

叶春和 主编

重庆资本市场十年

CHONGQING

ZiBenShiChangShiNian



经济科学出版社

重庆资本市场十年

ChongQingZiBenShiChangShiNian

叶春和 主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

重庆资本市场十年 / 叶春和主编. —北京: 经济
科学出版社, 2010. 6

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9261 - 3

I. 重… II. 叶… III. 资本市场—研究—重庆市
IV. F832. 771. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 065423 号

责任编辑: 杨 莉

责任校对: 杨 海

技术编辑: 李长建

重庆资本市场十年

叶春和 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 24.5 印张 410000 字

2010 年 6 月第 1 版 2010 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9261 - 3 定价: 48.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

以重组求突破 以重组促跨越

(代序)

重庆市市长 黄奇帆

十年，在人类历史长河中只是一个瞬间，但对处于发展关键期的地方而言，往往会成为重要转折点。透过《重庆资本市场十年》，可以感受到直辖以来巴渝大地的沧桑巨变，还能触摸到资本市场改革发展的强劲脉搏。回望这段岁月，既难以忘怀这段挥洒汗水的奋斗历程，也欣然于其间所凝结的探索 and 创造。

直辖之初，重庆百废待举，举步维艰。记得 2000 年末，重庆金融机构贷款余额仅 1800 亿元左右，不良贷款率高达 30%；商业银行（重庆银行的前身）、农信社（农商行的前身）、西南证券等地方金融机构资本充足率严重不足，不良资产率居高不下，加之管理混乱，濒临破产倒闭边缘。全市工商企业总体资产负债率高达 80% 以上，拖欠银行和资产管理公司的不良债务竟有 500 亿元之多；地方财政收入 100 多亿元，财政负债则有 400 多亿元，交通、城建等基础设施欠账严重。证券市场上，20 多家上市公司业绩普遍较差，其中 10 家面临退市风险。总体来说，不管是国有企业还是民营企业，不管是银行贷款还是股票、债券融资，都身处险境，每年贷款增幅只有 10% 左右。反映到经济指标上，每年固定资产投资仅有 10% 左右的增长，GDP 增幅也长期在个位数徘徊。困难和问题相互交织，导致恶性循环，用常规的、传统的思路 and 办法解决这些问题难以奏效。在深入调研 and 反复思考的基础上，我们毅然选择了走重组之路。

什么是重组？从经济学上讲，就是对各种资源要素进行整合，优化配置，实现“1+1>2”的效果。从哲学上讲，重组就是改变事物的联系方式 and 运行条件，使其内部结构优化，进而使运动轨迹朝理想方向转化。通过重组，可以达成五种目的：或者获得超常规发展，或者解决历史遗留问题，或者解决大面积存在的系统性问题，或者摆脱困境 and 危机，或者适应新的形势。方法

上，常用的有五种：边界条件调整法、资源优化配置法、利益分配格局调整法、体制机制变革法、政策和管理措施调整法。操作中的原则和技巧主要有五点：一是择机而入、当机立断；二是选准对象、有的放矢；三是利益均沾、多方共赢；四是依法依规、公平正义；五是量力而行、适可而止。

在这一基本框架内，我们根据经济学原理，结合发达地区资本重组的实践经验，大力推进各类资本重组，基本上每个重组案例都体现了目的、方法和技巧的统一。

比如，重组八大投融资集团。以当时 100 亿元左右的地方财政收入，能用于基础设施、公共设施的投资不过 10 亿元左右。如果按常规思路，完全靠财政投入，20 年都难以解决重庆基础设施的瓶颈制约。为破解这个大面积存在的问题，我们实施投融资机制改革，先后组建了城投、地产、高发等八大政府性投融资集团，通过国债、土地、规费、存量资产、税费“五注入”充实了资本金；通过财政不担保、集团之间不互保、规费资金不交叉混用的“三不原则”构筑起财政债务危机的“防火墙”；通过投资集团资产负债平衡、现金流平衡、投入与资金来源平衡的“三大平衡”防范经营风险。这就是优化资源配置和调整边界条件等方法的综合运用。

又如，重组五大地方金融机构。地方金融机构运转不良，主要在于历史遗留问题的积淀。我们实施“债务重组、剥离不良资产；资本重组、增资扩股；班子重组、优化治理结构”这“三管齐下”的手术，帮助这些金融机构起死回生。这其中，既有利益分配格局的调整，又有资源要素配置的优化。

