



西部

大开发与资本市场

XIBU DAKAIFA YU ZIBENSHICHANG



法律·经济大全
青苹果电子图书系列

西部大开发与资本市场

高 勇 著

篇 首 语

20 世纪 80 年代中后期,邓小平同志曾对全国经济的协调发展提出了“两个大局”的设想,在这一思想的指导下,东部沿海地区获得了中央和国内其他地区的大力支持,率先实现了跨越发展,取得了举世瞩目的成就,成为我国改革开放促进国民经济发展的典范。20 世纪 90 年代后期,结合国内外社会经济发展的形势和特点,在江泽民同志的倡导推动下,党中央根据邓小平同志“两个大局”和“两个战略”思想适时作出了加快中西部地区社会经济发展、抓紧实施西部地区大开发的战略决策。西部大开发,标志着我国经济发展进入了一个新的时期。西部 10 省、市、区占我国国土面积的 56%,矿产资源占全国 50%多,国内生产总值占 14%,有着占全国 23%的人口和不断扩大的市场。西部的开发和发展情况如何,对我国经济在 21 世纪的发展,在加入 WTO 后的竞争力的提高,都至关重要。

前 言

西部开发是中央三代领导人的宿愿,是跨世纪中华民族团结振兴的历史呼唤,是中国社会经济可持续协调发展的战略选择。西部如何开发,又如何推进西部大开发,“大”在何处?当前进行的西部大开发,我们面临和可选择的市场背景和宏观环境怎样?务实有效地推进西部大开发应选择怎样的思路和推动力?既然资本市场同西部大开发具有十分紧密的正相关关系,那么如何界定资本市场?资本市场=银行,资本市场=证券市场吗?西部货币市场、证券市场是什么关系,西部能发展博彩市场吗?如何定位并放大资本市场在西部大开发中的动力作用?资本市场同西部高新技术产业、IT产业、民营企业等西部新兴市场主体有内在关系和作用吗?推进西部大开发如何加快西部资本市场培育与发展呢?这些都是我们在研究和实践西部大开发中不可避免、应当和必须思考探索的重大问题。

《西部大开发与资本市场》这本专著,正是在这种背景下写成的。她是时代的呼唤,实践的需要。将西部大开发同资本市场联系起来作为一个有机整体进行学习、研究,也许是开一次先河,但作者把它作为一种探索、一次机遇和挑战。正因为是一个崭新的课题才需要我们去研究;正因为是一道难题才需要博采众长,一同去求索。因此,作者的研究和观点严格意

义上讲只是一个阶段，一种开始，路还要不断走下去。

在本书的研究过程中，作者看到，世界上所有国家、民族社会经济发展中都存在经济的差异和不平衡性，经济发展较快的美、日、法、意等国也不例外，发展中国家更是如此。欠发达地区和落后地区的共同特点是人才、资本的短缺，资源的富饶与经济的贫困，“马太效应”……中国西部地区的落后是全方位的，中国在进行西部大开发中当然要把握住规划、项目、资本、机制、人才等五大关键市场要素，但西部大开发最为短缺、最需要突破的瓶颈是什么？是新机制下的资本和人才，是培育、造就新一代熟悉市场经济运行规则、能够驾驭资本市场、懂得现代科技的一流的企业家和公务员。在中国西部地区的经济中，国有经济的比重远高于东部和中部地区，市场经济的成份却较低；东部、中部地区已经率先发展并同西部地区拉开了差距，西部开发首先要解决的就是缩小同东部的差距，西部大开发“大”在何处？“大”就是要有大思维、大战略、大手笔，通过超常规、跨越式发展，尽快缩小差距并赶上东部地区。如何超常规、跨越式发展？作者在研究中发现，资本市场就是一个大学校，就是一个大舞台，就是一个大动力。资本市场就是推进西部大开发的大通道、大载体，西部地区完全可以通过加快资本市场的培育和发展来实现跨越式发展的目标，实现西部大开发的战略目标。资本市场：这是西部实现历史跨越的最强大的杠杆。

在本书的写作过程中，作者得到一种感悟：社会主义市场经济的改革和实践对现实经济问题和理论研究是一种挑战。学习马克思的经济思想和吸取西方经济学的营养，作者感到

我们对资本市场的传统认识似乎太窄了。资本按不同标准,可分有形资本、虚拟资本,自有资本、借入资本,有传统品种,还有衍生产品等等。资本市场绝不等于银行,也不等于证券市场。资本市场至少包括货币市场(以中国人民银行为监管体系的政策性银行、商业银行、股份制银行、外资银行、信用社等)、证券市场(证券、期货市场)、保险市场,还有博彩市场等四个板块市场。西部大开发应树立“大金融”、大资本市场的现代金融理念,不能一谈到资金、资本就只想到银行。事实上,银行自身体制改革和产业结构的转型调整中,其功能也在调整,也在努力实现同证券市场的接轨和联手。因此,在西部大开发中,作者认为应着力研究和建立“大金融”、大资本市场同西部开发的对接通道,在观念和行动上加强对债券、可转换债券市场的研究,关注博彩市场(有形和无形市场)的积极作用,充分运用其有益的品种和形式(如彩票)为我所用,利用其积极的融资功能支持西部基础设施、环保、教育等事业建设,服务于西部大开发。

前言写到这里,该是结束的时候了。但我还想写几句心里话。一半是答谢关爱我的朋友,一半是鼓励自己从“困惑”中解脱出来,继续走自己的路。有的同志曾经直率地问我:你已经发表过不少论文,也出版了一些专著,为什么还要如此挑灯夜战、笔耕不断?是想“包装”自己吗?一方面写书、写论文,一方面从事繁忙的业务工作,哪里来这么多时间?会不会影响“本职工作”?

这使我陷入了沉思,引起更多的联想。

“天行健,君子当自强不息。”从读大学开始,一直到硕士、

博士研究生学习和工作，刘诗白、赵国良、曾康霖老师等就一直这样教育、鼓励我。老师们讲：一个好的学生就是要善于用理性和思辩的头脑去透视现实，去分析矛盾，解决问题，去服务现实生活和社会实践……老师们的教诲我一直铭记在心，也努力进行着做一个好学生、社会好成员的实践。应当说，这些教诲和实践启迪了我的思想，丰富了自己的人生，但同时也铸成了一条理论与实践相结合，不断实践、不断思索的学习之路。

时间是可以细分的，每一个人的时间是一样的，但细分后的时间是不一样的。作为一个学生出身的青年干部，我非常感谢党和人民的培养，是组织的培养和教育，使自己年纪轻轻就走上了领导岗位。社会经济的发展和改革开放实践，给了我们每个人以机会，也给了压力。无论是在凉山彝族自治州分管经济工作，还是在成都尤其是贵州从事证券监管工作，我都深深地感到了这种压力，这种不足。好在凉山的4年和贵州的工作中，“单身汉”的生活给我较多的时间和空间，每天晚上复习一遍白天的工作后，结合工作中的体会与感悟，我便开始了另一种生活：思考、研究、写作，一直到深夜……

调查研究，写作与实践，能使人生活充实、快乐。酷暑天，三九夜，每每挑灯夜战，身体透支、辛苦是必然的。同时我深信，有多少耕耘，就会有多少收获。遗憾的是，无论是集体的调查还是独处的写作，它有时都会使人产生离群与孤傲的误解。但我始终认为，在中国改革开放的实践推动下，充满活力的一代年轻人，应当能吃苦耐劳，愿以己才干，做实践探索与理论探索相结合的急先锋。因此，“纸上谈兵”不应该成为我们的选

择,只有不断地创新、不断地实践,我们才能获得环境的宽容、理解,社会的承认和肯定,才能上不负国家,下不负老师、朋友和家人。

我在凉山的工作实践给了我很好的启迪。在 1996~1999 年的 4 年间,我有幸在全国最大的彝族聚居区——四川凉山彝族自治州工作、生活。那里的生产力发展水平不高,尤其是大、小凉山的人民生活普遍贫困。面对百姓的疾苦,自己油然而生为此殉道的冲动。但要帮助他们从根本上摆脱贫穷,必须在调查研究基础上,寻找一条超常规、跨越式的发展道路,用改革开放的思路和办法,用新思维、新机制去发展经济、去培育现代企业、去加快基础设施建设……实现资源的优势互补,将自然资源转化为经济优势,促进凉山经济的腾飞。在凉山州工作时,结合州情和市场规则,我曾经提出过经济发展中的“两个离不开”和工业经济发展的一些新思路,在工作实践中就得到了检验。凉山的父老乡亲对我是厚爱的,我仅仅做了一些力所能及的事,凉山的人民代表就把我这个年轻的下派干部选为省人民代表,还推荐评选为“全国民族团结模范”,这是对我终身的鞭策和激励。

“衣带渐宽终不悔,为伊消得人憔悴”。每一个人都希望生活得好一些、充实一些,但每一个人所处的环境、条件不同,所以每一个人的生活方式和乐趣也未尽相同。我的父辈没有给我留下什么背景与财富,但却给了我一个比较好的身体,一个诚实、勤奋、实干的信念。作为自己来讲,虽然也知道身体在加速折旧,精力在透支,但我很明白自己并不比同龄人聪明或技高一筹,我只是在完成好本职工作后喜欢结合工作实际,运用

所掌握的基本知识,去提炼工作中的点滴体会并系统地整理自己的思想,努力提高工作成效。无论是已发表的100多篇论文,还是1997年出版的《省级政府经济调控论》、1998年出版的《资本经营与操作》,1999年与别人合写的《基建财务管理与创新》、2000年出版的《东西部:差距与协调发展》以及新近出版的这本专著,都并非是脱离现实营造的理论蜃景,而是实际工作的忠实记录与概括,其中还不乏很多成功的实战案例。

我爱书,更爱好书。书中自有一片天空和海洋,作为大自然的生灵,我们应像鸟一样渴望蓝天,像鱼一样渴望海洋。在蓝天下,草地上,从眼底到天边,一望无际,视界辽阔,天高任鸟飞;在海洋里,碧水无涯,其阔任鱼跃。对于一个读书人、一个年轻人来说,书中自有其常人无力感受和体味的许多乐趣,书能给我们知识,知识就是力量,在知识经济已经到来的背景下,这句格言的真理性更加凸现了。我真诚地希望能同更多的朋友们一道迎接这条充满机遇与挑战之路,走下去,并为此乐此不疲,矢志不渝。

作者

目 录

第 1 章 区域发展战略与西部大开发	1
第 1 节 我国区域发展战略的历史:从早期的西部开发到东部优先发展	1
第 2 节 我国区域发展战略的调整:缩小东西部地区差距	26
第 3 节 新世纪区域发展战略:西部大开发的提出	36
第 2 章 西部大开发战略及其重点	46
第 1 节 西部大开发的历史渊源和社会经济动因	46
第 2 节 西部地区及其社会经济资源	55
第 3 节 西部大开发的重点	64
第 3 章 西部大开发的战略背景与战略选择	70
第 1 节 西部开发与改革开放	70
第 2 节 西部大开发的经济环境	78
第 3 节 西部大开发的政策与选择	89
第 4 节 西部大开发的新思路	97

第 4 章 资本市场与西部大开发	113
第 1 节 西部大开发中的市场要素	113
第 2 节 西部大开发的现代金融理念	122
第 3 节 资本市场与西部大开发的关联效应	134
第 5 章 西部资本市场发展的理想与现实	149
第 1 节 中国资本市场及其发展空间	149
第 2 节 发展西部资本市场的客观必然性	193
第 3 节 西部资本市场发展的制约因素和缺陷	200
第 6 章 西部大开发与资本市场的开放	212
第 1 节 西部大开发与西部大开放	212
第 2 节 中国证券市场的国际化	220
第 3 节 西部资本市场开放的政策与建议	234
第 7 章 资本市场与西部新兴产业和市场主体	245
第 1 节 高新技术企业与资本市场	245
第 2 节 高新技术产业与资本市场	266
第 3 节 创业板市场建设与高新技术企业	276
第 4 节 IT 产业发展与创业板市场	290
第 5 节 创业板市场与民营企业	303

第 8 章 加快西部资本市场的培育与发展

.....	309
第 1 节 提高西部经济素质,加快经济自我成长能力	309
.....	309
第 2 节 强化西部货币市场的功能	313
第 3 节 提高保险市场对西部开发的承载能力	342
第 4 节 探索博彩市场对西部开发的支持度	357
第 5 节 着力证券市场的培育发展,为西部大开发作出特殊贡献	361
.....	361

第 9 章 开发落后地区的国际比较

.....	422
第 1 节 美国缩小地区差异的基本作法	422
第 2 节 法国缩小地区发展差距的作法	425
第 3 节 意大利开发落后的南方地区	429
第 4 节 巴西开发落后地区的经验和教训	433
第 5 节 韩国对落后地区的开发	437
第 6 节 南非开发落后地区的措施和经验教训	442
第 7 节 印度开发东北边疆地区的方略及措施	446
第 8 节 日本开发北海道的历程及成果	449
第 9 节 西班牙以基础设施建设推动落后地区发展	452
第 10 节 马来西亚对经济落后地区的开发	455
第 11 节 泰国正大集团开发贫困地区的做法和经验	457
第 12 节 墨西哥实施边远地区开发战略	459

第 1 章 区域发展战略与西部大开发

第 1 节 我国区域发展战略的历史:从早期的西部开发到东部优先发展

一、西部大开发的理论基石

从社会经济发展的一般规律来看,我国新世纪的伟大工程——西部大开发具有理论和逻辑的必然性。本章从区域经济增长理论入手,探索区域经济增长和发展的若干重要问题,阐述西部大开发的理论依据。

(一)新古典区域经济增长理论

自 1826 年德国经济学家冯·杜能在其名著《孤立国》中提出农业区位理论以来,区域经济理论发展至今已有 170 年的历史,但是,区域经济理论作为一个独立的研究领域却形成于 20 世纪 50、60 年代,并形成了多种理论流派和学说。下面首先介绍传统的、早期的区域经济理论——新古典区域经济增长理论。

新古典区域经济增长理论是美国经济学家索洛、英国经

济学家斯旺、米德等人提出来的,其核心思想是:区域间经济的发展在市场机制的作用下,通过生产要素的流动,将由最初的不均衡过度到均衡。其理论前提是:(1)区域间生产要素无成本自由流动;(2)所有区域都是同质的,而且生产要素可以自由替代。依据这两个假设条件,新古典区域经济增长理论认为,区域经济增长取决于资本、劳动力和技术三要素的不同构成。由于生产要素可以自由流动,尽管区域间生产要素禀赋可能存在不平衡,但是市场机制会促使劳动力从低工资区域向高工资区域流动,资本则会从低收益率地区向高收益率地区流动,其结果是随着经济的发展,市场机制最终会使各要素收益平均化,导致地区经济发展由不平衡向平衡转化。因此,在新古典区域增长理论看来,市场机制最终会促使区域发展走向均衡,于是区域经济政策的任务是为经济活动创造尽可能符合其假定的环境,促进劳动力和资本的流动性提高,拆除种种事实上的限制、障碍和壁垒。相反,其他不恰当的区域经济政策只可能是干预经济自身的自然发展,会产生新的、甚至更大的不均衡。

新古典区域经济增长理论的贡献在于,它克服了哈罗德—多马模型中的“刃锋”增长问题,人们可以主动地通过调节资本和劳动力的配合比例来改变资本—产出比,从而实现区域经济的平衡发展。同时,它改变了经济学中盛极一时的“为资本”论,为区域经济政策的制定提供了新的工具。但是,新古典区域经济增长理论在分析方法上,均假定空间是匀质的,完全抽象掉了空间因素,并假定生产要素可以无成本地自由流动。事实上,劳动力、资源和资本的空间分布并不是均匀的,由

于运输成本和其他成本,资本和劳动力是不可能实现无障碍的自由流动的,这意味着,仅仅通过市场机制的作用是实现区域间经济发展由不平衡向平衡的过度的。因此,一些经济学家认为应该建立新的、更具说服力的学说,增加生产要素的流动成本以及生产和消费的规模效应,以与现实更加贴近。

(二)增长极理论

增长极理论由法国经济学家佩鲁提出。他认为,地区是导致地区发展矛盾和地方保护主义的根源,而地区的增长并非同时出现在所有地区,而是以不同的强度出现在增长点或增长极,然后通过不同的渠道扩散,对整个经济产生不同的终极影响。增长总是被极化,增长极作为能动的创新企业聚集的结果能产生向前与向后的效应。具体而言,主导部门和有创新能力的企业,在某些地区或大城市的聚集发展,将形成一个生产、贸易、金融、科技、信息、人才、交通运输、服务、决策等像一个磁场极的经济活动中心——增长极。增长极的出现,使人口、资本、生产、技术、贸易、信息等要素高度集中,产生对其他地区具有支配作用的区域经济。

增长极理论是许多发展中国家、甚至发达国家区域发展战略及地区政策的重要理论依据,在实践中被广泛运用。其之所以有如此影响,在于增长极理论具有以前区域经济发展理论所无法比拟的优势:其一,增长极概念简单明了,易于了解,对政策制定者有强有力的吸引力;其二,增长极理论非常重视创新和推进型企业的重要作用,鼓励技术创新,符合当代经济发展的最新要求,对区域经济的发展指出了最有效的推进途径;其三,增长极理论正确地指出了区域经济发展实质上是一

个由不平衡机制发生作用的过程。由于区域间存在非对称的支配关系,一旦偏离初始的平衡状态,区域经济将会继续沿着这一方向运动,难以回到平衡状态,除非有外在的相反力量推动才会回到平衡状态,这一看法非常符合地区差异的现实,而且对消除地区差异提出了积极的直接干预主张;其四,增长极理论提出了一些便于操作的政策主张和措施。譬如,佩鲁看到现代市场充满了垄断和不完善,无法自行实现对推进型企业的理性选择,因此政府应该对这些企业进行补贴和规划,这一建议得到了许多国家的认同。但是,增长极理论也有一些缺陷,虽然佩鲁认识到区域经济发展的增长极经常但并不仅仅是大城市,有时中小城市也可能成为增长极,但是增长极理论在政策操作上却带有强烈的城市化趋向,忽视了农业和中小城市的作用,对那些农村人口和中小城市占据绝大部分的有些发展中国家来说,增长极理论实施起来具有一定的难度。

(三)资源禀赋决定论

早期的区域平衡或不平衡发展理论大多以区域的产业研究为重心,而最早从区位的角度对区域发展进行研究的,可追溯到珀罗夫和温戈(1961),他们提出了资源禀赋论。在他们看来,企业家总是选择使其生产利润最大化的区位进行投资,为此他们需要对不同区位的生产成本和收益进行比较分析,并相应地作出区域投资策略。就特定产业来说,由于不同区位的资源禀赋不同,取得其基本生产投入要素和接近产品市场的机会也有所不同,相应地其成本与收益也就有所不同,从而企业家必然作出有利于某一特定地区而不利于其他地区的区位投资策略,并且一旦投资向这一地区倾斜后,就会产生相应的

区域乘数效应,从而加速经济活动在特定地区的聚集过程,其结果是区域发展的更加不平衡。

珀罗夫和温戈通过对美国经济从早期农业社会向先进的工业社会和服务业社会过度过程的研究发现,随着经济的发展和日益成熟,不同的资源禀赋都在区域的发展过程中起着或多或少的作用,并且随着不同区域自然资源禀赋的不同,这些地区也将出现或大或小的繁荣,也就是说,由于资源禀赋的不同,在特定时期会形成以某一地区为中心的经济“核心地带”,但是,随着新的因素的出现,核心地带会逐渐转移,从而经济增长将逐步渗透到新的地区、外围地区。珀罗夫和温戈认为,美国东北部核心地带的形成,最早即在于该地区拥有钢铁工业发展的自然资源禀赋,这一自然禀赋使得该地区在19世纪初发展成为美国的钢铁基地,进而发展成为美国的制造业中心。而美国自1920年以来所出现的不同州之间人均收入差距缩小的整个趋势中,核心地带对外围地区的渗透过程又起着关键作用。随着工业资本投资在美国西南部和东南部等落后地区的铺开,或者是从美国西南部和东南部等内陆腹地向美国东北部高收入地区的移民,州际间的区域差距已经逐步缩小。

资源禀赋决定论将区域发展与自然禀赋以及区域乘数效应等因素联系起来,指出在不同的经济发展阶段资源禀赋对区域发展的决定和制约作用,这对大多数仍处于农业和初级加工工业阶段发展中国家来说具有一定的指导作用。

(四)经济进步延滞理论

经济进步延滞理论由美国著名农业发展经济学家舒尔茨

提出。舒尔茨在其 1950 年的文章《农业部门贫困的反思》中曾提出了这样一个问题：为什么正当美国经济处于空前高速增长时，一些农业社区的生活标准还是低于全国平均水平？他在文章中给出的最初答案是，这种相对贫困并不是由土地的自然特征来决定的，而是由农业社区与经济进步中心的亲疏性决定的，后来他又将这种思想具体化为所谓的经济进步延滞理论。其基本内容包括：（1）经济发展出现于特定的区位基上；（2）区位基一般以典型的工业化城市经济结构为基本特征，区位基的中心一般不属于农垦区而往往为工业化城市中心；（3）位于或靠近特定经济发展区位基中心的区域经济组织将运行良好，只有远离区位基的外围农业区的经济组织运行状况较差。

经济进步延滞理论后来得到一些经济学家实证检验。这些经济学家的进一步研究表明，延滞的原因在于，在工业化与城市发达的地区，劳务市场与资本市场的效率较高，资源配置的效率从而相应较高，由于工业化与城市化发展对农村要素市场的影响，越靠近这些地区的区域，农业生产效率越高，农村收入越高，相反，离这些地区越远，经济发展越慢。与增长极理论相同的是，经济进步延滞理论强调区域经济发展中，城市和工业化的作用，但是，经济进步延滞理论更为具体地指出，区域经济发展中，劳务市场和资本市场的效率高低对经济发展的影响。

（五）倒 U 理论

在区域经济学的发展历史上，地区不平衡发展及其不平衡发展的趋势如何一直困扰着经济学家，最早对其给出较有

影响力的答案的是杰弗里·威廉逊,他在实证研究的基础上得出结论:在一个国家发展的早期阶段,区域收入差距将会不断扩大,但是一旦在达到发展过程的某一点后区域差距将会缩小,即区域经济的发展呈现为倒 U 字形状。威廉逊把区域人均收入指标作为指示器,将权变系数作为度量区域收入差距的工具,通过对 24 个发展程度不同的国家区域经济的平衡格局的研究认为,在贫穷的发展中国家,在市场经济发展的早期,地区差距将会不可避免地、“令人讨厌地”扩大,这一状况是发展中国家经济发展必然要面临的问题。然而,在富裕的国家,随着经济的发展,地区间的差距将会逐渐缩小。事实上,区域经济的发展都会以这种倒 U 字形状向前发展。

威廉逊的发现引起了区域发展理论家的诸多质疑,他们认为区域经济的发展格局未必按照他说的方式严格地进行。然而,也有相当多区域经济学家认为他的理论具有普遍性,即在经济发展的初期,区域间以收入差距扩大和“南北”二元性增强为特征,而在经济成长和发展较为成熟的阶段,则以区域间趋同和“南北”问题的消失为特征。最终,倒 U 理论还是被许多国家所接受,并将其作为发展区域经济重要的理论依据。

(六)循环累积因果论

瑞典经济学家缪尔达尔针对前期区域经济理论的不足和缺陷,运用动态的非均衡分析和结构主义分析方法,提出了循环累积因果论。该理论把社会经济过程看成是一个动态的过程,并把社会或经济环境内的因素看成是相互联系、相互影响、互为因果的。最初某一社会经济因素的变动会引起具有强化作用的另一经济因素的变动,而这第一级的变动会使社会

经济过程依最初变化方向做进一步的发展。由此可见,累积性的因果关系包括最初的变动、强化的引申变动及上下累积过程三个阶段。

具体而言,经济发展过程在空间上不是同时发生和均匀扩散的,而是从一些条件较好的地区开始,一旦这些地区由于某种最初契机的促使,获得增长过程的早期优势和比较优势,就会比其他地区超前发展。由于聚集效应的存在,优势区域会因市场力量的作用而持续累积地加速增长,并同时产生两种相反的效应:一是回流(吸收)效应,表现为资本、劳动力和技术等要素受收益差异的吸引而由落后地区向发达地区流动的现象,结果造成落后地区的衰退,区域差距扩大;二是扩散效应,当经济发展到一定水平时,资本、劳动力和技术等要素出现一定程度的从发达地区又回流到落后地区的现象。缪尔达尔认为,地区间经济发展的纯效应应是回流效应和扩散效应的合效力。回流效应和扩散效应可能互相抵消,达到暂时的平衡,但是回流效应总是远远大于扩散效应,于是,市场力量所起的作用是趋向于增加而不是减少区域差距。在贫困的国家中,市场力量的自由运行将加大原有的地区差距,导致更加不平衡。

缪尔达尔还从西欧各国地区经济发展的平衡与不平衡的研究中得出以下两个结论:其一,地区间收入差距在穷国比富国要大;其二,当富国的不平等趋于下降时,较穷国家的不平等却在上升。他对这种现象作了如下的解释:经济发展水平越高,其扩散效应越强。这是因为较高的平均发展水平总是伴随着较完善的交通和通讯设施以及较高的教育水平,从而加强

了扩散效应的力量。此外,在扩散效应很强的时候,回流效应可能失去作用。例如,当有更多的发达地区的企业到不发达地区投资时,不发达地区的劳动力就倾向于在本地就业,从而减少了人口和劳动力从落后地区向发达地区的转移;相反,不发达地区较低的平均发展水平使得扩散效应趋弱,而回流效应趋强,市场机制的自发作用必然会产生更大的地区发展不平衡,并且使这种不平衡趋势逐渐扩大,它与较低的发展水平的结合构成落后地区经济进一步发展的障碍。因此,缪尔达尔说,贫穷的原因就是贫穷本身。

根据上述理论,缪尔达尔提出了区域经济政策主张,即在经济发展过程中,当某些地区已经发展起累积发展优势时,政府应当采取不平衡发展战略,通过发展计划和重点投资,优先发展这些有较强增长势头的地区,以求得较好的投资效率和较快的增长速度,并通过这些地区的发展及其扩散效应来带动其他地区的发展。同时他也指出,地区发展的差距不宜过大,当发达地区发展起来以后,为了防止累积因果循环造成贫富差距进一步扩大,不应消极地等待发达地区产生扩散效应来消除这种差别,而应由政府采取一定的特殊措施来刺激不发达地区的发展,尤其是不发达地区的政府应制定相应的对策来发展自己的经济,以缩小差距。

(七)区际经济增长相互传递理论

美国著名经济学家赫希曼对区域经济不平衡发展的认识比缪尔达尔更为深刻,他在其代表作《经济发展战略》一书中倡导把非均衡战略看作经济发展的最佳方式,他明确指出:经济发展不会在各处同时出现,一旦它在某一地区出现,强大的

经济增长力将在这最初的出发点周围形成空间的集中。在经济发展过程中,往往在一个或几个区域实力中心首先得到发展,增长点或增长极的出现必然意味着,区域间的增长不平等是增长本身不可避免的伴生物和前提条件。增长点或增长极的增长动力来自于核心企业家善于发挥聚集经济的优势和“动态增长气氛”。他认为,经济增长的累积集中是必然的,在一部分国土上的经济增长显然会成为促进其他部分国土经济增长的动力。赫希曼对区域不平衡增长的分析与缪尔达尔有某些相似之处。他将增长区位设为“北方”,而将落后区位设为“南方”,并且指出“北方”经济的增长对“南方”将有很多有利或不利的影响。他将有利影响定义为“渗透效应”,而将不利效应定义为“极化效应”。渗透效应形成的主要原因在于“北方”对“南方”的购买力和投资增加,同时由于贫困地区隐蔽失业和外向移民,“南方”的边际生产力和人均消费水平也可能增加。极化效应的形成,则是由于“北方”有效率的生产者通过竞争抑制“南方”的经济活动,同时,由于选择性移民,使得“南方”失去了关键的技术人员、管理人员和有进取心的年轻人。赫希曼在其分析中认识到,某些非地方性的增长效应可能是消极的,在地理空间的极内,净增长的累积集中将首先加大地区间的经济差异。在这点上,赫希曼与缪尔达尔不同,后者认为回流效应总是大于扩散效应,从而扩大地区差异,而美国的实际并不是这样的。

