

加快多层次资本市场体系建设不断提升服务江西实体经济能力和水平

胡伏云^{*1}

【摘要】：资本市场与实体经济如“车之两轮，鸟之双翼”，二者良性互动，协同发展。实体经济是资本市场存在发展之基，资本配置优化助推实体经济发展，此为资本市场之辩证法。成熟的资本市场不仅包含交易所市场，还有场外交易等多层次、多形式的市场。不同投融资者的异质性需要不同层次的资本市场与之相匹配，方能解决不同成长期、不同规模企业的融资问题。2013年是全面贯彻落实党的十八大精神的开局之年，江西要在十八大报告提出的“深化金融体制改革”、“加快发展多层次资本市场”科学论断的引领下，持续推动省内一批优质企业在交易所市场上市，并继续在发展场外交易等方面积极探索，以充分发挥多层次资本市场的筹融资、资源配置和价值发现功能，进一步服务于地方经济和社会发展。

【关键词】：资本市场体系，江西，实体经济

【中图分类号】：F830.9 **【文献标识码】：**A **【文章编号】：**1006—169X（2013）01—0011—03

一、近年来江西资本市场保持了持续稳定健康发展的好势头

2012年，在国内外复杂多变的经济金融形势下，江西证监局完善监管措施，强化监管能力，创新监管方法，推动企业通过资本市场做大做强，支持证券期货经营机构创新发展，较好地服务了地方经济社会发展。

1. 上市公司队伍逐步壮大。全年新增上市公司5家。分别是深交所中小企业板上市的煌上煌、创业板上市的博雅生物以及境外上市的从玉农业、中国白银、万国矿业。目前，我省已有境内外上市公司46家，其中境内上市公司33家。

2. 资本市场融资稳步增长。省内上市公司全年在证券交易所市场实现融资80亿元，较2011年增长30%。其中首发融资近19亿元，再融资超过61亿元。此外，上市公司还通过短期融资券融资32.6亿元，中期票据融资15亿元。另有中文传媒、华意压缩、江西长运、正邦科技等4家公司融资项目已通过发审会审核或取得证监会正式核准，拟融资金额超过34亿元。

3. 后备资源培育力度明显加大。证监部门加强了企业上市调研工作，现场走访9个设区市近100家企业，与鹰潭、吉安和宜春三个设区市签署了《推动资本市场规范发展合作备忘录》。与各设区市上市培育部门确定上市重点后备资源260余家。联合举办了江西省企业上市培训暨合作交流会。全年新增辅导备案企业6家，其中南昌3家，赣州、宜春、景德镇各1家，完成辅导验收2家，并已向证监会申报发行材料。截至2012年底，在江西证监局辅导备案企业21家（包括在证监会审核企业5家）。

4. 证券期货经营机构创新发展。中航证券取得新三板主办券商资格。国盛证券和中航证券均获融资融券业务资格并先后成功上线。国盛证券获批中小企业私募债承销试点资格。中信证券在省内承揽投行类业务，为南昌、赣州等地以中票、短融、信托等方式融资72亿元，并把为鞍山城投以私募信托方式融入的20亿资金托管在江西省建行。国盛证券为洪城水业、联创光电、南昌城投、抚州城投、宜春城投以公司债、城投债等方式进行融资，规模超过56亿元。目前我省已有法人证券公司2家、证券分公司3家及证券营业部126家。截至2012年11月底，辖区证券客户资产规模1340亿元，证券客户开户数233万户。2012年，

¹ 胡伏云，江西证监局党委书记，局长。（江西南昌330006）

辖区期货市场实现了快速健康发展。截至 2012 年 11 月底，辖区期货经营机构年内共代理成交 1935.59 万手、19285.48 亿元，同比增长 39.61%、16.4%。总客户数达 2.3 万户，客户权益 15.87 亿元，同比增长 16.77%和 55.1%。

5. 市场风险保持较低可控水平。一些风险较高的上市公司通过并购重组，实现了质的变化。证券公司经过多年的规范治理，风险水平大大降低，资产质量明显提高。非法证券发行、非法证券咨询、非法期货交易经过集中整治和严厉打击，风险得到有效控制。

