



资本市场黄皮书

YELLOW BOOK OF CAPITAL MARKET

2009年：

山西资本市场发展报告

THE REPORT ON DEVELOPMENT
OF SHANXI CAPITAL MARKET(2009)

主 编 王 华 董继斌

副主编 张保华 魏汝生

山西出版集团
山西经济出版社

2009 年：

山西资本市场发展报告

THE REPORT ON DEVELOPMENT
OF SHANXI CAPITAL MARKET(2009)

主 编 王 华 董继斌

副主编 张保华 魏汝生

山西出版集团
山西经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

2009年:山西资本市场发展报告 / 王华,董继斌主编.
太原:山西经济出版社,2008.12
ISBN 978-7-80767-113-8

I .2… II .①王…②董… III . 资本市场—研究报告—
山西省—2009 IV .F832.725

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 204821 号

2009年:山西资本市场发展报告

主 编:王 华 董继斌
责任编辑:任 冰

出 版 者:山西出版集团·山西经济出版社
地 址:太原市建设南路 21 号
邮 编:030012
电 话:0351-4922133(发行中心)
0351-4922085(综合办)
E-mail:sxjifx@163.com
jingishb@sxskcb.com
网 址:www.sxjicb.com

经 销 者:新华书店
承 印 者:山西科林印刷有限公司

开 本:787mm × 1092mm 1/16
印 张:19.75
字 数:340 千字
印 数:1-3000 册
版 次:2008 年 12 月第 1 版
印 次:2008 年 12 月第 1 次印刷
书 号:ISBN 978-7-80767-113-8
定 价:50.00 元

前 言

董继斌

19 世纪 60 年代末期,股票和股票市场跨越重洋来到中国,而它最先落脚的地方,是当年被世人誉为“东方华尔街”的上海。

20 世纪 80 年代中期的一天,上海江宁路一改往日的宁静,天还没有大亮,就有两万多人排长队等待购买上海飞乐音响股份有限公司发行的股票。这是新中国成立以来,第一次公开向社会发行股票。这一天是 1985 年 1 月 14 日。

1990 年中央正式批准上海、深圳设立证券交易所,从那时起,中国正规的股票市场开始运营,到今天已经走过了 18 个年头。18 年来,中国股票市场作为资本市场的重要组成部分,和中国的经济命脉紧紧地连在了一起。到 2007 年 11 月 6 日,沪深两市总市值达到 33.62 万亿元,是当年 GDP 的 1.36 倍,规模相当可观。

虽然股票市场是资本市场的重要组成部分,但资

本市场不独是股票市场。它还包括债券市场和其他债务融资以及一年以上的信贷市场。按其属性划分,资本市场可分为权益类资本市场和债务类资本市场。前者包括股票市场、其他股权交易市场;后者包括信贷市场、债券市场和其他债务融资市场。

资本市场是个好东西,它在资源配置中举足轻重。但我们必须看到,资本市场也是一把双刃剑,它既可推动经济发展,成为经济发展的助力器;也可阻碍经济运行,成为经济运行的阻力器。10年前的亚洲金融危机,当今的全球金融海啸,都是资本市场惹的祸。所以,认识资本市场的运行规律,加强资本市场的监管体系,一直是所有国家不能忽视的大事。

我国以股票市场为主体的资本市场运营18年来,走过了一条不平坦的路。这个尚不成熟的“新兴加转轨”的市场,在为企业融资、国企脱困做出最大贡献的同时,也牵动着亿万股民的心。到今天,沪深两市1亿多个开户,涉及的家庭成员超过3亿人,是我国社会稳定需要重点关注的一个领域。一年多来,沪深股票市场的大起大落使亿万股民大喜大悲。应当说,我国的股市和股民都还不够成熟,需要历练。这个时候,政府努力维持资本市场的稳定和繁荣就显得非常重要。

山西资本市场的建设和发展基本上和全国同步。目前已有27家上市公司。这些上市公司是山西经济发展和增长的生力军,为山西经济发展做出重大贡献。但毋庸讳言,山西省上市公司无论是公司治理结构,还是公司经营模式,都还在一定程度上存在不规范、不完善的地方,需要下大力气加以改进。

虽然山西省上市公司总市值在全国排名不算靠后,但上市公司数量则相对偏少。我们还应当积极培育新的上市公司,进一步拓展企业融资渠道。

山西省政府于2008年批准成立“山西省资本市场发展办公室”,专管资本市场的建设和发展,这对繁荣和发展山西省资本市场是一件好事。相信在省委、省政府的正确领导下,我省资本市场一定可以再现晋商辉煌,做出更多贡献。

“资本市场黄皮书”是省资本市场办公室和省社会科学院共同主持编写的一本发展报告,省发改委、省财政厅对“资本市场黄皮书”的编辑出版给予了大力支持,在此表示衷心感谢!