(八)二元经济论

二元经济论以刘易斯模型(又叫无限剩余劳动模型)最为著名(其他如拉尼斯——费景汉模型、乔根生模型)。二元经济

模型由一个广大的但较为落后的农业部门和一个弱小的现代化的城市工业部门组成。他认为,经济结构的这种二元性是不发达区域的共性。传统农业部门的特征是,存在着只有极低的、甚至低到零或负数生产率的剩余劳动力,而现代工业部门中的劳动生产率却比农业部门要高得多。

按照刘易斯的定义,所谓剩余劳动是指这样的一部分劳动力:把这部分劳动力去掉之后,即使其他生产要素的投入量不断增加,产出量也不会减少。因此,这部分劳动力在形式上是失业的,但实际上在生产中未起任何作用,是隐蔽的、伪装的失业。在农业部门中,存在着大量的剩余劳动力,农业劳动者的收入极低,仅能维持最低的生活水平。在这样一个二元经济中,工业部门中工人的工资是由农业部门农民的平均收入决定的,一般来说略高于农民的收入。因此,当工业部门增雇工人时,就会由大量的农业劳动力转移到工业部门。这个劳动力转移过程的关键因素是工业部门的资本积累。工业部门不断把储蓄转化为投资,新资本形成,从而吸引更多的剩余劳动力,工业部门也得到更多的利润。这一过程反复下去,直到工业部门扩张将农业剩余劳动力吸收干净。此时,农业的边际生产率提高,农民的收入相应提高,工业部门要想获得更多的劳动力就必须提高工资水平。这样,整个经济就摆脱了低水平的均衡陷阱,而转变为一个稳定增长的经济。

按照上述线索,刘易斯把欠发达地区的经济划分为两个阶段。第一阶段是劳动力无限剩余和无限供给的阶段。在这一阶段,资本稀缺,劳动力过剩,劳动者的收入取决于其维持生存所需的生活资料的价值;资本积累所产生的剩余全部归

资本所有者所有。第二阶段是当剩余劳动力被吸收完毕以后,所有生产要素都欠缺时,这时工人和农民的收入都取决于其劳动的边际生产率。

刘易斯的模型之所以受到广大发展中国家的普遍重视,是因为他的二元经济模型强调了现代部门与传统部门的结构差异。同时,他把经济增长过程和劳动力转移结合起来进行研究,符合经济发展的实际。技术二元论或者说现代部门与传统部门的两分法可以解释区域两元性或区域差距,因为现代部门与传统部门一般集中在不同的地区。但是二元论本身没有解释区域差异为什么存在,即为什么现代部门与传统部门往往会集中在不同的区域,使区域经济增长趋异,也没有解释什么是区域经济增长趋同或相互交叉。关于区域二元性的解释还有梯度推移理论、雁行模式及依附理论,下面对其进行简单的介绍。

梯度推移理论的主要观点是:区域经济的发展取决于其产业结构的状况,而产业结构的状况则又取决于地区经济部门,特别是其主导产业在工业生命周期中所处的阶段。如果其主导产业部门由处于创新阶段的专业部门构成,则说明该地区具有发展潜力,因此将该区域列入高梯度区域。该理论认为创新活动是决定区域发展梯度层次的决定性因素,而创新活动大多发生在高梯度地区。随着时间的推移及生命周期的变化,生产活动逐渐从高梯度区域向低梯度区域推移,而这种梯度推移过程主要是通过多层次的城市系统而展开来的。梯度推移之所以必要和可能,主要是由于市场的扩大及由此而引发的生产规模的扩大、生产费用的节约等,从而使处于下一

级梯度的具有某些比较优势的城市或地区成为该产品的最大生产地,而取代原来最高梯度的创新发源地,进而实现技术和产品生产的转移。当然,由于地区接受能力的差异,致使梯度推移只能顺次进行。

与梯度推移理论相对应的是日本学者提出的雁行模式。他们将日本、亚洲四小龙、东盟、中国等国家和地区列为不同的发展梯度,并冠以第一、第二、第三和第四批大雁等。依附理论是二战后马克思主义思想或者说是激进政治经济学的主要产物,主要产生在拉丁美洲。其研究的对象是一般的欠发达、贫困和不平等地区,该理论认为,欠发达地区和落后地区的持续落后和贫困是资本资本主义发展的必然结果。今天的欠发达地区的发展水平和发展模式在很大程度上与其殖民史相关,使得当地的企业家精神和产业发展受到不同程度、不同方式的限制,从而导致了欠发达地区对原宗主国的依附。

(九)区域新经济理论的新发展——新经济地理理论

传统的以新古典经济理论为基础的区域经济理论通过规模报酬不变、外生的比较利益等前提假设得出了相应的区位理论、区域增长及发展理论。但是随着外部性、聚集经济、规模经济等概念的引入,区域经济理论的研究逐渐转向了另一个新方向——新经济地理理论。

新经济地理理论最初由对新古典区域经济增长理论的质疑开始。发展经济学家熊彼得在新古典经济增长模型中引入资源禀赋的差异,通过要素在国际(或地区)间某种程度的不可流动性解释国际贸易(区际贸易)的存在。瑞典经济学家俄林进一步指出,个人在职业上的专业化与区域在地理上的专

业化具有相似性,不同的资源禀赋、人力资源基础,使得一些区域具有某些方面的相对优势或绝对优势,从而导致区域发展的不平衡,由于不同的资源禀赋和人力资源基础不可能完全趋同,因此,区域间发展的不平衡在某种程度上是不可消除的。在此基础上,新经济地理增长理论认为,由于资源禀赋与人力资源、技术水平、垄断程度、需求结构、内部市场规模、地理区位、运输成本以及社会文化甚至政府部门的能力等多方面因素存在差异,因此各个地区受贸易的影响程度也不尽一致,区际贸易带来的利益也大不相同,这很难从一般均衡理论中找到答案,这实际上是各区域的贸易条件问题。更进一步讲,任何一个区域经济发展都是其基础产业的函数,这些产业绝大多数都是面向出口的产业,他们被吸引到某一区域的主要原因不是利用该地区的市场,而是因为该地区能够为产品出口到其他市场提供一个有利的基地,从而为出口产业提供了一种比较优势。而且,任何一个地区,出口的初始增加都会导致总收入和就业水平十分显著的增加,即产生乘数效应。所以,有的经济学家将出口称为经济增长的发动机。新经济地理理论的重大意义在于,它正确地指出了区域经济发展的现实前提——资本和劳动的部分不可流动性,在此基础上分析区域不平衡发展的问题,并提出,区域经济发展的强大动力来自于开放和强有力的输出产品,仅靠区域内的自我积累和自我发展,难以克服区域发展的巨大差异。

评介与选择:

区域经济发展理论从本质上看是关于区域经济的均衡和非均衡发展的理论,在实践中,均衡与非均衡也贯穿于经济发

展的始终。均衡是相对的,非均衡是绝对的。由于各地的时空背景、基础条件和发展潜力等客观因素的差异,在发展的一定时期,总是一个地区的发展比其他地区更快,出现区域间的非均衡差异。在资源一定的条件下,经济力和社会力的作用甚至只会加大这种差距,并以牺牲其他地区的经济发展为代价。在一个国家经济发展的初始阶段,制定非均衡的区域经济政策,重点支持有竞争优势、存在推进型企业和创新产业的地区,使这些地区享有优先发展权,这种发展模式是经济发展的必经过程。虽然在这一过程中,非均衡发展只会加剧地区间原本就不平衡的格局,区域差距会越来越大,但是只有经过非均衡发展过程,才能达到高水平、高效率的空间平衡,否则齐头并进的区域发展只会是低水平、低效率的发展和普遍的贫困。

然而,当经济发展到一定阶段以后,如果仍然放任市场机制的完全自由作用,使得回流效应继续大于扩散效应,地区的差距可能超出社会和经济的承受能力,从而又反过来制约区域经济的发展,甚至引起发展环境的恶化和新的社会问题。虽然这一阶段不发达地区也存在着一些工业和某些优势产业,但是大多是一些原料加工工业和初级产品加工和半成品部门,由于技术含量低,在与发达地区的工业制成品的市场交换中要蒙受资源流失和价格地区差异的双重损失,不发达地区的资源优势难以自发地转化为经济优势。特别是,即使这时国家不再采取早先的对发达地区的倾斜,而是采取形式上公平的政策和措施,也会由于地区间原有的发展基础、条件的差异而出现事实上的不公平。

我国改革开放以来,在区域发展战略的选择上,党和国家

果断地采取了非均衡的发展战略和发展模式,建立经济特区和开放沿海城市,给予这些地区各种优惠政策,促使其快速发展。仅仅几十年的发展,这些增长极和增长中心就从较为贫困的地区变成了经济发达的地区,这说明,我国改革开放以来实施的非均衡发展战略是正确和成功的(当然,历史地看,我国实行的非均衡发展战略,也有倾斜力度、人为因素过多这个问题)。然而,按照佩鲁和缪尔达尔的观点,这些增长极既是吸引中心,又是扩散中心,在发展初期,吸引力会大于扩散力,因此对落后地区会产生不利的回流效应,形成落后地区的恶性累积性因果循环,使得地区差距越来越大。这时,在经济发展的较高水平,在市场机制的作用下,扩散效应将会逐渐扩大,但是这是一个自发的、相当缓慢的过程,需要政府采取积极的、有意识的政策和措施,促使扩散效应的加快出现,刺激落后地区创新因素的产生和推进型企业的成长,有效改变区域经济发展的因果循环关系,把区域经济的发展纳入良性循环的轨道,最终实现整个经济发展的均衡和现代化。正是从以上的意义上,我们认为,我国在新世纪进行的西部大开发具有理论的必然性。

二、中国区域经济发展战略实践

在中国区域经济发展的历史上,特别是较长时期一直处于高度集中的计划经济体制下,中央对各省区采取人、财、物的集中统一调控,区域利益从属于中央政府,缺乏独立意志表现方式和争取独立利益的内在冲动,区域资源配置及要素流

动、生产力布局完全通过中央政府自上而下的计划手段实现,中央政府的区域政策导向及投资手段这些因素成为地区经济发展的主要动力因素和制约因素。

新中国成立以前,全国 70% 以上的工业和交通运输设施集中在占全国土地面积不到 12% 的东部沿海狭长地带;重工业主要集中在辽宁省中部地区(东北地区主要还是苏援),轻纺工业和机械修配集中在上海、无锡、天津、青岛等少数城市,而西部地区基本上没有现代工业,少数民族地区现代工业更是一片空白,地区分布失衡。在各区域之间,城乡隔绝、运行封闭,各区域之内经济结构单一。新中国成立时,面对严重失衡的区域发展格局,为迅速建立独立、完整的工业体系和国民经济体系,改变生产力过于倚重于沿海地区的严重不均衡状况,自第一个五年计划开始,中央政府在加强东北、上海、武汉等老工业基地建设的同时,以西部的川(现成渝地区)、陕(关中地区)、甘(兰银地区)尤其是陕西为重点,以重化工业优先发展为导向开始了西部大规模工业开发。在“二五”到“四五”期间,国家对西部建设采取了大力度的倾斜政策,西部工业总规模在中央集中投资和工业发展政策的着力扶持下获得超常规发展,尤其是三线建设,川、渝、黔被嵌入的工业和科技力量最多。1953~1988 年的 35 年间,中央在西部基本建设投资总额达 3 500 亿元,形成固定资产 2 400 亿元,建成了具有较高生产力水平的全民所有制企业 29 000 个,其中大中型骨干企业 and 专业研究机构 2 000 个,形成了以钢铁、机械、化工、电子、航天航空、建材、能源工业为主要组成部门的一大批装备精良、人才荟萃的工业基地和科研基地,这从根本上改变了西部

单一的农牧业生产格局和经济极端贫穷落后的局面。新中国成立后的 30 多年间,中央政府这种直接的、纵向的资源配置方式对推进西部工业化、实施大规模资本积累,达到了其他发展中国家难以达到的目标。西部工业化进程的加速对整个国民经济的发展壮大作出了重大贡献,旧中国西部地区没有现代工业以及到建国初期工业布局偏集于东部沿海的极不合理的状况已成为历史。如果说几千年来西部地区从未得到过真正意义的开发,那么建国后中央政府实施的高度集中的倾斜式西部工业化发展战略则是西部地区发展面临的第一次历史机遇。

改革开放以后,随着国民经济和社会发展战略的转换、国际政治经济形势的变化,国家对区域经济发展战略进行了重大调整。在指导思想从“均衡发展论”。转向“非均衡发展论”。以经济特区的设立为契机,在对外开放和外向型经济发展方针的指引下,中央政府将资源配置的重点放在区位条件较好的东部沿海地区,在财政、投资、税收、价格、金融、外贸、外汇方面采取了大幅度向东倾斜的区域布局政策、地区产业政策和地区倾斜政策以及相应的体制改革,以非均衡发展为主线的各种促进沿海地区发展的政策举措陆续出台,并构成整个 20 世纪 80 年代中国地区经济发展政策的基本特征和主要内容。在“六五”计划(1981~1985 年)期间首次列出了“地区经济发展计划篇”,提出了沿海地区、内陆地区、少数民族和不发达地区三种不同类型地区各自的发展方针,即沿海地区要发展高、精、尖工业,加快沿海港口建设和资源较好地区的能源开发;内陆地区要加快能源、交通和原材料工业建设,调

整和改造现有机电工业,有计划地发展消费品工业,充分发挥农业生产潜力。在经济总体布局上,纠正了过去偏重三线地区建设,忽视沿海地区发展的倾向,一面着重发挥沿海地区的经济技术优势,一面有步骤、有计划开发内陆和少数民族不发达地区的资源,同时积极推进地区之间和各地区内部的横向联合,通过自下而上、平等协商的方式建立众多不同层次的区域性经济组织。在上述思想指导下,中央对东部经济特区、经济开发区、沿海开放城市和经济开放区进行了重点投资。1982年,东部、中部和西部三大地带的全社会固定资产投资的比重分别为50.6%、27.8%和14.6%,到1987年变为56.12%、25.57%和14.22%,中央在东部的投资水平大大超过1953~1980年间的投资水平(40.6%)。

第七个五年计划(1986~1990年)期间,根据中国西部地区开发与生产力布局总体态势,中央将全国划分为东部、中部和西部三大地带,正式确定按东部—中部—西部顺序安排发展重点。明确提出在“七五”计划期间和90年代中,要首先加速东部沿海地区的发展,要求东部地区着力采用新工艺、新技术改造传统产业,发展知识技术密集型产业和新型的高档消费品工业;中部地区要重点开发能矿资源,同时在有条件的地方发展新型产业;西部地区则要大力发展农林、交通运输,积极开发本地资源并发展一些加工工业和民族特需品工业,为21世纪的大规模开发打好基础。这是中国政府在五年计划中第一次按照东部、中部、西部的地域划分提出的开发顺序,明确地体现了效率优先、梯度推进、非均衡发展的战略思想。1987年底,中央政府提出了沿海地区经济发展战略,对东部

沿海地区从财政、税收、信贷、投资等方面进一步提供优惠。东部地区首先享受了对外开放的优惠政策,并利用其优越的区位条件,建立了5个经济特区、14个沿海开放城市、260个沿海经济开放市县。在全国30个国家级经济技术开发区中,东部地区就有25个,13个保税区也全部分布于东部沿海地区。在“非均衡战略”的着力实施下,国家投资的地区投资导向急剧向东部沿海地区倾斜,东部与中西部地区的政策梯度日益明显,以西部地区全民所有制基本建设投资为1计算,东部地区的投资“五五”时期为0.84,“六五”时期升为1.02,“七五”时期上升到1.27,1993年达到1.33。在1983~1993年间,全民所有制固定资产投资的地区分布为:东部地区增加了5.1个百分点,而中部和西部地区却分别减少了1.9和1.1个百分点。1990~1993年,全国基本建设投资的55.8%分布于东部地区。^①

东部地区率先开放发展的同时,中央又进一步扩大了对东部地区地方政府在外贸、财政、金融等方面的自主权。东部沿海地区尤其是珠江三角洲及环渤海地区在国家的重点扶持下,利用政策、资金、人才、产业优势及地域优势,并依靠先行市场化改革所带来的竞争优势、效率提高和先进生产力的聚集规模效应,迅速走上经济超常规发展的轨道,并逐步成为新的具有全国意义的经济示范区。改革开放的发展不仅改变了东部地区的生产力状况、产业结构和体制结构,而且对东部的经济增长和人均收入水平都产生了极为显著的影响。东部地

① 王一鸣著:《中国区域经济政策研究》,中国计划出版社,1998。

区 1981~1986 年的人均工农业产值及人均工业产值的增长额分别为 560 元和 455 元,而同期西部地区人均工农业产值及人均工业产值的增长额仅分别为 257 元和 165 元,只相当于东部地区的 39%和 36.3%。

1979 年以来,西部各省区工业总产值增长速度均低于全国平均水平,工业总产值比重呈逐渐下降趋势。1985 年,西部地区工业总产值占全国的比重为 33%,到 1990 年,这一比重下降到 11.9%,1995 年进一步下降到 10.2%。1995 年,西部的陕西、甘肃、宁夏、青海、新疆、四川、贵州、云南、西藏等 9 个省、自治区和重庆市,按当年价格计算的工业总产值为 9354.66 亿元,仅相当于东部地区江苏省的 79.2%,广东省的 98.1%。1979~1994 年,东、中、西三大地区 GDP 平均增长速度分别为 10.8%、9.2%和 9.1%,东部高出中部 1.6 个百分点,高出西部 1.7 个百分点。1994 年,三大地区 GDP 的增长速度分别为 15.8%、13.4%和 10.4%,其中东部的天津、河北、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东等省均在 14%以上,而中西部除了吉林、安徽、江西、河南、西藏外,增长速度均低于全国 11.8%的平均水平。1979~1994 年,东部地区 GDP 占全国的比重由 52%提高到 59%,增加了 7 个百分点,中部由 31%下降到 28%,西部由 17%下降到 13%,分别减少 3 个和 4 个百分点。从人均 GDP 来考察,1979~1994 年,东部与中部、西部的人均国内生产总值相对差距分别扩大了 6.2 个和 4.5 个百分点,相对比值由 1 0.67 0.54 扩大到 1 0.35 0.28。在整个 80 年代,我国工农业总产值以 12.6%的速度高速增长,而国民经济的迅速发展主要就是以东部地区率先的高增长水

平实现的。

进入 90 年代以后,东部地区与西部地区除了在工农业总产值方面的绝对值差距继续扩大外,在外资企业的数量、利用外资额度方面,以及商品进出口方面,差距也在加大。1994 年,东部地区外资企业注册登记数为 12.5 万个,总投资额为 3 267 亿美元,实际利用外资 247 亿美元,东部地区进出口商品总值为 1 573 亿美元,外资企业的进口商品值为 721 亿美元,而同期西部地区的外资企业登记数仅为 1 万多个,投资总额为 163 亿美元,实际利用外资 16 亿美元,进出口商品总值为 89.8 亿美元,外资企业的进出口总值为 12 亿美元。可以看出,在外资企业注册登记数上,西部地区仅为东部地区的 8.6%,在实际利用外资方面西部地区仅为东部的 6.6%,西部地区的进出口商品总值仅为东部的 5.7%,西部外资企业的进口值仅是东部的 1.66%。在利用外资上,西部地区甚至不及东部利用外资较少的山东省(18.8 亿美元);在商品进出口总值上,西部地区与浙江省持平(89.8 亿美元),在外资企业进出口总值上,西部地区比东部最少的浙江省还少 50%(浙江外资企业进出口值为 24.6 亿美元)。1993~1995 年,我国直接吸纳外资总金额 1 300 亿美元,1996 年实际利用外资 420 亿美元。而在此期间中西部 18 个省区利用外资总量仅占全国利用外资总量的 11.8%,到 1996 年这一比例又有所下降。西部的新疆、青海、甘肃、宁夏四省区 1996 年吸收投资 1.6 亿美元,只占全国的 0.38%;四川、贵州、云南三省吸引的投资额为 5.22 亿美元,只占全国的 1.25%。上述数据表明,改革开放以来特别是 90 年代以后,幅员广阔、资源富集的西部地区与其

他地区尤其是与东部地区相比,经济社会发展的反差越拉越大。按照美国经济学家 J·G·威廉逊的区域增长理论,在一国经济发展的早期阶段,区域差异将会日趋扩大,然后保持稳定;当经济进入成熟增长阶段,区域差异随之减少。^①在经济高速增长、结构剧烈变动的初期,地区间差距的一定程度的扩大实难避免,然而实践证明,由于区域倾斜政策的过度实施所导致的地区矛盾和经济矛盾不仅无法保持空间资源配置效率和实现经济结构优化的目标,而且无助于整个社会政治秩序的稳定。

三、中国区域经济发展战略的阶段演进

新中国区域经济发展战略的实践大致可分为以下三个时期:从解放初期开始实行的均衡发展战略到改革开放时期推行非均衡发展战略,再到 90 年代中期实施的区域协调发展战略。

第一阶段:均衡发展战略时期。时间:1952~1978 年。

建国初期,为了改变历史上形成的工业过于集中于沿海地区的生产力布局的不合理状况以及备战的需要,我国开始实行了以建设内地为主的均衡发展战略,在这种战略指导下,仅在“一五”期间开始建设的 694 个限额以上工业项目中,绝大部分分布在内地。“三五”时期,全国 976 亿元的基建投资中,分布在东部沿海地区的占 26.9%,中部占 29.8%,西部占

^① J·G·威廉逊著:《区域差异和国家发展过程:一个描述模型》,《经济发展与文化变迁》,1965 年第 13 卷,第 65 页。

34.9%,不分区的占8.4%。投资比重占全国4%以上的8个省区全部在中西部。到“四五”期间,内地投资比重进一步占到了57.5%。这种向内地倾斜的均衡发展战略,客观上取得了一定的成效,初步改变了建国之初历史上形成的工业过于集中在东部沿海地区的不合理状况,对改变内地的经济落后状态起到了一定作用,也逐步缩小了地区间的差距,为内地的进一步发展创造了必要的条件。但这一战略也带来了一系列的问题,主要表现在:一是忽视了沿海地区的发展,使沿海地区原有工业基础的经济效能不能充分发挥;二是受资金等因素的制约,影响了国民经济总量的增长和效率的提高,经济发展为此付出了较高的代价。

第二阶段:非均衡发展战略时期。时间:1979~1995年。

改革开放以后,我国针对均衡发展战略实施中存在的问题以及尽快加入国际经济大循环的需要,开始摒弃均衡发展战略,实施以发展沿海地区为主的非均衡发展战略(梯度推移战略)。这种战略的转移明显地体现在《国民经济和社会发展规划第七个五年计划》中。提出“要加速东部沿海地带的发展,同时把能源、原材料建设的重点放到中部,并积极做好进一步开发西部地带的准备。”在这种战略思想指导下,改革开放以来建设资金的投向不断向沿海地区倾斜。在全社会固定资产投资总额中,“七五”期间东部占到50.92%，“八五”期间进一步上升至62%。此外,国家在对外开放过程中,还赋予沿海一些地区更大的自主权,并在财政、税收、价格、信贷、利用外资等方面享受较多的优惠政策。实践证明,这一战略促进了我国经济总量的增长和综合国力的提高,特别是推动了沿海地区的发

展和繁荣,率先实现了经济起飞,总体上是成功的。但与此同时也带来很多问题,突出地表现在地区之间经济发展差距迅速拉大,地区产业结构趋同,区域经济摩擦和利益冲突日趋表面化,不仅与“全国人民分享经济增长成果”的社会公正原则日趋矛盾,也影响了资源配置效率的进一步提高,日益受到普遍的重视和关注。

第三阶段:区域经济协调发展战略时期。时间:1996 年至今。

针对区域经济非均衡发展战略中出现的问题,从“八五”开始,国家对区域经济发展战略就着手调整。但是真正把解决地区差距,实现区域经济协调发展提到战略高度,并作为一条长期的战略方针提出来,是党的十四届五中全会和十五大。特别是在“九五”计划和 2010 年远景目标纲要中进一步明确提出了区域经济协调发展的方向。即按照市场经济规律和经济内在联系以及自然地理特点,突破行政区划界限,在已有经济布局的基础上,以中心城市和交通要道为依托,逐步形成七个经济区域,并提出一系列相应的改革措施,标志着我国区域发展战略开始向区域经济协调发展阶段转变。这种战略的转变,既是对建国以来不同时期区域发展战略实施经验教训进行科学总结的结果,也体现了我们对区域经济发展规律认识的进一步深化。

国内外区域经济发展理论的演变及具体的战略实践都表明,单纯地强调区域经济发展的均衡和非均衡,在理论上都存在较大的缺陷,在实践上也都曾产生过诸多复杂的问题。国民经济只能是在承认经济发展不平衡规律的基础上,兼顾效率

和公平,既保持国民经济的高效运转和适度增长,又促进各地区经济协调发展和共同繁荣。

从目前我国现实看,要实现国民经济协调发展,必须从不平衡中找平衡,在对西部地区的政策倾斜中实现全国的共同富裕和繁荣,西部大开发战略的实施是实现国民经济协调发展的重要步骤。因为我国经济能否协调发展,主要矛盾和难点在西部。没有西部地区资源的开发,全国经济的增长就难以得到保证;没有西部地区 GDP 水平和人民收入水平的提高,全国的有效需求不足问题就难以解决,国民经济的增长势必受到越来越严重的需求约束。实施西部大开发战略,把加快西部地区的发展摆在更加重要的位置上,是整个国民经济持续、健康、快速发展的需要,也是区域经济协调发展战略的重要组成部分和实施步骤。

第 2 节 我国区域发展战略的调整: 缩小东西部地区差距

20 世纪 80 年代随着梯度理论的兴起和由此实施的区域发展政策,东西部地区经济的非均衡增长构成了整个 20 世纪 80 年代和 90 年代初期我国国民经济区域发展的基本特征。地区经济的倾斜发展,使历史形成在解放后又有所缩小的东西部经济级差又被迅速拉大,在这种区域空间结构中,东富西贫的经济格局和东贫西富的资源格局,既是地区经济发展不平衡的外在表现,又是影响区域经济协调发展和国民经济整

体素质提高的深层次根源。更值得关注的是,1994 年我国农村处于贫困线以下的人口为8 000万人,他们主要分布在中西部经济不发达地区和少数民族地区,其生产生活面临着资源开发层次低度化和经济非持续发展的严重困扰。这种状况的存在,除了有可能因为地区经济发展失衡而触发一系列区域性或整体性社会政治问题外,从经济发展的角度上讲,资源富集而开发程度低下的中西部地区与数千万人口的长期贫穷落后,不可避免地会以其逐渐萎缩的资源供给能力、以及日益停滞的经济增长态势反作用于经济全局,势必对国民经济长期稳定、协调地向前发展产生强烈的后拉作用。同时,西部地区是我国少数民族的主要聚居区,在全国已建立的 153 个民族自治地方中,西部地区就有 113 个,其中自治县(旗)81 个,自治州 27 个,自治区 5 个,全国 55 个少数民族10 846万人,其中8 643万人以上分布在西部地区,占79.78%(1997 年)。少数民族地区产业结构单一,社会发育程度低下,生存环境恶劣,贫困面积广大,经济技术发展水平远远低于东部地区和全国平均水平。民族问题是我国最为敏感、重要和具有广泛影响的社会问题,西部少数民族地区经济社会的进步对于促进西部地区的整体发展,维护国家的统一和民族的团结无疑至关重要。

“八五”计划中,中央恢复了沿海与内陆的划分模式,提出了促进地区经济朝着合理分工、各展所长、优势互补、协调发展的指导思想,要求沿海地区根据经济技术水平高而资源缺乏的特点,致力发展高、精、尖、新等层次较高的产业和出口创汇产品,加快产业结构合理化步伐,并首次提出应大力发展第

三产业。内陆地区要加快能源、原材料工业建设和农牧业的发展,在经济条件较好的地区积极发展知识技术密集型产业。

20 世纪 90 年代中期以后,世界科技革命和知识经济浪潮汹涌澎湃,世界经济区域化、多元化和集团化的趋势日益明显,世界经济、科技形势的变化给我国整个国民经济的发展带来了严峻的挑战,而区域经济的非平衡发展又给我国整个区域经济发展的协调化和经济的现代化进程造成了严重的隐患。世界银行 1994 年《世界发展报告》指出:“经济发展的布局问题,对中国如何有效和公平地从低收入国家转为中等收入国家,将起关键作用。”1995 年 9 月 28 日,江泽民同志在党的十四届五中全会闭幕的讲话中,对正确处理社会主义现代化建设中的若干重大问题进行了阐释,把“东部地区和中西部地区的关系”作为社会主义现代化建设中应正确处理的十二个重大关系之一,作了专门的论述,分析了现状和原因,提出了正确的原则、措施和办法。他指出:“对于东部地区与中西部地区经济发展中出现的差距扩大问题、必须认真对待,正确处理。应当把缩小地区差距作为一条长期坚持的重要方针。”“缩小地区发展差距,坚持区域经济协调发展,是今后改革和发展的一项战略任务。从‘九五’开始,要更加重视支持中西部地区经济的发展,逐步加大解决地区差距继续扩大趋势的力度,积极朝着缩小差距的方向努力。中西部地区,要适应发展市场经济的要求,加快改革开放步伐,充分发挥资源优势。积极发展优势产业和产品,使资源优势逐步转化为经济优势。”^① 1997