又如，上市公司垃圾股重组。过去，重庆很多上市公司业绩不好，既有历史的原因，也有公司自身发展的困境。我们引进战略投资者，推进债务重组、股权重组和业务重组，规避了 ST 渝开发、ST 东源、ST 合成、ST 农化、ST 实业等垃圾股的退市风险。其中的关键，在于用好了利益格局调整法和资源优化配置法，按照“平行四边形法则”，平衡好了债权人、原大股东、战略投资者和股民等各方的利益。

又如，通过“渝富模式”，推进不良贷款打包打折集中处置和企业破产搬迁。工商企业不良贷款处置不了，主要在于不能达成一个利益平衡的方案；企业破产或搬迁不了，主要是因为缺乏资金搭建周转的平台。为了解开这个“死结”，我们组建渝富公司，从国家开发银行融资 30 亿元，把工商银行的 157 亿元不良贷款打包、打折收购过来，再分别向各家企业核销，不

到半年就处理完毕。同时，借助渝富这个平台，垫资收购破产企业和搬迁企业的土地，推动特钢等劣势企业的破产和重钢、长安、建设、天原等一大批工业企业的环保搬迁。这个重组的过程，既有银行和企业之间的利益平衡，也有渝富公司通过资金配置，撬动企业破产或搬迁，实现资金、资源的优化配置。

再如，组建金融要素交易市场。我们采取变革体制机制的办法，完善交易机制、交易范围等设计，组建了联合产权交易所、农村土地交易所、OTC交易市场和农畜产品远期交易所，并筹建药品交易所和电子票据交易中心，其目的就是适应新的发展形势，加强重庆的要素市场建设。

还比如，推动国有骨干企业集团整体上市。从2007年开始，我们积极推进优质国有骨干企业整体上市，一大批企业已经成功上市或进入证监会审批程序，第二批上市工作也已陆续启动。所采取的方法，就是观念转变主导下的体制机制的转换和边界条件的调整，其目的就是为了突破融资瓶颈，做大资本金，实现超常规发展。

通过这些年的实践和探索，我们体会到世界是可以重组的。这不仅仅是一个口号，也不仅仅是一个说辞，而是一种世界观、一种哲学观，也是一个方法论。从重庆资本市场“化蛹成蝶”的突变中，得到了一个又一个的验证：从2002~2009年，重庆市属国有经营性资产规模由1700亿元壮大到9500亿元左右，在全国的排位也从第19位跃升到第4位。国有资产布局从此前的80%集中在工商业，调整为基础设施、工商业和金融领域占比“4:3:3”的格局。工商企业资产负债率从80%以上降到60%以下，净资产回报率提高到10%左右。五个地方金融机构都发展为成长性较好的优质公司，资产规模分别进入全国同类机构前10位。八大投融资集团平均每年投入500多亿元，承担了全市70%以上的重大基础设施投资建设任务，成为基础设施、公益设施建设的中坚力量。上市公司总股本和资产规模翻了两番多，市值由当初的200多亿元上升到2000多亿元，一大批国有骨干集团、民营企业正蓄势待发准备上市。企业债券发行规模连续多年稳居西部第一。金融要素市场健康运行，产权、股权交易日益活跃，城乡土地权属交易开国内先河，资本配置效益初显，开启了城市资本反哺农村的新途径。担保、小额信贷、私募、风投、信托、租赁等六类非银行金融机构发展规模和速度都走在全国前列，有效缓解了中小企业融资难问题。

行百里者半九十。进入新时期，国家对重庆发展的战略要求、汇集的众

多发展机遇，又将重庆资本市场改革发展推向了一个新的阶段。构建长江上游金融中心，资本市场责无旁贷，新一轮资本重组浪潮，已在巴渝大地蓬勃兴起。

以史为镜，可知兴替。重庆证监局组织重庆资本市场建设的参与者们，共同编撰了《重庆资本市场十年》一书，系统、全面、客观地刻画了重庆资本重组运作的历程，无论对具体操作，还是于学术探讨，都有一定的参考价值。国际金融危机之后，资本市场必然迎来一系列大变革、大调整。望金融界、经济界的朋友们，结合重庆资本市场建设的使命，多做一些规律性、经验性的总结，多做一些前瞻性、实务性的研判，多出一些精品力作，为把重庆建成西部地区资本市场中心，贡献更多智慧和心力！是为序。