这是我们编辑出版的第一本“资本市场黄皮书”,不足之处在所难免,望读者不吝赐教!

2008年12月15日

目 录

前言	董继斌
专题一 山西资本市场发展历程	(1)
专题二 山西资本市场发展现状	(17)
专题三 山西资本市场发展存在的问题及对策建议	(39)
专题四 山西上市公司运行情况分析	(55)
专题五 山西上市公司结构分析	(95)
专题六 山西与全国及中部六省上市公司横向比较分析 ...	(128)
专题七 山西上市公司在山西经济中的地位和作用	(149)
专题八 建立山西煤炭期货交易市场研究	(169)
专题九 山西上市公司信息披露	(192)
主要参考文献	(309)

专题一

山西资本市场发展历程

- 艰难起步,山西汾酒上市
 - 缓慢推进,滞后于全国资本市场
 - 稳步发展,初具规模
-

改革开放之后的山西资本市场是随着国际、国内资本市场的发展而逐渐发展起来的。由于历史与地域、体制与观念等多方面的局限,山西资本市场发展与沿海经济发达省份相比一开始就起步慢,发展也相对滞后。回顾山西资本市场的发展历程,总结相关经验,把握资本市场的发展规律,以制定相应的发展战略和措施,推动山西资本市场健康、有序、快速发展。根据有关资料分析,山西资本市场(主要是股票市场)的发展实际上经历了艰难起步、缓慢推进、稳步发展三个阶段。

一、山西资本市场的艰难起步阶段 (1993~1995 年)

中国地域辽阔,二元经济结构在经济及资本市场发展上必然反映为相对发达地区和欠发达地区的差距。由市场经济条件下金融非均衡发展的规律和机制决定,市场化和现代意义上的金融活动必然向发达地区和中心城市转移和集中,由此形成若干不同层次的金融中心和区域资本市场。这种市场性内在规律要求及宏观政策上倾斜的双重作用,使得经济欠发达地区不仅难以形成现代意义上的金融、资本市场的中心,而且其整个金融、资本市场也必然呈现出不同于经济发达地区的落后状态。在诸多市场发育中,资本市场成为最难启动和发育的市场,从山西的情况看就

是这样的一种状况。

(一)山西资本市场发展的背景

中国资本市场的发展是在中国市场化改革及国际证券市场发展的宏观背景下,随着中国经济体制和金融体制改革的深入而逐步发展起来的。中国资本市场的发展历程是区域资本市场率先突破和发展,尔后逐步形成全国资本市场。

有关资料显示,1984年12月,经中国人民银行上海分行批准,由静安证券业务部向社会代理发行了上海飞乐音响公司的股票,从而拉开了上海及全国证券市场发展的序幕。1986年8月,沈阳市信托投资公司开办了证券买卖转让业务。同年9月,上海出现了全国第一个证券交易点——工商银行上海静安信托分部证券柜台。同年11月,西安资金中心市场开业,其中包括证券交易。此后,太原、重庆、武汉、厦门、深圳、广州、福州等地也先后出现了证券交易市场。1988年3月,中国人民银行、财政部批准沈阳、哈尔滨、上海、重庆、武汉、广州、深圳为开放国库券转让市场试点,同年6月,又批准郑州、福州、杭州、长春、太原、南京等54个城市为第二批开放国库券转让市场试点。股票市场上,1989年,上海3家证券公司,1家信托公司在全国首创承销团,以助销方式公开发行上海真空电子器件股份有限公司的2210万元股票,为证券发行市场规范化做出了新的探索。1986年,作为中央确定的股份制改革试验地的深圳经济特区,建立了80多家股份公司。1987年5月,经中国人民银行深圳市分行批准,深圳发展银行以自由认购的形式,首次向社会公开发售人民币普通股79.5万股,标志着中国第一只比较规范的股票上市,全国首家证券公司也同时在深圳诞生。到1990年7月底,深圳已建立了9家证券交易机构,11个交易网点,从业人员近百人,5家上市企业的股票市值总额已达29.7亿元。