① 见《十四大以来重要文献选编》(中),第 1467 页,人民出版社,1997 年。

年9月23日,在中央扶贫开发工作会议上,江泽民同志作了《全党全社会动员起来为实现八七扶贫攻坚计划而奋斗》的报告,他指出:“实现小康目标,不仅要看全国的人均收入,还要看是否基本消除了贫困现象。这就必须促进各个地区的协调发展。如果不能基本消除贫困现象,进一步拉大地区发展的差距,就会影响全国小康目标的实现,影响整个社会主义现代化建设的进程。”“改革开放以来,东部地区和中西部地区经济都取得了前所未有的发展。东部地区发展得更快一些,对整个国民经济的发展起了积极的带动作用。但是,也应该看到,东部和中西部的地区发展差距在不断扩大。这种趋势发展下去,不仅不利于资源的优化配置和生产力的合理布局,而且不利于社会的稳定 and 国家的振兴”。^① 1996年3月,八届全国人大四次会议通过的《国民经济和社会发展的“九五”计划和2010年远景目标纲要》简称《纲要》中,专列“促进区域经济协调发展”一章,比较系统地论述了国家的地区发展战略。这一战略与以往计划中对地区发展战略的表述相比,一个突出的特点是强调了逐步缩小地区发展差距和提出了促进中西部地区发展六个方面的政策措施。《纲要》指出,引导地区经济协调发展,逐步缩小地区发展差距,最终实现共同富裕,是体现社会主义本质的重要方面。

1996~2010年15年期间,地区发展总的指导方针是“鼓励先富、带动后富,东西联合、共同富裕”,“因地制宜、合理分工、各展所长、优势互补、共同发展”,以地区协调发展为宗旨,

^① 见江泽民:《全党全社会动员起来为实现八七扶贫攻坚计划而奋斗》,《人民日报》,1997年1月6日。

充分发挥各地区的比较优势,促进地区间产业分工合理化。协调地区经济发展的主要目标是:在力争实现我国国民经济整体发展水平和综合国力迈上一个新台阶的前提下,有效控制东部与中西部地区经济发展水平和居民收入水平差距扩大的势头;中西部有条件的地区,包括沿江、沿路、经济中心城市周围地区和沿边部分地区能跟上沿海地区的发展步伐,进入经济起飞阶段,中西部资源富集地区的开发与建设和老工业基地的改造调整取得明显进展;贫困地区现存的7 000万绝对贫困人口摆脱贫困,达到温饱水平;民族地区社会经济条件得到较大改善;东部沿海地区进一步实现结构调整升级和经济再发展,提前实现“小康”目标,在参与亚太地区的国际分工和国际经济循环中发挥更大的作用。2000年以后,国家逐步将地区经济发展战略重点向中西部地区转移,东部沿海地区基本具备主要依靠自身力量发展经济的能力,并逐步加大向中西部地区转移产业、产品、技术和资金的规模。中西部地区资源开发和经济发展进入新一轮高潮,与东部地区相对差距趋于稳定或缩小,地区经济发展趋于协调。

国家“九五”计划(1996~2000年)、十五长期发展规划及中央的一系列政策导向,表明中央政府已高度重视改革开放以来地区经济发展差距进一步扩大的事实及消极后果,并已准备实施发展战略重点向西转移。《纲要》把缩小东西部差距和少数民族地区经济发展确定为今后改革和发展的一项战略任务,明确提出了从“九五”开始,要更加重视和支持内地的发展,实施有利于缓解地区差距扩大趋势的政策,对中西部地区的资源开发和基础设施建设采取扶持措施,在大中型建设项

目生产布局中对西部地区实行同等优惠照顾,一大批能够开发、利用当地资源、带动区域经济发展的农业、水利、能源原材料等基础产业、基础设施、重点投资项目陆续在中西部地区上马。

在上述精神指导下,中央政府通过调整产业政策和重点建设项目的配置,加大了对中西部地区基础设施和基础产业的投入,如长江三峡水利工程建设、塔里木盆地石油开发、西南地区水电建设、陕北油气和神府东胜煤田开发以及包兰铁路电气化改造、昆南铁路建设等,在一定程度上缓解了中西部地区基础设施和基础产业落后的状况,改善了投资环境。并在优先安排中西部资源开发项目,设立中西部开发基金、重点投资西部地区基础产业及一些大的国有企业,提供金融政策支持,提供风险资本,提供各种补贴如价格补贴、投资补贴、出口补贴以及减免税、土地批租等方面提供了一系列优惠政策。据统计,1995年,国家预算内基本建设投资共491.7亿元,比1994年增长13.1%,其中,在东、中、西三大地带的投资分别为166亿元、158.2亿元和106.5亿元,分别比1994年增长6.1%、26.5%和318%,东部地区增长率比中西部地区分别低20.5个和25.7个百分点。从投资比重看,1995年,国家预算内基建投资在三大地带所占比重分别为33.6%、33.2%和21.7%,与1994年比,东部地区比重下降2.2个百分点,中西部地区分别上升3.4个和5.1个百分点。多年来一直滞后的中西部地区基本建设及技术改造投资增长幅度在1996年上半年首次超过了东部地区。1996年,中西部地区农民人均纯收入的增长幅度近10年来首次超过了东部地区,中西部地区

农村居民的收入增长幅度分别比东部地区高 5.9 个和 1.7 个百分点。

同时,中央政府积极采取措施引导外资进入西部。1995 年 7 月 1 日,国务院公布了《指导外商投资方向暂行规定》,明确指出属于能够发挥中西部地区的人力和资源优势,并符合国家产业政策的,除依照国家有关法律、行政法规享受优惠待遇外,经批准可以扩大与其相关的经营范围,如从事投资大、回收期长的能源、交通基础设施(煤炭、电力、地方铁路、公路、港口)建设并经营的可以享受这一优惠政策。1996 年,全国国外贷款计划完成 110 亿美元,其中我国政府贷款使用额的 47%、国际金融组织贷款使用额的 40%都用在了中西部地区。据 1998 年国家统计局公布的资料,中西部在利用外资总额中的比重已由 80 年代的 6%增至 20%。1999 年 9 月 8 日,在厦门召开的第三届中国投资贸易洽谈会上,外经贸部发布了关于进一步鼓励外商投资的新政策,其中一个重要方面就是鼓励外商向中西部地区投资,并就此作出了相应的新规定。这些对中西部的倾斜政策包括:中西部地区制定的利用外资优势产业和优势项目目录,在报经国家批准后可享受《外商投资产业指导目录》中鼓励类项目政策;对符合一定条件的进口自用设备及其配套技术、配件、备件,将按有关规定免征进口关税和进口环节税;放宽吸引外商投资领域,今后凡搞吸引外资开放试点,如商业零售、金融保险、旅游等开放试点会同时选择西部城市,同时放宽设立外商投资企业条件和外商持股比例限制;对已在国内投资的外商投资到中西部地区再投资的项目,凡外资比例在 25%以上的,可享受外资企业待遇;对

设在中西部地区的鼓励类外商投资企业,在现行税收优惠政策执行期满后 3 年内,可按 15% 的税率征收企业所得税;允许沿海地区的外商投资企业到中西部地区承包经营外商投资企业和内资企业;允许中西部各省、自治区、直辖市在其省会或首府城市选择一个已建成的开发区,申办国家经济技术开发区。

1992 年邓小平同志南巡讲话之后,中央作出了对外开放由沿海向沿江、沿边、沿线和内陆纵深推进的战略,批准内陆省会城市享受沿海开放城市的一些优惠政策,1994 年批准成立长江三峡开放试验区和乌鲁木齐经济技术开发区,国家体改委和国家民委还批准在少数民族地区建立 7 个改革开放试验区。针对西部地区贫困面大、贫困程度深和返贫率高的问题,1994 年 3 月中共中央、国务院公布了《国家八七扶贫攻坚计划》,向全世界承诺到本世纪末基本消除中国农村的绝对贫困现象,采取了一系列行之有效的扶贫攻坚措施。1993 年 8 月,国务院作出《加快中西部地区乡镇企业发展的决定》,决定 1994~2000 年每年给中西部乡镇企业 100 亿元专项贷款,此外,还拟实施“东西合作工程”,促进东部经济发达地区带动中西部经济落后地区的发展。新成立的国家开发银行决定对中西部老少边穷地区的电力建设继续给予政策性贷款支持。为全面推进长江流域经济带的开发和带动整个中西部地区经济发展,1997 年 4 月全国人民代表大会批准设立了重庆直辖市。中央加强了对西部少数民族地区的财政支持,1996 年 5 月,中央财政出台了《过渡期转移支付办法》,决定从中央财政收入的增量部分中拿出 20 多亿元对民族地区和辖有民族自

治州的省进行补助。中央政府在财政扶贫资金和扶贫贷款方面给予了西部少数民族地区重点倾斜扶持,近两年来分配给内蒙古、广西、云南、贵州、西藏、青海、宁夏、新疆 8 个民族省区的扶贫资金约点总扶贫资金的 56%。1994~2000 年每年增加安排 10 亿元以工代赈资金和 10 亿元扶贫专项贴息贷款,明确规定要重点用在西南、西北的少数民族地区。从 1995 年 8 月开始,总贷款规模 2.475 亿美元的“中国西南世界银行扶贫项目”实施范围覆盖云南、贵州、广西三省区的 35 个国定贫困县,其中绝大多数是少数民族自治县。1999 年 6 月 9 日,江泽民同志在中央扶贫开发工作会议上再次指出:“中西部地区幅员辽阔,资源丰富,战略地位非常重要。我国的能源和矿产资源主要分布在中西部地区,主要农产品生产基地也多在中西部地区。加快中西部地区的开发,对于合理配置资源,促进全国经济协调发展,有着重大的战略意义。中央将继续加大对中西部地区特别是西部地区扶持的力度,优先安排水利、电力、交通、环境保护和资源开发项目”。“去年增加的财政投资用于中西部地区的占 62%,西部地区固定资产投资增长幅度已经超过了东部地区,这是多年来从未有过的。今后还要进一步加大力度。”^① 针对西部贫困地区教育发展落后,人力资本积累水平低下的问题,中国启动了历史上最大的国家教育扶贫工程,从 1998 年起的 3 年时间内向西部地区 9 省(区)的 469 个县投入 54.9 亿元,用于修建 14 942 所中小学。

应该说,国家的一系列旨在缩小东西部差距的政策措施

^① 见江泽民:《全党全社会进一步动员起来,夺取八七扶贫攻坚战阶段的胜利》,《人民日报》,1999 年 7 月 21 日。

已经开始取得一定的成效。改革开放以来,东部地区的国内生产总值一直高于中西部地区,1993年经济过热时期,东部地区增长率超过中西部地区4~5个百分点,形成东西部差距加速扩大的态势。1996年在全国经济增长速度调整回落的情况下,东部地区经济增长速度从1995年的11.2%下降到9.7%,中西部地区增长率与东部地区增长率持平,中部地区增长率超出东部地区增长率近1个百分点。根据全国29个省、区、市信息中心的计算,1997年中西部地区投资增长明显快于东部地区,东、中、西部固定资产投资总额分别为17 418亿元、6 152.3亿元和3 494.7亿元,三大地区投资总量之比由1996年的1 0.343 0.192变为1997年的1 0.353 0.201,中西部投资占全国的比重分别提高0.3个和0.4个百分点,东部地区则下降0.8个百分点。西部地区增长尤为突出,1997年西部固定资产投资增长比东部快5.3个百分点,比中部快1.9个百分点,西部除西藏、云南、贵州外,其他省区的投资增幅均高于全国平均水平。1997年10月召开的中共十五大对区域发展差距的形势再次作出了客观的、准确的判断,在区域经济协调发展思路中制定了五个战略措施:即东部实现更高水平的发展;中西部发挥资源优势和发展优势产业;国家加大对中西部的支持力度;进一步发展东、中、西部地区之间的多种形式的联合和合作;积极帮助少数民族地区发展经济。随着中央政府制定的一系列促进中西部地区经济发展、扩大开放,合理调节区域经济关系,使中西部与东部实现协调发展的政策和措施的出台和完善,西部地区经济跨世纪的发展将得到强有力和有效的体制保证。

第3节 新世纪区域发展战略： 西部大开发的提出

1999年6月17日,江泽民同志在西安主持召开的西北五省区国有企业改革和发展座谈会上指出:现在我们正处在世纪之交,应该向全党和全国人民明确提出,必须不失时机地加快中西部地区的发展,特别是实施西部地区大开发。江泽民同志强调,加快开发西部地区,对于推进全国的改革和建设,对于保持党和国家的长治久安,是一个全局性的发展战略,不仅具有重大的经济意义,而且具有重大的政治和社会意义。加快中西部地区发展的条件已经基本具备,时机已经成熟。从现在起,这要作为党和国家一项重大的战略任务,摆到更加突出的位置上。

中国共产党第十五届四中全会通过的《中共中央关于国有企业改革和发展若干重大问题的决定》也明确提出,国家要实施西部大开发战略。指出:中国西部地区地域辽阔,矿产、旅游资源丰富,科技、教育、国有企业基础雄厚。在世纪之交的今天,缩短东西部之间差异,促进全国战略性大发展,已成为刻不容缓的事情。不失时机地启动西部大开发,对我国实施第三步发展战略,具有重大的现实意义和深远的历史意义。实施西部大开发,是一个大战略、大政策,是中华民族发展史上惊天动地的伟业,也将成为世界发展史上的空前壮举。中央关于西部大开发的重大决策,站在历史和政治的高度,规划了21世

纪初又一轮区域率先突破、资源全国优化配置的改革开放壮观前景。

为了贯彻落实江泽民总书记关于实施西部大开发战略的指示精神,国务院总理朱镕基在赴陕西、云南、四川考察工作之后,又于1999年10月21日至30日对甘肃、青海、宁夏进行了实地考察和调研。在考察期间,朱总理反复强调,加快中西部地区发展,是邓小平同志在90年代初期明确提出的“两个大局”的战略思想的重要组成部分:一个大局是东部沿海地区要充分利用有利条件,加快对外开放,较快地先发展起来,中西部地区要顾全这个大局;另一个大局是发展到一定时期,可以设想在本世纪末全国达到小康水平的时候,就要拿出更多的力量来帮助中西部地区加快发展,东部沿海地区也要顾全这个大局。江泽民总书记十分重视加快中西部地区的发展,作出了一系列重要论述。朱镕基说,在世纪之交、我国现代化建设即将全面实现第二步战略目标,并向第三步战略目标迈进的时候,提出加快西部地区大开发,是促进各地区共同繁荣、共同富裕的必然要求,是党中央高瞻远瞩,统揽全局,审时度势作出的战略决策,这不仅在经济上,更重要的是在政治上具有重大的现实意义和深远的历史意义。我们一定要按照江泽民总书记近年来多次重要讲话和指示精神,站在现代化建设全局和长远发展的高度,统一思想认识,不失时机地实施西部大开发战略。

朱镕基指出,实施西部地区大开发战略,是一项复杂的系统工程,要有步骤、有重点地推进。根据党中央的指示精神,当前和今后一个时期,最重要的是抓好以下几个方面:

第一,进一步加快基础设施建设,这是实施西部大开发的基础。

第二,切实加强生态环境保护和建设,这是实施西部地区大开发的根本。只有大力改善生态环境,西部地区的丰富资源才能得到很好的开发和利用,也才能改善投资环境,引进资金、技术和人才,加快西部地区发展步伐。

第三,积极调整产业结构,这是实施西部地区大开发的关键。从全国来看,现在是调整产业结构的大好时机。西部地区要根据不同的地理和气候条件,不同的资源和物种特点,以市场为导向,立足于发挥自身优势,调整和优化产业结构,建立具有发展前景的特色经济和优势产业,培养和形成新的经济增长点。

第四,大力发展科技和教育。开发西部地区科技要先行,特别是大力发展教育,培养各级各类人才。

朱镕基强调,实施西部地区大开发战略是一项长期而艰巨的伟业,也是一个规模宏大的社会经济系统工程。既要有紧迫感,又要从长计议,坚持从实际出发,按客观规律办事。要突出重点,因地制宜,有所为,有所不为,有计划、有步骤地推进。要采取适应改革开放新形势的新思路、新机制、新办法。

1999年11月15日至17日召开的中央经济工作会议指出:“不失时机地实施西部大开发战略,直接关系到扩大内需、促进经济增长,关系到民族团结、社会稳定和边防巩固,关系到东西部协调发展和最终实现共同富裕。现在研究实施西部大开发战略,条件基本具备,时机已经成熟。实施这个战略是

党中央总揽全局,面向新世纪作出的重大决策。”^①

1999年11月30日,朱镕基总理在“新加坡讲座”发表了题为《迈向新世纪的中国和亚洲》的演讲,进一步阐述了中国西部大开发战略的意义和基本构想,再次强调,加快基础设施建设,积极调整产业结构,切实加强生态环境保护和建设,大力发展科技和教育是西部大开发战略的战略重点。他重申加快发展中西部是中国下个世纪长远发展的三个战略部署之一。

2000年1月4日,在国务院新闻办公室举行的新年首次中外记者招待会上,国家发展计划委员会主任曾培炎表示,开发西部是中央作出的战略性决策,国家有关部门正在对西部大开发进行进一步筹划,包括建立必要的领导组织机构。国家将制定更优惠的吸引外资政策、更多地利用国际金融组织的一些贷款,用于西部的建设项目。国家也准备在下一个五年计划,包括在我们当前发行的国债中,用较大部分的投入强度来支持西部基础设施的建设和开发,曾培炎指出:西部开发今年就要迈出实质性的步伐,主要措施包括以交通、水利为重点,加快基础设施建设,改善西部地区的基础设施条件;加强生态环境保护和建设,加大实施长江、黄河上中游天然林保护工程,有计划有步骤地退耕还林还草;加快工业调整、改组和改造步伐,着力提高现有企业的技术水平和创新能力,支持有市场、有优势的大型企业发展。曾培炎分析说,目前东部地区的发展正面临着制度创新和科技创新的关键,东部地区相当一

① 见《中央经济工作会议在京召开》,《人民日报》,1999年11月18日。

部分劳动力资源、产品、技术需要寻找新的发展空间,西部地区的开发,将促进区域间生产要素的合理配置,为东部发展提供广阔的空间和巨大的推动力。

2000年10月21日,国务院西部开发领导小组办公室在成都举行新闻发布会,国家发展计划委员会副主任、国务院西部开发办公室副主任王春正向采访“西部论坛”的中外记者介绍了国家支持西部大开发政策措施的主要内容。王春正说,实施西部大开发战略,加快中西部地区发展,是中国现代化战略的重要组成部分,是国家高瞻远瞩、总揽全局,面向新世纪作出的重大决策,具有十分重大的经济意义和政治意义。实施西部大开发战略,必须充分发挥市场配置资源的基础性作用,同时,国家要实行重点支持西部大开发的政策措施,着力创造有利于加快西部开发的良好政策环境。经国务院批准,支持西部大开发的优惠政策将很快颁布。这些优惠政策措施的主要内容是:^①

第一,增加资金投入的政策。

加大建设资金投入力度。提高中央财政性建设资金用于西部地区的比例。国家政策性银行贷款、国际金融组织和外国政府优惠贷款,尽可能多安排西部地区的项目。对国家新安排的西部地区重大基础设施建设项目,其投资主要由中央财政性建设资金、其他专项建设资金、银行贷款和利用外资解决,不留资金缺口。水利、交通、能源等基础设施,优势资源开发与利用,有特色的高新技术及军转民产业化项目,优先在西部地

^① 见《国家支持西部大开发优惠政策措施主要内容》,《四川日报》,2000年10月22日。

区布局。

加大财政转移支付力度。随着中央财力的增加,逐步加大中央对西部地区一般性转移支付的规模。在农业、社会保障、教育、科技、卫生、计划生育、文化、环保等专项补助资金的分配方面,向西部地区倾斜。中央财政扶贫资金的安排,重点用于西部贫困地区。

加大金融信贷支持。银行加大对西部地区基础产业建设的信贷投入,重点支持铁路、主干线公路、电力、石油、天然气等大中型能源项目建设。对投资大、建设期长的基础设施项目,根据项目建设周期和还贷能力,适当延长贷款期限。国家开发银行新增贷款逐年提高用于西部地区的比重。扩大以基础设施项目收费权或收益权为质押发放贷款的范围。农村电网改造贷款和优势产业贷款中金额较大的重点项目,由农业银行总行专项安排和各商业银行总行直贷解决。

第二,改善投资环境的政策。

大力改善投资的软环境。深化西部地区国有企业改革,加快建立现代企业制度,搞好国有经济的战略性调整和国有企业的资产重组。积极引导西部地区个体、私营等非公有制经济加快发展,依照有关法律法规,凡对外商开放的投资领域,原则上允许国内各种所有制企业进入。

实行税收优惠政策。对设在西部地区国家鼓励类产业的内资企业和外商投资企业,在一定期限内,按减 15% 的税率征收企业所得税。对在西部地区新办交通、电力、水利、邮政、广播电视等企业,企业所得税实现 2 年免征、3 年减半征收。对在西部地区新办高新技术企业,经国家有关部门认定后,企

业所得税实行 2 年免征、3 年减半征收。对为保护生态环境、退耕还生态林、草的特种产品收入,在 10 年内免征农业特产税。

实行土地和矿产资源优惠政策。对西部地区荒山、荒地造林种草及坡耕地退耕还林还草,实行谁退耕、谁造林种草、谁经营、谁拥有土地使用权和林草所有权的政策。各种经济组织和个人可以依法申请使用国有荒山荒林,进行恢复林草植被等生态环境保护建设,可以出让方式取得国家土地使用权,减免出让金,实行土地使用权 50 年不变,期满后可申请续期,可以继承和有偿转让。加大对西部地区矿产资源调查评价、勘查、开发保护与合理利用的政策支持力度。

第三,扩大对外对内开放的政策。

扩大外商投资领域。鼓励外商投资于西部地区的农业、水利、生态、交通、能源、市政、环保、矿业、旅游等基础设施建设和资源开发,以及建立技术研究开发中心。扩大西部地区服务贸易领域对外开放,将外商投资于银行、商业零售企业、外贸企业的试点扩大到直辖市、省会和自治区省府城市。允许西部地区外资银行在条件成熟时逐步经营人民币业务,允许外商在西部地区依照有关规定,投资电信、保险、旅游业,兴办中外合资会计师事务所、律师事务所、工程设计公司、铁路和公路货运企业、市政公用企业和其他已承诺开放领域的企业。

拓宽利用外资渠道。积极扩大西部地区以 BOT 方式利用外资的试点,开展以 TOT 方式利用外资的试点。允许外商投资项目开展包括人民币在内的项目融资支持西部。国家鼓励和允许类产业的企业,通过转让经营权、出让股权、兼并重

组等方式吸引外商投资。鼓励在华外商合资企业到西部地区再投资,其再投资项目外资比例超过 25% 的,享受外商投资企业待遇。对外商投资西部地区基础设施和优势产业项目,适当放宽外商投资的股比限制。积极争取多边、双边赠款优先安排西部地区项目。

大力发展对外经济贸易。进一步扩大西部地区生产企业对外贸易经营自主权,鼓励发展优势产品出口、对外工程承包和劳务合作、到境外特别是周边国家投资办厂。对从西部地区重要旅游城市入境的海外旅游者,根据条件实行落地签证和其他便利入境签证政策。实行优惠的边境贸易政策,在出口退税、进出口商品经营范围、进出口商品配额、许可证管理、人员往来等方面,适当放宽限制,促进周边区域经济技术合作健康发展。

推进地区协作与对口支援。在防止重复建设和禁止转移技术落后及污染环境项目的前提下,采取有力措施,支持东部、中部地区企业到西部地区以投资设厂、参股入股、收购兼并、技术转让等多种方式进行合作。加强东部和西部的对口支援,进一步加大对西部贫困地区、少数民族地区的支援力度。

第四,吸引人才和发展科技教育的政策。

制定有利于西部地区吸引人才、留住人才、鼓励人才创业的政策。西部地区可依托西部开发的重点任务、重大建设项目及重要研究课题,提供良好的工作和生活条件,吸引国内外专门人才投身于西部开发。东部地区大专院校和科研机构,要加强对西部地区提供智力服务和人才支持力度。

加大各类科技计划经费向西部地区的倾斜支持力度,逐

步提高科技资金用于西部地区的数额。围绕西部开发的重点任务,加强科技能力建设,组织对关键共性技术的攻关,加快重大技术成果的推广应用和产业化步伐。支持军转民技术产业化发展。

继续实施贫困地区义务教育工程,加大国家对西部地区义务教育的支持力度,增加资金投入,努力加快实现九年制义务教育。对西部地区高等学校建设予以支持,扩大东、中部地区高校在西部地区的招生规模。

国家安排的补助地方文化设施建设、广播电视建设投资和文物经费,向西部地区倾斜。推进自然村“村村通”广播电视建设,进一步扩大广播电视有效覆盖面,促进边疆地区和少数民族地区文化事业发展。支持西部地区文化建设和精神文明建设。加强对西部地区卫生、计划生育建设的支持力度。

如果说建国后中央政府实施的高度集中的倾斜式工业化发展战略是西部地区发展面临的第一次历史机遇的话,那么,20世纪90年代中期以后,中央政府作出的发展战略重点由“加快东部地区发展,实施沿海地区经济发展战略”向“坚持区域经济协调发展,逐步缩小地区差距”转移,进而明确提出“实施西部大开发战略,加快中西部地区发展”的重大决策及实施的一系列重要措施,是西部地区资源开发、经济社会发展面临的又一次历史机遇。

西部大开发战略的实施,尤其是规范实行中央财政转移支付制度、增加对西部地区的财政支持,优先在西部地区安排资源开发和基础设施建设项目,提高国家政策性贷款用于西部地区的比重,引导国际金融组织和外国政府贷款进入西部

的比重,加大对西部贫困地区的支持力度,扶持少数民族地区经济发展,制定优惠政策鼓励东部沿海地区与西部地区进行经济联合和技术合作,将给西部地区的资源开发进程的加快、基础设施建设规模的扩大、人力资本投资水平的提高、生态环境社会环境的改善以及全方位对外开放与发展带来一系列前所未有的历史机遇,并对中国西部地区跨世纪稳定与可持续发展产生重大而深远的积极影响。

第 2 章 西部大开发战略及其重点

第 1 节 西部大开发的历史渊源和社会经济动因

我国西部地区是指四川、重庆、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏和新疆等十个省、自治区、直辖市。^① 国土面积约 540 万平方公里,占全国的 56%;1998 年末人口约 2.85 亿人,占全国的 22.8%;国内生产总值 11 584 亿元,相当于全国的 14.6%。新中国成立 50 年来,特别是改革开放 20 年以来,西部地区经济建设和各项社会事业得到了长足的发展,人民生活有了明显改善。但是与全国相比,目前经济发展水平还很低,发展差距仍呈扩大趋势,这种状况如果长期得不到根本改变,将对全国改革、发展和稳定的大局以及实现跨世纪发展的战略目标产生重大影响。2000 年 9 月 15 日,江泽民同志在中共中央召开的党外人士座谈会上强调指出:“新中国成立特别是改革开放以来,在全国人民的大力支持和西部地区广大干部群众的艰苦努力下,西部地区的经济建设和各项事业取得

^① 按 1999 年前的划分,以 10 省市区为主体进行分析。

了显著的成绩,为我国社会主义事业的发展作出了重大贡献。进入新世纪,我国将进入全面建设小康社会并加快推进现代化的新的发展阶段,经济全球化和科学技术的日益发展也使我国现代化建设的外部环境发生了新的变化。我们要增强经济发展的后劲,保持我国经济持续快速健康发展,向第三步战略目标不断迈进,必须采取一些重大的战略举措。西部大开发就是这样一个举措。^①

