实增强核心竞争力;二是坚定不移地以发展为首一要务,成为抢抓机遇的先导。积极推动各地加快企业发行上市扩大增量,促进市场规模稳步扩大,指导各企业不断优化存量,进一步提升再融资能力;三是坚定不移地以夯实基础为重点,成为规范运作的先导。全面落实证监会各项监管要求,督促市场各方牢固树立规范意识,完善法人治理结构,在江苏资本市场进一步弘扬诚信稳健的文化传统;四是坚定不移地以优化环境为第一责任,成为维护“三公”的先导。进一步完善综合监管体系,健全齐抓共管机制,强化执法部门之间的合作,形成合力,维护市场秩序,打击市场违法违规行,维护江苏资本市场安全区形象。

江苏高投总裁张伟:

紧贴市场脉动 给力创新经济

证券时报记者 胡南 徐飞

行业 产业链 产业树”模式

在投资中,江苏高投倡倡坚持沿行业、产业链、产业树”延伸投资思路。

如果说行业 and 产业链的提法已被众人所熟知的话,“产业树”的概念则相对让人感到陌生,而这正是江苏高投在多年的市场运作中觅得的“真味”。

事实上,抓行业 and 产业链完善,江苏高投可谓经验十足。基本做法是以龙头企业或主导产品为基点,推动产业链向两端延伸,而这只是基础“玩法”,作为一家强调专业能力的创投机构,江苏高投希望自己的触角能延伸到更远的地方,同时也是为了寻找到更多的优质资源。“产业树”的提法由此诞生——蒙谱的英文翻译即为 family tree,形象地表达了一个家族的分支就像一棵树。产业、产业链再延伸到各个产业分支,也就像一棵树。”张伟介绍说,在部分机构的目光还停留在产业链上下游的时候,产业链交织形成的诸多新兴产业分支其实更值得投资机构关注和研究。

事实上,行业、产业链、产业树”的投资思路已让江苏高投赢得了足够的肯定。以新能源产业为例,今年3月,江苏高科技投资集团对国内最大的兆瓦级叶片制造商——中国复合材料集团公司实施股权投资,就吸引了弘毅投资、高盛集团等创投大佬同行。上述投资正是江苏高投基于风电产业研究、沿着产业链调研而发掘的投资项目。截至对该项目的投资,江苏高投在风电装备领域的投资已全部覆盖了齿轮箱、叶片、轮毂、控制

系统等风电设备几大核心零部件,所投资的企业均已成长为国内细分领域的龙头企业。”江苏高投也因此成为国内新能源创业投资的第一品牌。

发挥服务经济转型引擎作用

《2010年江苏创业投资发展报告》显示,高新技术产业、先进制造业和现代服务业已成为江苏省创业投资资金投入的主要领域,其中60%以上的资金投向新能源、新材料、生物科技、物联网等新兴产业。在这些投资项目中,70%的投资项目是处于初创期的科技型企业,并成功培育出一大批高成长性的科技型企业。

在这一份沉甸甸的成绩单上,不少上市公司股东名单中都闪现着江苏高投的身影。在张伟的眼中,创业投资要担当起经济转型的引擎重任,除了紧贴地方政府引导资本投入的新兴产业外,还应该将触角伸向产业的更前端,而不是一味地想着“搞果子”。

随着江苏经济的发展,坐拥当地中小企业发达的先天优势,江苏省创投机构呈现一片蓬勃发展的势头,数量、资金量等八项指标均位列全国第一,这在一定程度上为创投机构担当创新经济“引擎”奠定了基础。

然而,问题也随之伴生,江苏省发改委主任毛伟明表示:随着江苏省创业业的快速发展和创业板财富效应的显现,扩张期和上市前期的案例竞争激烈。在种子期和初创期进入的资本还不多,而这些企业恰恰是需要资本的,需要创投

机构承担一定的风险来扶持一把。这种结构性矛盾既增加了创业投资企业的投资成本和风险,也难发挥出创业投资支持创新、创业的作用。”

也正因为如此,江苏高投近年来将大部分的资金投向了中早期项目。截至目前,江苏高投累计投资了近270个项目,其中属于六大新兴产业类的企业有160多家,投资于早期阶段的项目占70%。“这既是出于服务地方经济发展的需要,也缘于市场化投资本身。”

