

ZIBENSHICHANGYUSHENGJINGJ

资本市场

◎ 以天津 为例的研究

省市经济

牛仁亮 等著

中国人民大学出版社



中财 B0099249

资本市场 与 省市经济

◎ 以天津 为例的研究

牛仁亮 等著

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

167136

分类号

F127/75

中国人民大学出版社

图书在版编 (CIP) 数据

资本市场与省市经济 以天津为例的研究/牛仁亮等著

北京：中国人民大学出版社，1998

ISBN 7-300-02886-1/F·886

I. 资…

Ⅱ. 牛…

Ⅲ. 资本市场-关系-地区经济-经济发展-研究-中国

N.F127

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 26018 号

资本市场与省市经济

以天津为例的研究

牛仁亮等 著

出版发行：中国人民大学出版社

(北京海淀路 157 号 邮编 100080)

经 销：新华书店

印 刷：北京市东晓印刷厂

开本：850×1168 毫米 1/32 印张：9.625 插页 2

1998 年 11 月第 1 版 1998 年 11 月第 1 次印刷

字数：211 000

定价：16.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

顾 问

刘国光 沈沛

主 笔

牛仁亮

副 主 笔

张志军 任晋阳 董忠

参加成员

王征 刘国和 孙亚鉴 杭军

刘振宇 张琦 朱艳芳 刘建林

蔡毅 秦巍 王汝芳 孙培生

姚颐 段学炜 崔修民

· 序 ·

· 刘国光 ·

党的十五大，终于明确肯定了资本市场在中国经济改革和发展中的重要意义。这是中国资本市场发展的重要里程碑，也是中国经济改革和发展的阶段性标志。从此资本市场将成为中国经济发展的一个重要依托。

首先，国有企业改革、国有经济战略性重组需要依托资本市场。国有企业过高的资产负债率要通过资本市场的直接融资降下来，模糊的产权结构需要通过资本市场的改制来明晰，巨额的存量国有资产更需要通过资本市场来实现战略性重组。三年内大多数国有大中型企业摆脱困境，完成这一跨世纪的艰巨任务，离开了资本市场是不可想象的。

其次，金融体制改革和金融体系重组需要依托资本市场。投资是经济发展的关键因素，储蓄如何转化为投资更是至关重要。过度依赖银行的融资体制，已经使商业银行面临着极大的风险，而1997年暴发的亚洲金融危机也证明了以银行为主的融资体制难以适应信息时代高科技发展的需要。三年内彻底改革金融系统，建立起与市场经济相适应的金融体系，同样离不开资本市场。

再次，投融资体制改革，也需要以资本市场为依托。重复建设是计划经济体制的天然伴生物。中国经济要向市场经济转变，要

走上健康发展之路,遏制重复建设并消化重复建设的遗留问题,首当其冲。不依靠资本市场的资本积聚机制就难以摆脱行政主导型的审批制,就难以控制重复建设;没有资本市场提供资产重组和产权流动的可能,就难以消化多年来重复建设积累起来的遗留问题。

应当说,以上三大改革,对中国经济能否顺利进入 21 世纪将产生决定性影响。党的十五大之后,资本市场的重要作用日益为各界人士所认识。全国上下到处都掀起了推行股份制,利用和发展资本市场的高潮。股份制改组、资产重组、兼并收购一时间甚为热闹。但资本市场的发展有其自身规律,股份制不是一股就灵,重组购并更不是万能药。如何更好地利用资本市场促进中国经济改革和发展已成为摆在我们面前的重大课题。

