

贵州资本市场发展研究

十五期间

石校瑜 著

贵州人民出版社

“十五”期间贵州资本市场发展研究

——兼论资源优势向经济优势转变

石校瑜 著

贵州人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

十五期间贵州资本市场发展研究:兼论资源优势向经济优势转变/石校瑜著. —贵阳:贵州人民出版社, 2002.5

ISBN 7-221-05826-1

I.十... II.石... III.资本市场—经济发展—研究—贵州省 IV.F832.773

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 028936 号

“十五”期间贵州资本市场发展研究 ——兼论资源优势向经济优势转变

作 者:石校瑜
责任编辑:陈继光
封面设计:石俊生

出版发行:贵州人民出版社(邮政编码:550004)
印 制 者:贵州新华印刷厂

850 × 1168 毫米 1/32 印张 7.625
字数:170 千 2002 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

书 号:ISBN7-221-05826-1/F·315
定 价:19.00 元

序

贵州省是全国相对贫穷落后的省份,人均 GDP 连续几年全国排名倒数第一,原因是多方面的。在国家实施西部大开发的战略性政策背景下,我们迎来了历史性的发展机遇,振兴贵州,脱贫致富,这是全省 3700 多万各族人民的共同心愿。“十五”期间,将是我们为贵州经济腾飞奠定坚实基础的最重要时期。

资本市场是金融市场的重要组成部分,是在社会主义市场经济环境下配置各种社会资源最有效的工具,同时,也是促进优良项目快速生长和自然资源开发转化的助推剂。过去,贵州在这方面的工作相对滞后,对于只有自然资源优势,没有资本、技术和管理优势的落后地区来说,我们确实需要一批适宜于基础性开发建设的中长期资金,来促进自然资源优势向现实经济优势和竞争优势的转化。如果贵州每年有二三家公司上市,再有五六家上市公司增发配股,那么,每年就有 60 亿元左右的资金流入贵州,投资带动的资金就会近 1000 亿,这无疑对贵州的各项建设事业以及解决许多社会问题都将是一个巨大的帮助。因此,只有将资本、资源、技术、管理等生产要素有机地结合在一起,才能实现我省经济的实质性增长。资本市场的重要性和资本的逐利性特征值得各级干部认真学习 and 思考,先进省(区)市发展和利用资本市场的先进经验值得大家总结和借鉴。否则,我们不仅不能将资本市场的资金引入贵州,反而可能会导致贵州本地有限的资金外流。

贵州拥有丰富的能源资源、矿产资源、生物资源及旅游资源,

有计划、有步骤地合理开发这些自然资源是我省当前的首要任务，这将成为带动我省经济全面发展的支柱性产业。如何将资源优势转化为经济优势，专家学者已经讨论了许多，提出了许多很好的方案和建议，我们应该认真分析总结这些专家意见和国内外开发经验，并结合我省实情，按照“三个代表”和“三个有利于”的精神，全面规划、统筹兼顾，采取一切可能的方法措施，有条不紊地推动我省资源优势向经济优势的转化，切忌急躁冒进，盲目开发，留下危害子孙后代的后遗症。

最后，感谢汉唐证券公司在成立之初，安排优秀人才为贵州经济发展所做的这一贡献。希望社会各界都来关注资本市场发展，关注贵州经济建设，为招商引资牵线搭桥，为兴黔富民进言献策。这样，贵州的振兴就指日可待了。

贵州省人民政府副省长 刘长贵

2002年4月4日

前 言

作为贵州人,我热爱贵州,关心贵州,为支持贵州经济在国家“十五”计划期间获得飞跃发展,促进贵州资源开发与资本市场的有机结合,经过认真研究和充分酝酿,在汉唐证券公司主要领导及有关社会各方面的大力支持下,历时半年左右的时间,完成了《“十五”期间贵州资本市场发展研究》一书的编著,旨在为家乡建设奉献绵薄之力。

资本市场作为与货币市场相对应的概念,主要侧重于从时间期限上对资金融通活动进行划分,通常指的是期限在一年以上的各种资金融通活动的总和。因此,资本市场不仅包括股票市场、债券市场等有价证券市场,还包括各种中长期的信贷市场及产权市场。对于整个金融市场而言,由于存在着日趋明显的金融证券化和银证一体化趋势,故而许多研究者在讨论资本市场问题时,倾向于将证券市场作资本市场的主体来看待。这可视为对资本市场概念的相对狭义界定,本书亦将在相对狭义范畴内使用资本市场概念,重点分析证券市场。