一、加快西部开发是实现邓小平同志战略设想的重要步骤,也是建设社会主义的本质要求

邓小平同志从我国社会主义初级阶段的基本国情出发,曾对全国经济的协调发展提出了“两个大局”的思想要求。1988年9月,邓小平同志在听取物价、工资改革汇报时提出,沿海地区要加快对外开放,使这个拥有两亿人口的广大地带较快地先发展起来,从而带动内地更好地发展,这是一个事关大局的问题。内地要顾全这个大局。反过来,发展到一定的时候,又要求沿海拿出更多的力量来帮助内地发展,这也是个大局。那时沿海也要顾全这个大局。1992年邓小平同志在视察南方的谈话中又指出,走社会主义道路,就是要逐步实现共同富裕。共同富裕的构想是这样提出的:一部分地区有条件先发展起来,一部分地区发展慢点,先发展起来的带动后发展的地区,最终达到共同富裕。什么时候突出地提出和解决这个问题

^① 见《人民日报》,2000年9月16日。

题,在什么基础上提出和解决这个问题,要进一步研究。可以设想,在本世纪末达到小康水平的时候,就要突出地提出和解决这个问题。

改革开放 20 年来,东部沿海地区在中央给予的特殊政策及国内其他地区的支持下,充分利用自身较好的经济基础和优越的地理位置,其社会经济发展始终走在全国的前列,取得了举世瞩目的成就,但东西部地区之间发展的差距和矛盾却越来越突出了。按照邓小平提出的“两个大局”的构想,以江泽民同志为核心的党中央十分重视东西部发展问题。1999 年,江泽民同志在考察西北国有企业改革和发展工作时进一步明确提出:实施西部大开发是全国发展的一个大战略。从现在起要作为党和国家一项重大的战略任务,摆到更加突出的位置。在十五届四中全会和中央经济工作会议上,他对这个问题又作了全面系统的论述。实施西部大开发战略是邓小平“三步走”发展战略的重要组成部分,是我国改革开放和现代化建设的必然,是社会主义本质要求的体现。

二、加快西部地区开发步伐是保持国民经济持续快速健康发展、实现我国现代化建设第三步战略目标的必然要求

由于受到历史、自然和区位等诸多因素的制约,西部地区除新疆外,其他九省区 1998 年人均国内生产总值仅相当于全国平均水平的 30%~70%左右,全国剩余的贫困人口大部分也分布于这一地区。如果不尽快改变这种状况,将会拖全国实现现代化的后腿。另一方面,东部沿海地区在进一步发展中,

由于受到国际市场竞争日趋激烈和国内市场有效需求不足的制约,相当一部分劳动力、资金、技术需要寻找新的发展空间。而西部地域广阔,自然资源丰富,基础设施建设相对滞后,居民消费水平还较低。开发西部,既可以为扩大国内投资需求和消费需求提供巨大的潜在市场,并创造大量的就业机会,缓解全国就业压力;又可以建成我国 21 世纪重要的资源接续基地,形成国民经济持续发展的重要支撑力量。同时,利用西部地区紧邻中亚和东南亚的区位优势,还可以推动全国进一步拓展新的国际市场,实施外贸多元化战略。

三、加快西部地区开发是改善全国生态环境,实施可持续发展的重大举措

长江、黄河中下游地区人口稠密,经济发达,在全国占据十分重要的地位。加强上游和源头地区生态环境保持,特别是水资源的合理开发利用和保护,对于中下游地区的经济与社会发展关系重大。长江、黄河的发源地和上游都在西部地区,近年来,我国南方一些地区水患频繁,险情加重,西部地区干旱和荒漠化问题日趋严重。除了气候变异原因外,主要是因为大江、大河的中上游地区滥砍乱伐,森林植被遭到破坏,造成严重的水土流失。处于大江、大河中上游的西部地区的生态环境已经严重影响到了东部地区的经济发展成果和人民生活。全面规划,综合治理,标本兼治,大力加强西部地区的天然林保护和生态环境建设已势在必行,这不但是西部大开发的重要内容,更关系到为我国经济可持续发展创造必要条件。因

此,把生态环境建设和保持放在西部开发的首位,遏制生态环境恶化趋势,不仅对西部,而且对改善全国生态环境,实施可持续发展战略具有不可替代的重要作用。

四、加快西部地区开发是保持西部地区政治社会稳定、民族团结和边疆安全的根本措施

加快少数民族和民族地区的发展,不仅是一个重大的经济问题,也是一个重大的政治问题。西部地区的 10 个省市自治区,是我国少数民族的主要聚居地。改革开放 20 年来,西部少数民族和民族地区经济迅速发展,人民生活水平显著提高。但由于历史和自然地理等因素的制约及影响,绝大部分少数民族和民族地区经济发展水平还比较落后。做好民族工作,关键是要把经济搞上去。实施西部大开发战略,就是要加快民族地区的经济发展,改变民族地区的落后面貌,提高民族地区的生活水平,增强民族凝聚力,维护安定团结。同时,西部地区也是我国贫困人口集中的地区,全国 90% 以上的贫困人口集中在西部,扶贫攻坚任务十分艰巨。抓住西部大开发的有利时机,增加扶贫资金的投入,将使更多的贫困人口脱贫致富。此外,西部地区与周边十多个国家接壤,外境线长,多年来,国内外敌对势力一直企图利用西部少数民族和宗教问题对我国搞颠覆和分裂活动,从维护民族地区政治社会稳定和边疆安宁的需要出发,也必须加快西部开发。只有边疆民族地区经济持续发展,各族人民生活水平不断提高,才能奠定民族团结和巩固边疆的物质基础,为东部乃至全国的现代化建设提供稳

定的政治和社会环境。

五、加快西部开发是增强西部地区的经济实力，缩小地区经济差距、协调地区经济发展的必然选择

改革开放以来，我国东、中、西部各地区经济全方位增长，在经济增长速度、经济总量扩张规模、经济结构转变升级和人民生活提高等各方面，都取得了历史性的重大成就。近10年来，由于政府宏观政策适度倾斜，西部地区经济增速明显提高，有些重要指标甚至高于东部地区。固定资产投资增长速度逐年加快，1998年东部地区增长19.5%，西部地区增长31.2%；1999年第一季度，西部投资增幅达35.4%，高出东部一倍以上。但不可否认的事实是，东西部的经济差距正在扩大。例如1978~1997年，在全国GDP所占比重，东部地区从52%上升为61.4%，西部地区则从17%下降为14.8%。人均GDP差距也逐渐拉大。改革开放初期，西北各省区人均GDP高于福建，其中青海甚至高于广东。但到1997年全国人均GDP为6392元，西部人均GDP仅为4009元，相当于全国平均水平的62.7%。1998年广东、福建人均GDP都已超过10000元，西北五省区除新疆达到6435元外，其余各省区均不到4500元，相差达一倍以上。改革开放以来，从我国实际情况出发，实行让一部分地区先富起来的政策是完全正确的。但我们的目标是要实现共同富裕。江泽民同志指出：“逐步缩小全国各地区之间的发展差距，实现全国经济社会的协调发展，最终达到全体人民的共同富裕，是社会主义本质的要求，

也是关系我国跨世纪发展全局的一个重大问题。”中央在世纪之交适时地提出实施西部大开发战略,就是为了缩小地区差距,协调经济发展,逐步实现从先富到共富的目标。

六、实施西部大开发,是进行经济结构战略性调整和推动社会进步,促进地区经济协调发展的客观要求

经济结构不合理,西部地区长期发展滞后,已经成为制约整个国民经济持续快速健康发展的突出问题。在继续加快东部地区发展的同时,加大西部地区的开发力度,逐步实现区域经济布局合理化,促进东西部地区协调发展,这是经济结构调整的重大任务。调整和优化经济结构,是促进经济发展,提高经济增长质量和效益的根本性措施。我国目前经济生活中的根本问题是结构不合理,结构调整缓慢。根据我国经济发展的状况,考虑世界科学技术加快发展和国际经济结构加速重组的趋势,必须对我国的经济结构进行战略性调整,充分发挥各地优势,使我国第一、二、三产业和区域经济协调、有序发展。

西部地区是我国资源最为丰富的地区,西部 10 省市地域辽阔,土地面积占全国 56%,草原面积占全国 55.9%,森林面积占全国 36%,而人口只占全国 1/4。全地区未开发土地达 8 亿亩,开发潜力极大。在矿产资源方面,全国已发现的 160 种矿产中,西部均有发现。其中钛、铜、汞、铅、锌等 30 多种矿产储量居全国第一,煤的储量占全国 38.6%,石油储量占全国 41%,铁的储量占全国 46.8%,钾的储量占全国 96.7%,水能资源储量占全国 82.3%,人均占有量大大高于全国平均水

平。旅游资源也十分丰富。但由于投资不足,开发缓慢,丰富的资源未能充分利用,资源优势未能转化为经济优势,潜在优势未能转化为现实优势。西部地区长期发展滞后,对综合国力的提高,全国统一开放大市场的形成造成了影响,已经成为制约整个国民经济持续快速健康发展的突出问题。解决这些问题的出路,不能以牺牲或抑制东部地区的发展为代价,加快西部地区的发展是惟一正确的选择。加快西部开发,可以促进各种资源合理配置和流动,为国民经济的发展提供广阔的空间和巨大的推动力量。

七、实施西部大开发,是扩大国内需求,促进国民经济持续快速健康发展的重大举措

西部地区地域辽阔,自然资源丰富,基础设施落后,人民消费水平比较低,扩大内需、开拓市场的潜力很大。无论是解决目前有效需求不足的矛盾,还是着眼国民经济长远发展,都需要加快西部地区的开发建设。加快西部地区基础设施建设和生态环境建设,不仅可以为西部地区发展增加新的社会需求,而且可以为东部地区发展提供新的市场空间和资源接续。改革开放 20 多年来,我国经济持续增长,是世界上经济增长较快的国家之一。特别是治理通货膨胀,经济实现“软着陆”之后,我国经济供求关系发生了根本变化,开始告别短缺经济,出现了供大于求,阶段性、结构性经济过剩,应该说这是一个历史性的转折。但是,有效需求不足,势必影响经济的持续快速发展。

我国是一个大国,国内需求对经济增长的贡献率大大高于出口需求。尤其是在当前国际市场竞争十分激烈、价格不稳定因素增多、市场变动无常的情况下,以扩大内需为主,也是降低经济风险的重要措施。加快西部开发,有利于扩大内需。一是西部开发需要修建公路、铁路,发展通讯等基础设施,改善投资环境,从而需要大量投资,增加投资性消费需求;二是西部地区城市化水平较低,随着西部开发,城市化速度加快,城镇的建设也需要大量投资;三是随着西部的开发和工业化、城市化速度的加快,居民收入增加,购买力提高,消费品的潜在市场将转化为巨大的现实市场。

八、实施西部大开发是迎接 WTO、顺应经济全球化发展趋势的必然要求

在经济全球化、一体化的背景下,市场竞争将打破任何地域的限制,每一个区域市场都不可避免地融入全球大市场的范围之中,在更高的层次上参与全球经济的互动和冲击,传统上限于严格经济地理边界的“板块经济”将趋于消亡,这意味着,区域经济的发展必然会面向开放化和国际化。对目前我国西部地区的具体情况而言,即将加入 WTO 将对这一地区区域经济的国际化提出最现实和紧迫的压力。毋庸置疑,在 WTO 下,西部地区将在经济实力、竞争能力和运行体制上面临着更为严峻的挑战和困难。对西部经济来说,无论在资本实力、技术装备水平和规模上,还是在人才素质、管理水平、产品创新和经营环境上都落后于东部地区,超常规和跨越式发展

有着更为强烈的要求,从这个意义上说,西部大开发又一次给了西部地区一个难得的历史机遇,一个全民总动员促西部大发展、大跨越、迎头赶上全国和世界经济潮流的机遇。

总之,实施西部大开发,是邓小平理论的重要组成部分,是逐步缩小地区差距,最终实现共同富裕的必然要求,是增进民族团结,保持社会稳定和边防巩固的根本保证,是扩大国内需求,促进国民经济持续快速健康发展的重大举措,也是进行经济结构战略性调整和推动社会进步,促进地区经济协调发展的客观要求,是世纪之交,以江泽民同志为核心的党中央做出的重大战略决策之一。

第2节 西部地区及其社会经济资源

一、西部省区经济现状

在“七五”计划中,我国将全国分为东部、中部和西部三大经济地带,其中东部地区包括:北京、天津、河北、辽宁、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、广西 11 个省(区、市);中部地区包括山西、内蒙古、吉林、黑龙江、安徽、江西、河南、湖北、湖南 9 个省(区);西部地区包括四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆 9 个省(区、市)。1997 年全国人大审议通过设立重庆直辖市议案,至此,西部地区包括了 10 个省、市、区。

目前西部 10 省、区、市,占地面积为 540 万平方公里,占全国的 56%,人口 2.85 亿,占全国的 22.84%,国内生产总值 1.15 万亿元,相当于全国的 14.45%。改革开放以来,东西部地区差距在不断扩大(见表 2—1、表 2—2,并且这种趋势还在进行之中,见表 2—3)。

表 2—1 三大地带 GDP 增长率

年份	经济过热		经济“软着陆”			景气下降及启动	
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
全国(%)	14.2	13.5	12.7	10.5	9.9	8.8	7.8
东部(%)	17.0	16.1	14.3	11.4	9.6	9.0	8.3
中部(%)	11.5	10.5	11.5	10.1	10.7	8.9	7.1
西部(%)	9.6	9.1	8.4	7.3	7.6	7.6	6.8
中西部(%)	10.8	10.0	10.4	9.2	9.6	8.5	7.0

表 2—2 三大地带人均 GDP 差距倍率

年份	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
东部/中部	1.66	1.74	1.83	1.87	1.90	1.89	1.89	1.91
东部/西部	1.91	2.03	2.19	2.31	2.45	2.50	2.53	2.56
东部/中西部	1.75	1.84	1.95	2.02	2.08	2.09	2.10	2.12
中部/西部	1.15	1.17	1.20	1.24	1.29	1.32	1.34	1.34

资料来源:袁刚明《从外向优先型倾斜发展转向内需主导型协调发展》,《开放导报》,2000 年第 1 期。

表 2—3 三大地带变动趋势比较

月份	工业总产值 (亿元)		同比增长 (%)		社会消费品零售总额 (亿元)		同比增长 (%)	
	1 月	2 月	1 月	2 月	1 月	2 月	1 月	2 月
东部地区	3719	3260	14.83	17.31	1772	1785	11.18	10.22
中部地区	918	814	6.97	11.82	828	740	11.15	7.55
西部地区	404	383	0.25	12.21	383	368	6.58	

资料来源:《开放导报》,2000 年第 4 期,第 47 页。

西部个别省份与东部的差距更为明显,如贵州人均 GDP 仅相当于全国水平的 36.3%,上海与贵州的人均 GDP 之比,从 20 世纪 90 年代初的 7.3 倍扩大至 1998 年的 12.1 倍,同期广州与贵州人均 GDP 也从 3 倍扩大到 4.8 倍。除经济指标外,西部各省区的各种社会指标也相当落后,联合国计划开发署(UNDP)《1999 年中国人类发展报告中》提出,上海 1997 年人类发展指标在全世界 147 个国家和地区中排名第 25 位,北京为第 27 位,广东为第 34 位,而西部省区的西藏为第 147 位,贵州为第 137 位,青海为第 135 位,甘肃为第 129 位,云南为第 126 位,宁夏为第 124 位。^①

根据瑞典经济学家缪尔达尔的区域经济学理论,在发达地区与不发达地区,存在着两种不同的经济效应:“扩散效应”

^① 资料来源:胡鞍钢《加快西部开发的新思路》、《中国国情分析研究报告》,总第 176 期。

(Spread effect)和“回流效应”(Back wash effect)。所谓扩散效应,就是从发达地区向不发达地区的投资活动;回流效应就是不发达地区为获得更高的报酬而流向发达地区的资本和劳动力。一般来说,回流效应总是大于扩散效应,因此,资本和劳动力总是流向报酬率更高的地区,这使东西部差距问题不可能完全靠市场解决。

促使东西部差距扩大的另外一个原因是,西部的工业化现状在很大程度上不是依靠自身的经济资源发展起来的,而是靠大量的外部计划投资,一旦这种计划投资缩减,西部地区自我积累、自我发展能力很低的问题就会暴露出来,使西部经济不能利用自己的资源进行有效的发展。同时西部地区对外开放程度低下和人力资源开放程度低下,也是造成东西部差距的原因。

二、西部地区利用外资情况^①

到 1999 年底,西部地区共合同利用外资 228.69 亿美元,其中实际利用外资 96.1793 亿美元,合同利用外资分别占东部 519.319 亿美元的 44.03%和全国 613.717 亿美元的 37.35%,实际利用外资分别占东部 256.727 亿美元的 37.42%和全国 307.63 亿美元的 31.32%(见表 2—4)。

① 见《中国统计年鉴》1998、1999、《2000 年中国外资统计》。

表 2—4 西部地区利用外资情况

	项目数	合同外资(亿美元)	实际外资(亿美元)
四川	8 111	71. 89	27. 41
陕西	2 982	53. 53	27. 57
重庆	2 708	36. 90	20. 05
云南	1 853	25. 22	8. 41
贵州	1 368	15. 55	3. 97
新疆	944	9. 66	3. 50
甘肃	1 303	9. 36	3. 93
宁夏	556	3. 97	1. 11
青海	200	2. 40	0. 19
西藏	20	0. 12	0. 0003

注：以上数据截至 1999 年。

三、西部地区的资源与开发条件

(一)西部地区自然资源富集,开发潜力巨大

西部大开发的现实基础之一是资源。西部的有形资源富甲天下：

土地资源：待开发的耕地，占全国土地尚未利用总面积的 80%，仅新疆易开垦的千万公顷后备耕地开发出来，就可滋养上亿人口。草原面积，约为全国的 90%。

生物资源：多彩的动植物王国和动植物基因库，巨大的农牧业基地，大熊猫、药用植物、鲜切花等无数珍宝。

水资源:年均总量占全国的一半。水能理论蕴藏量超过全国的 80%,可开发利用的水电资源占全国总量的 72%。全国规划中的 10 大水电基地有 7 个分布在西部。

矿产资源:全国已发现的 160 多种矿产,西部均有所见。镍、钾、石棉等属西部特有;天然气蕴藏量占全国陆上总量的 86%,煤、石油等重要能源开发将形成我国的战略性接替基地。

旅游资源:山奇、水异、古迹、民俗、历史与自然交融,民族与文化的多元,触之成景……

(二)自然资源正悄然转化为经济资源

资源开发,始终是人与自然对话的核心。过去,西部存在短视的掠夺式开发,但原始的掠夺并没有给西部带来后劲十足的富裕。改革开放以来,西部人开始不再沉迷于古文明的辉煌,在跨世纪发展的当口,正视依托西部资源而形成的产业结构的不合理之处,看到西部资源的空耗和市场竞争能力脆弱的弊端。但是也应当看到,党中央做出西部大开发的战略决策时,西部已经打下了一定的经济基础——四川的电子信息产业、中医药产品,云南的烤烟、制糖和橡胶,陕西的半导体、硅、钛及稀土材料加工制品,贵州的电解铝和铝材加工等,已形成相当规模和较强竞争实力的优势产业。

2000 年的 10 月 1 日,首届中国西安丝绸之路国际旅游节开幕。50 万中外游人领略了美丽的九寨沟、神奇的雪域、飞天的敦煌,以及风韵桂林、夜雨三峡、浪湖青海等独特风光。

中国西部旅游资源在世界上也首屈一指。将独特的旅游

资源开发成为有特色的旅游产品、旅游精品,西部潜力巨大。’
99 昆明世界园艺博览会,千万游客畅游“世界最大的花园”。这一年云南的旅游总收入一举增长 50%,突破 200 亿元大关。

塔里木盆地,柴达木盆地,攀西大裂谷……“水电王国”、“有色金属之乡”、“稀土之都”……多年的梦想开始转化为现实的“金”字招牌。越来越多的西部资源经过市场整合,逐步迈入专业化、规模化、信息化、产业化行列,具有了全国乃至世界的意义。

昆明市斗南村的鲜切花近销广州、远销日本、东南亚,每年销售收入上亿元。

轻敲键盘 www.turpan.com.cn(吐鲁番综合信息网),不用往来新疆,40 万吨吐鲁番葡萄,立马便可成交。

陕西苹果的产量,接近全球总量的 10%。

内蒙古的羊绒产品“温暖全世界”,仅“鄂尔多斯”就占了国际市场份额的 20%。

(三)“富饶的贫困”——资本与资源、自然资源与市场要素资源的反差

1. 70%的资源在西部,70%的资本在东部——中国区域经济特点的真实写照。关起国门看西部,“地大物博”,很让我们自豪。但打开国门横向比,中国的人均土地资源量和水资源量,仅分别为世界平均水平的 $\frac{1}{3}$ 和 $\frac{1}{4}$;45 种主要矿产资源中 27 种低于世界人均占有量,到 2010 年、2020 年,分别只有 23 种和 5 种能满足国民经济发展的需要。一个颇为权威的调

查显示:水电、煤、铅锌等资源在东部的开发已接近耗竭。另一项统计则表明,1999年,西部实现国内生产总值不足全国总量的20%,人均国内生产总值只相当于全国平均水平的2/3。资本和资源,反差极大地将优劣之势分摊到了东部人和西部人手中,并同时显现了东西部间自然资源与生产力发展互补的极其重要性,展示了“西电”、“西气”、“西棉”、“西水”等的特殊魅力和东进的必然性。

2. 西部贫乏的是市场要素资源、知识资源。中国科学院一项针对西部发展的调查表明:有形物质投资对地区间经济增长差异的作用仅为19%,其他大部分原因,直接或间接归于知识、信息、技术、教育等无形因素的影响。

静态的资源禀赋,只有与动态的开发相联系,方可定位其现实的经济价值和未来的战略坐标。

经济地理意义上的资源,与经济发展层面上的优势,二者没有等号。

总体看西部,自然资源的开发程度较低,开发效益普遍不高。大多数省为资源富省,经济穷省,总在先天与后天的“错位”中。

拥有“三江之源”的青海人,喝着下游的纯净水;送走川猪的车,载回河南的火腿肠;新疆棉花摘得总产、单产、质量、外调量四个全国第一,但却没有自己叫得响的高档棉织品。

广义看资源,无形与有形兼具。长期以来,西部是长于物而短于人,“先天”有余“后天”不足。今天,市场经济要素配置机制中,西部最为稀缺的是以人才、技术、信息和管理为代表

的知识资源、知识资本,尤其是驾驭市场及市场要素的一流的公务员和企业家。而这恰恰是自然资源得以高效开发和最大增值的关键。

辩证看开发,天赋资源向经济实力的转化,不是横向扩大规模、提高产量,而是纵向提高资源的加工深度,拉长相关产业链,增加产品的附加值。

(四)西部地区资源优势转化为经济、市场优势的制约因素

西部开发存在的制约因素:一是大部分地区生态环境脆弱,破坏严重,而且需要在相当长时期内才能恢复;西北地区水资源的季节分布和地域分布极不平衡,供需矛盾十分突出;西南地区由于人口密度大,人均占有耕地低于全国平均水平,随着人口的继续增加和 25 度以上坡耕地逐步退耕还林、还草,耕地资源短缺的矛盾更加突出。二是交通、通信和水利等基础设施薄弱。1997 年每万平方公里铁路和公路通车里程分别相当于全国平均水平的 43%和 53%。三是改革开放的观念和市场机制培育相对滞后,国有工业企业比重高、机制转换慢、竞争力差、负债率高。1998 年西部地区国有工业总产值占全部工业的比重高于全国平均水平约 27 个百分点。除云南外,其余地方的资产负债率均高于全国平均水平。四是文化科技教育水平普遍较低,劳动力整体素质不高。五是由于自然环境的制约,以及外部迁入的工业力量和当地经济的融合程度低,省区市之间、省内各地区之间和城乡之间发展不平衡的现象十分突出,城市化水平低。解决这些问题,特别是从根本上

改变生态环境恶劣的状况,提高劳动力总体素质以及消除发展不平衡的现象,都需要一个相当长的过程。

第3节 西部大开发的重点

2000年1月19日至22日,国务院西部地区开发领导小组在京召开西部地区开发会议。主要议题是学习、领会党中央关于实施西部大开发战略的重要决策和指示精神,统一思想,提高认识,研究加快西部地区发展的基本思路 and 战略任务。

中共中央政治局常委、国务院总理朱镕基出席会议并发表讲话,阐述了实施西部大开发战略,加快中西部地区发展的重大意义,分析了当前的有利条件和时机,提出了做好近期重点工作任务的要求。他强调,各部门、各地区要站在我国现代化建设全局和战略的高度,把思想和行动统一到党中央的重大决策上来,不失时机地推进西部地区大开发。

会议认为,实施西部大开发是一项规模宏大的系统工程,也是一项艰巨的历史任务,必须要集中力量抓好几件关系西部地区开发全局的重点工作,^① 这些工作就是我们在西部大开发中应把握的基础性工作。

① 见《不失时机推进西部大开发》,《证券时报》,2000年1月24日。

一、基础设施建设

西部基础设施建设将以公路建设为重点,加强铁路、机场、天然气管道干线的建设;加强电网、通信、广播电视以及大中城市基础设施建设;尤其把水资源的合理开发和节水工作放在突出位置;对若干重大骨干工程进行研究论证和前期准备工作。

(一)交通运输

以公路建设为重点,全面加强铁路、机场、天然气管道干线建设,形成全国的综合运输体系。铁路建设进一步拓宽西部地区的内外大通道。机场建设在建成并配套完善主要干线机场的基础上,有选择地建设一批支线机场。积极发展天然气管道运输,尽快实施“西气东输”工程。

(二)电网、通信和广播电视

加快西部地区城乡电网建设和改造。农网建设打破行政区划,按照人口聚居和分布情况,合理建设高低压输电网络。对偏远乡村,可根据条件选择发展小水电以及太阳能、风力、沼气发电等多种供电方式。继续加快通信干线和支线建设,进一步扩大通信容量,提高通信质量和服务水平。加快实施广播电视“村村通”计划,提高西部地区广播电视覆盖率。加强城市基础设施建设,重点是加快大中城市道路、供排水、供热等设施建设和,特别是长江、黄河中上游城市的污水处理和垃圾处理设施建设。搞好小城镇各项服务设施的配套完善工作。

（三）水利

坚持把水资源的合理开发和有效利用放到突出位置。打破行政区域、部门划分的局限性,按流域水系实行上中下游水资源的统一规划、合理调配,做到统筹兼顾,实现水资源的永续利用。把节水放在优先地位。无论是生产建设还是人民生活,都要建立节水型的用水模式。大力推行农业节水灌溉和工业循环用水。搞好现有大中型灌溉区设施的维护、改造和配套完善,提高水资源利用率。加快在建大中型工程进度,逐步解决防洪控制、城市供水等问题。做好重要河流的防洪、蓄水、调水工程的研究论证和前期工作。

二、生态环境保护 and 建设

大力开展植树种草,治理水土流失,防治荒漠化,加大长江上游、黄河上游天然林保持工程的实施力度。陡坡耕地要有计划、有步骤地退耕还林还草。采取“退耕还林(草)、封山绿化、以粮代赈、个体承包”的综合性措施,以粮换林换草。搞好试点,逐步推行,制止新的毁林毁草开荒。

加强生态环境保护 and 建设,是西部开发的根本和切入点。长期以来,由于自然条件变化和经济、社会等方面的原因,西部地区生态环境不断恶化。目前,全国水土流失面积 360 多万平方公里,其中西部地区就占了 80%。全国每年新增荒漠面积约 2 400 平方公里,也大都在西部地区。日益恶化的生态环境,极大地制约着西部地区的经济和社会发展,对中华民族的

生存和发展也构成了严重威胁。只有尽快恢复林草植被,防治水土流失,不断改善生态环境和山川地貌,才能为西部地区的开发建设提供有利的条件,也才能有效地减轻长江、黄河中下游地区的洪涝灾害,促进全国经济和社会的持续发展。

为加强西部地区的生态环境保护和建设,在加大实施天然林保持工程的同时,有计划、分步骤地退耕还林还草。国家向退耕农民无偿提供粮食和种苗。为了引导和支持退耕后的农民大力治理荒山荒坡,把植树种草和管护任务长期承包到户到人。按照谁种树(草)、谁管理、谁受益的原则,实行责权利挂钩,鼓励农民多植树,多种草,努力扩大林草植被面积。