2010年2月于重庆

目 录

上篇 重庆资本市场十年历程

第 1 章 重庆资本市场十年的发展概况	(3)
1.1 重庆资本市场十年主体发展情况	(3)
1.2 重庆资本市场十年对外开放情况	(13)
1.3 重庆资本市场与经济社会的联动	(15)
1.4 小结	(19)
第 2 章 重庆上市公司股权分置改革	(20)
2.1 重庆股权分置改革的背景	(21)
2.2 重庆股权分置改革的历程	(25)
2.3 重庆股权分置改革的成效	(35)
2.4 重庆股权分置改革的案例	(41)
2.5 小结	(52)
第 3 章 重庆资本市场并购与重组	(53)
3.1 重庆资本市场并购重组概况	(53)
3.2 重庆资本市场并购重组背景	(56)
3.3 重庆资本市场并购重组第一阶段 (1998 ~ 2003 年年初) ...	(61)
3.4 重庆资本市场并购重组第二阶段 (2003 年至今)	(68)
3.5 小结	(86)
第 4 章 重庆国有企业集团整体上市	(88)
4.1 推进国有企业整体上市的目标	(88)

4.2	推进国企整体上市的基本历程	(90)
4.3	推进国企整体上市的初步成果	(96)
4.4	小结	(110)
第5章	重庆债券市场发展	(111)
5.1	企业债券	(111)
5.2	短期融资券	(123)
5.3	地方政府债券	(124)
5.4	小结	(125)
第6章	重庆证券机构发展	(126)
6.1	重庆证券市场初步发展时期 (1998 ~ 2003 年)	(126)
6.2	重庆证券市场规范调整阶段 (2004 ~ 2007 年)	(128)
6.3	重庆证券市场健康发展时期 (2008 年至今)	(130)
6.4	小结	(132)
第7章	市场监管与行业自律	(133)
7.1	市场监管	(133)
7.2	行业自律	(141)
7.3	小结	(149)
第8章	投资者教育	(150)
8.1	中国资本市场投资者教育发展历程	(150)
8.2	重庆资本市场投资者教育发展历程	(153)
8.3	2006 ~ 2008 年重庆市投资者教育活动综述	(153)
8.4	小结	(163)

下篇 重庆资本市场十年风采

第9章 鹰击长空，展翅翱翔

——记西南证券股份有限公司重组上市发展历程

9.1	公司简介	(167)
-----	------------	-------

9.2	改革重组，转危为机	(171)
9.3	借壳上市，谋求发展	(181)
9.4	肩负厚望，实现跨越	(190)
第10章 十年巨变，扬帆万里		
	——记中信建投期货公司发展历程	(195)
10.1	行业发展与公司简介	(195)
10.2	治理结构篇	(199)
10.3	经营篇	(201)
10.4	管理篇	(211)
10.5	文化篇	(216)
10.6	大事记	(218)
第11章 与时俱进，开拓创新		
	——记新华基金管理有限公司发展历程	(220)
11.1	中国基金行业发展历程与发展现状	(220)
11.2	新华基金管理有限公司发展简介	(221)
11.3	新华基金管理有限公司发展战略	(236)
第12章 十年十倍，世界一流		
	——记长安汽车股份有限公司资本市场十年发展历程	(241)
12.1	长安汽车——跨越百年辉煌	(241)
12.2	十年十倍——跨越式的增长	(243)
12.3	未来之路——打造世界一流	(275)
第13章 长风破浪，志存高远		
	——记重庆建峰化工股份有限公司发展历程	(277)
13.1	深山藏金凤、大江卧蛟龙	(278)
13.2	顺势而为，“借壳上市”	(285)
13.3	高飞凭力致、佳绩谱华章	(298)

第 14 章 行业奇葩，民企典范

——记宗申动力股份有限公司发展历程 (308)

14.1 行业奇葩，宗申动力 (308)

14.2 凤凰涅槃，金蝉蜕翼 (318)

14.3 背倚大树，宗申集团 (326)

14.4 宗申梦，宗申畅想曲 (329)

第 15 章 华邦十年，奋斗不止

——记华邦制药股份有限公司发展历程 (330)

15.1 创业篇 (330)

15.2 上市篇 (339)

15.3 发展篇 (344)

15.4 未来篇 (351)

第 16 章 天道酬勤，自强不息

——记重庆百货大楼股份有限公司发展历程 (354)

16.1 重庆百货近十年的发展历程 (354)

16.2 利用资本市场快速发展 (367)

16.3 重庆百货未来展望 (376)

后记 (379)