二、当前江西资本市场发展正面临难得的发展机遇

当前，随着各项改革事业的深入推进，经济领域发生的各种有利变化，江西资本市场发展正面临难得的发展机遇。

1. 江西经济持续快速发展，为资本市场发展奠定了好的实体经济基础。这些年来，江西 GDP 持续保持了较快的增长速度，GDP 已于 2011 年突破万亿元，2012 年超过 1.2 万亿元，财政收入超过 2000 亿元。在这种好的经济大环境下，诞生了许多成长性好、发展速度快的优质企业，尤其是在各地的开发区。经有关部门的初步调查，全省有上市意愿且有一定实力的企业有近 500 家，这些都是优质的上市后备资源。经济的发展为资本市场发展打下了好的基础，同样也需要资本市场提供更多的支持。

2. 江西有独特的资源和产业优势。江西是我国少有的高森林覆盖率省份，达 62%，排名全国第二，生态优良；江河湖泊众多，水资源丰富，名山众多，旅游资源丰富；江西还有十分丰富的稀土、钨、铜、锂等金属资源，相关产业发展也具有较大规模。另外，江西的生态绿色农产品丰富，陶瓷工业源远流长，部分医药医疗制品产业发展也较为成熟，还有近年来发展起来的不少高科技企业。可以说，如果这些资源和产业优势充分借力资本市场，发展前景将更加广阔，发展后劲更加充足。

3. 江西各级政府部门已越来越重视资本市场发展。近年来，省政府出台了《关于进一步建设良好金融生态环境的若干试行意见》、《关于促进江西金融业发展的若干意见》等重要文件，明确了支持资本市场发展的一系列优惠政策和扶持措施。前不久召开的全省经济工作会强调，“要着力强化资本市场的推动力”，“要加大企业上市工作力度，加快建立多层次的资本市场体系”，“切实发挥资本市场在促进经济发展中的积极作用”。各设区市政府也越来越认识到资本市场在助推区域经济发展的重要作用，相继出台了各种支持企业上市的优惠政策，更加积极主动地与证监部门加强协作，这都为江西资本市场发展提供了较好的政务环境。

4. 全国多层次市场建设步伐进一步加快。近年来，资本市场改革发展的政策形势已越来越明朗，也就是由原来基本单纯发展股票市场的政策取向，演变为着力推进多层次资本市场体系建设，不断拓展资本市场服务实体经济的广度和深度。包括全国中小企业股份转让系统（又称新三板或全国性市场）的扩容，交易所规范整顿后的区域性股权市场（又称四板市场或区域性市场）的推出以及证券公司柜台交易市场（又称柜台市场或有专家称为五板市场）的发展，产品涉及到公司的股权、公司债、中小企业私募债、理财产品、期货、金融衍生品等，主体涉及到政府部门、上市公司、非上市公众公司、非上市非公众公司（全国有 1000 万户中小企业）、证券公司及证券执业中介机构。十八报告关于“加快发展多层次资本市场”的论断，既是对证监会当前推动资本市场改革发展的一些重要举措的充分肯定，也是对今后资本市场发展方向的最新要求。今后，多层次资本市场体系建设将进一步深入推进，我国资本市场改革发展有望进入一个跳跃式发展阶段，这为江西资本市场发展提供了很好的政策环境。

三、构建多层次资本市场体系，提升服务江西实体经济的能力和水平

江西在资本市场发展方面相对有些滞后，突出表现是上市公司偏少。今后仍然要加快推动企业上市工作，不能偏离这个工作重心，要努力弥补这方面的不足，尽量在资本市场发达与否的重要指标上缩小与发达地区的差距，但与此同时，又要适应新形势的发展，趁当前全国在多层次资本市场体系建设方面都基本处在同一起跑线上，加强学习，更新观念，早起步，早动手，

在多层次资本市场体系建设方面争取走在全国前列，为解决江西大量中小企业融资难问题，加快经济结构战略性调整，加快经济发展方式转变发挥更大的作用。

1. 监管端口要前移，努力做好上市后备资源培育工作。要进一步增加投入，增加专业人员力量，发掘潜力企业的资源，推动企业上市工作。大力加强宣传引导，鼓励引导企业提升上市意愿。加强与证券交易所、优质中介机构的联络，开展有针对性的培育教育活动，加强技术上的指导。为企业上市塑造良好的政策环境，对已纳入上市通道的重点扶持企业建立绿卡制度，在企业办理涉及历史证明、产权证、税务、环保、投资项目审批、无违规证明等事项时，对持绿卡企业特事特办，限定办事时间周期。争取设立或进一步充实企业上市扶持基金，基本覆盖企业上市前的规范成本，待企业上市后，由受益财政定期补充基金资金，滚动使用。

