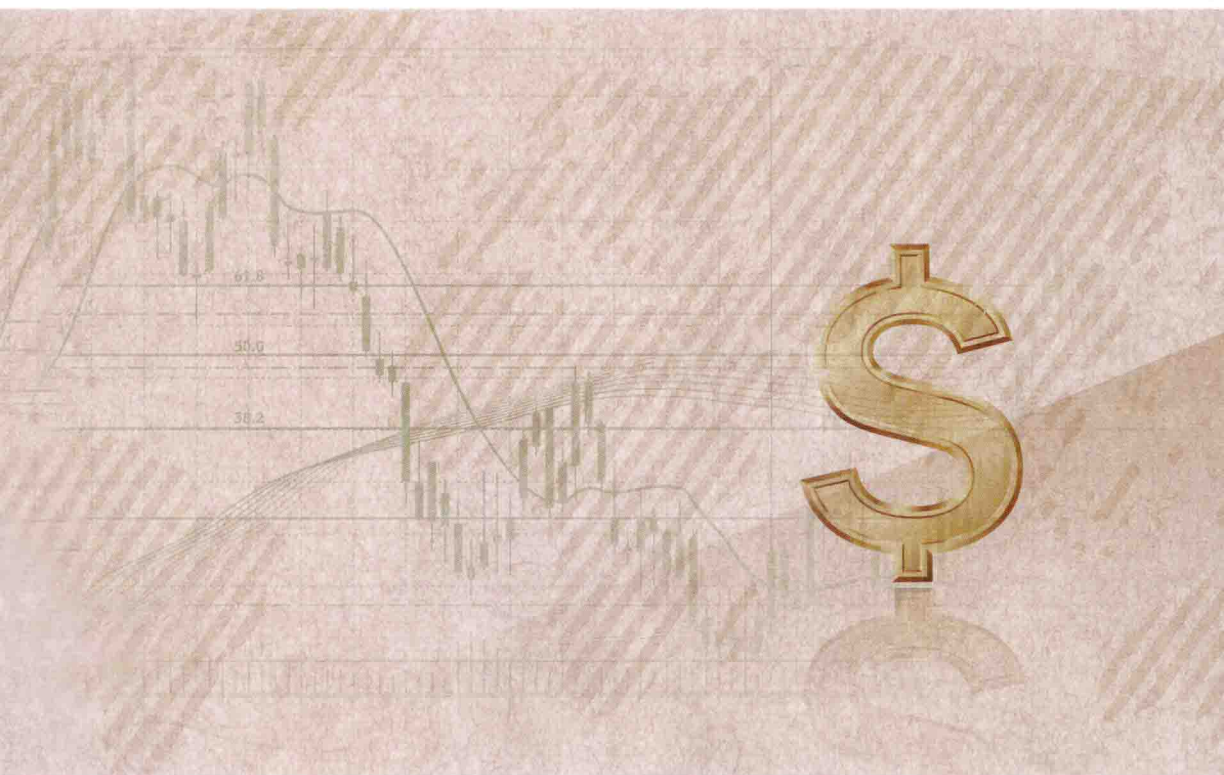


无锡

王雷
/ 编著

地方金融与上市公司发展研究

WUXI DIFANG JINRONG
Yu Shangshi Gongsì Fazhan Yanjiu



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

无锡地方金融 与上市公司发展研究

WUXI DIFANG JINRONG
YU SHANGSHI GONGSI FAZHAN YANJIU

王雷/编著

常州大学图书馆
藏书章



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

无锡地方金融与上市公司发展研究 / 王雷编著.

北京: 中国经济出版社, 2014. 12

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3505 - 9

I. 无… II. ①王… III. ①地方金融事业—经济发展—研究—无锡市②上市公司—经济发展—研究—无锡市 IV. ①F832. 753. 3②F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 226707 号

策划编辑 刘大朋
责任编辑 邢国蕊
责任审读 贺 静
责任印制 巢新强
封面设计 华子设计

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 北京艾普海德印刷有限公司
经 销 者 各地新华书店
开 本 710mm × 1000mm 1/16
印 张 14.5
字 数 214 千字
版 次 2014 年 12 月第 1 版
印 次 2014 年 12 月第 1 次
定 价 48.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 88386794