本书共分八章,第一章是贵州资本市场的概况,主要简介贵州资本市场的历史沿革和现状。第二、三章将贵州资本市场同国内各省(区)市进行比较分析,反映出贵州资本市场的发展水平,同时对发展落后的原因进行了初步探讨。第四章侧重介绍资本市场对促进地方经济建设的重要意义。第五章主要总结国内五个先进省(区)市资本市场发展的经验。第六章是“十五”计划期间贵州省经

济发展的目标及规划。第七章对贵州资本市场在“十五”期间的发展提出了初步设想,并对实现这些目标构想提出相应的对策及措施。第八章对贵州资源优势向经济优势的转化提出了八条建议。

本书在编著过程中得到了有关省市领导的大力支持和热心帮助,对书中的部分观点提出了宝贵意见。此外,我的同事王芳、饶玉和张曦小姐参与了本书第一章,黄浩、龙安芳先生参与第二、三章的资料收集及初步编纂,在此,一并表示衷心感谢。

因时间及水平有限,恳请有关领导、专家及同仁不吝指正。

石校瑜

2001年12月圣诞节

目 录

序

前言

第一章 贵州资本市场的基本概况	(1)
一、贵州资本市场的发展历程	(1)
(一)起步阶段	(2)
(二)成长阶段	(2)
(三)规范阶段	(4)
二、贵州的上市公司	(5)
(一)上市公司概况	(5)
(二)上市公司简介	(8)
三、贵州的非上市公司	(32)
(一)股份制公司	(32)
(二)非股份制公司	(35)
(三)风险投资公司	(38)
四、贵州的中介机构	(38)
(一)证券经营机构	(38)
(二)其他中介机构	(40)
五、贵州的投资群体	(42)
(一)个人投资者	(43)
(二)机构投资者	(43)

第二章 贵州资本市场发展的国内比较分析	(44)
一、基本经济指标比较分析	(45)
(一)GDP 比较	(45)
(二)地方财政收入比较	(46)
(三)人均收入及存贷款比较	(46)
二、贵州上市公司比较分析	(47)
(一)公司数量比较	(47)
(二)行业分布比较	(49)
(三)经营效益比较	(50)
(四)融资能力比较	(52)
(五)融资工具比较	(53)
(六)资产重组比较	(57)
三、证券经营机构比较分析	(59)
(一)基本特征比较	(59)
(二)经营情况比较	(60)
四、证券交易市场比较分析	(64)
(一)经营网点及交易额比较	(64)
(二)投资者比较	(65)
五、证券市场发育程度比较	(66)
第三章 贵州资本市场发展滞后的原因初探	(68)
一、贵州地域文化与资本市场	(69)
(一)地方政府对资本市场的认识不够	(69)
(二)企业对资本市场的认识不够	(72)
二、贵州资本市场运行环境分析	(74)

(一) 经济发展落后是根本原因	(74)
(二) 融资渠道不畅是重要原因	(75)
(三) 融资项目缺乏吸引力是直接原因	(77)
(四) 政府职能转变滞后是客观原因	(77)
(五) 中介机构服务意识及水准不高是关联原因	(78)
三、贵州上市公司带动力分析	(78)
(一) 上市公司与地方资产紧密度不高	(79)
(二) 上市公司与地方优势资源结合不够	(79)
(三) 上市公司资产重组力度不够	(79)
(四) 上市公司法人治理不完善	(81)
(五) 上市公司再融资能力不强	(81)
四、证券经营机构运作分析	(82)
(一) 注册资本太小使竞争能力受限	(82)
(二) 研发力量相对薄弱	(83)
(三) 优秀人才供给不足	(84)
(四) 企业内控机制有待完善	(85)
(五) 危机意识尚待提高	(85)
五、区域宏观政策环境分析	(86)
(一) 金融抑制政策的影响	(86)
(二) 区域发展政策的影响	(87)
(三) 金融调控政策的影响	(88)
第四章 资本市场对区域经济发展的重要意义	(89)
一、对区域经济结构调整的促进作用	(90)
二、对区域经济增长的拉动作用	(92)
三、对区域金融市场化进程的推动作用	(97)

四、对非国有经济发展的支持作用	(100)
五、对高新技术企业发展的促进作用	(103)
六、对改善区域投资环境的逼迫作用	(105)
第五章 国内先进省(区)市发展资本市场的经验借鉴	(110)
一、山东省发展资本市场简介	(110)
二、四川省发展资本市场简介	(118)
三、新疆自治区发展资本市场简介	(124)
四、上海市发展资本市场简介	(131)
五、江阴市发展资本市场简介	(153)
六、先进省(区)市基本经验总结	(162)
(一)地方政府的高度重视和大力支持	(162)
(二)地方资源优势与资本市场的有机结合	(163)
(三)灵活运用进入资本市场的各种方式	(163)
(四)构筑多元化多层次的地方资本市场体系	(164)
(五)丰富的企业资源和项目储备	(164)
(六)积极推动上市公司资产重组工作	(165)
第六章 贵州省“十五”计划的总体构想及主要目标	(167)
一、我省“九五”计划的回顾	(167)
(一)“九五”期间我省取得的成就	(167)
(二)“九五”期间我省社会经济发展存在的突出矛盾和 问题	(168)
二、我省“十五”计划纲要出台的背景	(168)
(一)中共中央十五届五中全会精神	(168)
(二)《中共贵州省委关于制定第十个五年计划的建议》	