退耕还林还草要坚持“全面规划,分步实施、突出重点,先易后难,先行试点,稳定推进”的原则。因地制宜,分类指导,不搞一个模式和“一刀切”。按照不同的地理环境和气候条件,确定相应的目标和任务,宜林则林,宜草则草,粮草相间,发展畜牧业,开发新产业。要坚持生态效益与经济效益的统一,把退耕还林还草同农村经济发展、农民脱贫致富结合起来。坚持依靠科技进步,积极采用先进适用的种苗繁育和栽培管护技术,提高还林还草的科技含量。坚持先行试点,分期分批地逐步展开。退耕还林还草是一项改善生态环境、改变山河面貌的艰巨工程,用以粮代赈办法搞退耕还林还草,是一项新的工作,有很多政策性和技术性问题,需要通过试点不断总结和完善。当前的重点是制定实施规划,搞好试点示范,积累经验,奠定基础。

三、积极调整产业结构,发展优势产业,发展高新技术产业

这是实现西部地区大开发的关键。现在是全国调整产业结构的大好时机。西部地区要根据不同的地理和气候条件、不同的物种特点,面向市场需求,着力发展特色农业、节水农业、生态农业,积极发展畜牧业。合理开发和保持资源,促进资源优势转化为经济优势。加快工业调整、改组和改造步伐,着力提高现有企业的技术水平和创新能力,支持有市场、有优势的大型企业发展。有条件的地方应积极发展高新技术产业。

因地制宜发展特色经济,体现在积极调整和优化农业结构,面向市场,大力发展特色农业和效益农业上。充分发挥西部地区气候带多、生物资源丰富的优势,依靠科技进步,发展有区域特色的种植业、养殖业,大力发展节水农业、生态农业。积极推广适合当地特点、增产增收效果明显的优良品种的适用技术。充分发挥西部地区特有的生物资源优势,扩大药材种植,加强技术开发,培育具有竞争力的新的经济增长点。大力发展旅游业,把旅游业培育成为西部经济的重要支柱产业,带动相关产业的发展,继续合理开发利用西部地区的优势矿产和水能资源,努力把资源优势转变为经济优势。

四、大力发展科技和教育

这是实施西部地区大开发的重要条件和保证。坚持实施

科教兴国战略,加快科技成果转化,积极培养各级各类人才,全面提高劳动者素质。积极引进国内外先进技术,加快科技成果的推广应用。优先发展教育,特别是普及九年制义务教育和扫除青壮年文盲。采取有效的政策措施,加强人才的培养、引进和利用,努力创造人才脱颖而出的体制和政策环境。

五、进一步扩大对外开放

以全方位开放促进开发,改善投资环境,积极引进境外资金、技术和管理经验。充分利用国内外两个市场、两种资源,积极引进和利用外资,扩大对外交流与合作。营造良好的投资环境,吸引外部企业投资设厂、开发资源、改造老企业,开展多层次、多渠道、多形式和全方位的经济技术合作。进一步扩大外商投资领域,放宽外资进入西部地区的市场准入限制。继续加快西部对国内其他地区的开放步伐。

总之,西部大开发的重点将落实在基础设施建设、生态环境的改善与修复、产业结构调整、发展特色产业、科技发展和引进人才这几方面上来。

可以说,基础设施建设是西部大开发的基础;生态环境的保持和建设是西部大开发的根本;产业结构调整是西部大开发的关键;发展科技教育和人才培育是西部大开发的重要条件;深化改革、扩大开放是西部大开发的强大动力。

第 3 章 西部大开发的 战略背景与战略选择

第 1 节 西部开发与改革开放

一、西部开发的历史演绎

各个不同时期西部开发的历史背景、目的、任务不同。

(一)20 世纪 50 年代的西部开发

新中国成立 50 年来,国家对西部地区的开发采取过一些重大行动,为实施西部开发打下了一定的物质基础、思想基础和政治基础。20 世纪 50 年代,国家通过屯垦戍边组织大规模的农业开发和边境国防建设,在少数民族地区实行民主改革和民族区域自治,以及有计划地布局和建设了一批能源和工业项目,巩固了西南、西北边防,从根本上解决了旧中国长期存在的民族不平等问题,使西部地区长期荒凉贫穷的状况有了很大的改变。

(二)20 世纪 60~70 年代的西部开发

20 世纪 60 和 70 年代,国家以备战为目的,利用传统计划体制集中动员和组织全国资源的优势,开展了“大三线”建设,带动了资金、人才和技术西移,明显改善了西部地区基础设施落后的状况,使西部的能矿资源得到初步开发利用,为西部省区经济建设基本奠定了工业化的基础。

(三)20 世纪 80~90 年代的西部开发

20 世纪 80 年代以来,随着改革开放进程逐步加快和国家支持力度的逐步加大,西部地区进入了历史上最好的发展时期。特别是进入 20 世纪 90 年代,随着综合国力的增强,国家采取了一系列支持中西部加快发展的政策措施。与此同时,全方位对外开放格局的形成为东部地区充分利用两个市场、两种资源提供了选择的机会,对国内资源的依赖程度减弱;再加上国内一般加工工业能力严重过剩,使西部地区原有的资源优势和产品市场发生了重大变化。随着经济体制改革的深化,市场机制在资源配置中的基础性作用不断增强,投资和生产经营的利益驱动强化,政府继续运用行政手段组织和动员经济资源的领域相应缩小,能力相对减弱。

二、西部大开发是改革开放政策的进一步推进

我国的改革开放是从沿海地区开始的。为促进改革开放,国家实行向东部地区倾斜的区域政策,资金投向明显向东部倾斜。在经济特区和沿海开放城市,国家对这些地区实行了更

加特殊的优惠政策,如招商引资政策、税收减免政策、扩大地方投资融资审批权限等。在当时的计划经济体制下,给优惠政策就是给资金,这些优惠政策对于促进东部地区的经济发展产生了极大的推动作用。当时在东部沿海地区搞改革开放,设立经济特区,实际上是在整个国家计划体制之外在这些地区试行市场经济,东部地区在其区域内开始按照市场机制的原则来配置资源。也就是说,东部沿海地区开发开放之初,同时享受了计划经济和市场经济给其带来的好处。

东部沿海地区毗邻香港、澳门、台湾省、日本、韩国等较为发达的国家和地区。改革开放初期,东部地区利用招商引资的优惠政策、广泛的海外华人关系和我国劳动力价格低廉等优势,积极吸引海外投资和大力开展加工贸易,促进了经济的快速增长。而西部地区地处内陆,与海外联系少,有些省份虽然与外国接壤,但这些国家也是内陆国家,且经济都不发达,在吸引外资和出口市场方面明显处于劣势。东西部区位差别最主要的表现为出海条件不同。若以各省的中心城市(省会城市或自治区首府)至最近的港口之间的最短铁路运输距离计算,东部沿海各省的平均出海距离为 265 公里,西部则为 2 236 公里,西部为东部的 8.4 倍。西部与东部的基础设施建设也有较大的差距。以运输线路为例,我们以国家铁路(营运里程)密度、公路密度和内河航道密度之和即平均每万平方公里所拥有的运输线路公里数,表示各地的交通运输线路综合密度,则东部地区的交通运输线路综合密度为 3 193.7 公里,西部地区仅为 584.8 公里。若以密度最高的东部沿海地区指数为 100

计,则密度最低的西部地区仅为 18.3。

进入 20 世纪 90 年代,我国的对外开放进入新的历史发展阶段,迎来了大开放、大发展的良好机遇:一是中国全方位对外大开放的格局已经形成。我国的对外开放由试点开始逐次推进,继沿海、沿边、沿江、沿线之后已延伸到全国,西部以其现实的和潜在的资源、市场、经济基础的优势,日渐被国内外有识之士所瞩目。二是中国全方位开放的“梯度推进战略”(即由东部到西部)逐步让位于“区域优势互补战略”(即发达地区与不发达地区,资源贫乏地区与资源富集地区,资金、技术密集地区与劳动力密集地区互补),东、西、南、北、中出现了新的开放极点,西部的新的开放极点正在迅速崛起和蓬勃发展。三是对外开放区域集团化趋势加强。由单一地区对外开放向区域型、联合型发展。西南五省七方(云、贵、川、藏、桂加成、渝)联合开拓东南亚市场已经数年,成效显著。四是长江流域的外向型发展,为西部提供了一个既可以加速初级产品国际化,又可以积极发展高新技术产业直接加入国际竞争的机遇。长江流域对外开放格局的全面形成和经济的起飞,对于推动处于长江龙尾的四川、重庆等西部地区的经济发展将具有难以估量的作用。

“十五”计划期间我国经济将转入中速增长。实行改革开放政策 20 多年来,由沿海地区到沿边城市再到沿(长)江口岸,在开放深度的逐级推进下,我国经济取得了年均两位数的持续增长,但自亚洲金融危机爆发后,我国经济增长速度开始放慢,经济深层次的制度和结构问题日趋明显。我国经济将进

入中速、稳定的增长时期。今后的经济增长将在更大程度上依赖于经济结构的调整和完善,而从区域经济结构调整的角度来看,相对落后的西部地区蕴涵着巨大的经济增长开发空间。

三、西部大开发与西部大开放

(一)西部大开发实质和前提是西部大开放

如果说经济全球化的本质就是开放,那么贫穷落后的本质就是封闭。现代文明的跨越式发展与封闭水火不容,开放是西部必然的也是惟一的选择。

可以用“荒、远、边、穷”来形容西部,也可以用“大、才、宝、美”来赞美西部——地域广大,人才众多,资源丰富,风光秀美。关键看立论的依据是开放,还是封闭。

捧着金碗也可能讨饭吃。陇南人眼睁睁地看着自己的一张牛皮被温州人买去加工变成了八张,再做成皮鞋高价返销西部市场。长此以往,西部焉能不荒,不穷?西部各省市自治区都有这种切肤之痛。

按照经济学法则,资源优势要转化为经济优势和竞争优势,需要有大量资金、技术、人才的投入。西部发展史早就证明,西部地区仅靠自我积累、自我循环式的发展难以奏效,必须通过内外多种资源优势的有效聚合,形成新的经济发展要素和动力。

面对东西部发展差距,西部地区要迎头赶上,只有加大改革开放的力度,实现追赶型、跨越式发展,要在国家整体政策

的指导下,制定重大政策措施,引进国内外资金、技术、人才和管理。要对过去的政策措施进行清理,取消一切阻碍发展的条条框框。

(二)开放已经成为西部各省市在政策上的首选

四川推出“三分政策”——分产值、分利润、分税收;贵州对外来投资不设门槛,不受地域限制,不定股权比例;宁夏对引进国内外资金的投产项目按每年新增税后利润的 10% 给予奖励;广西敞开大门,欢迎一切有市场潜力的产业。

开放的姿态结出开放的果实。世界最大建材生产跨国集团法国拉法基集团投资 1.59 亿美元,在四川都江堰市兴建了年产 140 万吨水泥的生产线;欧洲十大矿业集团之一的维福公司携人民币 1.5 亿元落户塔克拉玛干沙漠中的偏远小县且末,开发新疆阿尔金山的铜锌矿;美国百事可乐公司在甘肃建起了 3 个土豆微型种薯培育基地;日本马扎克公司在宁夏合资生产出目前国内技术最先进的数控机床;美国摩托罗拉公司在四川乐山建成的合资企业 2000 年底将成为世界最大的半导体器件生产厂商……世界知名企业中,已有 60 多家在四川安营扎寨。

(三)西部大开发是一项功在千秋、利在子孙的事业

之所以称为大开发,“大”是大在世界经济一体化的大格局,是大在市场经济条件下的大运作。要素配置的第一推动力是利益。外商投资西部,是追求利润最大化;东企西进,是低成本扩张的双赢选择。

雄厚的资金、成熟的技术和众多的人才东部优势。广袤的西部最大的优势,在于资源的丰富、低成本的劳动力以及广阔的市场。

正是看到这一点,精明的广东乐百氏集团 1997 年就在成都、西安的技术开发区建立了两个生产基地。2000 年,两厂西部销售额达 3.1 亿元,增长速度遥遥领先;珠海中富容器公司追随饮料市场在西部的扩张,先后在成都、重庆、昆明、西安投资办了 8 家工厂,1999 年销售达 1.9 亿元。目前,仅进入四川的广东企业就已达 500 余家。

东西合作为东西部经济融合探索了一条新路。1995 年底,三九集团控股并购经营困难的雅安制药厂,当年实现利税 1 800 万元,是合资前的 30 倍,最高一年产值达 4.6 亿元,利税 1.23 亿元;1999 年 TCL 集团重组停业近 2 年的内蒙古“彩虹”电视机厂,短短 5 个月时间,内蒙古 TCL 王牌电器有限公司共生产彩电近 20 万台;贵州海尔 1998 年当年投产当年见效,1999 年生产家电 17 万台,2000 年的目标是 27 万台……

不再是只有付出的“支援西部”,西部大开发的东部先行者纷纷从西部抱回了“金娃娃”。而在与外部的合作中,西部获得的是经济效益的提升,更有观念创新、技术引进、人才流入、资本的进入等。正如“雅安三九”所在地领导用“三个冲击”阐述其成功意义:强烈地冲击了雅安人安于现状的保守意识,冲击了“肥水不流外人田”的小农意识,冲击了按部就班、等待观望的计划意识。

(四)合作之路,是共同发展的双赢之路

两千多年前连接欧亚的丝绸之路,使东西方文明在交流融通中比翼齐飞。今天,西部需要的仍是建设一条通向外部之路——对外开放之路。西部只有通过这条路,才能走向、融入世界经济大舞台。

成渝高速公路首开先河,用“洋钱”建设,几年来四川已建成的成渝、成绵、成雅、成乐等十多条高速公路,全部打的是“引资牌”。四川高速公路里程数位居西部前列。重庆高速公路进入全面建设时期,已经通车和正在续建、新建的7条高速公路将构筑起四通八达的快速干道。对外开放,夯实了西部地区的基础设施。

曾是全国最小县级城市的云南畹町,开展边境贸易短短几年间,把贫困扔给了历史,跃入全国36个小康县行列。而新疆“美克”因为接下了杉木家具的美国订单,成了中国独资家具企业“出口第一人”,一个距离海洋最遥远的省份在一个非强项资源领域赚到了大洋彼岸的钱。对外开放,为西部经济插上了腾飞的翅膀。

外来触角的“深入”不断让西部人自我审视,重新定位,一批优势产业迅速崛起。西部多姿多彩的民族风情、丰富的动植物资源、奇异的自然风光成为其走向世界的一张名片,旅游业迅速上升为支柱产业之一。现代中药产业已成为西部新的经济增长点。1997年,坐落于四川郫县的国家中药现代化科技产业园横空出世,吸引了澳门天华、香港中威等10余个企业入园开发。在西安举行的东西部合作与贸易投资洽谈会上,西

部省区推出的计算机网络设备、信息软件、高效农业、生物工程、新材料等项目引来东部和世界知名企业大规模投资,高新技术正成为西部强势发展的一个亮点。

对外开放还带来科技、教育、文化等领域的思想解放和观念更新。开放和建设,乌鲁木齐这座中国离大海最远的大城市,星级酒店彻夜闪烁的霓虹灯、鳞次栉比的高楼大厦、全封闭的高速公路,组合成现代化的气息。梦寐以求的现代文明、小康生活变得不再陌生和遥远。

第 2 节 西部大开发的经济环境

古人云:“审时度势”才能稳操胜券。西部大开发要实现预期目标,应把握一个什么样的“时”和“势”呢?笔者认为这就是西部大开发的时代背景和战略思路。

西部大开发是在 21 世纪全球经济一体化、我国东西部经济发展差距拉大、加入 WTO 在即、改革开放全面推进、市场经济体制框架加速构建的新时代背景下进行的。审时度势,西部面临严重挑战,存在三个不适应:一是全国工业化任务远未完成的同时迎来了知识经济时代,迎来了高科技产业化时代;二是国内市场化任务远未完成的同时迎来了经济全球化、一体化,迎来了 WTO;三是中央英明决策,西部大开发之火已呈燎原之势,但西部的准备不足。审时度势,西部大开发只有走新路,才能事半功倍:因为与东部大发展相比,西部大开发

所面临的经济体制、区位优势、市场状况、国际环境等都大大不同。

一、西部地区自身的约束与缺陷

西部地区是国内的欠发达或不发达地区,它客观上存在着自然物质的、区位的、体制的、文化教育与思想观念等等方面的缺陷与制约。

(一)自然条件制约

西部具有丰饶的资源,但也存在自然生产条件的劣势,一些地区或黄沙垠垠,或黄土连片,或山高路险,不仅难以建设发展,甚至难以正常生活。多年来掠夺式的生产方式,更造成森林被砍伐,植被破坏,水土流失,土地沙漠化、荒瘠化,形成生态环境恶化→经济发展困难→生态环境更恶化的不良循环。

(二)区位优势与封闭性

西部是内陆地区,基础设施建设成本高且严重滞后,交通不便,流通不畅,与国际、国内大市场连结程度低,由此造成经济的封闭性和商品化、市场化的发展滞后,后者成为西部地区经济的特点,也是经济发展的难点。

从历史上看,江河口岸较快形成商品经济,海岸港湾较快形成发达国际经济,而不发达国家的边远内陆经济,即使在经济全球化的时代,往往也难以摆脱封闭性。

基础设施——路、港、网、水、电——建设,可以改变区位

劣势,洛桑居于山区,法兰克福居于欧洲内陆,但依靠现代交通和电讯、网络,改变了区位的不利,成为国际大都会和国际金融中心。我国是发展中国家,西部整体上属于欠发达经济的低层次阶段,加之其铁路、公路、航空港等建设大大落后于沿海,交通不便,流通不畅,信息不灵,使西部产业难以融入国内、国际大市场,经济很大程度上在小区域中自我循环,其集中表现是西部出口、引进外资比重畸低,如:1994~1998年西部地区引进外资占全国的4.79%,出口比重占全国的4.36%。一些山、边、少地区人们至今仍保持着种粮而食,赶场换钱,打油称盐的千百年来的自给自足的面貌,经济封闭性的结果是停滞和落后。

(三)市场要素稀缺,生产力水平低

资金、技术、人才等是市场的关键要素,稀缺是发展中国家的共同特征,更是欠发达国家的特征。我国西部除了少数中心城市、地区和国有大工业集中地区外,总体上处在农业经济形态,尤其是传统农业形态。以牛力、人力为动力的传统农业,迄今仍然是西部农业经济的重要组成部分,特别是在一些自然条件差的边远地区,还保持着刀耕火种,逐水草而居的原始农牧方式,这种落后的经济结构和生产方式,决定了农牧民收入水平低,一些地区长期难以脱贫,我国贫困人口一半在西部的现实。底子薄、积累少、资本和技术稀缺成为西部发展的最大制约因素。

此外,西部不少省区虽劳动力多但素质低,除了少数中心城市、地区外,普遍的是教育发展落后,人口素质低,精通高新

技术的高智力人才缺乏,现代企业管理人才不足,以上表明:西部经济中技术创新和转化为生产力的能力薄弱。人力资本的弱势成为新形势下西部开发的另一重大制约因素。

(四)体制缺陷

西部省区在开发中的体制缺陷主要表现在:(1)商品化、市场化发展水平低、滞后;(2)国有经济比重过高、民营经济等多种经济成分经济发展不足。

20世纪50、60年代布局于西部的大工业建设,在西部地区嵌入了宝贵的物质资本和人力资本,但也进一步加强了该地区国有经济的比重和垄断优势。国有经济迄今在西部各省区工业总产值和财政收入中均占很高比重。国有大中型企业,主要是军工,以嵌入式方式建立起来,又处在不良的区位和不合理的依山布局下,既难以“引进来”,又难以“走出去”。20世纪80年代以来沿海地区的企业在实行对外开放,大力吸引外资,进行大进大出来加快发展。中、西部不少国有企业仍然是守着老摊子,生产老产品,基本上是原地踏步。尽管政府以对独生子的父爱,向国有大工业实行财力、信贷的倾斜,但由于国有企业制度创新艰难和企业历史包袱沉重,因而技改难搞,结构难调,不少企业长期处于困境。一些大企业通过进行改革虽在一段时间内取得较显著业绩,但由于机制缺陷,在不断加剧的市场竞争中又居于劣势。“父爱主义”的“保扶”国有大工业,未能取得明显效果,而20世纪90年代中期以来企业体制改革向前推进中政府“保扶”力度减弱,不少企业就只有靠吃老本维持营运,不仅产品日益落后,成本日益增加,市场日益

狭窄,效益日益降低,而且,一旦出现市场形势的逆转——在20世纪90年代中经济过剩与市场全面疲软的形势下,国有大中型企业不可避免地出现了大面积的亏损。

西部一些地区的实践表明,在计划体制轨道上运行的“嵌入式”的国有大工业,由于它和地方经济相脱节,而未能有效发挥“拉动”地方经济发展的作用。随着改革的纵深推进,国有大工业在艰难的大改组中,由于政府对国有经济自愿和非自愿的独钟,又造成西部乡镇企业和其他非公有制经济发展不足,新的增长点缺乏。

原有可观的资产存量未能有效盘活,新的增长点又未能较快萌发,可见,体制病严重地制约着西部生产力的发展。反视我国国有大工业布局少的东部省区,特别是广东、浙江、江苏,20世纪80年代以来在大力发展乡镇企业和放手发展非公有制企业中,保持了较长期的经济高增长。上述情况表明:西部经济发展滞后中制度制约起了决定性作用。

(五)观念更新的滞后

西部地区不乏经济、文化发达的中心地区,如成渝等地既有较发达的工商经济,市民群众有较强的商业意识、投资意识,但内陆地区的封闭性和千百年来传统农业生产方式,不能不在人们的思想上留下深刻的烙印和反映。其一般的表现是:轻易满足,小富即安,缺乏创大业的开拓进取精神;生产、经营保守,按陈规办事,缺乏不断创新精神;视野不宽阔,只与左邻右舍比高低,而缺乏争世界一流的精神,上述人们称之为“盆地意识”或“农耕文化”的思想观念,即使是在经济发达的

中心城市和地区也表现得十分鲜明。处在经济封闭的老、少、边、穷地区的人们,更表现出浓厚的自给自足观念。特别是在某些雪山、草地、高寒地区的农牧居民,“不求今生富裕”,只“修来世福祉”的宗教文化观念更浓郁。上述思想观念使人们轻商品交易,缺乏积累个人财富和发家致富的动力和积极行为。陈旧观念维持和固化落后的传统生产方式,排斥经济商品化和市场化。在西部一些边远、交通闭塞地区,多年来国家投资兴办起来的一批城市工业企业,业绩甚差,对农村经济拉动力弱,多年来政府“输血式”扶贫未有明显效果。上述情况表明,西部经济发展滞后还有更深刻的成因,即思想观念制约,发展经济缺乏原动力,一些地方群众头脑中的难以摆脱的陈旧思想,和不适应于市场经济的千百年来文化观念的沉积,起着抑制和阻碍经济发展和社会进步的负效应。

总之,在改革开放和经济市场化大潮中,西部地区历史上多年形成的文化观念更新缓慢,陈旧的思想、文化成为西部经济发展的另一制约。

(六)效率低、效益差,积累少、增长慢,经济运行处于不良态势

西部地区经济受到上述几个方面的制约,从而造成经济效率低,资金投入产值比例低,效益差,积累少,自我发展能力薄弱。对于低效率的弱质经济来说,企业技术更难以创新,产品结构更难以调整,在市场竞争越加激烈的形势下,企业越来越陷于困境。在弱质经济的不良运行中,优势产业难以形成,企业效益越差→地方财政状况越拮据→基础设施上不去→企

业效益越差,成为西部工业企业运行的怪圈。放大到西部经济整体,地区经济发展滞后→经济竞争力越弱→政府和企业的投入越不足→发展越滞后,成为西部经济发展的怪圈。

从某种意义上讲,西部地区的经济,是多种条件制约下的欠发达经济,结构的多元性,体制的畸性化和不良运行在西部经济中表现得分外突出。进行西部大开发,必须采取多种措施才能奏效。

二、西部大开发的体制环境

东部开发、开放是在计划经济体制下进行的,西部大开发是在我国计划经济体制向市场经济体制加速转轨过渡,市场经济体制初步确立的新体制下进行的,西部大开发面临的经济体制与东部不同。由于经济体制的变化,我们进行资源和市场开发所依赖的资源 and 组织方式是不同的。在市场经济体制下,实施西部大开发所需资金的获得方式发生了根本的变化,大部分资金已由过去的无偿获得变为有偿获得,资金总体上是按照逐利的原则流动,只有西部能创造更多的利润和机会,资金才会流入,否则资金会发生“逆流”。尽管在短期内中央财政会加大对西部地区的投入,但从长期看西部开发更主要的是依靠社会投资,包括区外、国外的投资,而这些投资是按市场法则流动和配置的,目的是追求较高的投资回报。与此同时,目前要求西部地区实行比东部地区更为特殊的优惠政策余地已经很小,因为全国许多地方都比照经济特区的做法已

经实行了一些优惠政策,即使中央把在经济特区实行的各种优惠政策都给西部地区,也谈不上政策倾斜了,因为谁都享受了优惠政策等于谁都不享受优惠政策。

20 多年来,从计划经济、有计划的商品经济再到社会主义市场经济目标体制的确定,我国的经济体制无论是政策取向还是市场实践都发生了深刻的变化。随着经济体制改革的深化,市场机制在资源配置中的基础性作用不断扩大,投资和生产经营的利益驱动强化,政府继续运用行政手段组织和动员经济资源的领域相应缩小,能力相对减弱。因此,现在的西部大开发不可能再单纯依靠行政命令和国家计划来加以推动,西部开发实行比东部开发更为特殊的优惠政策的空间已经很小。西部开发长期看主要应在自我努力的基础上通过培育、组织市场,发挥市场机制基础性作用来解决大开发所需的要素和资源。

三、西部大开发的市场环境

20 世纪 80 年代后期以前,我国经济处于“短缺经济”时代,市场供不应求,绝大多数商品短缺,企业只要能生产出产品,基本上不过多担心市场销售问题。影响经济增长的重要因素,是资源约束的供给矛盾而非需求约束。企业竞争也不激烈,企业可以靠粗放式的扩大、扩张规模来提高它的市场占有率,当时的东部开发、开放就是在短缺经济这样宽松的市场环境下进行的。在这种情况下,东部地区企业生产的产品不愁卖

不出去,而西部地区的资源是全国企业争夺的对象,东西部的传统产业分工运行良好,西部大多数地区实行资源导向型战略是一种可行的选择。

现今推进的西部大开发则不同,其市场环境已发生了根本性变化,短缺经济从整体上已经结束,尤其是工业发展已由 20 世纪 80 年代的短缺经济逐步进入相对过剩阶段,西部地区过去那种以资源禀赋为中心的传统工业化战略,受到了严峻挑战。

20 世纪 90 年代以来,随着工业经济,特别是乡镇企业和外商投资企业的迅速增长,我国工业发展已由 20 世纪 80 年代的短缺经济逐步进入到生产相对过剩阶段。目前我国工业品生产能力利用不足或严重不足的已高达 80% 以上,明显短缺的工业产品已基本不存在。而且,这种工业生产过剩状况正在逐步向基础设施、能源以及其他资源型产品延伸。这种状况的出现,对中西部地区的资源优势产生了明显的制约作用。一方面,由于工业,特别是加工工业生产能力过剩,企业开工不足,减少了对能源、原材料等资源性产品的市场需求;另一方面,随着市场过剩状况不断向能源以及其他资源产品的延伸,西部地区的资源优势已减弱。

从全球来看,20 世纪 90 年代中后期,世界性的生产过剩也日趋严重,除少数发达国家的少数高新技术产品之外,世界大多数产品都是供过于求,特别是一些重要的初级产品,市场供给严重超过市场需求,价格持续下跌。据国家计委 1999 年对 21 种国际市场初级产品 1998 年 12 月份价格的调查显示,

资源性产品的价格普遍下跌,原糖、棉花、玉米和镍的价格比上年同期价格下降幅度超过 30%,黄金、石油、原糖、小麦、玉米、大豆、镍铜、铅等价格跌至多年来价格的最低点,许多初级工业制成品的价格也在下滑。

世界性重要初级产品价格的持续走低,对主要依靠资源输出进行资本积累并以此发展经济的西部地区无疑是个巨大的冲击;不仅向国外出口量剧减,而且由于国内其他地区也从国外进口石油等初级产品,使西部的原材料、能源及相关初级产品供求矛盾更加突出,市场形势严峻。

由此可见,我们在进行西部大开发中必须摆脱“惟资源论”的传统模式,走出一条新路子,在市场环境的改善,市场主体竞争力的提高和要素市场的培育、组织上下功夫。

四、西部大开发的国际环境和市场开放程度

西部大开发是在我国改革开放全方位推进、全球经济一体化进程加快、中国即将加入 WTO 的特殊背景下提出和进行的,西部大开发所面临的国际环境和市场开放程度不同。我国的改革开放是从沿海、沿边、沿江(长江)至内陆全方位展开和推进的,改革开放初期,国际市场的空间还很大,国际竞争没在现在这样激烈,亚洲“四小龙”的崛起增强了人们对亚洲经济繁荣的预期。我国东部地区抓住这一机遇,充分发挥我国劳动力资源的比较优势,扩大开放,积极利用外资,促进了经济的迅速增长。外资的进入,不但缓解了东部建设资金的不