1994年1月6日,山西汾酒正式在上海证券交易所挂牌上市。在此前,山西也出现了正式的股票交易场所——山西信托投资公司证券营业部,股民可以买卖上海与深圳的上市股票。随着全国资本市场、证券市场、股票市场的发展壮大,山西区域资本市场也从无到有、从小到大地逐步发展起来,初步形成了一定规模和实力的区域资本市场。

(二)在资本市场发展的初期,山西经济结构及金融市场具有的特征

在资本市场发展的初期,山西经济结构具有这样几个特征:①生产力和经济发展水平较低,由此决定了经济对金融资源的需求和供给规模也处于较低水平;②居民收入水平和生活水平都比较低,金融意识、资本市场意识淡漠;③煤炭能源等自然资源比较丰富,开发潜力较大,传统意义上的投资惯性作用大。如多年形成的投资渠道、投资机构等的惯性作用大于其他领域;④市场体系发育既不完善也不健全,市场机制的作用十分低下,企业没有改制和上市的动力。

上述基本经济特征内在的规定了山西金融及资本市场结构的特征,主要有:①金融及资本市场发展处于较低水平,金融活动的数量和规模明显低于经济发达地区。②金融形式比较落后和原始,表现为缺乏较大规模的创新性的金融机构,尤其是证券类的金融机构;在金融机构、产权形式的配置上,国有金融机构占比重较大,非国有金融机构规模较小。③在行业分布上,政策性金融特别是与资源开发相关的开发性金融占有重要地位,而商业性金融则相对落后。④从思想观念、组织体制、人才储备、社会环境等非经济因素看,山西也呈现出典型的传统计划体制的特色。在东部及中西部一些省份如四川开始大规模的股份制试点时,山西还停留于观望、等待之中。对于资本市场、证券市场等新的东西,一些人尤其是领导层表现出怀疑、抵制、不理解。在这种情况下,一些发展资本市场的基础性工作,长期处于停滞状态。

这些因素都直接决定了山西区域资本市场发展发育初始阶段起步的艰难性与滞后性。与此同时,国家关于资本市场发展的倾斜性政策,也增加了山西这样一个经济欠发达省份在区域资本市场发育上的艰难性。

(三)山西资本市场的正式启动

山西汾酒作为山西第一只上市的股票开始上市发行,标志着山西区域资本市场正式启动,山西区域资本市场开始进入了一个新的阶段。山西汾酒共发行股票 5 000 万股,每股发行价格为 3.5 元,采取网下发行股权认购证方式进行。全省各地许多地方发售点出现了排队购买认购证的情形。其中,外省市人员携带巨款前来认购的不少,反映出山西居民投资意愿并不很强烈。此次发售,山西汾酒共筹集资金 1.75 亿元。按 1994 年山西汾酒正式上市交易时全国共有 36 只股票计算,山西股票占到

2.78%，处于中等水平。然而，1994 年、1995 年两年时间山西再没有一只股票上市发行和交易，实际上处在了停滞状态。到 1995 年，全国已有上市公司 40 家，山西仍只有山西汾酒一家，仅占全国的 2.5%。

（四）这一时期山西资本市场发展滞后的原因

山西资本市场发展缓慢一是由于山西资本市场先天性因素不足（如地域、体制、思想观念等）、资本市场起步比较晚、证券市场规模较小、证券化率比较低；二是由于企业层面上市场意识、金融意识、资本运作意识、竞争意识不强，传统体制束缚较重，而地方综合性的证券中介机构力量较弱；三是山西资本市场发展发育的社会环境不好，市场环境欠佳，人们的思想观念保守落后，创新观念、开拓进取观念、敢为天下先的观念、抓住机遇的观念不强。同时，政府推动力弱化，有关部门运作不力，山西省各级政府及相关部门对于发展区域资本市场、企业改制上市、企业重组并购的支持力度不够，这直接影响了区域资本市场的发展速度和质量。

