

“十一五”重庆证券市场要素建设进展及 “十二五”发展思路

李文华¹

(中国证监会重庆监管局, 重庆 400010)

【摘要】证券市场要素发展情况直接反映证券市场发展状况。本文阐述了证券市场要素构成,分析了“十一五”期间重庆证券市场要素发展状况,存在的问题及不足。提出了“十二五”期间推进重庆证券市场要素发展的工作思路。

【关键词】重庆;证券市场要素;发展;思路

一、证券市场的构成要素

证券市场的构成要素一般包括市场主体、客体和交易中介二个基本要素。证券市场的主体是参与证券市场交易的当事人,既有资金供应者,也有资金需求者,包括企业、政府及政府机构、金融机构、居民个人等。他们既能向证券市场提供资金,也需从证券市场筹措资金,这是证券市场得以形成和发展的一项基本因素。证券市场的客体是证券市场的交易对象。它包括、股票、债券、基金、权证等。证券市场的中介在资金供给者与资金需求者之间起媒介或桥梁作用。中介大体分为两类:交易中介和服务中介。交易中介通过市场为买卖双方成交撮合,并从中收取佣金。交易中介包括证券公司、证券交易所和证券登记结算公司、地方股权转让中心等。服务中介本身不是金融机构,但却是证券市场上不可或缺的,如会计师事务所、律师事务所、投资咨询公司和证券评级机构等。

二、“十一五”期间重庆证券市场要素发展状况

重庆证券市场要素经历了 20 多年的发展,取得了长足进步。尤其是最近 5 年,随着股权分置改革及证券公司综合治理工作顺利推进,重庆证券市场规模迅速壮大,为重庆经济发展做出了突出贡献。

(一)上市公司呈现良性发展态势

经过近 5 年的发展,重庆上市公司无论从数量上还是从质量上都迈上了一个新台阶。根据 Wind 资讯,2005 年底重庆上市公司只有 29 家,总股本 96.56 亿股,总市值 337 亿元。截止 2010 年 10 月 20 日,重庆上市公司达到 33 家,总股本 129.75 亿股,总市值 2781 亿元,分别是 05 年的 1.34 倍和 8.25 倍。

从融资额度来看,根据 Wind 资讯统计显示:除 2006 年重庆没有通过证券市场融资外,其余年份均存在通过首次公开发行股票或者增发股票融资。如图 1 所示,“十一五”期间,重庆上市公司股票融资总额达 227.56 亿元,其中:首发融资 64 亿元,增发融资 163.56 亿元;2010 年融资额最高,到目前为止已达 114.1 亿元。融资额度总的呈现出加速增长的态势。

¹**作者简介:**李文华(1968-),男,四川富顺人,中国证监会重庆监管局机构处副处长,研究方向:证券监管。

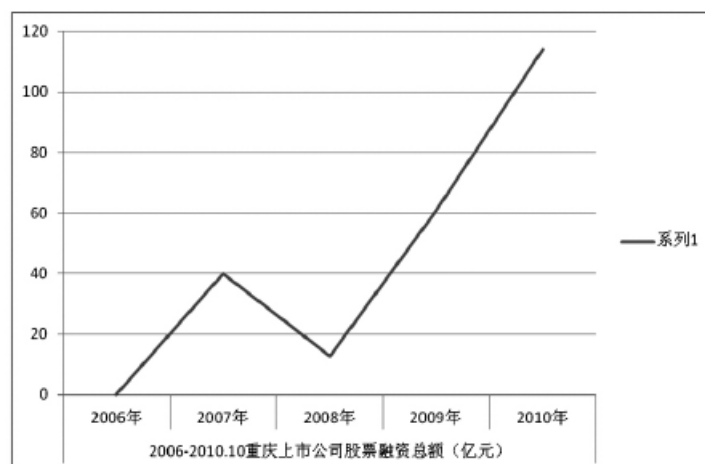


图1 “十一五”期间重庆上市公司股票融资额

(二) 证券经营机构持续稳定发展

“十一五”期间，随着重庆证券经营机构综合治理工作顺利推进，证券公司风险得以化解，初步建立起了合规与风险防范长效机制，各项证券监管制度也进一步完善，重庆证券经营机构步入了快速、健康发展的良性轨道。据统计，重庆辖区 2006 年底有 63 家证券营业部，到 2007 年底为 65 家，2008 年底为 68 家，2009 年底增加到 88 家，到 2010 年 9 月增加到了 101 家。可以看出，证券营业网点数量呈现加速上升之势。截止 2009 年年底，辖区有 1 家上市证券公司、2 家基金公司、2 家证券投资咨询公司，1 家证券投资咨询分公司，证券营业部 88 家，辖区证券从业人员达 3000 多人，投资者达 160 多万户，客户资产 700 多亿元。