■ PREFACE | 前言

金融是现代经济的核心，地方金融是支持地方经济发展的核心要素。企业尤其是具备一定规模的上市企业，是地方经济与产业发展的主要载体。本书以无锡市金融业与上市公司为研究对象，分四个部分对无锡地方金融发展现状进行了评价，构建了无锡地方金融发展模式与建设路径，比较分析了无锡上市公司境内外 IPO 情况，分七个指标对无锡 44 家境内上市公司进行了排位。

第一部分，无锡地方金融发展评价。分析了无锡金融业发展的历史沿革与现代金融业发展现状，构建了包括银行业发展度、保险业发展度、证券业发展度、新型金融机构发展度、金融体系发展度、金融业贡献度的无锡金融发展指数指标评价体系。以统计数据为基础，运用层次分析法计算了各指标的权重，得到了 2004—2009 年无锡市金融发展指数评价值。通过对 2004—2009 年无锡市银行、保险、证券、新型金融机构、金融体系、金融业贡献六大指标评价值的纵向与横向比较，分析得出了无锡市地方金融发展取得的成绩与存在的问题，并提出了相应的意见与建议。

第二部分，无锡地方金融发展模式与建设路径研究。基于无锡市地方金融发展现状，结合国内外地方金融发展的成功经验，分析无锡市地方金融体系的构成要素及其地位，探索无锡市地方金融体系建设模式与实施路径；以国联集团、无锡市创投、新区创投、地方农商行为依托，研究培育金融龙头企业的途径与方法，探索构建地方金融控股集团、科技金融集团与区域产权交易中的可行路径，提高国家大型银、证、保等金融机构在无锡经济发展中的作用，大力发展小额贷款公司、典当、担

保、PE、VC、产业投资基金等新型金融机构与科技金融创新,促进无锡经济转型与战略新兴产业发展,强化金融办在地方金融发展规划、金融监管中的地位与作用,建立无锡地方金融体系安全预警系统与监管模式,构建支撑无锡地方金融发展的保障体系。

本研究的创新之处在于根据无锡经济发展的现实需要,构建无锡市地方金融体系建设模式与实施路径。主要包括:培育以国联集团为代表的地方金融龙头企业与金融控股集团,建设区域性资本市场;发展以无锡农商行、江阴农商行、宜兴农商行为代表的地方性商业银行,支持无锡中小企业与农村经济发展;发展以市创投、新区创投为代表的创业投资与产业投资基金,支持物联网等战略新兴产业发展;发展以小额贷款公司、典当、担保为代表的新型准金融机构,促进科技金融产品创新与科技型企业发展。

第三部分,无锡企业境内外IPO比较研究。通过总结研究无锡企业20年以来IPO的市盈率、方式、成本等关键要素,以期总结出无锡企业适应新形势、新局面、新市场的IPO方式和途径,提高金融服务效率,深化资本市场建设,进而推动全市经济发展战略的实施。首先,通过无锡经济发展和资本市场环境变化的描述,总结出无锡本地上市公司的IPO特点;其次,重点对无锡企业主要上市地资本市场(A股、港股、新加坡股及美股)PE、规则、成本等进行比较分析;再次,重点对无锡公司在主要上市地交易所IPO主要因素进行比较分析;最后,对无锡企业境内与境外上市的利弊进行简要比较与总结。

第四部分,无锡境内上市公司排行榜。以公司注册地和经营总部在无锡、公司最终控制人是无锡人身份、公司冠有“无锡”名称且主业地在无锡为标准界定无锡境内上市公司。按时间截面数据,分别对无锡市2011年的42家境内上市公司,2012年的44家境内上市公司,从大股东(持股市值)财富、企业净资产、总股本市值、主营收入、净利润、净资产含金量以及总资产净利润率等指标进行排名。分析了无锡上市公司三大特点与一大缺憾,并对2011年与2012年排行榜中企业排名位置的变化进行分析。

作者王雷为管理学博士、江南大学商学院副教授、江南大学金融研究所所长。本书受到中央高校基本科研业务费专项资金重点资助计划(项目编号:JUSRP1330B)的资助出版。