由于较多地投资于早期项目,江苏高投一段时期内的成绩可谓不温不火。惟笑到最后才笑得最好。”张伟的回应显得低调而又不失自信。事实上,即便有过半的资金投向了早期项目,江苏高投的整体投资收益依然在5倍以上。而就在10月初至现在的1个多月时间里,江苏高投一口气实现4家投资企业相继过会、上市。有分析人士称,随着时间的推移,江苏高投大量的前期投资项目有望迎来收获期,厚积薄发值得期待。

目前江苏省正在大力发展六大新兴产业,江苏高投组建了新能源、新材料、生物医药、节能环保、电子信息和现代服务业以及文化产业等多支专业团队,成为国内规模最大、行业最全、分工最细的专业投资管理队伍。这既结合了江苏经济发展的需要,承担起应有的社会责任,同时又紧贴市场脉动,抓住了结构调整的先机。我们有信心在新一轮经济发展中发挥创投机构应有的“引擎”作用,在服务地方经济的同时,努力实现自身发展,继续扮演好“领头羊”角色。”张伟说。

江苏板块 风景这边独好

南京证券研究所

江苏是我国经济大省,省内优质企业众多,资本市场意识强烈,上市积极性高,已当之无愧地成为全国资本大省和金融大省。截至目前,江苏省A股上市公司数、总股本、总市值仅次于北京、广东、上海,居全国第四位。

作为全国经济发达省份之一,江苏良好的社会经济环境和蓬勃的民营经济发展态势,造就了一大批质地优良、成长性较好、科技含量较高的中小企业,中小企业上市公司已成为江苏资本市场的一支重要新生力量。目前,江苏共有中小板上市公司66家,占中小板上市公司总数的12.99%,仅次于广东和浙江;创业板上市公司7家,占创业板上市公司总数的4.96%。

从行业角度看,江苏现有上市公司行业分布较为广泛,其中化工31家,机械设备31家,纺织服装13家,商业贸易11家,医药生物9家,信息设备8家,交通运输8家,电子元器件7家。化工、装备制造、纺织服装、电子信息等江苏传统的优势主导产业都已在上市公司中占据了重要的地位,这些上市公司通过上市融资推进技术创新,促进传统产业产业升级,有力地推动了江苏产业结构调整和优化。

得益于江苏上市公司较强的盈利能力和较高的成长性,“江苏板块”已成为资本市场上投资者交口称赞的优质板块。WIND统计数据显示,2007—2009年,江苏134家可比上市公司年平均营业收入增长29.49%,归属于母公司股东的净利润增长78.27%,归属于母公司股东的股东权益增长55.93%。最新公布的三季报数据也显示,江苏上市公司交出了一份漂亮的成绩单:157家可比上市公司实现平均每股收益0.33元,每股净资产0.31元,净资产收益率为7.95%,为股东创造价值能力突出。借力资本市场,江苏上市公司实现了跨越式发展,涌现了一批全国知名上市公司,如苏宁电器、国电南瑞、金螳螂、洋河股份等,强化了“江苏板块”的知名效应。

江苏上市公司的发展也带动了区域经济的发展,形成了全国瞩目的“江阴板块”。截至11月23日,江阴市共有14家上市公司登陆A股市场,占全国A股上市企业的0.7%,在全国县级市中位列第一。在新一轮经济转型升级中,江阴实施的资本战略也走在了前列,以长电科技、双良节能为代表的的新能源、新电子、新材料等新兴产业,将作为江阴经济转型的突破口,全力打造成创新型经济领军产业。

在中国经济转型的战略背景下,作为排头兵的江苏“创新转型”战略已经先行,未来以生物技术、新能源、节能环保等为代表的新兴产业,将成为江苏新的增长点,江苏部分上市公司已开始了前瞻性的布局。江苏光伏产业一直走在全国前列,产业集中度高,江苏上市公司纷纷布局光伏产业链,如综艺股份大力拓展海外光伏电站业务,并借此驱动晶硅产业链快速发展,预计2010、2011年安装量达60MW和120MW,在A股公司中居于首位。江苏在发展生物技术和新医药等方面也拥有科教资源丰富、产业基础良好的独有条件,江苏现有的医药上市公司中,恒瑞医药已跃升为国内最大的抗肿瘤药物生产基地,其“肿瘤化疗一线药物”在全国已是五分天下有其一;康缘药业则成为现代中药龙头企业,具有成熟的产品线和丰富的新剂储备,品牌效应日益提升;恩华药业是中枢神经系统药业的龙头,在研发驱动的发展模式下,长期竞争优势明显。