面对亚洲金融危机影响的扩大,以及世界科技革命和以知识为基础的经济的发展,全世界即将面临一次大规模的产业结构的重组和调整。身处大调整中的中国经济,也恰巧进入了一个以结构调整为新特征的新时期,其标志就是买方市场初步形成,经济增长由粗放型向集约型转变。以结构调整为新特征,就意味着企业的优胜劣汰、关停并转,产业的张缩变化、自然更替,以及区域经济的重新分工、重新定位,也意味着由于这些调整而导致的资源配置效率的提高,将构成经济发展的基本动力,企业、行业以及地方政府,都面临着结构调整带来的巨大机会,但同样也要承受结构调整伴随的激烈竞争。省、自治区、直辖市,是中国政治经济社会生活的重要组织者,是区域经济最重要的载体,在这场结构调整中具有举足轻重的作用。资本市场对经济发展的重要意义,

决定了谁利用好了资本市场，谁就有可能在这轮以结构调整为特征、以资本市场为依托的经济增长中占取先机；反之，就可能在这场竞争中落于人后。这就是省市经济面对的形势。

作为区域经济最重要的载体，省市如何科学地利用资本市场推动本区域经济发展，推进本地区的企业改革和结构调整。这是一个颇具理论意义的重要课题，更是一个各省市都十分关注并在苦苦探索的实践问题。《资本市场与省市经济——以天津为例的研究》一书在这方面进行了有益的尝试。近年来国内关于资本市场的书，出了不少，但能像这本书这样，从省市经济如何利用资本市场的全新角度，融理论与操作于一体，实在并不多见。谈几点读后的感想，作为序。

第一，这本书是国内第一本系统研究资本市场与省市经济的著作，作了一种开创性的研究。它最大的特色在于，将资本市场与省市经济有机地融合在一起，从省市经济运作的角度全面引入了资本市场的概念。其研究分析，既包含了天津市的四大主导产业，也包含了作为未来增长点的高科技产业和滨海新区，还分析了作为本轮经济增长启动点的城市基础设施建设，以及下岗职工再就业、农业产业化等问题，内容相当全面。确实是将资本市场全方位引进了省市经济发展之中。与此同时，还就当前各地利用资本市场发展地方经济中的一些误区，一些不正确的认识作了深入的评析。

第二，这本书结合地方经济实际，就培育和深化资本市场进行了全方位的策划，提出了较为切实可行的建议。针对天津建成北方重要经济中心的定位，分析了天津利用资本市场的总策略，展

望了天津上市公司的发展空间，提出了建设北方资本市场交易中心、组建特大型证券公司、大力发展投资基金、建立下岗职工基金以及重塑天津板块形象等一系列建议。实际上，是为天津资本市场的发展作出了一个全方位的规划。

第三，这本书不是纯粹的理论演绎，也不是简单的数字堆砌，更没用晦涩的数学模型，而是用事实说话，用数据说话，用平实的语言来阐述深奥的经济学理论。作者们查阅了大量资料，进行了大量调研，分析整理了大量数据。因为占有了大量资料，吃透了地方经济的情况，所以才有准确的判断把握和针对性、操作性极强的政策建议。

第四，这本书以天津为研究对象，但对各省市全面利用资本市场具有极强的示范和指导作用。中国资本市场的发展，潜力巨大。省市利用并深化资本市场，推动本地区经济发展，更是潜力无穷。这本书确立的基本思路，形成的基本框架，揭示的许多理论，论述的许多观点，对其他省市都有重要的参考价值。

当然，资本市场在中国还是处在创建和发展过程中的一件新事物。这本书提出的理论论点和政策建议，也要在实践中经受检验，并不断完善。我希望，这本书的问世，不仅对天津市、而且对全国各地资本市场的发展和完善，将起到积极的推动作用。

1998 年冬

· 目录 ·

导 言.....	(1)
一、资本市场：中国经济改革和发展的重要依托	(2)
二、资本市场与省市经济	(8)
三、本研究选择天津的主要考虑	(11)
四、本书的基本结构	(14)

第一篇 重视资本市场 捕捉历史机遇

第一章 天津经济：挑战与机遇	(17)
一、经济发展：进入加速期	(17)
二、主要问题：历史差距大	(21)
三、展望未来：发掘四大优势	(24)