(三) 投资者队伍持续快速壮大

“十一五”期间，随着我国经济持续快速发展，证券市场也得到了快速发展，重庆辖区证券投资者数量持续快速增加。据统计，2006 年底，证券行业开始规范清理不合格账户，到 2007 年底，规范清理不合格账户工作基本完成，清理后辖区合格账户为 59.83 万户，其中机构账户 1175 户。到 2008 年底，随着证券市场的快速发展，投资者开户数达到 138.64 万户，其中机构账户增加到 2635 户。2009 年底开户总数增加到 164.38 万户，机构账户达到 4136 户。到 2010 年 9 月开户总数已达 175.63 万户，机构户 4196 户。四年间投资者数量增加了 2 倍(图 2 所示)，机构账户增加了近 3 倍。

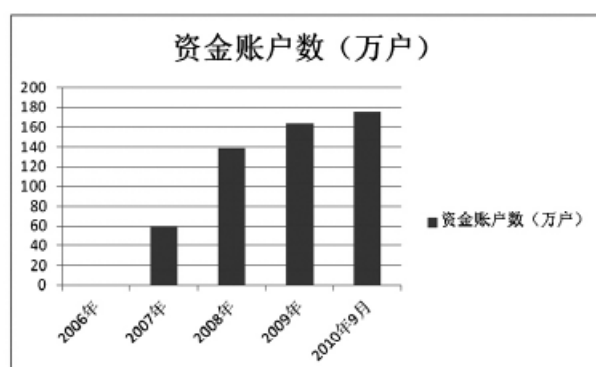


图2 重庆辖区“十一五”期间投资者开户数量

(四) 证券交易量大幅度跃升

“十一五”期间，随着股权分置改革和证券公司综合治理工作的有序推进，我国证券市场得到了超常规发展，市场交投非常活跃，证券交易量大幅度跃升。重庆辖区作为全国证券市场的有机组成部分，投资者投资热情空前高涨，证券交易也相当火爆。据统计，2006 年辖区证券交易量为 1965.52 亿元，2007 年达到 4170.6 亿元，2008 年为 6896.14 亿元，2009 年更是突破万亿大关，达到 11946 亿元，2010 年前 9 个月为 8247.25 亿元，全年交易量也肯定过万亿（如图 3 所示）。5 年间证券交易量增加了近 6 倍。

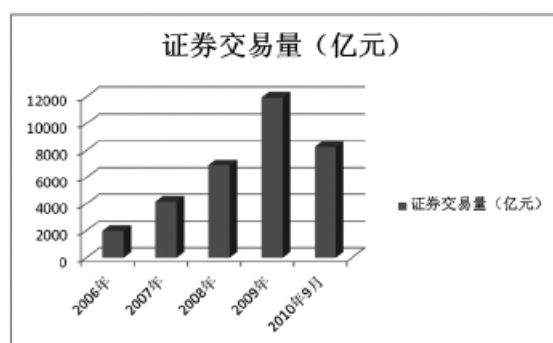


图3 “十一五”期间重庆证券交易量

三、重庆证券市场要素发展中存在的问题和不足

(一) 证券市场总体规模较小，发展相对滞后

1. 上市公司，公司数量占全国上市公司总数的比重相对卜降。根据 Wind 资讯提供的资料:2006 年年底全国有上市公司 1434 家，重庆有 29 家，重庆所占比重为 2.02%。到 2010 年 10 月，全国上市公司发展到 1992 家，重庆为 33 家，所占比重下降到 1.66%(见表 1)。

2. 上市公司总股本和总市值有占全国的比重虽然所上升，但仍然偏小。根据 Wind 资讯提供的资料(见表 1):2006 年年底全国有上市公司总股本 14847.46 亿股，总市值 10.35 万亿元，重庆上市总股本为 103 亿股，总市值为 609.11 亿元，分别占全国的 0.69%和 0.59%。到 2010 年 10 月，全国有上市公司总股本 22267.27 亿股，总市值 30.84 万亿元，重庆上市总股本为 243.28 亿股，总市值为 2831.4 亿元，分别占全国的 0.75%和 0.92%。