全书由王雷进行组织策划并负责统稿。第一部分由王雷、杨福良负责完成,第二部分由王雷、杨福良、张泓骏完成,第三部分由杨福良、王雷负责完成,第四部分由沈能需、吴园一负责完成,研究生秦伟玉在基础数据整理中做了大量工作。无锡市金融研究中心、江南大学金融研究所在本书写作过程中提供了重要的支持,在此表示感谢。由于作者水平有限,本书在编著过程中,部分内容引用了国内外学者的一些重要研究成果,并在文中进行了标注,作者在此由衷地表示感谢,由于时间仓促,未尽事宜与不当之处敬请批评指正。

CONTENTS | 目录

第一部分 无锡地方金融发展评价

1 绪论 | 3

1.1 研究背景与意义 / 3

1.2 无锡金融业发展历史沿革 / 4

1.2.1 银行业 5

1.2.2 钱庄业 5

1.2.3 典当业 6

1.2.4 堆栈业 6

1.2.5 其他金融业 7

1.3 无锡现代金融业发展现状 / 8

1.3.1 无锡金融业总体发展状况 8

1.3.2 银行业发展现状 9

1.3.3 证券业发展现状 14

1.3.4 保险业发展现状 15

1.3.5 其他金融机构发展现状 16

2 相关理论 | 24

2.1 国内外相关研究 / 24

2.2 研究基本元素 / 31

2.2.1 金融 31

2.2.2 金融业 31

2.2.3 发展指数 31

2.2.4	金融发展	31
3	研究路径与技术路线	33
4	指标体系	35
4.1	指标设立原则与内容 /	35
4.1.1	设立原则	35
4.1.2	主要内容	35
4.2	指标构成 /	36
4.2.1	指标统计口径	36
4.2.2	指标权重	36
4.3	指标内涵 /	39
4.3.1	银行业发展度	39
4.3.2	保险业发展度	43
4.3.3	证券业发展度	46
4.3.4	新型金融机构发展度	47
4.3.5	金融体系发展度	49
4.3.6	金融业贡献度	52
4.4	金融发展指数表单位和权重设计 /	53
5	评价方法	57
5.1	研究背景与意义 /	57
5.1.1	层次分析法的基本方法和步骤	57
5.1.2	递阶层次结构的建立	58
5.1.3	构造两两比较判断矩阵	58
5.1.4	单一准则下元素相对权重的计算以及判断矩阵的一致性 检验	59
5.2	应用层次分析法分析各指数权重 /	63
5.2.1	一级指标类型	63
6	评价结论与分析	69
6.1	评价结论 /	69
6.2	结果分析 /	70

6.2.1	横向（内部结构）比较	70
6.2.2	纵向（时间序列）比较	71
7	对策建议与研究展望 75	
7.1	对策建议 / 75	
7.1.1	提高储蓄转化为投资的效率	75
7.1.2	金融工作重点应转向协调和服务	76
7.1.3	加强社会信用环境建设	76
7.1.4	扶持发展金融服务中介	76
7.1.5	培育民营银行等民营金融机构	77
7.1.6	组建地区金融管理中心	77
7.1.7	完善地方非银行金融市场监管法规	77
7.1.8	建立完善的非银行金融信息系统	77
7.2	研究展望 / 78	

第二部分 无锡地方金融发展模式与建设路径研究

8	无锡市地方金融体系建设模式研究 83	
8.1	地方金融体系发展现行模式 / 83	
8.1.1	地方金融体系现行模式	83
8.1.2	银行主导模式和市场主导模式的特点	84
8.2	无锡地方金融体系建设模式选择 / 85	
8.3	无锡地方金融与产业对接模式构建 / 86	
8.3.1	地方政府推动	86
8.3.2	构建区域联合投资网络	88
8.4	无锡地方金融体系构建机制 / 90	
8.4.1	强化金融要素支撑，促进经济社会转型发展	90
8.4.2	完善金融机构体系和市场功能，构建“大金融” 产业格局	90
8.4.3	大力推动地方金融改革创新，增强金融业的竞争优势和 品牌影响力	90
8.4.4	优化金融产业空间布局，实现区域金融协调发展	91