二、山西资本市场的缓慢推进阶段 （1996～1999 年）

由于资本市场的示范效应，以及中国市场化改革开放的深入发展，山西资本市场随着股份制改造及全国资本市场的快速发展也进入了缓慢推进的阶段。

（一）发展状况

从 1996 年到 1999 年间，山西共发行了 12 只股票，平均每年发行和上市 3 只股票。分别为 1996 年 4 只：山西焦化、经纬纺机、通宝能源、大同水泥；1997 年 4 只：南风化工、漳泽电力、山西三维、太原刚玉；1998 年 4 只：太钢不锈、太原重工、兰花股份、关铝股份。在中国股票市场大发展的 1999 年里山西没有一只股票上市发行和交易。从总体上看，山西 4 年发行了 12 只股票，平均每年 3 只，较 1993～1995 年的第一阶段有了较快的发展，但应该看到，这 4 年正是中国资本市场股票市场发展最快的时期，山西与全国一些资本市场发展较快的地区，就是在这一阶段拉大了差距。如 1996 年全国共发行上市 173 只股票，山西为 4 只，仅占全国的 2%；1997 年全国发行上市 188 只股票，山西为 4 家，仅占全国的 2.3%；

1998 年全国发行上市 104 只股份,山西为 4 家,仅占全国的 3%;1999 年全国发行上市 131 只股票,山西一只没有。4 年合计全国共发行上市 596 只股票,山西仅发行 12 只,仅占全国的 2%,大大低于全国 3.3% 的平均水平,甚至低于第一阶段 2.78% 的水平。因此,山西这一阶段的典型特点表现为相对比是匀速发展,绝对比是缓慢推进的特征,总体上呈现出比全国发展慢的状态。

(二)存在的问题

作为新兴的中国资本市场,随着中国经济的高速发展呈现出大发展的势头。中国加入世贸组织,对国际开放金融服务,开放资本市场,中国经济融入世界经济,资本市场融入国际资本市场的速度也在加快。这既是重大机遇又是严峻的挑战。作为区域资本市场,严峻的挑战还来自于国内各省市资本市场的发展与竞争,来自于企业的竞争,来自于产业的竞争,来自于区域资本市场发展与创新的竞争。山西区域资本市场发展的制约因素主要有:

1. 上市公司总体规模偏小,资本市场发展有一定的局限性

上市公司已成为资本市场的主体,其总体规模成为衡量一个区域性资本市场规模的重要标志。尽管经过几年的发展,这一时期山西上市公司已达到一定的规模,但上市公司的数量及规模基本上仍排列于全国的后 10 位左右。与此相联系,山西区域资本市场的筹资能力偏弱,与一些资本市场较为发达的省份相比,差距比较大。这一时期,上海市每年从证券市场筹集资金大约为 150 亿元左右,比山西近 10 年的累计还多。再如四川省通过上市筹资累计达 200 多亿元,河北累计实现筹资 160 多亿元,均大大超过山西。山西从总量上说,只占到全国累计筹资的 1.88%,只相当于北京筹资总量的 1/5。山西资本市场筹资量偏低,其主要原因:一是山西上市公司在发行新股时股本规模不是很大,平均约为 5 000 万股左右,上市公司市值不够大,直接影响持续筹资能力。据测算,山西上市公司的市值每增加 10 个百分点,可增加 40 亿元的再筹资量。二是持续融资能力不强,山西 1997~1999 年上市公司累计从资本市场配股融资 14.4 亿元,只占到总筹资量的 29.3%,而深圳市场的东方电子一次配股就融资 4 亿多元,足以说明这方面的差距。三是创新能力仍然不强。四是配股股价偏低,山西上市公司配股价没有一家超过 10 元,而上海、深圳两个市场上有许多上市公司的配股价超过 20 元。

区域资本市场总体规模小,直接影响和制约着山西经济快速发展和追赶发达省份的步伐。山西实施产业结构调整,进行重大基础设施建设,对企业进行技术改造都需要大量的资金。因此,迅速扩大山西区域资本市场的总体规模,推出更多的上市公司进行筹资,强化上市公司利用“壳”资源持续筹资的能力是山西的必然选择。