.....	(169)
(三)西部大开发	(169)
三、我省“十五”计划的指导思想、总体构想和发展目标	(170)
(一)指导思想	(170)
(二)总体构想	(170)
(三)发展目标	(170)
第七章 “十五”期间发展贵州资本市场的初步设想	(183)
一、背景分析及设计条件	(184)
(一)对中国“十五”期间经济增长的基本判断	(184)
(二)对贵州“十五”期间经济增长的基本判断	(189)
(三)西部大开发对贵州资本市场发展的影响	(190)
(四)我国加入 WTO 对开放金融市场的承诺	(191)
(五)中国资本市场未来发展的基本趋势	(194)
二、规划目标及可行性分析	(197)
(一)上市公司数量	(197)
(二)行业分布	(198)
(三)融资工具	(200)
(四)融资规模	(203)
(五)中介机构	(204)
(六)投资者	(205)
三、基本措施及建议	(205)
(一)全面解放思想,全省上下应加强对资本市场的学习和认识	(205)
(二)以加入 WTO 和西部大开发为契机,积极争取中央	

政策倾斜	(207)
(三)积极引导和大力支持,构建多渠道多层次的地方 资本市场体系	(208)
(四)高度重视创业板,重新开辟资本市场的新天地	(210)
(五)设立政府专职机构,为拟进入资本市场融资的企业 提供“一站式”服务	(211)
(六)倾力培育上市公司和拟上市公司	(212)
(七)大力发展地方民营经济,积极储备优秀企业资源	(214)
(八)选择条件适宜的证券公司作为地方政府财务顾问	(215)
第八章 促进贵州资源优势向经济优势转变的八条建议	(217)
一、转变政府职能,为本省优势资源的全面开发创造条件	(219)
二、转变发展策略,优先扶持能源和制药产业,创建特色 经济	(220)
三、转变投资结构,建立多元化、多层次投融资体系	(221)
四、转变开发思路,高度重视环保,倡导可持续发展和 规划发展	(222)
五、积极促进高新技术在优势资源开发中的推广及应用	(222)
六、加大中央政府对贵州资源开发支持的请求力度	(224)
七、进一步完善本省投资软、硬件环境和服务条件	(225)
八、辩证对待资源优势,适时调整资源开发政策	(226)
主要参考文献	(228)
后记	(229)

第一章 贵州资本市场的基本概况

一、贵州资本市场的发展历程

贵州省简称黔,位于我国西南地区;东与湖南、南与广西、西与云南、北与四川和重庆等省(区、市)相连,是一个山区内陆省份。贵州地貌属于中国西部高原山地,地势西高东低,全省平均海拔1100米左右。贵州是一个历史悠久、资源丰富的省份。然而,资本市场对于贵州来说,却只是近十几年的事情。几十年前,股票与债券曾经在贵州出现,也曾有过零星的交易活动,但是并没有形成市场。当时,落后的贵州经济远未形成社会化大生产的局面,相应地没有产生社会化筹资的需要,仅仅依靠传统的积累方式和筹资手段,就已经可以满足规模较小的生产所需,因而人们没有必要去冒险开辟另外的筹资渠道。这是贵州证券市场未能早期发展起来的主要原因。

20世纪80年代中国证券市场的形成与发展,终于导致了贵州证券市场的诞生。贵州资本市场经历了从国债到地方企业债券的发行,从债券到股票的发行与流通,贵州区域证券市场成长与全国证券市场的发展有着密切的联动关系。

贵州资本市场的发展历程大致可分为三个阶段：

(一)起步阶段(1981~1988年)

也即贵州发行市场形成时期。其标志是国库券的发行。1981年,在国务院的总体部署下,全国开始发行国库券,贵州发行了6971万元的集体国库券,从而揭开了贵州证券市场发展的序幕。从那之后,贵州每年均按国家的国库券发行计划安排发行了包括集体和个人在内的国库券,其发行量呈现逐年递增的趋势。

1985年起,贵州开始发行金融债券与地方企业债券,至1992年底,两类债券累计发行合计超过16亿元。

同年,贵州有了首批不规范的股份制企业,以后逐年增加,它们主要包括内部职工集资入股的股份制企业、个人或单位串联集资入股的股份制企业、合股经营的股份制企业等三种形式。据不完全,截至1991年底止,这些股份制企业已逾200家。