第二章 资本市场：能做什么？	(30)
一、中国资本市场：总况概述	(30)
二、资本市场：基本功能	(34)

第三章 天津利用资本市场：总策略	(49)
一、上市公司：天津概况	(50)
二、利用资本市场：总策略	(63)

第二篇 切入资产重组 推进结构升级

第四章 创建汽车“航母”	(77)
一、天津汽车业现状：成绩骄人	(77)
二、天津汽车业未来：前景堪忧	(80)
三、根本出路：创建汽车“航母”	(86)
四、战略措施：全方位运用资本市场工具	(90)
第五章 培育无缝钢管龙型企业	(95)
一、中国冶金工业：问题透视	(95)
二、冶金类上市公司：现状与前瞻	(97)
三、天津冶金工业：一利和一弊	(100)
四、天津冶金工业发展轨道：收缩战线、筹集 资本、扩大“无缝”	(103)
第六章 重振渤海化工	(107)
一、世界化工业：发展趋势	(107)
二、中国化工业：运行格局	(108)
三、天津化工业：优势与困难	(111)
四、振兴渤海化工的新选择：资产置换与再 置换	(114)

第七章 组建电子国有控股公司	(117)
一、天津第一支柱产业：电子工业	(118)
二、天津电子工业发展障碍：四大问题	(119)
三、新发展的支撑点：组建国有控股公司	(121)
第八章 推进农业产业化经营	(126)
一、农业产业化：中国农村经济发展的新 途径	(126)
二、天津农业产业化：进展与问题	(128)
三、资本市场与农业产业化：五大联系	(130)
四、利用资本市场推进农业产业化：四条 建议	(137)
第九章 组建滨海控股	(143)
一、滨海新区：天津新的经济增长点	(143)
二、新区现状：潜力发挥受阻	(146)
三、引入新机制：杠杆收购和双轮驱动	(147)
第十章 建设知识经济工程	(150)
一、高科技产业：知识经济的支柱	(151)
二、中国高科技产业：发展概况	(152)
三、天津高科技产业：优势与问题	(158)
四、建设知识经济工程：四个途径	(162)
第十一章 推动基础设施建设	(170)

一、城市基础设施建设：三大城市比较	(171)
二、城市基础设施建设瓶颈：资金制约	(173)
三、解决资金制约：经验借鉴	(178)
四、天津基础设施建设的出路：五条通道	(180)

第三篇 深化天津资本市场 创建北方金融中心

第十二章 筹组北方资本市场交易中心	(187)
一、中小企业：经济支柱与就业依托	(187)
二、中小企业改革：呼唤股权、产权交易	(189)
三、天津的机遇：筹组北方资本市场交易 中心	(190)

第十三章 组建特大型证券公司	(196)
一、投资银行：资本市场的轴心	(196)
二、国际趋势：券商大型化和智能化	(197)
三、我国现状：从多、小、弱走向少、 大、强	(199)
四、追赶潮流：天津的基础	(205)
五、基本构想：资金规模、业务定位、配套 组织	(206)

第十四章 大力发展投资基金	(210)
一、投资基金：类型和功能	(210)
二、国际简况：地位与走向	(214)
三、国内投资基金业：现状和空间	(216)

四、天津的选择：证券基金与产业基金	(218)
第十五章 建立下岗职工基金	(224)
一、下岗职工：数量估计	(224)
二、原因分析：五重压力	(227)
三、天津的特点：三种现象	(231)
四、解决问题的构想：杠杆变现	(232)
第十六章 塑造资本市场中的“天津板块”形象	(239)
一、证券市场“板块”：概念简述	(239)
二、特殊功能：双极效应	(240)
三、天津板块：进展与缺憾	(242)
四、重塑“天津板块”：三大措施	(243)
主要参考文献	(245)
附录 1 天津市主要经济指标	(251)
附表 1—1 天津市 GDP 及相关指标 (1978—1997)	(251)
附表 1—2 天津市对外经济贸易状况 (1978—1997)	(252)
附表 1—3 天津市客商直接投资情况 (1978—1997)	(253)
附表 1—4 天津市全社会固定资产投资 (1985—1997)	(254)

