

利用资本市场促进苏南经济发展的问题研究¹

郭晓晓

(无锡太湖学院, 江苏 无锡 214064)

【摘要】: 苏南地区的资本市场不断突破, 推动了苏南经济发展。围绕苏南资本市场的现状及特点, 分析自身优势和短板不足, 找准通过资本市场融资存在的困难和薄弱环节, 提出未来应加快发挥资本市场功能, 实现产业结构升级, 提升证券经营机构保荐能力, 推动苏南经济乃至江苏经济的蓬勃飞跃。

【关键词】: 资本市场; 苏南地区; 经济发展

【中图分类号】: F2 **【文献标识码】**: A **【Doi】**: 10.19311/j.cnki.1672-3198.2018.18.006

苏南经济近年屡创佳绩, 资本市场的发展在其中发挥了功不可没的作用。借助资本市场的力量, 一方面促进了苏南资源优势整合与产业转型升级, 另一方面提升众多企业的综合竞争力, 培育和做强了优势产业。目前在上市公司数量、筹集资金数、上市公司经营业绩等方面, 苏南地区无论是江苏省还是全国均居于前列。然而, 与经济发展水平相比, 在规模、质量、数量等方面仍不匹配, 产业结构相对落后, 苏南地区在利用资本市场方面还有相当的潜力。

1、苏南地区的资本市场现状

作为江苏经济的引领者, 苏南地区一直致力于利用资本市场促进地方经济发展。2017年苏南地市企业上市工作依然保持强劲势头, 苏南四市新增上市公司合计达到58家, 占全省新增上市公司总数的90%。再融资的上市公司中, 除去苏中、苏北9家之外, 其余全部来自苏南五市。然而, 上市公司涉猎的行业和经营业绩以及上市公司的资本运作等方面存在诸多不足之处。

1.1 上市公司数量和筹资额稳中有升, 但仍显不足

2017年, 苏南资本市场各项指标在全国位居前列。截至去年底, 沪深A股共有3467只股票上市交易, 其中江苏地区共有381家A股上市公司, 比2016年净增加65家, 占沪深A股总数10.99%。而苏南地区中的苏州、南京和无锡位居前三, 上市企业总数占全省上市总数的67.45%, 体现了苏南企业较高的规范水平和良好的经营发展盈利能力和规范水平。但资本市场对苏南经济的渗透力尚且不够, 上市公司规模普遍较小。

1.2 行业分布主要集中在第二产业

从行业分布看, 苏南地区上市公司中机械设备、化工、电气设备名列前三甲, 农林牧渔、非银金融、休闲服务三大行业的上市公司较少。这种行业分布格局一定程度反映了苏南地区的产业结构格局, 第二产业比重大, 得益于基础雄厚, 各方面发展相对成熟, 而第一、三产业中较多企业由于高不确定性、轻资产等特点, 决定了其难以获得银行的信贷支持而缺乏资金支持, 不利于产业结构的优化和升级。相比而言, 资本市场能够为投融资双方提供风险共担、利益共享的机制, 成为推动中小企业特

¹**【基金项目】**: 江苏高校人文社会科学校外研究基地——苏南资本市场研究中心(2017ZSJD020)。

【作者简介】: 郭晓晓(1989-), 女, 湖北大冶人, 无锡太湖学院助教, 硕士, 主要研究方向为碳金融和能源金融。

别是科技创新型企业成长的重要平台。

1.3 资本运作力度有所加大，但方式有待创新

苏南资本市场部分企业已经实现通过并购重组来优化资源配置，推动了苏南经济的产业结构调整，尤其是有效促进了高新技术产业的发展。但大部分并购重组还停留在传统产业升级。与毗邻的上海相比，苏南地区利用资本市场实现质的飞跃还有待挖掘，上市公司资本运作方式也需要创新。

2、苏南资本市场的特点

在企业 and 政府双重推动下，资本市场积极作用得到长足发展，推进了企业上市和融资，促进了企业在提质增效升级。为了满足苏南经济的飞跃发展，苏南资本市场在规模、结构、制度等方面不断呈现出新的特点。

2.1 苏南多层次资本市场已初步形成

苏南资本市场近年来创新力度不断加快，直接融资渠道发展迅速，已经初步形成了多渠道的复合资本市场，包括股票市场，创业板市场、债券市场和期货市场。企业通过资本市场实现资源优化配置和制度创新，支持企业转型发展、做大做强，成为服务实体经济社会发展和改革创新的骨干力量。