8.4.5	建立金融发展协调机制,营造良好的金融生态环境	91
8.4.6	进一步完善地方政府金融管理体制	91
9	无锡市地方金融体系建设实施路径研究	92
9.1	培育以国联集团为代表的地方金融龙头企业与金融控股集团 /	92
9.2	发展以无锡农商行等为代表的三家地方性商业银行 /	93
9.3	做大做强国联证券公司 /	94
9.4	筹建地方保险公司 /	94
9.5	探索建设地方性资本市场 /	95
9.6	提升创业和产业投资基金、科技金融产品创新 /	96
9.6.1	加强政策引导,发展非政府资金来源	96
9.6.2	拓宽引资模式,引入海外创投资金	97
9.6.3	强化政府作用,加大对创业投资的支持力度	97
9.7	创新发展创新型准金融机构 /	98
10	无锡市地方金融体系建设支撑保障	99
10.1	加强组织领导、保障无锡金融体系的完善 /	99
10.1.1	提升政府行政效率,强化“金融强市”意识	99
10.1.2	加强政府金融办的力量	99
10.2	打造良好金融生态环境,促进无锡金融体系发展 /	100
10.2.1	制定优惠政策	100
10.2.2	加强政银企合作,促进宏观政策传导	100
10.2.3	建立比较完善的社会信用体系建设	100
10.2.4	完善金融中介服务体系	101
10.2.5	鼓励金融创新	101
10.2.6	加强金融知识宣传	101
10.3	培育多元化金融市场主体,稳步推进无锡金融体系建设 /	101
10.3.1	加快发展新型金融组织	101
10.3.2	积极发展融资租赁、小额贷款公司和典当行等准金融机构	102

10.3.3	加强无锡地方担保体系建设	102
10.3.4	加快保险业多方位发展	102
10.3.5	大力发展资本市场, 扩大直接融资比例和 规模	102
10.4	实施人才战略, 为金融体系建设发展提供智力支撑 /	102
10.4.1	建立和完善人才培养培训机制	102
10.4.2	建立健全选人用人的考核激励机制	103
10.4.3	加大引进优秀金融人才力度	103
10.5	健全金融监督与调节机制, 维护地方金融稳定 /	103
10.5.1	完善金融稳定协调机制	103
10.5.2	建立完善信息共享机制	104
10.5.3	建立健全金融联合执法机制	104

第三部分 无锡企业境内外 IPO 比较研究

11	无锡本地上市公司概述	108
11.1	无锡经济发展概述 /	108
11.2	无锡市场环境变化 /	110
11.3	无锡上市公司特点 /	113
11.3.1	无锡企业上市地点分布	113
11.3.2	上市产业分布	114
11.3.3	上市公司控股性质分布	115
11.3.4	上市时间分布	115
11.3.5	境外以“红筹模式”上市为主	116
12	主要上市资本市场情况分析	117
12.1	主要上市资本市场市盈率概况及分析 /	117
12.1.1	A 股市场	117
12.1.2	中国香港市场	119
12.1.3	新加坡市场	119
12.1.4	美国市场	119
12.1.5	各市场市盈率比较	120

12.2	主要上市资本市场上市规则概况及分析 /	122
12.2.1	A股市场	122
12.2.2	中国香港市场	126
12.2.3	新加坡市场	129
12.2.4	美国市场	131
12.2.5	各市场规则比较	134
12.3	主要上市资本市场上市成本概况及分析 /	141
12.3.1	A股市场	141
12.3.2	中国香港市场	142
12.3.3	新加坡市场	143
12.3.4	美国市场	144
13	无锡企业上市首发情况及分析	146
13.1	首发市盈率情况分析及 /	146
13.1.1	A股市场	146
13.1.2	中国香港市场	147
13.1.3	新加坡市场	148
13.1.4	美国市场	148
13.1.5	无锡上市公司首发市盈率情况	149
13.1.6	无锡企业在各市场内首发市盈率对比分析	150
13.2	首发路径情况分析及 /	153
13.2.1	无锡上市公司 IPO 财务指标情况	153
13.2.2	无锡企业上市情况介绍	155
13.3	首发成本情况分析及 /	159
13.3.1	A股市场	159
13.3.2	中国香港市场	160
13.3.3	新加坡市场	160
13.3.4	美国市场	160
14	无锡企业境内外上市总结	164
14.1	境内上市的利弊 /	164
14.2	境外上市的利弊 /	164

第四部分 无锡境内上市公司排行榜 (2011—2012 年)