附表 1—5	天津市地方财政收入情况 (1978—1997)	(255)
附表 1—6	天津市银行系统存贷款余额 (1978—1997)	(256)
附表 1—7	天津市城乡居民收入水平 (1978—1997)	(257)
附表 1—8	天津市 GDP 的构成 (按行业 划分)	(258)
附表 1—9 (A)	天津市从业人员的构成 (按行业划分)	(259)
附表 1—9 (B)	天津市从业人员的构成 (按所有制划分)	(260)
附表 1—9 (C)	天津市从业人员的结构 (按产业划分)	(261)
附表 1—10 (A)	天津市四大支柱产业工业 总产值	(262)
附表 1—10 (B)	天津市四大支柱产业销售 收入	(263)
附表 1—10 (C)	天津市四大支柱产业利税 总额	(263)
附表 1—11	天津市工业企业利润及增长率与 全国的比较	(264)
附表 1—12	天津市工业企业税收及增长率与 全国的比较	(265)
附表 1—13	天津市与全国建筑业发展情况	

	比较	(266)
附表 1—14	天津市旅游、商业及港口情况	(266)
附表 1—15	天津市建筑业主要企业发展 状况	(266)
附表 1—16	天津市商业主要企业发展状况	(267)
附表 1—17	天津市交通运输设备制造业主要 企业发展状况	(267)
附表 1—18	天津市化工工业主要企业发展 状况	(267)
附表 1—19	天津市电子工业主要企业发展 状况	(268)
附表 1—20	天津市冶金行业主要企业发展 状况	(268)
附表 1—21	1995 年销售收入进入全国同 行业前 20 名的天津企业概况	(269)

附录 2 天津市主要经济指标与全国主要城市

	的比较	(271)
附表 2—1	15 大城市 GDP 及其增长率	(271)
附表 2—2	15 大城市人均 GDP 及其增长率	(273)
附表 2—3	15 大城市固定资产投资总额及 其增长率	(275)
附表 2—4	15 大城市地方预算内财政收入及 其增长率	(277)
附表 2—5	15 大城市城乡居民储蓄存款余额及	

	其增长率	(279)
附表 2—6	15 大城市居民人均生活费收入及 其增长率	(281)
附表 2—7	15 大城市出口总额及其增长率	(283)
附表 2—8	15 大城市实际利用外资总额及增 长率	(285)
附表 2—9	15 大城市银行存款余额及其增 长率	(287)
附表 2—10	大城市银行贷款余额及其增 长率	(289)
后记		(292)

· 导言 ·

党的十五大，明确肯定了资本市场在中国经济改革和发展中的重要作用。江泽民总书记最近又在对《证券知识读本》的批语中指出：“实行社会主义市场经济，必然会有证券市场。建立发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场，对我国优化资源配置，调整经济结构，筹集更多的社会资金，促进国民经济的发展具有重要的作用。”“各级领导干部、企业领导干部和证券工作者，务必勤学之、慎思之、明察之，务必在认真掌握其基本知识的基础上，不断提高驾驭和正确运用证券手段的本领。”我们认为，以资本市场带动结构调整，以结构调整促进企业改革，将成为今后相当长时期内中国经济改革和发展的主旋律。这是中国经济面临的又一次历史性机遇。

结构调整，意味着企业通过资产重组、收购兼并，优胜劣汰、关停并转；意味着产业、区域经济的重新分工、重新定位；意味着经济由外延型增长向内涵型增长转变；意味着经济中的盲目投资和重复建设将受到遏制。由于这种调整导致的资源配置效率的提高，将构成经济发展的基本动力。这一轮结构调整，不仅靠增量进行边际调整，更主要的是直接进行大规模的存量调整。这种调整，只能通过资本市场得以完成。