足,而且带来了先进的技术,先进的管理经验、管理方法和管理制度。外资的进入和对外贸易的扩大,使这一区域的经济在很大程度上已融入到世界经济中。然而亚洲金融危机爆发后,我国经济增长速度放慢,经济深层次的制度和结构性问题日益突出,经济的增长将在很大程度上依赖于经济结构的调整和完善,在此背景下进行的区域开发和发展已经不可能再完全依靠特殊的政策取得特殊的地位和经济利益。

亚洲国家是我国出口的主要市场之一和外资引入国,同时也是我国参与国际市场的主要竞争对手。1997年,我国对亚洲10个国家和地区(香港、澳门、台湾省、日本、韩国、泰国、菲律宾、马来西亚、新加坡和印度尼西亚)的出口约占我国出口总值的55%。来自上述地区的外资约占我国实际利用外资金额的76%。但是,1997年爆发的亚洲金融危机,使得我国的产品出口和利用外资明显受阻,出口增长幅度下降,外资流入明显减少。1998年出口总额仅增长了0.5%,实际利用的外商直接投资总额较1997年下降了9.2%,其中,来自日本、韩国、印度尼西亚的实际投资额比1997年分别下降了27%、28.8%和62%。1999年出口和利用外资形势并没有明显好转。预计这一影响在今后的二三年内将继续存在。而且,这些国家和地区为了恢复经济,采取了更灵活的吸引外资政策,加之货币贬值、劳动力和不动产价格下跌,对外资具有一定的吸引力,成为我国的竞争对手。

亚洲金融危机迫使我们不得不认真分析20世纪80年代以来全球产业结构调整走过的道路,在亚洲新兴国家经济由

繁荣转而受挫的同时,西方发达国家,尤其是美、英等国在全球产业结构调整中已抢先一步完成了优势产业的升级。可以说,全球经济一体化正在以跨国公司的发展推动结构升级为核心步入一个新的阶段。这种情况下,我国必须在加快自身产业升级步伐的同时完成旧产业的转移,才能在新的全球产业结构中找到适合自身今后可持续发展的位置。西部大开发是我国适应全球产业结构调整的必然选择。

西部大开发所面临的体制环境、开放环境和市场环境表明,西部开发已经不可能再重复过去单纯依靠中央财政大规模投资,以开发矿藏、能源、资源和上加工业项目的老路,必须“审时度势”,调整思路,进行体制和制度创新,加大市场机制的基础性作用,加大培育、组织要素市场的力度,推动资源 and 市场开发,尤其是要着眼于全球经济一体化的大趋势,在规划、项目、机制、人才、资源五大市场要素的组织和创新上,必须高度重视发挥资本市场的粘合、放大作用,加快、加大西部开发和开放的步伐和力度。

第 3 节 西部大开发的政策与选择

一、当前西部大开发的主要政策措施

(一) 财政政策

为实施西部大开发,财政政策将落实到加大投资力度,帮

助西部地区改善投资环境上来。重点落实到交通运输、通讯和水利等领域。据了解,2000年的固定资产投资中,国债资金、财政拨款、外国政府和国际金融组织提供的优惠贷款,用于中西部地区的比例将保持在70%左右。在加大财政转移支付力度的同时,“债转股”、核销呆坏账准备金等政策,也会向中西部地区倾斜。

在基础设施建设的项目中,2000年将在西部新开工建设十大工程,加快五个基础条件好、对西部开发有先导作用的基础设施大项目的前期工作,其中将加快“西气东输”、“西电东送”、进藏铁路等一批重大项目的前期工作。西部正在建设的78个大中型项目,2000年投入将达300多亿元。在实施天然林保护工程、抓退耕还林还草试点方面,退耕试点面积500万亩左右,还林超过1000万亩。

为促进西部大开发,国家除增加对中西部地区的投入外,还会出台一些特殊政策,在拟定的政策中,可能会加大地方企业发行债券的规模,一定时期内取消对其规模的限制。政府也可能允许西部城市设立基础设施彩票,用筹集资金进行博物馆、体育场所等项目的建设。政府还准备批准地方成立六七家产业投资基金。

(二)金融政策

金融支持西部大开发的政策措施包括:

第一,增加中长期贷款,支持西部地区的基础设施建设。一是配合国家加大对西部基础设施财政投入的政策,积极督促商业银行认购国债并适时发放相应的配套贷款;二是支持

国家开发银行等政策性金融机构发行专项金融债券,增加西部大开发的基础建设贷款;三是支持和鼓励国外资本、中长期信贷银行参与西部开发和建设。

第二,发挥地方中小金融机构的作用,支持西部地区生态环境保护和建设。农村金融机构增加树苗生产和绿化荒山荒坡贷款,增加节水工程贷款,发展庭院经济;支持实施天然林保护工程,做好关闭、停伐森工企业增资减债工作,支持商品林建设和森工企业的转产。

第三,充分发挥金融杠杆作用,积极支持调整产业结构。一是增加农业贷款;二是促进旅游业的发展,优先支持西部国有企业的重组;三是支持小城镇建设。银行要在西部选择一批已经形成一定规模、资源优势突出、基础较好的小城镇,围绕住房、供水、供电等城镇基础设施建设、农副产品加工和第三产业给予信贷支持。

第四,积极探索支持西部科技开发和推广运用的金融服务方式,支持国家重点高新技术开发区的基础建设和高新技术产品的生产和流动,加快西部有竞争能力工业企业的技术改造,按规定做好科研事业单位的信贷服务,支持推广科技成果和人才培养。

第五,支持东西部经济合作,促进西部经济对外开放。银行要积极支持东部企业以产业转移、技术转让、对口支援、联合开发等形式,到西部投资办厂或进行其他形式的经济协作。按照有关政策支持东部地区优势企业兼并西部亏损企业。积极支持西部地区的改革开放。研究制定有关金融政策,吸引更

多的国际组织和外商来西部投资。

(三) 税收政策

国家在税收上的优惠政策包括一般政策和特殊政策：

实际上，我国对中西部地区的发展始终采取了多种形式的税收政策支持。《民族区域自治法》中已有原则性规定，即民族自治地方的自治机关在执行国家税法的时候，除应由国家统一审批的减免税收项目以外，对属于地方财政收入的某些需要从税收上加以照顾和鼓励的，可以实行减税或者免税。税法中也有明确规定，一是民族自治地方的企业，需要照顾和鼓励的，经省级人民政府批准，可以实行定期减税或者免税；二是在国家确定的革命老根据地、少数民族地区、边远地区、贫困地区新办的企业，经主管税务机关批准后，减征或者免征所得税 3 年；三是对于民族贸易县县级国有民贸企业和供销社性质的企业销售货物，在 2000 年年底以前，按实际缴纳增值税税额先征后返 50%，对县以下（不含县）国有民贸企业和基层供销社销售货物免征增值税。

除一贯政策外，1999 年，政府公布了新的吸引外商向中西部投资的税收优惠政策：一是自 1999 年 1 月 1 日起，从事能源、交通基础设施项目的生产性外商投资企业，可减按 15% 的税率征收企业所得税的规定，扩大到全国各地区执行；二是对设在中西部地区的国家鼓励类外商投资企业，在现行税收优惠政策执行期满后的 3 年内，可以减按 15% 的税率征收企业所得税。这些税收政策对于进一步扩大中西部的对外开放，加速中西部的发展将发挥积极作用。

(四)产业政策

为更好地实施西部大开发战略,国家将通过政策倾斜加快西部地区的结构调整步伐,一方面促使西部地区落后的生产能力尽快退出市场,另一方面着力培育、扶持、壮大优势企业,努力提高西部地区企业的竞争能力。国家经贸委提出将从结构调整着手,力争通过几年努力,把西部地区不合理的结构调整过来,使其优势得以更好地发挥。目前正在帮助西部地区进行结构调整的规划,特别是正确分析西部地区的优劣势和市场情况,防止盲目投资和重复建设。

国家 2000 年在结构调整上的措施将着重向西部地区倾斜。拟实施债转股的企业,全国总共推荐了 600 多户,其中西部地区就占了 62%;在核销呆坏账准备金政策上也向西部地区倾斜,以帮助西部地区的落后企业尽快退出市场;在技术改造政策上,通过加大技改投入等,着力帮助西部地区的优势企业加快发展。像青海的钾盐、新疆的油气资源开发等,国家将予以重点支持。在人才培养上,国家经贸委将着重帮助西部地区进行企业经营者的培训,使他们在观念、能力上逐步追上东部地区,为企业的振兴、经济的发展打下一个良好基础。

同时,国家也在加强经济协作方面的工作,努力促进东部支持西部,东部与中西部的合作。东部地区在发展中有许多产品和工艺需要向中西部地区转移,因为西部有资源优势,劳动力也比较便宜,双方优势的结合有利于促进西部大开发。

(五)对外开放政策

对外经贸部就贯彻“西部大开发”战略,提出了鼓励外商

投资西部开发可以享有的几项新政策和新措施。

这些措施包括：第一，选择西部地区具有优势的产业和项目，制定专门指导外国投资、享受外资鼓励类的优惠政策；第二，中西部外资企业在享受优惠政策期满3年之内，吸引外资鼓励类的项目可按15%税率征收；第三，外商在西部投资比例达25%以上的享受外资待遇；第四，允许东部的外资企业到西部承包外资企业和内资企业；第五，允许在东部地区试点的，同时允许在西部地区试点；第六，在中西部地区省会或首府已建立的开发区可升格为国家级开发区。

开发西部将为外商投资带来机遇，我国将尽快公布鼓励开发西部地区的产业名单。西部各省区政府正在制定有关优惠政策，鼓励外商到当地投资开发。

西部地区拥有资源优势，可以通过投资变成产业优势并为投资者带来利益。在鼓励外商投资方面，政府正在考虑设立专项投资基金，允许中资商业银行为中外合资企业中方发放股金贷款，扶持这些企业上马。

（六）科技开发政策

科技部开始实施“西部大开发科技专项行动”，2000年的科技专项将安排5 000万元。

科技专项包括如下重点科技示范项目：发展具有西部资源优势的新兴产业和生态产业；在高新区相对集中、产业基础较好、技术经济实力相对雄厚的西部地区，大力发展农业信息网、电子商务、太阳能和风能、新材料和生物医药等高新技术及其产业，积极推进高新技术产业带的建立和形成，培育一批

新型高科技企业;结合西部“三线”军工企业较多的特点,建设军工科研生产基地,发展军民两用技术及其相关产业;利用3S等先进信息技术,对西部重点地区生态环境进行监测和预警,建立基础数据库,同时开发推广适合中西部不同生态环境的生态治理技术;开展中西部跨区域水资源优化配置调研及节水农业技术示范工程。

二、西部大开发政策措施的比较与选择

2000年是西部大开发战略实施的开始,中央和地方政府相关政策仍在制定或完善中,因此西部大开发期待新政策的出台和细化,而新政策也必将对西部大开发起重要的不可缺少的推动作用。

西部大开发的政策包括财政政策、金融政策、税收政策、产业政策、对外开放政策、科技开发政策等几个方面。其中,中央的政策着眼点在财政直接投资方面,亦即通过加大对西部地区的财政转移支付力度,扩大西部地区的公共投资规模,增加对西部地区基础设施和生态环境建设的投入,建设一些关系西部发展全局、带动作用较大的重要项目。目前西部十个省、市、自治区地方政府也相继出台了一些政策措施,主要集中在外商投资优惠政策、高新技术产业开发区优惠政策、吸引各类专业技术人才优惠政策这几方面,从政策范围和内容看还缺少政策和制度创新。

在其他宏观政策取向上,金融支持和信贷扶持、产业结构

调整和国企改革支持、吸引外商投资和外商税收优惠、科技专项支持等方面已披露的政策信息,虽对政策轮廓有所描述,但政策力度明显不够,且粗线条的政策还需要细化和落实。

加快西部大开发,最终目标是建立一个有活力的、迈向现代化的西部,为此要建立一个适应市场经济规律所要求的市场体制和运行机制,通过各种要素投资促进西部经济步入良性、快速发展轨道。

客观地讲,目前的各项政策还是适用于经济的启动阶段,其目的一是为吸引各方面资金,以满足西部开发巨大的资金需求;二是为改善投资环境(包括自然环境和制度环境),努力创造条件。但西部地区可持续发展和良性增长的总体方略还有待研究落实。

从政策参照而言,仅沿用东部地区改革开放的办法是不够的,东部地区的各种政策,特别是吸引外资政策对我国经济特别是沿海地区经济发展起到了重要的推动作用,但运用到西部,无论时间和空间,都很有局限性,并且过去的政策自身也存在一些问题。其差异表现在:一是过去成功的例子与沿海地区的地理位置密切相关;二是亚洲金融危机后政策效用越来越受周边经济环境好坏制约;三是过去几年外资企业的政策优惠存在不平等因素;四是加入 WTO 对国内的优惠、特惠政策是个极大约束。

因此,考虑新情况,要有政策创新,要加大政策力度,要建立投融资新机制。中央已经明确,要做到政府投资起诱导作用,带动、引导和鼓励外商、个体、私营等非公有制经济增加投

资,增加社会资金的投入,充分发挥市场配置资源的基础性作用,提高企业直接融资比重,把企业培育成为西部大开发的投资主体。这一思路是正确和明智的,但应具有可操作性和新的突破。

第 4 节 西部大开发的新思路

一、西部大开发的挑战与机遇

(一)中央政府对加快西部地区发展的各种政策支持中,最关键的是西部大开发战略的提出

西部地区的开发和发展涉及 2000 年以后中国经济的发展、边疆的稳定,中央把西部大开发作为一项大战略提出,是史无前例的。西部大开发的战略不仅把西部地区推上了国内经济发展的大舞台,同时也推上了国际大舞台,参与国际竞争,这是西部人民的巨大财富。

(二)西部大开发机遇不仅属于西部

深圳“三九”捷足进川,青岛海尔挥师入黔;2000 年初大连市长薄熙来率 900 人入蜀,2000 年春广东省长卢瑞华率千名“粤军”到西安,西部大开发机遇属于全国人民。“正和博弈”的新概念,已经使东部、西部走向合作互利;而“西进双赢”,在西部则应当是信息、技术、资金、市场的兼收并蓄。

西部大开发所面对的环境已是经济全球化,资源供给市场的全面开放。国际国内两个市场、两种资源的融合与竞争相当激烈。塔里木油气资源的开发现场,几乎成了业界高手的“奥林匹克赛”;青海丰富的铝矿资源,诱来美国最大的铝业公司,出手就要买下李家峡水电站所发之电……

“天赋”、机遇和挑战,摆在了西部人的面前。

(三)新经济时代的来临,为西部大开发带来了新的机遇,也为西部的发展提供了新的模式

西部地区的环境和区位的明显劣势,在工业经济时代是难以克服的,但在新经济时代,这种劣势可以通过对信息生物等产业的发展而得到弥补,这种高技术更多依靠的是知识和人才,相对弱化了交通条件的影响;同时,这些产业的发展,也可以使西部企业获得资本市场的优势。

二、西部大开发中的市场与资源

西部大开发的热潮席卷西部,在西部人心里掀起万千思绪。

新疆人在思考:最好的棉花出在新疆,而最好的服装和纺织企业为什么在沿海?陕西人在思考:科技人员密度仅次于北京、上海,而综合经济实力为什么排在第22位?

四川人在思考:以什么样的精神状态投入西部大开发?机遇千载难逢,四川应怎么看、怎么办、怎么干?

思想解放的大讨论拓展了西部人的思维空间。西部各省

市区在西部大开发中提出的发展思路、战略重点和改革措施各有特色,但却体现了一个共同的导向:市场。“市场是西部发展的资源”,“市场是西部发展的资本”、“市场是吸引外资的磁铁”!坚持以市场为导向进行西部大开发,充分利用市场机制在促进经济发展中的作用,走出一条符合建立社会主义市场经济体制要求的区域发展道路,是西部人的共识。因“企兴”而“市兴”,因“市兴”而“国兴”,成功的范例在中国不胜枚举。一国、一地经济发展水平与自然资源的丰富程度并不完全属正相关性,中国东部和新加坡、日本的经验也昭示:即使无天赋资源,只要借助国际、国内市场聚集资源,同样可实现经济起飞。

(一)历史反思

新中国成立,西部历经“一五”和“三线”建设两次大开发,短期内奠定了西部工业化基础。然而,由于无视市场需求,计划配置资源的弊端也暴露无遗:生产不计成本,投入不管产出,浪费资源,效益低下。至今,“三线病”仍是西部人的一大“心病”。以史为鉴,西部大开发不能走三线建设的老路。

(二)能否“克隆”东部

东部的经验确可借鉴,但东部的经济起飞主要得益于国家包括财政投入、产业政策支持等多方面的特殊优惠和特殊的区位优势。而且,当时的短缺经济也使东部较轻松地赢得了市场空间。全新的经济环境与体制背景下,西部要追赶东部,要么比东部做得更好,要么另辟蹊径。在完全不同的起点和过

剩经济条件下,走简单地“克隆”道路是不行的。这就使得西部只能以市场为导向,结合西部实际,树立新的发展观、资源观和优势观,在发挥政府和市场两方面作用时,更多地通过政策引导,利用市场的力量,吸引国内外资金、技术和人才投入西部开发。

(三)市场大于资源、可持续发展和市场需求才是最高准则

西部大开发需要打破见资源就开发、见项目就上的“惟资源论”思维定势。长期以来,西部地区传统的发展思路是立足资源搞开发,本地有什么资源就生产什么产品,“有水快流”,竭泽而渔,对资源和生存环境都造成了极大破坏。目前一些矿业城市,包括煤炭、石油、有色金属等,已面临“矿竭城衰”的危机,优势失去了,环境和生活质量下降了,严重阻碍了经济发展。

在市场经济条件下,地区产业选择和发展除了坚持可持续发展外,资源开发还要坚持市场需求。立足市场搞开发,市场需要什么就生产什么,没有市场需求的项目一个也不能上。要善于将比较优势转化为竞争优势。陕西咸阳的旅游资源世界少有,但咸阳却没有留住游客,资源优势没有转化为经济优势。四川的电、新疆的气,比较优势明显,求之者众,但东送东输,若不按东部市场的要求把综合成本降到合适位置,资源优势又怎能形成经济优势?

(四)西部的市场大,前景好,投入多

成功的关键在于资本、人才、技术等生产要素能否在西部

有效聚集。问题在于,市场经济条件下,生产要素本能地逐利而非“扶贫”,它总是向市场化程度高、回报率高的地方流动。现在,政府直接配置生产要素的能力已大大弱化,过去那种国家一声令下,全国的人财物一夜之间到“三线”的风光已不存在。以钱为例,国家财政收入仅占 GDP 的 1/10 多一点,作为国家直接投资的预算内资金,每年仅为 500~600 亿元,而国家每年的扶贫启动资金就高达 300 亿元。尽管国家计委在出台政策中表示:国债资金的 70%、国家拨款的 70%、国外贷款的 70%都将投向西部,但这笔钱与西部大开发所需的资金投入相比,仍是杯水车薪。

(五)西部大开发:钱在哪里?人才在何方

西部开发需要资金,需要人才,这是无可置疑的,但资金在哪里,人才在何方?答案只有一个——市场!对西部大开发来说,市场既是一种导向,也是一种机制。

西部大开发最难的也最为关键的问题是要增强西部地区的内在活力和吸引力。长期以来,西部地区与东部地区存在很大差距,主要表现在生产要素配置上存在着“孔雀东南飞”的问题。为此,西部地区当务之急是进一步深化改革,扩大开放,以最大的决心和行动,努力改善投资环境,尤其是软件环境,采取各种措施吸引内外资金、人才和技术,让西部和到西部的人都“有财可发”。

西部各省市已经形成一种共识:“你发财,我发展”。四川推出招商引资的一系列优惠政策,相继举办沿海企业产品博览会、乌鲁木齐四川工业品博览会。成都推出建设“西部人

才战略高地”计划,“户口不迁、身份保留、来去自由”,吸引了大量高科技人才和管理人才。重庆市决定:拿出多个副厅级职位,诚揽天下贤才。其他省市区也纷纷推出了吸引资金、人才和技术的新招。

一只“看不见的手”,驱动着人流、物流、信息流、资本流流向西部。据初步统计,已有60多家世界知名企业落户成都、重庆,30多家落户西安。

(六)市场是检验西部大开发成败的尺度

哪里有市场,哪里有商机,哪里就有钱赚!

西部的商机来自巨大的投资需求。以公路、铁路、机场为主的基础设施建设构成了西部最大的投资领域。未来10年,国家将建成成都至拉萨彭木口岸等8条大通道,全长1.5万公里,总投资1200亿元;未来5年,西部铁路规模将达到1.8万公里,总投资1000亿元,这尚不包括正在规划的进藏铁路及云南至东南亚的泛亚铁路;新建、扩建20个西部机场。此外,十大新建投资项目已陆续启动。

西部大开发“1号工程”——“西气东输”引人注目。西起柴达木盆地,东至上海,一期投资即达1200亿元,投资规模仅次于著名的三峡工程。

西部的商机来自基础设施投资所产生的“乘数效应”,由此引发巨大的生产需求和消费需求。专家测算,公路建设投资1元可带动社会总产出近3元;新建1公里铁路直接消耗10万个劳动日、400吨钢材、1800吨水泥、34万千瓦小时电力;还有难以估量的各种建设机械、建筑材料、工程承包……至于

消费需求,西部人均 GDP 仅为全国平均水平的 60%,西部社会消费品零售额仅占全国的 13%,差距中潜藏着巨大商机。

市场无禁区。对于西部大开发来说,坚持以市场为导向,不能只看本地市场,还要看全国市场、国际市场;不能只看到巨大的市场需求,还要看到激烈的市场竞争。特别是在全球经济市场化、一体化的背景下,西部大开发要适应我国东部地区产业转移和市场竞争的变化,也要适应国际经济的“游戏规则”。我们有 20 多万个“三资”企业在国内,国际竞争就在家门口;在出口市场上,国内厂家也互相竞争。也就是说,西部大开发同样有一个优胜劣汰问题,西部地区之间的竞争也将不可避免。谁在西部大开发中取胜,要由市场作裁判!

三、西部大开发的思想准备和内在动力

面对西部大开发的历史机遇,能否抓住这一机遇,关键要看我们西部大开发的组织者和参与者,看组织者、参与者是否具有良好的精神状态和内在动力,因为西部大开发中最关键、最活跃的要素是人,而人是要有精神和动力的。

(一)西部大开发应当确立真抓实干的精神

西部大开发,着眼点与出发点应放在西部人民的自我奋斗、自我开发、自我发展上面。国家的支持和发达省区的支援是必要的,但西部的干部群众的积极性和创造性更是无穷的力量。江泽民同志一再强调,中西部地区的发展,主要靠中西部人民群众艰苦奋斗。诚然,新中国成立 50 年来,特别是改革

开放 20 多年,我国的综合国力显著提高,东部沿海地区有了很大发展,国家有能力加大对中西部地区的支持力度。特别是当前正在实施扩大内需的积极财政政策,国家可以用尽可能多的财力直接支持西部开发。但是,西部大开发,西部人有不可推卸的历史责任。西部有自己的资源优势、人才优势和科技优势,西部也有改革开放 20 多年打下的物质基础。创造富裕文明的西部,要靠西部人民自己干出来。

西部大开发,要有求真务实的精神和劲头,“等、靠、要”没有任何出路。加快西部开发,肯定离不开中央的支持,西部地区可以在干中争,争中干。但一定要摆脱单纯依靠争取中央投资进行开发的思维方式。那种仅仅寄希望于国家大规模投资来搞西部大开发的想法,是不现实的。必须看到,国家支持西部开发将改进支持的方式和支持的机制,在发挥政府和市场两方面作用时,更多地是要通过政策引导,利用市场力量,吸引国内外资金、技术和人才投入西部开发。因此应当在思想上来个大转变,把“主要靠国家”转变为“主要靠自己”,“两眼向上”转变为“两眼向内”,既抓住机遇争取更多的支持,又练好内功迈出扎实的步子,尽可能将外来“输血”与自我“造血”有机结合起来。如果缺乏坚持不懈、大干实干的精神和劲头,无论外来的帮助有多大,都不可能从根本上解决贫困问题。“等、靠、要”没有任何出路,只有干才能彻底改变贫穷落后的面貌。

(二)西部大开发需要勇于创新的精神

应当看到,西部大开发处在全新的国内外环境、新的体制背景、新的市场态势、新的对外开放环境中,我们既不能走“三

线建设”的老路,也不能走沿海地区走过的弯路,要结合西部实际,吸取东部开发的经验教训,走出一条既有较高速度又有较好效益的新路子。这就需要用新的思维重新审视西部大开发在国内外经济发展中的战略地位和比较优势,树立新的发展观、资源观、优势观、发展模式和规划观。需要不断地探索,大胆地创新,勇敢地开拓,只要符合“三个有利于”的标准,就要大胆地闯,大胆地干。只有创新,才能在西部大开发中取得新突破。

(三)西部大开发需要强烈的改革开放意识

要研究适应新形势的新思路、新方式、新机制,特别是要在国家整体政策的指导下,制定重大的政策措施,引进国内外资金、技术、人才和管理,对内对外开放并举,全面推进国有企业的改革、发展和结构调整,努力探索公有制的多种实现形式,大力发展非公有制经济。要多研究搞活的办法,要破除一切阻碍发展的条条框框。特别是要把工业企业发展中的关键问题理出来,打通阻碍企业发展的关键环节。同时,要加快机构改革步伐,真正转变政府职能,改革长期计划经济体制下形成的管理模式。只有这样,才能创造较为宽松的经济发展环境,减少以致杜绝加快发展的人为制约因素,为西部大开发扫清障碍。

(四)西部大开发需要树立全局观念,发扬团结协作的精神

无论是基础设施建设、生态环境保护,还是产业结构调

整,涉及的都不只是一个地区、一个部门、一个单位的利益,必须进行综合考虑,整体规划。如果没有顾全大局的观念,没有团结协作的精神,就很难避免新的重复建设和产业结构趋同问题。特别是国家进行项目规划时,不能见项目就上,要认真分析自己的长处和短处,坚持以市场为导向,能自己干好的坚持干好,能合作的要鼎力合作。

新的精神状态体现在新的作风、新的思路、新的观念、新的举措等方面。伟大的创业实践,需要伟大的创业精神来支持。解放思想、实事求是、积极探索、勇于创新、不骄不躁、同心同德、顾全大局、勤俭节约、清正廉洁、励精图治、无私奉献,这些都是实施西部大开发战略中大力提倡的创业精神。这些精神的核心和精髓,就是邓小平同志一再倡导的解放思想、实事求是。以新的精神状态投入西部大开发,就要以邓小平理论为指导,进一步解放思想,实事求是,不断破除小富即安意识、盆地意识以及一切束缚生产力发展的陈旧观念。解放思想曾经是启动改革开放的“先导工程”,也应该成为启动西部大开发的“先导工程”。现在,西部人民最关心的是,怎样缩小与东部发达省市的差距?是按部就班,还是“追赶性”、“跨越式”发展?西部能不能隔几年上一个新台阶?