上 篇

重庆资本市场十年历程



第1章 重庆资本市场十年的发展概况

重庆资本市场十余年间不断发展，上市公司数量不断增加，资产质量不断改善，对外开放程度也越来越高。资本市场的迅速发展，与地区经济发展形成联动，促进了重庆直辖市经济的腾飞，推动了国有企业的跨越式发展，人民财富也不断增长。

1.1 重庆资本市场十年主体发展情况

资本市场是指与货币市场相对应的中长期金融市场。从市场规范的角度讲，可以将资本市场理解为“资本在统一、公正的规则下自由流通的市场”。资本运作以资本市场为载体，资本市场的运作必然离不开市场主体的参与，即市场主体是资本市场运营和发展的必不可少的组成部分。不同研究对资本市场主体内涵的界定存在一定差异，依据各主体在资本市场运作中作用和地位的不同，本书将资本市场主体范围界定为资本市场运作参与者中的资金需求者和资金供给者，即可以划分为上

市公司和投资者两部分。

上市公司是指依法公开发行股票，并在获得证券交易所审核同意后，其股票在证券交易所上市交易的股份有限公司。上市公司代表证券发行人，即资本市场的融资主体、资金的需求者，主要活跃于一级资本市场。而所谓投资者是指以营利为目的，进行资本市场投资、行使相应权利并承担投资风险和获取投资收益的市场主体，也就是以货币资本在资本市场上买卖股票等有偿证券以及证券衍生品，以期获得分红收益或资本利得的自然人、法人或者其他经济组织。投资者可以分为个人投资者和机构投资者两大类，个人投资者与机构投资者共同组成资本市场的资金供给者。个人投资者亦称普通投资者，是指以自然人身份从事证券买卖的投资者，是构成资本市场的最小细胞。机构投资者是指用自有资金或者从分散的公众手中筹集的资金专门从事证券投资活动的法人机构，目前我国资本市场的机构投资者主要有证券公司、保险公司、证券投资基金、社会保险基金、合格境外机构投资者（QFII）等。

1.1.1 重庆资本市场十年上市公司发展概况

1. 上市公司十年发展概况

从上市公司数量来看，重庆上市公司数量一直保持增长的势头。截至2009年，重庆资本市场拥有上市公司数量为31家。其中1993~1997年上市公司数量为20家，1998~2008年间新增上市公司10家，分别是重庆建峰化工股份有限公司、重庆四维控制（集团）股份有限公司、星美联合股份有限公司、重庆港九股份有限公司、重庆九龙电力股份有限公司、重庆市迪马实业股份有限公司、重庆华邦制药股份有限公司、重庆涪陵电力实业股份有限公司、重庆钢铁股份有限公司以及2008年迁入的威达医用科技股份有限公司。此外，西南证券股份有限公司于2009年借壳ST长运，成功实现上市。相对于1993~1997年间，过去十年内重庆地区上市公司数量增长趋势有所放缓（见表1-1）。

从上市公司的融资规模来看，重庆统计年鉴的数据显示：除2005年之外，其余年份重庆均存在上市公司首次公开发行股票、债券或增发股票的筹资行为。如图1-1所示，重庆上市公司股票筹资累计总额从1993年的2.08亿元增加至2008年的160.28亿元，绝对值增长76.06倍，年均增长率