2. 支持上市公司并购重组再融资。支持上市公司充分利用资本市场这一平台，加大并购重组和再融资力度，整合优质资源，提高公司质量，带动区域经济发展。

3. 积极推动新三板市场建设。新三板市场入市门槛低，审批程序简单，无硬性财务指标，特点是股份连续性交易、有 IPO 功能、设置一定的挂牌交易标准，有望成为广大中小企业小额融资及股权转让的重要平台和沪深交易所市场上市企业的孵化器，也是各高新园区实现跨越式发展必须具备的核心竞争力。江西目前有南昌、新余、景德镇、鹰潭四个国家级高新技术产业开发区，其中南昌高新区基础好、规模大、质量高，条件较为成熟，且一直对“新三板”保持关注和接触，做了不少前期工作。目前新三板经第一批扩大试点后的挂牌企业目前已有 200 多家，有 7 家顺利完成了转板，在创业板成功发行。近期，全国中小企业股份转让系统在北京正式挂牌运行。江西要进一步加强与证监会、中小企业股份转让系统有限公司等单位的沟通联系，并做好相关准备工作，争取早日将南昌等地高新技术产业开发区纳入下一批新三板扩容试点园区。

4. 加快推进我省区域性股权交易市场建设。江西可以考虑采取与发达市场跨省签约的模式，依托如上海、广东前海股权交易中心等资源丰富、具备一定规模的市场，进一步活跃省内的股权交易，充分发挥资本市场优化资源配置的功能。组织引导省内注册的证券公司以股权方式积极参与区域性市场建设。

5. 加快发展债券市场。债券是资本市场改革发展的重点。当前，证监会正研究推出针对非上市股份公司发行的公司债。目前江西已获得中小企业私募债的试点资格，国盛证券也已承接了多笔公司债、城投债的发行业务，这为江西发展债券市场创造了十分有利的条件。今后要进一步加大工作力度，引导中小企业充分利用私募债发行门槛低、方式灵活、周期短、市场潜力大的特点，创新融资渠道，完善融资方式，提高融资效率。

6. 密切关注私募市场发展。私募融资是指通过非公共市场的手段定向引入投资人，是面向特定投资者、在特定范围内发行股权或债务并且其股权或债务主要在场外市场交易的融资制度，包括区域性市场和柜台市场。私募融资在中小企业融资中最具效率和效益，他们在信息、评价、风险承担和收益分享合约安排和监控等方面比银行更有效。江西目前大多数中小企业的资金来源主要依靠自筹和银行贷款，直接融资所占筹资比重很小。私募市场的发展能提供省内高增长型中小企业均等的融资机会，并降低了融资成本。江西要加大对私募市场的调研力度，密切关注周边省份私募市场的发展现状，结合实际，制定发展私募市场的基本原则，引导社会资本投向最有发展潜力的产业，进而促进产业结构的优化升级，推动经济实现又好又快的发展。

7. 支持证券期货经营机构做优做强。在省内企业上市、增发、债券承销、地方政府债发行承销、区域性股权交易市场建设等方面要给予当地证券公司更大的支持。加大优惠力度，为证券经营机构在资产证券化促进金融业发展方面提供更多支持。支持江西唯一一家期货法人机构瑞奇期货公司立足商品期货，发挥服务产业的特长，并引入具有本地特色和强大实力的现货企业入股增资。

8. 支持赣州稀有金属交易市场发展。要加大力度，推动赣州稀有金属交易场所建设，在完善现货交易、服务相关产业的基础上，努力迈出多层次期货市场体系建设的探索步伐。

9. 支持南昌金融后台服务中心建设。要加大沟通协调力度，出台相应的优惠政策，积极承接全国知名证券、期货、基金公司和“七所两司”即沪、深交易所，上海期货交易所，大连、郑州商品交易所，中国金融期货交易所，全国中小企业股份转让系统有限责任公司和中国证券登记结算有限责任公司、中国证券投资者保护基金有限责任公司灾备中心的建设。