2.2 创业板市场势头强劲

创业板市场的实施对于苏南经济是一场“革命性”的机遇。苏南地区的中小企业众多，在与其他地区产业的比较中也始终居于前列，一直缺乏适当的融资渠道，这在很大程度上影响了中小企业的发展。而我国创业板市场则定位于为中小型创业企业，它的上市标准较低。为中小企业的发展提供了新的融资渠道，尤其是为高新技术企业成果转化为生产力建立了良好的催生机制，这些企业上市后将会为提升苏南经济做出更大的贡献。

在新三板方面，至 2017 年底，江苏共有 1390 家公司挂牌新三板，其中苏州、南京、无锡、常州挂牌公司数量居前四，分别达到 459 家、237 家、232 家、124 家。此外，从进入创新层的情况看，苏州、南京、无锡新三板创新家数居全省前三强。

3、对策建议

就如何更好地利用资本市场促进苏南经济发展具有重大的现实意义。结合苏南地区资本市场的现状及特征，苏南经济基础雄厚，市场主体多样，迫切需要股权融资、债券融资、场外交易、创业投资等灵活的融资安排，需要结合苏南多层次资本市场的发展实际，积极促进市场的均衡发展、协调发展，更好地实现产融结合。

3.1 进一步发挥资本市场功能，服务实体经济

一方面要充分认清深化市场改革的历史任务。新兴市场的特点，决定了苏南地区必须坚持以改革的方法解决资本市场发展中的难题；同时，转变经济发展方式迫切要求发挥资本市场的功能作用，对于苏南经济实体经济将是重要历史机遇。另一方面资本市场的创新步伐正在加快，苏南资本市场各方必须坚持解放思想，跟上市场发展的步伐，不断创新服务理念，服务思路和服务措施。

3.2 推进资本运营，加快产业结构升级

资本运营可以提升资本价值。借助资本市场，资产实现了价值化、货币化和证券化，投资者在将资产有效组合的同时，相应推动了生产要素的重新配置和组合，刺激市场资源向优势产业倾斜集中，实现资源在整个社会范围内的合理配置，促进产业结构的优化和调整。利用资本市场为苏南企业的成长、扩张、技术创新提供长期资金支持，从而促进产业结构的高度化，实现产业结构的增量调整。通过整合转化，改善产业的市场适应性和竞争力，实现整体经济结构的优化升级。

3.3 结合企业实际情况，实现资本多元化的支持

企业借力资本市场的最好时期在成长期和成熟期。现代资本市场具有低成本筹集资金、分散投资风险、优化资源配置、约束企业行为的重要功能，对资本市场认识不能仅仅局限于让更多的企业在国内主板市场上市，而中小企业的发展需要资本多元化的支持，这就需要充分利用资本市场独特的资源配置机制来解决企业发展过程中的资金短缺问题。

3.4 提升证券经营机构保荐能力，强化服务质量

作为资本市场重要的专业机构，证券公司在推进企业上市、提高上市公司利用资本市场能力等方面发挥的作用日趋明显、重要。证券经营机构应当努力打造功能齐备、分工专业、服务优质的金融服务产业，坚持服务实体经济，紧紧围绕实体经济的现实需求推进业务和产品创新，支持中小微企业发展，提升证券经营机构服务实体经济的能力和水平，促进苏南资本市场更好地服务实体经济。

[参考文献]:

[1]陈福中, 吴秋璟. 金融发展与经济增长: 以长三角为例进行实证研究[J]. 金融理论与实践, 2008, (06): 35-36.

[2]陈黎明, 吴伟, 谢治华. 股市发展与经济增长的相关性及启示[J]. 重庆科技学院学报(社会科学版), 2010, (01): 15-17.

[3]孙建华. 江苏金融市场促进经济增长的实证分析[D]. 南京: 南京农业大学, 2008.

[4]邵馨眉, 高雷. 江苏沿海地区金融发展与经济增长的实证研究[J]. 金融纵横, 2011, (06): 11-13.

[5]李发昇. 区域金融发展与经济增长关系研究[J]. 华东经济管理, 2011, (06): 15-16.

[6]戴峰. 江苏省区域金融发展与区域经济增长关系研究[D]. 长沙: 中南大学, 2010.

[7]田叔华. 利用资本市场促进区域经济协调发展[J]. 中国证券, 2011, (08): 11-12. 51.

[8]巩浩伟. 区域金融与区域经济发展的相关性研究[J]. 财经界(学术版), 2011, (05): 18.