四、西部大开发的思路选择

研究和提出加快西部大开发的思路,必须充分考虑有利因素和不利条件,特别是要适应建立社会主义市场经济体制

的要求以及国内外形势新的变化,遵循经济和社会发展的客观规律。

(一)西部大开发的前提与原则

综合分析与研究表明,研究西部开发的思路必须明确两个重要前提,一是从经济体制转轨和国内外市场环境变化出发,西部开发已经不可能再重复过去单纯依靠中央财政大规模投资、以开发能矿资源和上加工工业项目的老路;二是西部地区当前面临的突出矛盾,决定了实施西部开发战略将是一项长期、艰巨和复杂的系统工程。

加快西部开发总的原则是:把加快西部经济社会发展同保持政治社会稳定、加强民族团结结合起来;把西部开发同实现全国第三步发展战略目标结合起来。在国家财力稳定增长的前提下,通过转移支付,逐步加大对西部地区的支持力度;在充分调动西部地区自身积极性的基础上,通过政策引导,吸引国内外资金、技术、人才等投入西部开发,有目标、分阶段地推进西部地区人口、资源、环境与经济社会的协调发展。加快开发西部地区应该是全面的,要把水资源的开发和有效利用放在突出位置。生态环境建设、普及科学教育、推广适用技术、发展特色旅游、交通通讯设施建设等方面,都要统筹规划。

(二)西部大开发要有新思路

西部大开发要走新路,要有新思路,要进行体制和制度创新。西部大开发的新思路应突出以下几个主要方面:

1. 打破经济技术梯度推移理论的束缚,敢于超常规、跳

跃式发展。长期以来,一直流行着梯度推移观念,认为经济、技术的发展只能从东到西,一步一步推移。这是计划经济条件下形成的思维模式。在计划经济条件下,地区经济的发展,完全靠国家投资、政策支持,只能按国家既定计划梯度推移。但在市场经济条件下,各个地区不必“等”和“靠”,完全可以依据自己的力量,抓住机遇,加快发展。凡是能够抓住机遇,发挥自己优势的地区,就能比其他地区更快发展起来,甚至可以超过原来经济发达地区,实现跳跃式发展。

2. 用改革总揽全局,大力加快改革步伐。有人认为,经济落后地区,改革也应该滞后。这并不是规律。事实上,许多地区经济落后的原因,是由于从计划经济体制向市场经济体制转变的速度缓慢,是由于计划经济理论、政策、体制和观念对人们的束缚太多、太深,是由于人们不敢和不善于通过改革搞活经济。因此,为了加快发展,必须加快改革。在国有经济改革中,应坚持有进有退,采取具体措施,逐步退出一些可以退出的领域,盘活国有资产存量。为了加快改革,首先必须转变人们的观念,尤其是转变领导干部的观念。改革会出现一些新问题,会发生一些新矛盾,甚至会损害一部分人的利益。但如果不改革,如果经济不发展,问题会更多,矛盾会更尖锐,损害的不仅仅是一部分人的利益,而是绝大多数人的利益。改革当然会有风险,但不改革、延缓改革的风险更大。因此,西部大开发,必须加大改革力度,以改革促开发,以改革促发展。

3. 坚持两个开放,对区外开放和对国外开放同时并举。在 21 世纪,经济全球化进程将进一步加快。西部地区具有丰

富的自然资源和劳动力资源,具有广阔的市场,对外国投资者具有很大的吸引力。为了加快西部开发,政府要对外商投资实行比东部更加优惠的政策,以吸引更多外资。与此同时,也要十分重视吸引东部投资。我们不仅要给外资以政策优惠,而且要给东部、中部地区的投资者以政策优惠;不仅要给公有制经济以政策优惠,而且要给非公有制经济以政策优惠。开发西部,不仅要利用国外资源和市场,也要利用东、中部的资源和市场。坚持两个开放,是加快西部开发的必然选择。

4. 大力发展非公有制经济。非公有制经济是社会主义市场经济的重要组成部分。大力发展非公有制经济,是西部大开发的必由之路,具有重要意义。为此,应坚持按照党的十五大精神和《中华人民共和国宪法》的有关规定,在市场准入、税收政策、筹资融资和社会负担等方面,给非公有制经济与公有制经济以平等待遇,促其发展。

5. 按照市场经济规律,以市场导向发展西部经济。在计划经济条件下,例如改革开放前的“三线”建设,完全是用政府的、计划的、指令性的办法进行的,弊端丛生,损失严重,教训十分深刻。现在的西部大开发,绝不应重复“三线”建设的做法,而应依靠市场来推动。在开发项目和投资方向、投资方式和规模、企业组织和运作、产品生产和销售等等方面,必须按市场经济规律办事,按公平、公开、公正的原则进行竞争,法律和政策要保障市场当事人的合法权益,充分发挥市场机制在资源配置和经济发展中的作用。但也必须强调,西部开发作为一个重大战略部署,政府的作用十分重要。美国等一些国家的

经验证明,在开发落后地区中,政府从规划、协调、政策、资金等方面给予支持,是十分必要的。把“看不见的手”和“看得见的手”结合起来,有利于加快西部开发的步伐。

6. 速度与素质并重,以提高素质为主。在西部开发中,速度是重要的。西部与东部经济差距拉大的原因,就是因为改革开放以来,西部发展速度远远低于东部。为了缩小与东部地区的差距,必须加快西部地区的发展速度。因此,忽视发展速度是不妥当的。但是,西部开发不能单纯追求发展速度,而应把发展速度与提高经济素质相结合。所谓提高经济素质,一是经济结构要合理,能适应市场需求,产品有市场,竞争有优势;二是经济体制要合理,按照市场经济的要求建立现代企业制度,提高管理素质;三是不断推进技术进步,强化技术创新;四是优化资源配置,发挥资源优势,力求以最小投入获得最大效益;五是实行优胜劣汰,提高企业、市场和地区经济的总体素质。

7. 保护环境和资源,实现可持续发展。西部地区经济欠发达的一个重要原因之一,是长期忽视可持续发展,森林资源乱砍滥伐,水土流失严重,土地荒漠化加剧,矿产资源掠夺性开采等,教训十分深刻。在西部大开发中,必须十分重视保护环境,保护资源,维持生态平衡。综合考虑经济、社会和生态效益,走可持续发展道路。要彻底摒弃旧体制下不考虑市场需求、不讲经济效益,盲目扩大加工能力并最终背上沉重的亏损包袱的发展模式,力求逐步提高各方面资金投入的效益和效率。要从实现可持续发展的战略高度,突出水资源的保护性开

发和有效利用、搞好生态环境建设、加快发展特色农业、大力开发人力资源。要立足现有基础,加快转换企业经营机制,坚持有市场、有效益的原则,搞好优势能矿资源的开发,形成具有经济优势和市场竞争力西部优势产业和产品体系。

8. 努力培育新的区域开发机制。要按照规划目标、政策措施和资金投入三者有机结合的原则,采取包括确立若干重大标志性工程在内的多种形式动员和筹措资金、以企业化方式经营和管理为主导的区域开发新机制。重大标志性工程要突出全面节水、植树种草、人才培养、推广实用技术和发展特色旅游等重点领域;要在互惠互利基础上,更多地吸引东部优势企业参与西部开发。同时要抓紧建立健全区域间利益补偿机制和保护投资者权益的法律法规,增强西部地区对国内优势企业和国外投资者的吸引力。

9. 制定科学规划,逐步推进,长期发展。西部开发是一项长期的社会经济工程,社会主义市场经济体制的建立,经济现代化的实现和城乡居民的物质文化生活状况的根本改善,不可能一蹴而就,不是短时间就可以实现的。必须进行深入的调查研究,制定总体规划,分步实施。我们既要只争朝夕,防止消极等待和无所作为,又不能操之过急,不能违背客观规律盲目冒进。要充分考虑西部地区自然特点和经济社会发展状况,按照突出重点和循序渐进的原则,组织制定西部开发的总体规划。并在总体规划的指导下,抓紧制定或进一步完善西部地区生态建设、综合交通运输网络、水资源合理开发利用、旅游、城镇建设、社会发展等专项规划。区分西北、西南地区的特点,按

照扬长避短、分工协作、加强联系、互惠互利的原则展开生产力布局。西部各省区市及其中心城市可在总体规划的指导下，紧密结合本地生产力水平和各方面发展条件，按照有所为、有所不为的原则，制定重点突出和特色鲜明的区域发展规划。

第 4 章 资本市场与西部大开发

第 1 节 西部大开发中的市场要素

一、西部大开发的五大市场环节

西部各省区在改革开放中曾取得了不少成绩,但由于多种原因,其经济发展已相对滞后于东部和全国其他发达省市,西部大开发又一次为西部人民提供了一个难得的历史机遇。要缩小差距,赶上或超过全国平均发展水平,必须在思想大解放的同时实行超常规的经济发展战略,借助特殊的经济政策和举措加以实施和推动。西部大开发中,应着力加快要素市场的组织和培育,重点抓住五个市场关键环节着力运作,这五大关键市场要素:一是规划,二是项目,三是资本(金融资本的推动),四是机制,五是人才。

(一)西部大开发必须先搞好规划

西部大开发的规划在总结历史经验和教训的基础上,要符合市场经济规律和西部市场的实际,合乎市场需求和市场竞争的要求,合乎科学、合理的产业规划,包括:产业发展规

划、地区经济发展规划、项目选择和实施规划等等。对西部各省市、区而言,就是要根据本省区实际情况,因地制宜,充分发挥自身优势,着力搞好交通、能源、旅游、环保、信息等产业的全面规划,按照效益和市场的原则,稳步推进各项产业的全面发展。

(二)西部大开发要选好、选准项目

项目是关键、是灵魂。西部地区享有独特的资源优势 and 自然条件。西部的水力资源、矿产资源、农业资源、旅游资源等在全国久负盛名。但仅有资源没有有效有序的开发也只是“富饶的贫困”,要开发资源必须有一批站在资源优势之上的优势项目。西部开发中,在项目选择上要重视自身的特殊优势,但不能面面俱到,如四川省,就应选择一批真正能适应市场竞争的站在资源优势上的一批优势项目,避免“穿新鞋走老路”,既要防止“三线”建设中只讲布局不讲效益的问题,也要防止走沿海地区一度出现的弯路。项目选择可以分层推进,但一定要有一批高起点、高附加值、科技含量高、产业关联度大的项目。从目前看,就是要在电子、信息、水资源、环保工程、基础设施建设和教育产业等方面选择一批附加值高的市场竞争力强、成长性好的项目。

(三)西部大开发要拓展融资渠道,着力引进第一推动力——资本

资本是第一推动力,是资源配置、组合和转化的连接器和推动器;搞好了规划,选准了项目,必须要有资本投入。西部开

发,说到底,还必须要有巨额资金投入,对于开发资金的投入,积极争取中央及政策支持固然重要,但简单的等、靠、要是不行的,必须走改革开放之路,树立大金融、大开放融资的思路和办法,把眼光盯住资本市场不放。当前一是抓好公司制改制和股票发行工作,抓好上市公司配股、增发新股工作。学习“江阴现象”,即政府观念创新的经验^①(江阴一个县级市短短3年培育出了8家上市公司,成功之处在于政府观念前瞻性强,较早认识并介入证券市场,务实运作,成为21世纪证券市场一个崭新的“苏南模式”^②)。大力支持上市公司规范发展,重点抓一些龙头上市公司并加大资产重组的力度,争取公司上市、股票发行筹资和上市公司再融资。四川上市公司多年来已为省内融入超过230多亿元的建设和发展资金。西部各省区如大力支持上市公司重组并支持上市公司规范发展,充分利用其金融管道,上市公司必定还会融入更多的社会资金。二是加大对内对外开放、招商引资的力度和深度,采取灵活多样的政策措施,发挥“对口支援”的优势,吸引国内特别是东部地区的资金。要重点引入一批有实力并有扩张欲望的上市公司进入西部投资,共同发展。三是大胆启用新的融资手段,如BOT项目融资、基本建设债券和彩票发行、产业投资基金等。四是充分利用中央各部委支持西部开发的各项政策,建立起西部开发的政策及创新平台。

^① 见《政府观念创新》,《证券时报》,2000年2月29日。

^② 见《从“苏南模式”到“江阴现象”》,《证券时报》,2000年2月28日。

(四)彻底改变企业经营机制和政府管理机制

西部大开发一定要用新思路、新机制。要发挥和利用现代市场经济公认的企业经济组织形式,克服国有企业中的旧有弊病。国企公司化这条路子必须走下去,大型国企的股份制改造和重组要继续深化;要采取各种措施支持促进企业产权及主体的多元化,为民营企业的发展营造良好的政策环境。通过国企股份制改造和支持民企发展,彻底转变企业经营机制。政府经济管理方法和思路也必须改革,适应现代市场经济的运行特点和规律,要有新举措,要尊重经济运行规律和市场原则,在充分考虑市场、效益的前提下,政府要担当起培育、组织市场,通过市场配置各种社会资源的历史重任,领导、组织好西部大开发。

(五)选拔、启用一批优秀人才,尤其是一流的政府管理者、一流的公务员

现代经济是崇尚人才的经济,从管理部门到企业,人才始终是管理和竞争成败的关键。西部大开发需要树立以人为中心的发展观,需要一大批思想解放、有真才实学、有敬业精神和献身精神的有识之士参与、投入。要采用多种方式,选拔一批年轻、懂经济、通业务、能务实的人才加入到政府管理部门,为搞好西部开发储备人才、打好基础。政府也要采取各种措施,要用项目聚集人才、用政策留住人才、用机制激励人才,提高干部的现代金融意识和观念,提高驾驭资本市场的能力,吸引一批实力企业、财团和公司进入西部城市落户发展,吸引人

才向西部流动。政府还应当设立科技进步奖励基金,重奖那些在科技创新方面做出重大贡献的科技人才。

二、西部大开发中的两种供给

对不发达地区的开发和实现经济快速发展,世界各国有许多先例,积累了许多经验,也有不少教训。但成功的开发,除自身努力外,也都离不开和需要依靠政府有效地发挥激励、引导要素投入的功能。在社会主义初级阶段条件下推动欠发达地区经济发展,更要依靠政府的组织功能。实施西部大开发就政府来说,应加强两种供给:资金供给和政策供给,资金供给是先导,政策供给是关键。

(一)加大政府财政资金的供给力度是实施西部大开发战略的客观需要

西部大开发首先要解除西部发展的自然条件制约,创造经济发展的基础条件——基础设施、生态环境、居民教育、文化水平和人力素质的提高。物质基础设施、基础教育设施、基本文化设施,主要是公共产品,它的投资应由政府来承担。而且,全国土地面积的 58% 是沙漠、山地、高原,气候条件恶劣,地区进行耗资巨大的基础设施建设——至 2010 年内的西部铁路建设要 1 000 亿元投资,而一项新疆石油外运上海的管道建设要耗资 1 000 亿元——不可能不依靠政府力量来加以启动。

改革开放 20 多年来,我国沿海地区快速发展,随着全面

改革的深化,综合国力增强,政府调控功能大大加强,为支持西部开发而加强政府财力供给的条件已经开始具备。2000年,国家对西部地区投资增幅达20.9%,重点资源开发和基础建设项目的43%安排在西部地区。国家还大幅度增加了对中、西部地区的扶贫资金,每年40亿元的以工代赈资金中有80%安排在中、西部地区。此外,每年有100亿元专项贷款用于发展中、西部地区乡镇企业,并实施“东西合作工程”。这些都将给西部地区带来很大实惠。目前,政府正在制定一项全国加强西部基础设施及其他公共产品生产的雄伟规划。西部地区要紧紧抓住这个政策倾斜的有利时机,加快改革,努力改善自身的投资环境,采取有效措施,增强“造血”功能,立足自身优势,实施以市场、资源换取资金、技术的战略,选择好产业发展的切入点和地区发展的突破口,加快西部经济发展步伐。

值得注意的是,在进行大规模基础设施建设中如何能加强投资力度而又确保质量,提高经济效益和综合社会效益,是一个需要深入研究的大课题。要作好通盘考虑,科学设计,逐步推进,防止一轰而起和重复建设,特别要致力于求得良好的经济效益,尽可能减少西部开发的社会成本,以节约财政资金。

(二)制定和落实有效的政策供给是持续西部大开发的重要支撑

不论中央政府如何加强资金投入,财力毕竟有限。目前政府每年为公共投入发行国债1 000亿元,1999年度财政赤字已达1 700亿元,为GDP的2.6%(1998年度为2.8%),西部

大投入的需要和政府财力不足,将是今后长时期内的主要矛盾,因此政府对西部大开发所需的投入,主要应是实行最有效的政策投入。如果说在计划体制下的西部建设主要是依靠财力投入,工厂内迁,物质、人才的调配和支援,也可视为是国家财力的直接投入;那么,西部大开发,适应市场经济的新条件,就应该和有可能以政策投入为主要手段和主要杠杆,通过政策——产业准入政策、税收优惠政策、银行信贷政策、收入分配政策、就业入户政策等等的调整,来创造对各种要素流入,特别是资本和技术流入富有吸引力的政策环境,制定出能有效吸引资本“西流”的政策。这些政策至少包括以下三个方面:(1)开拓有利投资领域的政策;(2)降低投资与营运成本的政策;(3)减少税费、给予补贴,直接增大利润边际的政策;以上政策的合力形成对投资的强吸引力。

1. 西部优势资源很多,大开发的新形势,更会形成和扩大有利的投资领域,例如,西部水电、矿产资源开发,植树造林以及旅游等建设领域,其中有大量对外资富有吸引力的项目。西部概念本身在资本市场上就可以提高资产的交易价值。在当前,特别是在进入 WTO 的新形式下,应该调整和放宽产业政策,允许和鼓励国内外广大投资者进入这些含金量较高的产业领域,以形成中国西部“淘金热”。

2. 在经济不发达地区,形成低生产成本的政策环境优势是引进资本的前提条件。为此,要给投资者以享有在土地及其他资源使用、占用上的优惠,以及企业兴办、经营以及进行融资、公司上市等方面的诸多便利。

3. 在不发达的西部进行投资带有一定的风险性,特别是西部大开发需要进行一些中长期的、战略性的投资项目,“小搞小闹”的投资也是需要的,但难以形成开发大气候。因而,要有效利用能直接提高投资边界的政策,主要是降低所得税、减免进出口关税,以及对投资实行适当补贴等等。

应该看到,对西部来说,以上政策调整的空间还是很广阔的,以上政策是互相关联、不可割裂,三者的相互协调将形成一种聚合政策效应,将能大大提升投资回报率和引资吸引力。

三、西部大开发中的融资方式与选择

当前的西部大开发,在解决观念、规划、项目、机制创新的同时,说到底一是人才,二是巨额资本的投入。资本作为第一推动力,是西部开发中资源配置、组合和转化的连接器和推动器,因此实施西部大开发的关键之一就是要形成大规模资本推进。

(一)西部地区在大开发中的资本来源与融资方式

资本是启动西部大开发战略的重要组成部分,国内外市场操作经验表明,西部地区目前可能的资本来源和融资方式有:

1. 中央财政的转移支付和低息贷款;
2. 外资;
3. 东部地区的资本流入;
4. 老百姓手持的巨额金融资产;
5. 证券融资,其中包括股票融资、债权融资和组建海外

基金等方式；

6. 组建产业投资基金,这种基金通常以基础产业和高科技产业为投资对象,以稳定的收益吸引广大投资者；

7. 项目投资,适合大型项目的建设；

8. BOT 方式融资即建设 (BUILD)——经营 (OPERATE)——转让 (TRANSFER)；

9. ABS 方式融资,它是利用存量资产转换为货币资金用于新项目建设的融资方式；

10. 设立区域性非国有银行；

11. 建立产权交易市场。

(二)融资方式的比较与选择

就第一种资本来源而言,应从以下几个方面加以认识：

第一,随着社会主义市场经济体制的建立和完善,政府的职能发生着深刻的变化,逐步由微观经济的参与者转变成宏观经济的调控者。西部大开发中,政府将致力于西部基础设施的建设,为广大投资者创造一个理想的投资环境,这与计划经济条件下深圳的开发和前几年的浦东开发有很大的区别。

第二,中央政府的财力有限。近几年,中央财政的投入仅占社会总投资的 5% 左右,西部开发所需资金,尽管目前还没有一个准确的数字,但可以肯定的说,两三千亿元只是杯水车薪,如此巨额的投入,与中央政府有限的财力形成鲜明的对比。

第三,我国的短缺经济时代已经基本结束,开始进入买方市场,市场竞争激烈,对项目的要求也更高,若盲目上一批项

目,投资的失误反而会成为包袱。因此,西部的开发,在新的历史条件下,决不是单纯的中央政策能够完成的。在中央政府的支持下,西部地区更应把注意力集中在自我完善和自我发展上。

对于后几种资金,是大有潜力可挖的。单是居民手中的 6 万多亿元的储蓄存款经过适当的引导,就可以形成开发的巨额资本,但关键问题是,资本是逐利的,如何为他们创造良好的投资环境和较大的获利空间是目前摆在西部地区面前最大的课题。

在这些融资方式中,证券融资占有重要、特殊的地位,因此证券市场不仅可以起到融资的作用而且还具备资源配置、机制转换和分散风险的功能。目前我国城乡居民存款超过 6 万亿元,世界银行报告估计未来 10 年中国的基础设施建设需要 7 400 亿美元,如何充分利用这 6 万多亿元人民币存款则对西部开发具有重要的意义。目前西部上市公司没有充分体现出西部的资源优势,应充分利用上市公司的资源配置功能进行有效的资产重组。同时上市公司在转换机制、制度创新和分散风险方面也具有不可替代的作用。

第 2 节 西部大开发的现代金融理念

一、确立现代金融意识

在 21 世纪的经济运行中,有两个基本特征将更加突出,

这就是现代科学技术和现代金融在经济发展中的决定性作用。虽然说在 20 世纪科学技术也是推动经济增长的一个重要因素,但是不像在 21 世纪这样极其重要、极其显著。所谓的 21 世纪的经济是以知识为本的经济,就是从这个意义上讲的。但是,如果只有发达的科学技术,我们可以说这个国家是一个科技强国,而由科技强国变为经济强国,就必须引进一个新的要素:现代金融体系。虽然从 18 世纪到 20 世纪,金融为整个经济发展提供血液,提供润滑,提供媒介,从而提高了整个经济的效率,但是,金融在 21 世纪中将会发挥更加明显、更加重要的作用,这是以前所不具有的,只有现代科学技术加上现代金融体系(现代金融能力),才能说一个国家从科技强国变成了经济强国。离开一个功能强大的现代金融体系,科学技术的经济增长效应将被严重缩水,其对产业的催化作用不会以乘数的效应呈现出来,科学技术的资源将会浪费。现代金融体系可以加大现代科学技术在产业中的扩散能力。当然,如果仅有一个发达的现代金融体系而没有强大的科学技术的支持,这种经济迟早会进入泡沫经济状态。

与 20 世纪相比较,21 世纪经济的轴心(或核心)在发生显著的变化。越来越多的事实和迹象表明,全球产业又一次面临着革命性的变化,把这种变化一般称之为新的产业革命。发生在 20 世纪末、21 世纪初的这次产业革命的基本特征是:产业越来越知识化、技术化、符号化和轻型化。过于凝重而物质化的产业要么渐渐地退出现代经济舞台,要么经过现代技术的改造而脱胎为现代产业的组成部分。这次对全球经济将产

生重大而深远作用的产业革命,既起源于现代科学技术的革命性突破,又是产业结构演变的必然结果。也许有人会提出,这种产业结构的革命性变化和经济发展轴心向现代金融业的转移,可能意味着泡沫的增加。因为人们一般认为,金融是财富虚拟化的一种形态,是经济虚拟化的表现,是一种符号,产业应是物质化的。如果金融成为经济运行的轴心,产业越来越轻型化,经济将会渐渐进入一种虚拟化、看不见的状态。我们认为,这正是 21 世纪经济最显著的特征。网络产业就是一种看不见的产业,但它的确对经济运行效率的提高起到了至关重要的作用,而且将改变 21 世纪经济运行的方式,改变人类的生活方式和生存方式。

在新世纪,一个国家的竞争力,除表现为科学技术水平和产业竞争能力外,还表现为其金融能力。所以,构建现代金融体系不能从实用主义去理解,如果从实用主义去理解,从一开始就会产生扭曲行为和不适当的政策,而必须从国家战略和提高国家竞争力的高度去理解它。金融战略如同人才战略、科学技术战略一样重要。

把现代金融看作是经济运行的轴心,同时还基于这样一些基本认识:第一,随着经济的发展,人类的财富越来越虚拟化,或金融化。金融资产在社会中所占的比重逐步提高,这就意味着财富的物质形态越来越淡化了。试想,如果全球资产 50% 甚至 70% 是以金融资产的形式表现出来,我们当然可以说金融是经济的轴心了。第二,网络技术和通讯技术的发展,特别是 21 世纪各个经济体之间开放度的加深,市场趋向一体

化,有形商品的贸易市场一体化也会转向金融市场的一体化,因为金融资产的流动性更强,对经济的影响力更大,这是经济发展的客观要求。第三,金融资产又分为经过证券化处理的和没有经过证券化处理的,而经过证券化处理的金融资产的流动性更好。可以预见,进入 21 世纪后,全球经济运行的速度将加快。这必然产生两个结果:一是资本的效率将会有大幅度的提高,二是风险也加大了。为此,防止金融风险是 21 世纪世界各国都面临的一个重大的问题。在 21 世纪,经济危机发生的逻辑过程与 20 世纪可能是相反的,可能首先是在金融领域发生灾难性的危机,之后才波及实质经济体系。

西部地区的落后有多种原因,但缺乏现代市场经济意识尤其是金融意识,缺少金融支持是造成这一局面的重要原因之一。西部的经济困难表面看是管理问题、结构问题,而实质是金融问题,金融通,则全局活。由于对金融的认识比较表层化,金融在培育组织市场方面的“信用放大作用”和“心脏”作用也被忽视,由此制约了区域市场的培育和完善。因此,在西部开发的历史机遇和定位中,需要对金融尤其是资本市场与经济的关系重新认识,要反思和总结,正确定位,开拓创新。

(一)摒弃传统金融观念,引入新的金融理念

过去,我们对金融的认识仅仅停留在传统的银行和间接融资上,“拨改贷”后银行几乎成为金融的代名词,一提到钱,大家从上到下都去找银行。实际上,银行作为现代金融业中的一员,随着自身体制的改革和竞争的加剧,其作用和融资手段

也是有限的,它不应当而且也不可能是“金融”的代名词。现代金融的内容和表现形式是丰富多样的,银行只是其中的一环。建立新的金融理念,培育金融意识的第一步就是扭转以前的认识,树立大金融的理念。

(二)现代经济将逐渐形成以证券市场为中心的金融新格局^①

经过 10 年的发展,随着证券市场市场化阶段的来临和完成,尤其是创业板市场的开设,中国的金融体系将迎来一次革命性的变化,目前以银行为基础的金融格局将会有较大改观,未来中国的金融体系将建立在以证券市场为中心的基础上。

在以银行为导向的金融格局中,无法催生中小型高新技术企业,也不能延续其成长速度,而在目前中国经济构成中,中小企业尤其是民营企业是最具活力的,这样,中国经济的增长潜力受到影响,产业的竞争力更无法提升。目前的《商业银行法》是建立在如何防范和化解金融风险的基础上,而不是建立在通过盈利来提高竞争力的基础上,法律本身形成了银行的约束风险。因此,在具体的操作中,银行不得不过分地强调稳定而忽视了发展,很少让资金介入到具有很好发展前景和盈利能力的新兴产业中。而且,目前行政化的管理体制也限制了银行求变和求发展。同样,《中华人民共和国保险法》也制约了保险公司的发展,如对寿险就规定不得从事证券等风险高的投资,事实上,寿险必须要有较高的回报才能有支付能力,

^① 见《我国金融格局将以资本市场为中心》,《证券时报》,2000 年 11 月 7 日。

寿险支付的巨大缺口对中国的保险业提出了严峻的挑战。事实上这才是保险业最大的风险所在。

目前的金融构架某种程度上已经阻碍了中国金融业的发展,也无法适应中国经济发展的形势。中国经济正面临着由传统经济向新经济转型的时期,尤其是高新企业和民营企业在经济增长中的作用越来越重要,客观上要求金融构架与产业转型相吻合。

在未来 10 年里,由于中国经济仍处于工业化中期,这种阶段性的差异决定了主板市场还将在证券市场中占据主要地位。随着创业板市场的发展,证券市场将进入主板、创业板良性互动的阶段。这可能预示着中国以证券市场为中心的金融格局的时代来临。

(三) 培育和完善西部的大区金融市场

现代金融包括的范围是很广阔的,从市场的角度看,金融市场至少包括货币市场(包括债券市场)、证券市场、保险市场、博彩市场等。发展现代经济离不开资本市场的支撑和促进。西部大开发资金需求巨大,需要发展成熟的资本市场和金融载体作后盾。因此,要分类地按照科学合理的规划来培育和完善的西部的大区金融市场。目前最紧迫的是要大力扶植、培育一批金融载体,通过这些特殊载体拓展金融渠道。

二、现代金融体系与现代金融工具操作层次

(一) 构建现代金融体系

西部开发处于一个特殊时期,必须有市场体系、尤其是投融资市场体系的建设与创新。亚洲金融危机证明,大规模经济建设和资源开发仅有银行体系是不行的,还必须有一个发达的资本市场,因为大规模经济建设、科技进步,银行体系自身解决不了企业、项目对资本的需求问题。因此,应当按照建立现代市场经济的要求,科学地构建一个西部的金融体系。