3. 证券交易量占全国的比重保持平稳。根据 Wind 资讯提供的资料显示:2006 年年底全国证券交易量为 8.87 万亿，重庆为 1970 亿元，占全国交易量的 2.22%，2010 年 10 月，全国证券交易量为 39.16 万亿，重庆为 8247.25 亿元，占全国交易量的 2.11%(见表 1)。

2006 年全国国民生产总值 211808 亿元，重庆为 3907.23 亿元，占全国的 1.84%，到 2009 年底全国国民生产总值为 335353 亿元，重庆为 6530 万亿，占全国的 1.95%。除证券交易量在全国所占比重略高于重庆经济总量所占全国比重外，重庆上市公司数量、上市公司总股本、上市公司总市值所占比重均低于重庆经济总量所占全国比重，尤其是上市公司总股本和总市值所占比重均不到全国的 1%，反映出重庆还没有充分利用证券场所具有的融资及资源配置优势，形成优质企业融资、发展、价值提升、回报社会的良性发展机制。

表1 重庆证券市场规模与全国证券市场规模比较

	2006	2007	2008	2009	2010
全国上市公司总数	1434	1550	1625	1718	1992
重庆上市公司数量	29	30	30	31	33
占全国上市公司比重(%)	2.02%	1.94%	1.85%	1.80%	1.66%
全国上市公司总股本(亿股)	14847.46183	22312.16216	24378.22415	26206.8792	32267.27
重庆上市公司总股本(亿股)	103	135.1	152.58	176.35	243.28
占全国上市公司总股本的比重(%)	0.69%	0.61%	0.63%	0.67%	0.75%
全国上市公司总市值(亿元)	103524.9176	401287.7061	148383.0905	290722.216	308434.2
重庆上市公司总市值(亿元)	609.11	1730.5	663	2136.5	2831.4
占全国上市公司总市值的比重(%)	0.59%	0.43%	0.45%	0.73%	0.92%
全国证券交易额(亿元)	88736.33372	454099.9062	265423.5595	531859.614	391631.8
重庆证券交易额(亿元)	1970.7	4170.6	6896.14	11946	8247.25
占全国证券交易额的比重(%)	2.22%	0.92%	2.60%	2.25%	2.11%

(二)市场主体的质量和效率承需进一步提升

1. 上市公司产业、行业分布广泛，优势产业核心竞争力的聚集效应不强。现有 33 家上市公司所在行业广泛分布在生物制药、摩托制造、汽车制造、电力、房地产、化工、商业百货、钢铁、酿酒、化肥农药、市政工程、金融等 19 个行业，集中度最高的是生物制药上市公司，共有 7 家，但整体规模都偏小，还没有形成行业龙头企业。其次是汽车、摩托车制造，有 3 家上市公司，整体上反映了重庆汽车摩托车制造水平和在行业中的地位。而高新技术企业、第二产业的上市公司则相对较少，目前还没有农业产业的上市公司，而这些行业都是未来重庆产业结构转型升级，实现城乡统筹发展所必须发展的产业。

2. 证券经营机构还需进一步发展。重庆证券经营机构近年虽然得到了持续快速发展，但仍然存在一些问题和不足。一是规模小，辖区到目前仅有 1 家证券公司，该公司的规模在全国 100 多家证券公司的排名在 50 位左右，各项业务发展均在中游水平，还不能很好地满足重庆社会经济快速发展、加快重庆证券市场发展的需要。二是业务同质化严重，竞争激烈。证券经纪业务是各证券经营机构收入的主要来源，来自于投行、自营、资产管理等业务的收入所占比重较低。随着证券网点的扩张，证券经纪营销日趋激烈，营销中的不规范行为时有发生，这在一定程度上阻碍了辖区证券市场有序健康发展。二是业务发展不均衡。辖区的证券经营机构普遍对经纪业务相当重视，投入了绝大部分的资源用于发展经纪业务，而对投行业务，资产管理业务等投入相对较少，发展长期滞后，这也是造成辖区企业通过证券市场融资，实现资源优化配置明显不足的重要原因。

3. 机构投资者队伍发展不足。中国证券市场的发展正演化为以机构投资者为主体的市场。根据中国证券登记结算公司提供的相关数据(见表 2):2007 年全国投资者开户数为 11504.61 万户，其中机构投资者为