2. 山西上市公司产业结构偏重

山西上市公司产业结构欠佳,总体结构偏重,基本上仍呈现出典型的传统产业格局,农业、基础产业、新兴产业、高科技产业未能得到优先发展。山西上市公司基本上分布于能源、化工、重工、冶金、建材等行业。1996~1999 年发行的 12 只股票主要集中于煤炭、化工和能源电力行业,而农业、高科技、电子通讯、信息、基础设施、旅游等上市公司还没有。根据沪深两个市场上市公司 1999 年总体经营情况来看,以计算机、电子通讯、信息为代表的电子信息产业各项指标均居各行业前列。从发展前景看,以电子信息产业为代表的高新技术产业无论从国家政策上还是市场发展前景上都代表着产业的发展方向,尽管有部分山西上市公司利用资本市场向信息、网络产业进军,但都还没有形成规模。

尽管山西经济仍以传统产业作为经济支柱,经济结构及产业结构的调整需要时间,但这不能成为山西上市公司就必须固守传统产业的理由。上市公司的行业结构、产业结构在很大程度上具有战略性、先导性的意义。上市公司的产业结构畸重过偏,不利于山西通过资本市场形成产业优势和地区优势,不符合山西经济结构战略性调整及产业政策的导向。传统产业上市比例过大,缺乏对农业、科技、信息、基础设施、旅游等上市公司的培育,直接影响到山西区域资本市场可持续发展的问题。山西上市公司都不同程度地面临产业升级的压力,一些上市公司每股赢利能力及净资产收益率指标下降,就很直观地反映出这一问题的严重性。

3. 上市公司总体质量有下滑趋势,没有形成板块效应

这一期间,山西虽然没有一家上市公司出现亏损,但从另一方面来看,山西上市公司质量出现了下滑趋势。如 1999 年,山西上市公司平均每股赢利 0.25 元,平均净资产收益率为 12.5%,分别高于全国平均水平(每股赢利 0.20 元、净资产收益率 8.28%)。但据下一年公报山西上市公司平均每股赢利为 0.08 元,平均净资产收益率为 3.43%,比全国的平均水平(分别为 0.11 元和 4.16%)略低。另外,山西上市公司无论是从规模上,还是从业绩上,都没有一个龙头股(在股票市场上占有较大份额

对大盘有一定的影响力,业绩优良稳定的股票)。从规模上看,山西上市公司中市值最高的上市公司与沪深市场上流通市值较高的前几位上市公司如深发展(177 亿)、宝钢(78 亿)、长虹(75 亿)、海尔(71 亿)、中石化(59 亿)相比仍有较大的差距。另外,山西上市公司业绩水平相差不大,这一时期,漳泽电力每股赢利最高为 0.214 元,最低的山西汾酒为 0.012 元,65%的上市公司净资产收益率集中在 3%左右。

因此,总体上没有形成具有山西地域特色的板块效应,这与山西能源及重化工在全国有重要地位和影响不相符,山西起码应在煤炭、电力方向具有“龙头股”、“指标股”和超级大盘股,并以此带动山西上市公司形成山西板块。

4. 山西上市公司重组力度较小,制约了上市公司的快速扩张和融资能力

上市公司重组是区域资本市场发展的一个重要的动力源和创新点。上市公司重组是由资本市场及企业的内在规律性所决定必须实施的战略性手段,只有在资本市场上,不断地进行重组和扩张,才能培育上市公司的核心竞争能力,实施规模扩张,使企业更大更强。全国资本市场这一时期重组力度比较大的是上海,由于上海本地上市公司较早出现上市公司质量问题,上海也较早地意识到资产重组的重要作用,因此专门成立了上海上市公司资产重组领导小组,对全市 ST、PT 公司以及具有潜在亏损风险的公司进行了大规模的重组,从而使上海上市公司的资产质量和赢利能力大幅提高,平均净资产收益率超过了全国平均水平。

上市公司的最大优势在于持续融资优势,最大限度地发挥这个优势要依靠资产重组和资本运营。这样一方面可以解决量的问题,另一方面可以解决质的问题。运用这个手段,可以把上市公司的市值做大,把融资管道做好,把企业做精。另外,通过这个手段,可以真正发挥上市公司对于结构调整的主力军作用,实现优势企业、优质资产、优秀人才向上市公司集中。