33.6%，总体增速较快。但是与全国平均水平相比较，重庆上市公司筹资金水平较低，上市公司规模也以中小企业为主，融资额度总体较低。

表 1-1 重庆上市公司基本情况

公司名称	股票简称	上市年份	注册资本（万元）
西南药业股份有限公司	西南药业	1993	19343
重庆渝开发股份有限公司	渝开发	1993	63394
重庆万里控股（集团）股份有限公司	ST 渝万里	1994	8866
重庆三峡油漆股份有限公司	渝三峡 A	1994	17344
中国嘉陵工业股份有限公司（集团）	中国嘉陵	1995	68728
重庆桐君阁股份有限公司	桐君阁	1996	19616
重庆百货大楼股份有限公司	重庆百货	1996	20400
重庆东源产业发展股份有限公司	ST 东源	1996	25004
重庆华立药业股份有限公司	华立药业	1996	48773
重庆朝华科技股份有限公司	S * ST 朝华	1996	6000
威达医用科技股份有限公司	* ST 威达	1996	14036
重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司	三峡水利	1997	20956
西南合成制药股份有限公司	西南合成	1997	21730
重庆国际实业投资股份有限公司	ST 重实	1997	29719
重庆太极实业（集团）股份有限公司	太极集团	1997	32838
重庆路桥股份有限公司	重庆路桥	1997	37510
重庆宗申动力机械股份有限公司	宗申动力	1997	46202
重庆建设摩托车股份有限公司	建摩 B	1997	47750
重庆啤酒股份有限公司	重庆啤酒	1997	48397
重庆长安汽车股份有限公司	长安汽车	1997	233402
重庆建峰化工股份有限公司	建峰化工	1999	31161
重庆四维控制（集团）股份有限公司	四维控股	1999	37769
星美联合股份有限公司	ST 星美	1999	41388
重庆港九股份有限公司	重庆港九	2000	22839
重庆九龙电力股份有限公司	九龙电力	2000	33450
重庆市迪马实业股份有限公司	迪马股份	2002	40000
重庆华邦制药股份有限公司	华邦制药	2004	13200
重庆涪陵电力实业股份有限公司	涪陵电力	2004	16000
重庆钢铁股份有限公司	重庆钢铁	2007	173313
西南证券股份有限公司	西南证券	2009	190385
重庆莱美药业股份有限公司	莱美药业	2009	9680

资料来源：Wind 资讯。

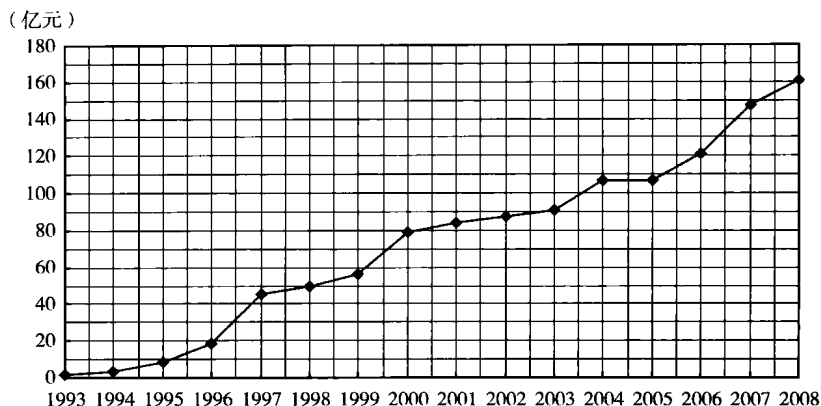


图 1-1 重庆上市公司股票筹资累计总额（未包含 H 股）

资料来源：重庆市统计年鉴。

重庆市上市公司筹资规模总体比较小。1993~2008 年间，仅仅只有 1997 年、2000 年、2004 年和 2007 年四年筹资额超过 15 亿元，其余年份筹资规模均低于 15 亿元，且其中大部分年份筹资额在 5 亿元以下。重庆上市公司历年股票筹资额占全国上市公司股票筹资额的比例存在较大的波动性（图 1-2），其比例除 2000 年达到 1.08% 和 2004 年达到 1.04% 外，其余年份均低于 1% 的比例，这与重庆市经济发展水平及在全国经济建设中的重要地位不相匹配。

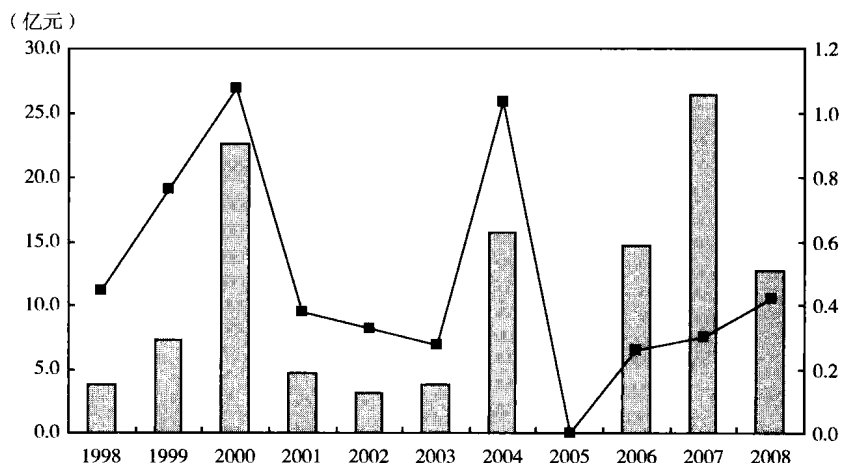


图 1-2 重庆上市公司历年股票筹资额与占全国比重

资料来源：重庆市统计年鉴。