57. 11 万户，占投资者总数的 0. 50%, 其持有的上市公司流通股市值占整个股票流通市值的 48. 71%。当年重庆机构投资者为 1175 户，占辖区投资者总数的 0. 2%，持股比例为 11. 46%。到 2009 年，全国投资者开户数 14674 万户，其中机构投资者 69. 43 万户，占投资者总数的 0. 47%，机构持股比例已达 60%。而同年重庆机构投资者开户数为 4136 户，占辖区投资者总数的 0. 25%，持股比例低于 20%。这反映出全国证券市场已经是机构投资者为主导的市场，而重庆却依然是以散户为主的市场。

表2 重庆机构投资者开户数及比例与全国比较表

	2006年	2007年	2008年	2009年
重庆账户数（万户）		59.83	138.64	164.38
其中：机构户（万户）		0.1175	0.2635	0.4136
机构投资者开户数及比例（%）		0.20%	0.19%	0.25%
全国账户数（万户）	7675.24	11504.61	12941.23	14674
其中：机构户（万户）	45.36	57.11	62.67	69.43
机构投资者开户数及比例（%）	0.59%	0.50%	0.48%	0.47%

(二) 证券市场专业人才缺乏

由于辖区证券经营机构业务发展单一，同质化经营严重，把主要精力都放在了经纪业务的发展和扩张上而，倒是培养了一批证券营销方面的专才，但这对辖区证券市场的健康发展远远不够。由于资产管理业务，投行业务发展滞后，我市缺乏一大批投资理财专家，研究咨询专家，资本运营行家，战略发展规划师等中高级专业人才。作为人才和资本高度密集产业的证券业，只有资本和人才达到一定的规模和数量，才能有效发挥市场的各项功能。当前重庆证券市场人才的缺乏已成为阻碍辖区证券市场投融资、优化资源配置、促进产业结构转移和升级，推动市场创新等功能有效发挥，推进重庆社会经济快速健康发展的重要瓶颈。

四、“十二五”推进重庆证券市场要素发展的思路

(一) 充分利用证券市场功能，服务重庆经济发展

1. 利用国家政策扶持，加快推动优质企业和战略性新兴产业上市融资，实现跨越式发展。充分利用国家对重庆推进统筹城乡改革和发展，建设长江上游地区金融中心、加快发展多层次资本市场、设立“两江新区”等一系列优惠政策和扶持力度，充分发挥证券市场投融资、优化资源配置以及推动创新功能，积极支持辖区优质企业和战略性新兴产业通过证券市场融资。发挥现有工业基础优势，积极构建特色优势产业集群，重点培育高端装备制造、电子信息、新材料、餐饮服务以及农业龙头企业上市，实现跨越式发展，以此带动重庆产业升级，加快推进城乡统筹，实现经济健康快速发展。

2. 通过再融资和并购重组，优化存量上市公司，提高上市公司整体质量。针对重庆上市公司整体规模小、行业分散、竞争能力不强等问题，采取差异化的再融资和并购重组策略。一是支持汽车摩托车行业上市公司通过配股、定向增发、发行可转债等方式实现再融资，进行产品升级和技术创新，继续做大做强重庆汽车摩托车产业。二是加强生物制药行业上市公司的重组整合，积极扶持该行业的优质上市公司进行再融资和并购重组，形成行业龙头企业，带动整个重庆医药化工行业的发展。二是积极推动发展能力较弱的上市公司置换重组，引进优质资产注入上市公司，提升持续发展能力。

(二) 进一步发展壮大证券经营机构，提升服务水平

1. 推动辖区证券公司实现跨越式发展。十一五期间，在市政府的大力推动下，在监管部门紧密的一线监管和指导下，重庆辖区唯一一家证券公司西南证券股份有限公司从一家岌岌可危的风险证券公司，脱胎换骨，圆满完成资产重组，成功实现借壳上市，并在 2010 年 9 月定向增发成功再融资近 60 亿元。到 2010 年 9 月底，公司净资本达 90.16 亿元，总资产增加到 186.3 亿元。“十二五”期间，将严格按照“资本充足，治理规范，内控严密，运行安全，效益良好”的监管要求，推动西南证券在继续巩固和扩大现有业务的基础上，积极开展资产管理、融资融券、直投业务、利用股指期货进行套期保值等新业务，通过兼并重组等方式实现规模的快速扩张，朝着现代大型综合类券商的发展目标大踏步前进，使之成为长江上游金融中心重要的投融资平台。