山西的上市公司一方面由于经营业绩比较平稳,规模较小;另一方面由于思想观念较为保守,创新力度不够,因而尽管有一些资产重组在运作,但多数为改制上市时的包装重组和一些兼并收购重组,而具有实质意义的资产转换基本没有。山西的一些上市公司,连续几年每股赢利几厘钱,自 1997 年起已失去了配股资格。山西的上市公司不同程度地存在着行业和主业问题,尽管有的暂时经营稳健,效益不错,但从战略发展的高

度和长远发展来看,还需要引入优秀项目,实现产业升级。有的上市公司主业已停滞不前,并呈现下滑态势,迫切需要通过重组更换主业,焕发生机,解决失去再融资资格的问题。山西上市公司资产重组的主要问题,一是缺乏领导机构和组织保障,没有一个权威部门来高效地推动和指导这项工作;二是相关职能部门工作不到位,由于没有相关的领导组织机构,相关职能部门无法实际操作;三是企业重组积极性不高,企业多侧重于眼前利益,没有从战略高度和长远发展角度重视这项工作;四是相关政策和措施的制定滞后。

三、山西资本市场的稳步发展阶段 (2000 年以来)

经过了一个时期的回顾总结,不断探索,尤其是在山西省委、省政府关于金融创新思想的引导下,经过有关部门、企业的努力和政府的推动,山西企业上市及证券融资工作取得了突破性的进展。

(一)发展状况

2000 年山西企业上市及证券融资工作取得了突破性的进展。2000 年一年共发行和上市股票 4 只:天龙集团、太化股份、神州股份、西山煤电,增发一只:经纬纺机。筹集资金 40 多亿元。另外有 8 家公司进行了配股,共实现证券筹资 65 亿元,一举进入全国前 10 位。这一筹资金量,是从 1994~1999 年的前两个阶段累计筹资的 1.4 倍,从而使山西区域资本市场累计融资达到 109 亿元,上市公司总市值达到 691 亿元,占到了全省 GDP 的 43%,证券化率比 1999 年底翻了一番,接近了全国平均证券化率的水平。上市公司总资产也达到了 315 亿元,比 1999 年底增加了 41%,占到了全省国有企业总资产的 12.2%。2000 年全国共发行和上市股票 76 只,山西发行上市 4 只,占到全国的 5.3%,首次高于全国平均发行上市水平(3.1%),并且占到了全国当年 A 股融资总量的 4.3%,也高于全国平均水平。这一历史性的突破和跨越发展,使山西与证券发达省份的差距有所缩小,使山西区域资本市场初具规模,从而拓宽了山西资本运营的空间,直接增强了山西资本市场的持续筹资能力。据初步测算,山西的上市公司市值每增加一个百分点,大约可增加 2.4 亿元的再筹资金量。2001 年,狮头股份上市;2002 年,亚宝药业上市;2003 年上市发行 3 只股

票:安泰集团,太工天成,国阳新能;2004年,晋西车轴上市;2006年3只股票上市发行:大同煤业,大秦铁路,潞安环能。2006年6月大同煤业上市融资18.29亿元,为股权分置改革后第一家全流通的上市公司。8月大秦铁路上市募集资金147.34亿元,成为山西省上市公司募资最多的企业。截至2007年,山西省共有境内上市公司26家,分别在上海、深圳、香港证券交易所挂牌上市,上市公司累计募集资金438.7亿元。这些成就的取得,标志着山西已进入了一个区域资本市场较为快速发展的阶段。

新世纪以来,山西省金融运行总体保持了健康平稳的发展态势,资本市场发展迅猛,规模不断扩大,货币市场交易趋向活跃。据了解,短期融资券业务快速发展,对改善山西省企业融资结构发挥了积极作用。到2007年末,山西省有18家企业发行短期融资券,募集资金总量为251.6亿元,占全国企业短期融资券发行总量的3.4%,在中部六省中排第一位,在全国排第六位。同业拆借、债券市场交易量大幅攀升。目前,山西省加入全国银行间同业拆借市场的金融机构为8家,加入全国银行间同业债券市场的金融机构为19家。截至2007年末,山西省金融机构在全国银行间同业拆借和债券市场累计成交3598.9亿元,同比增长148.7%。目前,在基金方面,山西省有一家基金管理公司——汇丰晋信基金管理公司,它旗下共有4只基金,发行总规模达到亿元。期货方面,在山西省注册的期货公司有中辉期货、和合期货、三立期货等几家公司。