(二)成长阶段(1988~1996年)

也即贵州流通市场的形成时期。1985年后,随着沈阳、上海等大城市开展国库券的转让业务,贵州相应有了国库券的买卖活动。起先是地下的,之后又出现了政府批准建立的市场。

1988年6月,贵州工商银行信托投资公司、贵阳市第二城市信用社挂牌开展国库券的公开转让业务。当年,两个金融机构的业务量虽然不大,但却标志着贵州证券交易市场的正式起步。在此之后,贵州省农业银行信托投资公司、贵阳金城信托投资公司、贵阳实联信托投资公司、安顺市工商银行信托投资公司等若干家金融机构也相继开展了国库券转让业务。与此同时,其他债券的买卖也逐步发生了。

1988年8月,由人民银行贵州省分行牵头组建的贵州证券公司在贵阳成立。自此,贵州拥有了第一家专门经营证券买卖业务的机构。该机构成立后,迅速在贵阳、遵义、六盘水等九个地区中心城市的银行建立起证券业务代办处,代办国库券转让业务。该公司及其延伸的网络很快形成贵州证券市场组织体系的中坚,从事的国库券转让业务量占了全省证券交易量的大部分。

1989年,根据中央的安排,贵州发行了保值公债1.68亿元。加上此前发行的其他国债,大大丰富了贵州资本市场。

1992年,邓小平同志南巡时指出:市场经济不等于资本主义,社会主义也有市场。不搞市场经济,连信息都没有,是自甘落后。胆子更大一点,步子更快一点。同年11月,中国共产党第十四届全国代表大会正式确立了社会主义市场经济的发展方向。上海、深圳股票市场反应强烈,很快创下前所未有的交易记录。受“南巡讲话”的鼓舞,也受上海、深圳证券市场的刺激,贵州证券投资大众精神振奋,入市者纷至沓来,交易迅速走向活跃,整个贵州资本市场步入一个崭新的发展阶段。1992年7月,贵州证券公司迈上健康发展的轨道,装修一新的营业厅投入营运,同时开通深圳股市专线,代理深圳上市股票买卖,年末开户股民即达2400户,总成交额计7581万元,开创了贵州股票交易的记录。

之后不久,经贵州省体制改革委员会和中国人民银行贵州省分行的批准,贵州航天汽车工业股份有限公司完成股份制改造,并发行了股权证,股份总计达70520万股,成为贵州首家经政府批准设立的规范化股份制企业。

1993年,贵州资本市场再度取得重大进展。一方面,股票发行量大增。当年审批的有限责任公司155家,为历年审批总数的2.76倍;并且“中天”和“凯涤”公开发行人股票4000万股,总筹资额

超过 1 亿元,股票发行后在深圳上市交易,从此结束了贵州无上市股票的历史。另一方面,证券经营机构增加,经营场所扩大,业务范围扩大。新设立贵阳证券公司、贵州证券登记公司、中国交通银行贵阳分行证券部、国泰证券公司贵州营业部等陆续投入运营。贵州证券公司建成了新的、更为宽敞舒适的、装备了现代化电子技术的营业大厅,开通了与上海、深圳的异地交易专线,入市者大增,交易量大增。

(三)规范阶段(1996 年至今)

自中天与凯涤上市后,由于受到股市低迷的影响,贵州的企业通过证券市场筹资的工作基本停滞。直到 1996 年,贵州企业上市步伐逐步加快,呈稳定增长态势。1996 年至 2001 年,平均每年有 2 家公司发行上市,总计筹资达 49 亿元(不包括配股筹资),并且筹资规模与力度大幅度提高。2001 年上市的四家公司红星发展、盘江股份、贵州茅台及贵航股份筹资分别为 36729 万元、69806.49 万元、199602.8 万元及 32000 万元,成为上市公司数量和筹资规模最大的年份。此外,贵州证券的开户人数呈上升趋势,开户人数占全国开户总数的比例逐年增加。以在深交所开户数为例,由最初 1993 年的 14339 户上升至 2001 年 179411 户。随着上市公司、投资者、证券经营机构数量的增加,证券市场的规模日益扩大,市场监管必要性和重要性大大增强。

自从 1996 年开始,全国整顿和规范金融证券市场秩序全面展开,包括颁布《证券市场禁入暂行规定》,《严禁国有企业和上市公司炒股》,《严禁银行资金违规入市》,《证券投资基金管理暂行办法》,《上市公司停止发行公司职工股的规定》,《证券法》…等相关监管法规,到 2001 年,由于我国加入 WTO 后即将对外资开放资本