15 2011 年无锡境内上市公司排行榜 | 169

15.1 界定无锡上市公司 / 169

15.2 按时间截面以权威性、准确性、阶段性三原则设定
六大类排序指标 / 170

15.3 创建排行指标 / 170

15.4 排行榜列表 / 170

15.5 最终控制人地位因素 / 175

15.6 无锡上市公司三大特点、一大缺憾 / 175

15.6.1 特点1: 行业类型、主营业务的板块集聚效应
明显 175

15.6.2 特点2: 国资上市公司的强控制力、影响力 176

15.6.3 特点3: 传统与现代二元特征并存 176

15.6.4 一大缺憾 176

16 2012 年无锡境内上市公司排行榜 | 178

16.1 七大排行指标构成 / 178

16.2 最终控制人掌控多于一家上市公司的实际排位 / 178

附录 | 186

参考文献 | 212

第一部分

无锡地方金融发展评价

1 绪论 ●●●●●

1.1 研究背景与意义

无锡是中国 15 个经济中心城市之一,经济发展水平处于全省乃至全国的前列,根据无锡市工商局统计,截至 2010 年年末,全市共有注册企业 33.8 万,其中,个体户 21 万,私营企业 12 万,内资企业 1.2 万,外资企业 0.6 万,中小企业较多,民营经济相对发达。经过改革开放三十年的发展,无锡初步建立起了多层次的金融服务体系,金融业与经济之间的关联度越来越高。当前,无锡正经历着经济转型的重要阶段,优化产业结构、加快现代服务业发展是无锡打造先进制造业基地和总部经济、实现又好又快发展的突破口。金融是促进现代服务业发展的关键,为此,无锡市委、市政府提出了建设金融强市的战略目标,旨在增强无锡金融综合实力,提高金融运行效率。衡量金融强市的标准以及金融对经济的服务水平,需要建立一个科学的评价体系。同时,随着经济社会的发展,金融业发展步伐逐渐加快,门类越来越多,规模越来越大。自 20 世纪 90 年代起,传统的分业经营、分业管理向混业经营转变逐渐成为世界金融业的发展趋势,商业银行、投资银行、证券公司和保险公司之间的联系日趋紧密,界限日趋模糊。如何既反映金融各子行业的特点,又揭示各子行业间的联系,也需要建立一个科学的评价体系。

目前有关金融指数方面的研究不多,关于区域性的金融发展指数的研究基本处于空白,编制无锡市金融发展指数有较大的创新意义,主要目的如下:

第一,直观反映无锡区域内金融业纵向发展的程度。

第二,探索提出一种研究和评价地方金融的科学方法。

第三,研究提供金融强市建设的决策依据。

金融是现代经济的核心,一个地区的金融业发展水平与该地区的经济发展有密切的联系,一个地区经济发展与金融业的发展具有高度的一致性。发达地区的金融业在经济发展中已经成为越来越重要的一个行业。在市场经济条件下,金融发展水平低,经济发展水平一定低;金融发展无序,则经济一定混乱。

无锡经历了三十年的市场经济发展,金融与经济之间的关联度正越来越高。2009年,无锡市政府提出了金融强市的要求。金融强市的标准是什么,需要有一个客观的可衡量的指标。

虽然无锡的金融业已成为无锡经济发展的重要领域,无锡的金融已成为无锡经济发展中的重要要素,但仍然缺乏能够用来证明、衡量或借鉴的指标,已有的关于无锡经济的研究很少关联到无锡金融业发展的指数。为此,也需要一个能客观衡量无锡金融发展的指标。

除此以外,研究和制定的无锡金融业发展指数是一个区域性指数,可以纵向衡量无锡金融业的地位和发展态势,还可以与其他相关地区横向比较无锡金融业的发展水平,当然,也可作为无锡地方政府制定相关经济政策的决策参考。这也是无锡金融发展指数与通常意义上的金融交易指数的重大差异。

近十多年来,无锡金融业不断深化发展,金融体系逐渐优化,各类新型金融机构和产品逐渐增多,金融业发展与经济发展的关联度越来越高,金融业已经成为无锡服务业的重要部分。为进一步掌握无锡的金融发展水平,对其进行持续的跟踪分析,反映新进展和新情况,现拟编制无锡市金融发展指数,提出编制大纲。

1.2 无锡金融业发展历史沿革.....①

1907年,信成储蓄银行在无锡设立分行,标志着无锡近代金融业的诞

① 蒋伟新.近代无锡金融业的演进与发展[J].现代经济探讨,2000(7):43-47.