(二)山西区域资本市场快速发展

山西资本市场经过10余年的发展壮大,从上游的煤炭开采到中游的铁路运输,再到下游的电力、焦炭、钢铁,目前已经形成了比较完整的能源产业链,初步形成具有一定市场竞争优势和鲜明产业特色的“山西板块”。山西上市公司已经成为中国能源化工板块的重要组成部分,对国民经济的健康发展具有重要作用。

1. 山西区域资本市场初步具备了量的规模

1994~1999年间,山西平均每年的证券融资量不足10亿元,大体只占到全国年融资总量的2%以下,基本上属于证券不发达省份。2000年以来这一状况得到了改善。2000年新发行天龙集团、神州股份、西山煤电、太化股份等4家上市公司;另外漳泽电力、山西三维、南风化工、山西焦化、太钢不锈钢等9家上市公司实施了配股;经纬纺机资产重组后增发了新股。此三项合计2000年实现证券融资71.98亿元,占到了山西历年证

券融资总量的 61.4%, 占到全国证券融资总量的 1.19%, 当年筹资量为全国第三位, 配股筹资居全国第七位, 增发筹资量位居全国第五位。几项指标均进入全国前 10 位。以 1999 年底为基准, 2000 年的上市公司总市值增加 99%, 基本上翻了一番, 上市公司总资产增加 40.8%。这些都标志着山西企业上市工作和区域资本市场发展取得了突破性进展。山西的区域资本市场上了一个台阶, 大大缩小了与证券发达省份的差距, 山西的区域资本市场初具规模, 对全省经济的影响拉动力也显著增加。上市公司的家数、融资总量、证券比率是衡量一个区域资本市场发展规模程度的重要指标。在这几方面, 山西都有了较大的发展。

2000 年以来, 山西紧紧抓住中国证监会出台的几项政策机会和由政策效应带来的市场机会, 在以往工作的基础上, 资本市场筹资速度和规模上都取得了突破性进展。2000 年新增上市公司 4 家, 分别是天龙集团、神州股份、西山煤电、太化股份。新股筹资量居于全国前列。其中西山煤电发行是成功把握政策机会的典型, 而太化股份则是成功把握市场机会的典型。西山煤电抓住了中国证监会对发行方式进行重大改革的机会, 通过向法人投资者和战略投资者网下配售, 使每股发行价提高到 6.49 元, 一次筹资 18.69 亿元, 超计划完成了新股筹集任务, 也创下了山西新股发行一次性筹资的最高纪录。太化股份则抓住了在国庆节前发行新股的有利时机, 并抢在了宝钢股份和民生银行等超级大盘股之前发行, 从而创下了当时全国新股申购冻结资金的最高纪录, 新股申购冻结资金高达 3 700 多亿元, 申购金利息达到 3 000 多万元。在总体规模上, 以 1999 年为基准, 山西上市公司总市值 2000 年增加了 99%, 基本上翻了一番; 上市公司总资产增加了 40.8%。从而标志着山西上市公司及区域资本市场的发展都取得了突破性的进展。另外, 从发行速度上看, 山西 2000 年在全国率先将 1997 年的股票发行额度全部用完, 为在核准制下发行股票打下了坚实的基础。

2. 持续筹资能力和资本运营能力得到迅速提高

山西区域资本市场在总量规模扩张的基础上使持续筹资能力和资本运营能力得到迅速提高。2000 年以前, 虽经几年的发展, 但由于上市公司数量较少, 上市公司规模普遍不大, 因此直接影响到山西区域资本市场的持续筹集能力和资本运营能力。2000 年, 山西在以往工作的基础上, 大力抓了持续筹资工作, 共有漳泽电力、山西三维、南风化工、太原刚玉、关铝股份、太原重工、兰花科创、山西焦化、太钢不锈等 9 家上市公司实施