2. 积极引进分支机构，壮大地方机构规模。“十二五”期间，紧紧围绕打造长江上游经济金融中心的目标，紧扣辖区市场实际，一是积极支持现有证券营业网点改造升级，合理地区布局。二是支持异地优质证券机构来渝设点，增加证券营业部数量，引进先进的经营理念，提高辖区证券行业服务水平。二是争取设立更多的证券分公司，引导证券经营机构在发展经纪业务的同时，更加注重投行、资产管理、融资融券等新业务的发展，更好地服务地方经济建设。

(二) 大力发展机构投资者，提高投资者整体素质

1. 大力发展机构投资，优化投资者结构。发展机构投资者，优化投资者机构，摆脱辖区投资者弱势地位，更好的辐射和带动辖区证券市场的发展，是重庆构建长江上游金融中心的必然选择。“十一五”期间，在监管部门不断强化日常监管，规范基金管理公司内部控制，强化投资研究，支持新产品，使辖区 2 家基金公司经营状况取得明显进步，法人治理结构逐步完善，公司投研团队明显增强，代销渠道得到极大拓宽。到 2010 年 9 月底，2 家基金管理公司共管理 9 只基金产品，基金规模达 140 亿元。“十二五”期间，发展机构投资者的思路是：一是积极推动辖区基金公司实现跨越式发展，使 2 家基金公司管理的基金规模再上一个新台阶，分别达到 200 亿元以上。二是推动辖区新设 1 到 2 家新的基金管理公司，进一步壮大证券投资基金规模。二是积极引进保险公司、证券投资基金、企业年金、社会保险基金、合格的境外机构投资者(QFII)等在重庆设立分仓，提高重庆证券交易的市场份额。四是进一步培育、挖掘、引进一般企业法人投资者，以此优化投资者结构，改变辖区投资者队伍的弱势地位，提高证券投资效率。

2. 加强投资者教育引导，提高投资者整体素质。针对辖区散户投资者占绝大多数的实际，将在“十二五”期间继续将投资者教育引导工作作为日常监管的重要内容，充分发挥证券经营机构在投资者教育引导中的主体作用，通过教育培训、证券投资知识讲座、提高证券投资咨询水平、利用各种新闻媒体广泛宣传普及证券投资知识、打击非法证券活动宣传等方式，全面提升投资者整体素质，引导广大投资者理性投资，提高风险防范意识，提高证券投资的质量和效益。

(四) 努力培育、引进证券专才

证券市场既是一个开放的市场，又是一个知识密集型的市场。要发展辖区证券市场，人才是关键。随着市场的进一步发展，辖区证券专才需求将更加旺盛，人才已经变成制约辖区证券市场快速发展的重要因素。一是复合型证券从业人员相对较少，难以满足大量需求。二是证券高端人才稀缺。二是从业人员素质需进一步提高。四是证券从业人员开拓创新和竞争意识不够。“十二五”期间，我局将立足于辖区证券市场的长期发展，努力培育、引进一批符合市场发展需要的证券专才：

一是加大本土证券从业人员的培养力度。重点抓好从业人员的教育培训，制定与完善各个层次的证券从业人员培养规划，全面提升证券从业人员的素质。为证券从业人员营造良好的发展环境，培养证券从业

人员“诚信、爱岗、创新”意识。督促各证券经营机构完善证券从业人员资源配置机制，逐步实行企业经营管理人才的市场化配置和契约化管理，制定和完善有利于证券从业人员集聚的政策措施，使更多的本土人才能够脱颖而出，成为市场的中坚。

二是通过多种形式引进证券专才，造就一批以高级证券专业人才为代表的证券领军队伍。针对辖区证券市场网点发展快，业务发展不均衡，投行业务，资产管理等业务发展长期滞后等问题，重点引进证券管理人才、投行保荐人、资产管理专才、战略分析研究人才、行业发展规划人才等中高端证券专才。努力建设一支高素质的证券人才队伍，带动辖区证券市场全面、均衡、快速发展。

参考文献

[1]重庆市统计年鉴 2006-2009

[2]中国证券登记结算统计年鉴 2006-2009

[3]Wind 资讯提供的相关统计信息.