随着中国“入世”进程的加快,我国经济融入国际经济环境的范围和程度都会进一步扩大和加强,所以,西部经济完全可以也应该站在一个相对比较高的起点进行设计,这一次西部经济的发展,不仅仅着眼于资金本身,更要着眼于按照建立与发展现代市场经济要求,系统地考虑西部金融的问题,也就是说,要构建一个包括证券、保险、银行以及各类各级金融机构在内的现代金融体系,以保证金融能够为西部地区的发展提供多种方式的服务,在西部大开发战略实施中形成长期和完整的行业。

要以高起点为前提,在高科技的支持下,建立完善的金融市场体系。从西部经济的实际情况来看,在大开发战略启动后的相当长的时期内,西部经济建设的重点将突出反映在基础设施建设上,所以,金融服务在资金组织方面,可重点考虑两个方面问题:一是金融机构的设立和职能应该符合西部经济

发展,统筹安排资金,对西部倾斜;二是针对西部金融服务的特点,注重功能的发挥,使得金融支持能真正产生事半功倍的成效。

从国际资金来看,过去 20 多年,西部得到的国际资金远较东部少,因此如何诱导国际资金更多的流向西部地区,最大的软件就是成熟的金融体系和资本市场以及高质量的金融服务。

(二)现代金融工具操作的层次

西部开发需要长期的巨额资金,实践证明单靠财政投入和银行的信贷资金是不够的。当前要加大利用现代资本市场和金融工具为西部开发筹集资金。西部融资操作可分为几个层次:

1. 中央财政和金融协调配合支持重大基础设施项目建设;
2. 地方财政与金融配合、协调支持大开发优势性企业项目;
3. 货币市场与证券市场协调支持。银行应很好借用证券市场功能,若银行支持的优势企业和项目都上市了,还款能力就会大大提升。对西部地区有一定收益的石油、天然气项目,银行要按正常风险原则提供长期贷款,利用发行股票、债券等方式在资本市场筹集资金。
4. 证券市场、保险市场与博彩市场的协调运作。支持保险资金进入证券市场融资扩张,提高保险资金的抗风险能力和支付能力;对于西部地区的大型基础设施项目、风险资源勘

探开发项目,可加大保险资金的投保力度,同时,有计划、有步骤地发行重点工程项目、基础设施在建项目彩票、教育彩票、生态环保彩票等。

5. 对地方特色的经济工业和农产品项目,以商业银行贷款为主,政策性银行贷款做辅助支持。

三、构建资本市场发挥作用的软环境

资本市场不仅有其生存和发展的自然、经济条件即硬环境,而且还有其生存和发展的文化条件即软环境。对我国西部资本市场来说,这两个环境都制约着它的生存和发展,而软环境的制约尤为严重。加强软环境的改善和建设,不仅是发展西部资本市场的迫切要求,也是推动西部地区经济全面市场化的迫切要求。

(一)西部资本市场遇到的文化困扰

西部地区是在现有文化系统未得到根本改变的情况下引入资本市场的,因而资本市场的发展一开始就受到传统文化环境的困扰。其主要表现在:

1. 上市公司的运作受到传统文化的严重制约。第一,企业改制为上市公司后,由于缺少文化观念方面的准备,传统文化环境对上市公司转变经营机制构成障碍。一些企业虽改制为上市公司,但由于仍沿袭了过去的经营理念,原有企业的所有弊端几乎平移带入上市后的企业,人们在文化心态上无法适应现代企业制度的严格要求,无法摆脱原有文化的束缚,对

企业的制度变迁形成障碍。第二,公司治理结构受到传统文化的抑制。西部地区上市公司内部的文化观念和外部的人文环境,都不适应现代公司的法人治理结构,在封闭、保守、排外的文化观念支配下,不可能建立起合理的法人治理结构。相当多的上市公司仍然实行的是“家长式”管理办法,而这正是传统农业社会的一种典型文化观念。第三,上市公司经营管理者的意识并没有因上市、因适应现代企业制度的要求而发生根本转变。企业改制为上市公司,原班人马进入上市公司的领导层,经营管理者仍停留在固定传统、墨守成规、封闭保守的文化传统形态上,以能力和业绩为核心的价值观尚未形成,现代市场观念无法确立,健康的理性精神并不具备。

2. 现代融资活动受到传统文化的严重束缚,缺乏有效对策推动现代金融活动的发展。

3. 政府的金融决策受到传统文化的约束。西部地区的文化系统中,缺少积极进取、开拓创新的原动力;缺少以能力和业绩决定人们社会地位的价值观。同时,从思维方式看,思维领域狭窄,思维跨度小,习惯于从固定的模式和概念出发来展开思维活动,经验式思维、感性思维、习惯思维、教条思维、封闭思维占统治地位,这些因素不可避免地影响着政府官员的意识和观念,最终对政府的决策带来严重困扰。西部地区及许多省份,缺少对资本市场的统一规划,例如上市公司的发展、券商的建设、投资基金的开拓、风险投资的探索、产权市场的运作等,都缺少统一的决策。

4. 资本市场的建设受到缺乏法律支撑的传统文化困扰。

传统文化对资本市场建设的困扰表现在两个方面：一方面，不能理解、认证和充分运用有关法律来加强资本市场的建设，导致西部资本市场得不到有效发展；另一方面，资本市场主体的主观随意性很大，不能按有关法律和法规规范自己的行为，例如有些上市公司的违规运作，券商的发展都受到强有力的行政约束等。

（二）加强西部资本市场发展的软环境建设

在发展资本市场方面，西部地区必须正视自己面临的现实制约、传统影响和文化属性，否则就不可能把握未来的前进方向。

1. 地方政府必须对资本市场发展环境建章立制。西部资本市场要摆脱文化环境的困扰，首要的问题是各地方政府必须排除自身存在的文化阻力，通过改变政府官员的意识和观念来实现政府意识和观念的转变，树立为资本市场服务的理念，从本地实际出发，对资本市场发展的环境建章立制。从最终意义上来说，制度建设也是文化建设。其中最为重要的一点，就是结合西部大开发战略的实施，制定出为资本市场的发展规划、发展战略以及上市公司、券商、投资基金、风险投资、产权市场等发展环境服务的具体指导意见，并采取有效的政策措施切实推动资本市场快速发展。西部地区各地地方政府的建章立制，已成为西部资本市场摆脱文化环境困扰的现实选择。西部资本市场的发展要依赖于国家的支持，但更重要的是取决于西部地区稳步发展的实际行动。

2. 提高领导干部的现代金融意识和观念。西部地区各省

区必须组织干部特别是高级干部深入学习金融证券知识,提高现代金融意识和观念,提高驾驭资本市场的能力,如果西部地区各级领导干部不能从根本上解决驾驭资本市场的能力严重不足的问题,那么,西部大开发战略实施后西部地区到底能否提高自己的“造血”功能,就令人怀疑。

3. 加强资本市场主体的文化建设。上市公司、券商等是资本市场的重要主体,这些市场主体要摆脱外部文化环境的困扰就必须克服自己比较浮躁的文化心态,使经营哲学得到升华、行为准则走向规范,使浮躁飘荡的人心有所归依、茫然无措的行为有所参照。通过市场主体的文化建设,推动管理意识的进步,提高对市场的适应性,在实践中奋勇前进,在成功和失败中走向成熟,以实力和业绩推动西部资本市场的发展。

4. 加强人才队伍的建设。文化的主体是人才,资本市场的发展来自于人才的智慧和潜力,在同样的政策环境和体制环境下,西部资本市场发展的滞后性,不能简单地归结为西部地区的自然环境和地理位置,主要还是人的问题。吸引、凝聚和利用人才的问题,始终是西部资本市场发展中的一个要害问题。西部地区必须要树立以人为中心的发展观念,以全新的机制吸引、凝聚金融证券人才,唤起和激励广大人才的激情和毅力,推动西部地区资本市场的发展。

5. 培养法律观念和法律知识。西部地区各地方政府要按照国家有关法律、法规的规定,真正把上市公司、券商推向市场,培养其独立意识。上市公司、券商一方面要自觉理解市场游戏规则,依据这些规则去拓宽自己的生存和发展空间;另一

方面,要加强对法律、法规严肃性的认识,保证规范发展,适应资本市场发展的要求。加强法制观念、法律意识的建设,是发展西部资本市场的一个重要组成部分。

6. 政府起什么作用。重点是创造环境,将政府组织优势变为市场信用优势,几方面形成合力,才能形成生产力,活动舞台才会大,才会发展。西部开发才能形成一个符合市场法则的投融资体系和体制。

第 3 节 资本市场与西部大开发的关联效应

实施西部大开发的关键之一就是要形成大规模资本推进,而其最佳切入点、启动点就是借助资本市场的推动。

一、资本市场是西部大开发的特殊资源

(一)资本市场是制度创新的源泉,也是这种制度变革和创新的载体

西部开发中必须解决高新技术产业同资本市场的对接问题。发展高新技术产业在西部大开发中至关重要,但发展高新技术产业,不能只盯着物质基础和技术本身,应该注重有利于发挥人力资本作用的经济体制及社会文化环境,因为制度创新比技术本身更重要,而在制度创新方面,资本市场可以发挥重要作用。因为资本场所代表的公司结构是现代企业制度

的最高形式,它为我国国有企业的“改制转机”提供了良好的资本组织形式和高效率的法人治理结构。这种制度上的优势恰能解决我国国有企业长期沿袭的弊端,这种制度优势与资本市场公开性结合而产生的示范效应,成为推动地区经济主体(企业)改革的重要力量。在实践中,不少地区就直接提出要向资本市场要机制,并以此带动区域内大中型企业转换机制,使区域内的微观经济主体真正活起来。

(二)资本市场是西部大开发中资本聚集的重要载体和场所

资本市场具有天然的融资功能,资本市场的发展,不仅为西部开发提供更多的直接融资渠道,而且可为西部大开发中的风险投资提供畅通的进出机制。从西部开发的背景来看,西部大开发不可能完全依靠财政拨款,就是加上一部分信贷资金,也难以弥补其巨大资金缺口,而资本市场则能对此发挥巨大作用。资本市场在促进地区经济发展的实践中,以上市公司为载体,在引入外地资金进入本地区支持本地区经济发展方面功不可没。以四川省为例,截至2000年12月,四川的56家上市公司已经为省内融入230多亿元的建设和发展资金。如果这些公司有40%每年能正常配股、增发新股再融资,则年融资能力可达100亿元左右,仅这一数字已占四川省财政年收入的相当部分,其资本聚集的功能不可小视。

(三)资本市场能培育地区经济的龙头,是地区经济发展的强大推动力

我国资本市场在 10 多年的发展过程中,对于西部地区的经济发展已经起到非常积极的作用,西部 10 省区的 170 余家上市公司不仅在产业、资本扩张中带动了地区经济的整体水平和效益提高,而且许多上市公司本身就是各地方经济发展的龙头企业,对地区社会经济发展作用巨大。以成都市为例,截至 1999 年末,通过国有企业改制,全市建立起了 123 家股份制公司,其中上市公司 18 家,这些企业已成为成都市国有企业中最具活力和控制力的一部分,这些上市公司用 28% 的国有股控制了 70% 的社会个人股,1997 年全市 50 家利税大户,其中 10 家是上市公司。资本市场在地区经济发展中发挥着愈来愈大的作用,不少地区积极利用该手段发展地区经济,把资本市场作为区域内培育优势产业和实力企业、财税大户的重要途径。注重调整上市公司的结构,重点发展基础和支柱产业,让资本市场为地区发展发挥更大作用。

资本市场发展的历史和实践证明,资本市场的制度优势和资本聚集优势使其最有可能成为地区新的经济增长点培育的摇篮。资本市场的一大特点在于宏观性、全局性,直接身处资本市场的上市公司更有条件站在宏观市场的角度,审视本地区的每一项经济优势,分析确认这些优势在全地区范围的真正价值所在,并从中选出最具竞争力的优势项目、资源开发作为自己的发展方向,从而客观地把自身发展所需的利润增长点与地区经济发展的新经济增长点有效地结合在一起。

二、资本市场是西部大开发重要的资源配置手段

(一) 资本市场促进西部资源优化配置

社会生产中的各种生产要素和经济资源,必须以资本为纽带才能现实地结合起来,形成综合生产要素和现实的生产能力。在市场经济条件下,运用资本市场可以在地区内引导生产要素资源的流向,实现资源优化配置。企业通过资产重组走上资本市场的过程也是原有企业的资产经过剥离、合并、或分设,使股份公司在盈利水平、股本规模、净资产收益率、资本结构、资产结构等方面达到上市标准的过程;企业上市向社会公众募集资金,引导全社会、全国性的资金流向企业,这本身就是一个资源配置的过程;公司上市之后,我们更可以看到,资本市场引导各种生产要素和经济资源向企业凝聚,逐步实现制度优势、人才优势、政策优势等经济资源优势在上市公司的全面有机结合,实现资源再配置的有机结合。如果上市公司经营业绩不佳,则投资者就会利用资本市场上“用脚投票”的机理,使资本流向业绩好的公司。资本在寻求增值而流动的过程中也就充分实现了资源的优化配置。

(二) 资本市场可改变西部资源配置,促进产业结构调整

上市公司行业结构的整体发展变化,体现着区域资本市场资源配置的实际成效。当前,西部地区产业结构及上市公司仍以传统工业、商业为主,至关重要的高科技、环保、生态农

业、交通和城市基础设施产业和上市公司少,需要充分发挥上市公司的资源配置功能,通过资产重组、兼并收购等,使资本市场的资金向高科技等西部开发的重点行业倾斜,促进西部地区产业结构的优化和高新技术产业的发展。

三、西部地区上市公司与西部经济发展的关系

从西部地区整体经济发展现状来看,相对于东、中部地区而言,经济发展的水平低且速度慢,明显地落后于东部沿海地区和中部地区。统计数据显示,1996~1998年间,西部地区GDP的年均增长速度为7.23%,低于8.15%的全国平均增长速度,也低于8.58%的东部沿海地区年均增长速度和7.87%的中部地区年均增长速度。同时,由于历史的原因,西部地区国有及国有控股工业企业整体运营效率与东部相比还有相当大的差距。国有企业处于新旧体制并存的时期,特别是一些经营困难的国有大中型企业,在经营过程中,仍有计划经济的味道,从而导致资源配置、产业结构的不合理,资本要素得不到合理流动,存量资本流动不足,资产的利用率过低,致使经营陷入困境。据1999年末的统计资料,全国31个省、市、自治区中,国有企业及国有控股工业企业在盈亏相抵后利润总额为负(即净亏损)的地区有15个,而西部地区就占了7个,约占50%。工业增加值的增长速度也低于全国平均增长速度11%的水平。

表 4-1 1998 年末我国上市公司区域分布情况统计表

区域	省份	深市	沪市	合计	省份	深市	沪市	合计
东部	山东	21	23	44	辽宁	26	20	46
	江苏	17	23	40	北京	14	25	39
	广东	38	8	46	福建	16	19	35
	浙江	5	31	36	海南	15	6	21
	河北	11	9	20	上海	—	118	118
	天津	5	6	11	深圳	66	—	66
中部	湖北	23	16	39	河南	8	9	17
	湖南	18	5	23	山西	8	5	13
	江西	6	5	11	吉林	15	12	27
	安徽	11	6	17	黑龙江	7	17	24
西部	陕西	11	7	18	重庆	11	4	15
	新疆	4	9	13	云南	6	7	13
	甘肃	5	5	10	贵州	5	3	8
	青海	3	4	7	广西	9	1	10
	宁夏	5	2	7	西藏	2	3	5
	四川	27	28	55	内蒙古	5	9	14

资料来源:根据上海、深圳证券交易所各年股票年报资料整理。

表 4-2 1995 年末至 1998 年 6 月沪深两市新上市公司区域分布统计表

时 间	上 市 交 易 所 区 域	沪 市		深 市		合 计	
		家数	比例 %	家数	比例 %	家数	比例 %
1995. 12. 31	东部	145	78. 8	91	71. 1	236	75. 9
	中部	19	10. 3	13	10. 2	32	10. 3
	西部	20	10. 9	23	23	43	13. 8
1996. 06. 30	东部	161	74. 2	102	68. 4	263	71. 9
	中部	29	13. 4	18	12. 1	47	12. 8
	西部	27	12. 4	29	19. 5	56	15. 3
1996. 12. 30	东部	200	69. 7	140	61. 7	340	66. 1
	中部	145	15. 7	47	20. 7	92	17. 9
	西部	42	14. 6	40	17. 6	82	16. 0
1997. 06. 30	东部	231	67. 4	186	59. 6	417	63. 7
	中部	56	16. 3	71	22. 8	127	19. 4
	西部	56	16. 3	71	22. 8	127	19. 4
1997. 12. 30	东部	246	66. 1	207	59. 5	453	62. 9
	中部	61	16. 4	80	23	141	19. 6
	西部	65	17. 5	61	17. 5	126	17. 5
1998. 06. 30	东部	266	65. 2	222	58. 4	488	62. 2
	中部	69	17. 1	84	22. 1	153	19. 5
	西部	69	17. 1	74	19. 5	143	18. 3

资料来源:根据上海、深圳证券交易所各年股票年报资料整理。

表 4-3 1995 年末至 1998 年 6 月各地新上市公司数量统计表

区域	省份	深市	沪市	合计	省份	深市	沪市	合计
东部	山东	15	15	30	辽宁	22	11	33
	江苏	11	16	27	北京	11	13	24
	广东	20	2	22	福建	11	10	21
	浙江	2	19	21	海南	6	3	9
	河北	10	6	16	上海	—	20	22
	天津	3	5	16	深圳	14	—	14
中部	湖北	16	14	30	河南	8	9	17
	湖南	13	5	18	山西	6	2	8
	江西	6	4	10	吉林	10	5	15
	安徽	6	3	9	黑龙江	4	8	12
西部	陕西	6	6	12	重庆	5	5	10
	新疆	2	8	10	云南	3	4	7
	甘肃	4	4	8	贵州	3	3	6
	青海	2	3	5	广西	6	1	7
	宁夏	3	2	5	西藏	2	2	4
	四川	21	12	23	内蒙古	5	4	9

资料来源:根据上海、深圳证交所各年股票年报资料整理。

与 GDP 增长情况形成鲜明对照的是,西部地区证券市场却以惊人的速度发展,与整个西部地区经济发展的状况不相符。1996~1998 年间西部地区证券市场市价总值的年均增长速度为 62.15%,远远高于 40.78% 的全国平均增长速度水平,同时也高于 38.76% 的东部沿海地区证券市场市价总值的年均增长速度水平和 34.54% 的中部地区证券市场市价总

值的年均增长速度水平。另外,由于西部地区经济发展的起点水平较低,其证券市场市价总值占 GDP 的比重相对而言仍比较大。1996~1998 年西部地区证券市场市价总值占 GDP 的比重分别为 8.83%、19.22%和 20.18%。同期东部地区证券市场市价总值占 GDP 的比重分别为 18.62%、28.89%和 30.40%;中部地区证券市场市价总值占 GDP 的比重分别为 9.77%、15.37%和 15.20%;全国的平均水平分别为 14.50%、23.44%和 24.57%。这表明西部地区的上市公司在区域经济发展中具有一定的地位,同时也提出了这样一个问题:为什么占区域国民经济约 20%比例的西部地区上市公司,在其股票市价总值以高于 GDP 增长速度发展的过程中,西部地区的经济发展状况并没有得到明显的改善?

对于此问题的答案仁者见仁智者见智。笔者以为,除了西部地区经济发展在其工业化推进的历史过程中,受限于高度集中的资源配置计划方式因素的束缚外,西部地区上市公司自身的质量与制度完善的程度也是不可忽视的重要影响因素。

若按上市时间划分西部地区上市公司大体上可分为两类:一是上市时间较晚的上市公司,例如 1996 年以后陆续上市的贵州、西藏、陕西、宁夏、青海等地的上市公司。经过当地政府的推荐,这些公司是以当地最好企业的身份挂牌上市的,期望这些上市公司股票有良好趋势,给投资者丰厚的回报。但是这些上市公司大多数并不具有较强的资本聚集效应和创利能力,或者属于那些产业链较短对地方经济的推动作用较差

的行业,或者属于那些虽对地方经济有一定推动作用但附加值却较低的产业,这些产业或行业的股票大都分别归属农业、酒类、传统加工业和原材料业等,少有归属生物工程、微电子技术等高新技术业。在经济全球一体化的今天,我国经济的发展和结构的调整势必给这些上市公司的发展以及上市公司对地方经济的推动作用产生制约,并形成一定力度的负面影响。二是上市时间较早的上市公司。由于当时的客观条件使这些上市公司在上市额度这一“制度性租金”上花费的竞争成本过大,“上市公司”这种稀有资源未能优化配置,影响证券市场的有效性。我们知道,证券市场的特性在于能够提供一种资产形态的流动与转换,实现资产从实物形态到价值形态再到表现为股份的证券资产形态的转换,更高效率的从空间和时间上为资产的有效配置创造极大的便利,是进行产业结构调整的有力工具之一。要使证券市场这一特性得以实现,亟待进一步规范这些上市公司的股份制。近年来由于不规范化的制度或缺陷因素的影响而导致上市公司亏损的案例,在西部地区上市公司中屡见不鲜。因此这些公司需要进一步规范和完善股份制,采取多种形式的有效资产重组,进行公司的第二次创业,以获得持续发展的动力,促进西部地区经济的超越发展。

同时,目前中国证券市场中存在的重筹资、轻交易、重调控、轻流动的特征,使得占上市公司70%左右的国有股权不能交易,制约了国有及国有控股企业的产权结构调整和存量资产的重组。这一点在西部地区经济发展中表现得特别突出。再有,西部地区证券市场资金在短缺的同时回流现象也时常

发生,例如不少西部地区上市公司在证券市场直接融资所得的资金,并没有完全投向于本企业的扩大再生产,而是投资于东部沿海地区的房地产业。当然这里有区域经济发展的扩散效应和累积因果性的作用,但是上市公司如何有效地使用证券场所筹集的资金,对于国民经济可持续发展,特别是西部地区经济的可持续发展以及中国证券市场的规范化运作,都具有重要的理论意义和实践价值。

西部大开发战略是一项长期的、艰巨的、全面的系统工程,既要有近期目标,又要有长期规划,分阶段、分步骤、有计划地实施。证券业要不断加强改革力度,规范完善证券市场的运行机制,在市场经济机制导向下创新证券服务品种,集中资金重点支持基础设施建设、生态环境建设、优势产业和特色经济的快速发展,把有限的资源投入到新的经济增长点上,以支持和保障西部地区经济发展,使证券市场在西部大开发战略中真正有所作为。

四、西部大开发拓展了资本市场发展空间

西部地区由于其交通落后、基础设施不完善、信息闭塞等原因使其经济相对不发达。近几年来,随着国家对西部投入逐年加大,西部地区的外部环境已得到一定改善。2000年,国家安排了1 000亿元以上的财政拨款与贷款指标投入西部大开发中,重点扶持西部地区的电站、公路、机场、电讯、环保、水利等基础设施,而且,据透露2000年西部公路投资约占全国总投资的51%。在能源建设方面,未来在大西北将有大动作,国

家将重点开发新疆塔里木和青海柴达木的大油气田,仅新疆油气田将计划投资达 500 亿元人民币。国家开发银行为支持西部大开发,最近在呼和浩特、乌鲁木齐、兰州、太原和昆明设立了 5 家分行,目前该行已在中西部地区设立的分行已达 14 家,成为中西部地区经济建设开发的坚强后盾。国家准备像开发上海浦东一样,用 10 年的时间,把西部开发成中国的新经济中心。

上市公司是资本市场发挥其资源配置功能的重要载体。上市公司整体行业结构的发展变化,体现着区域资本市场资源配置功能的实际成效。当前,西部地区上市公司仍以传统工业和商业类上市公司为主,在西部开发中,至关重要的高科技、环保、生态农业、交通和城市基础设施等行业的上市公司比例很低,资本市场的资源配置功能没有得到很好的运用。因此,要充分利用上市公司的壳资源,进行大力度的资产重组和收购兼并,使资本市场的资金向高科技等西部开发中的重点行业倾斜,以更有力地支持西部经济的发展,促进西部地区产业结构的优化和高新技术产业比重的提高,使资本市场的资源配置功能得以充分发挥。

作为西部经济生活中的中坚群体的上市公司,近年来面临着诸如市场竞争激烈、企业生存环境恶化、资金紧缺、生产效率不高、产品积压、市场平均利润下降等问题,东南亚金融危机也对上市公司带来了一些负面影响。因此,如何抓住西部大开发的有利条件,发挥地区优势、深化企业内部改革,加强科技水平,提高产品竞争力,成为资本场所面临的机遇。

(一)基础设施的完善将为西部上市公司的发展创造有利条件

基础设施是制约西部地区经济社会发展的重要因素,主要表现在交通、通讯、电网设施薄弱,城市基础设施落后,水利设施不足。这些因素直接增加了西部上市公司的经营成本。另外,基础设施是衡量投资环境好坏的一项重要因素、是西部开发的基础,国家将对此投入大量资金,一部分民间投资也会跟进。虽然,基本建设项目本身利润率不高,但基本建设项目完成后,投资者可享受项目的收费权,综合利润相当可观,所以这部分建设将为部分上市公司带来巨大商机。如新天国际、汇通水利等工程承包类企业,涪陵建陶、四维瓷业、秦岭水泥、四川双马、祁连山、新疆屯河、天山股份、四川金顶、渝开发 A 等建材类企业,南方汇通以及房地产开发类企业和中天企业等交通运输设备制造类企业。

大发展必将带来对能源和电力的巨大需求,西部地区特殊的地理条件决定这个地区的水位落差相当大,水力资源丰富,西北地区煤炭储藏量大且易开采,这些都便于大规模发展水电和火电,因而受益的电力行业上市公司有明星电力、岷江水电等。

(二)资源优势将为西部上市公司注入生机

1. 稀有矿产资源开发类上市公司。西部地区资源十分丰富,如新疆的天山两侧有 40 多条重要矿带,青海的柴达木盆地是世界著名的“聚宝盆”,云南被冠以“有色金属王国”的美

称,全国大部分的煤炭、天然气、水能、稀有金属、钾、磷等矿产资源分布于西部。

2. 旅游类上市公司。西部地区还具有浓郁的少数民族风情,蕴藏着丰富的旅游资源,如西安附近的周、秦、汉、唐十三代古迹,闻名遐迩的河西艺术走廊、北面的大漠景观、青海的长江黄河源头、新疆的西域风情、四川的九寨沟等,吸引了无数中外游客。现在西部旅游业发展比较好的只有云南和陕西,从整体上说,西部地区的旅游资源被利用的只有很少一部分,西部旅游业发展前景广阔。受益的西部地区旅游类上市公司有峨眉山、西安旅游、西藏圣地、西藏明珠等。

3. 矿产资源类上市公司。如东方钽业、云南铜业、锡业股份、西藏矿业、新疆众和、同仁铝业、盐湖钾肥等上市公司,将利用西部开发的大好时机,发挥其独特优势,获得快速发展。

4. 中医药及农业类上市公司。西部地区有独特的气候条件,物产相当丰富。西北地区几乎每个省都有甘草、麻黄、黄芪、当归、党参、天麻等,还有一些特殊的,比如,天山、阿尔泰山的雪莲,安康的绞股蓝,宁夏、新疆的枸杞,青海的冬虫夏草,甘肃的大黄;西南地区还有许多特殊的瓜果,这些都是发展特色农业非常有利的条件。西部地区地广人稀,西北地势平坦,西南气候温和湿润,有利于发展现代农业。西部农业类上市公司具有得天独厚的条件,利用这些比较优势,根据市场需求扩大种植面积,并建立种植、生产、加工、销售一条龙的完善系统,这样的特色高效农业类上市公司就会最具竞争力。因而西部开发会给包括亚盛集团、新农开发、新天国际、新疆屯河

和银广厦等农业类上市公司和桐君阁、太极集团、云南白药等医药类上市公司带来难得的发展机遇。

(三) 产业调整是西部上市公司的立足之本

西部地区上市公司产业结构较侧重于工业、民用、商业、农业等传统行业,高新技术产业较少。由于产业结构不合理、企业债务沉重、产品老化、技术创新能力弱等诸多不利因素,西部地区不少传统产业的上市公司包袱过重,如何利用中央决定加快西部开发的大好时机,调整产业结构,加快技术改造,创造高附加值产品将是西部上市公司的主要内容。

近年来,西部地区出现了一些通过资产重组,调整产业结构,从劣质公司发展为绩优公司的例子。如托普入主川长征,向计算机软件开发为主的高科技领域进军;ST 重仪淡出传统的自动控制仪表产业,进入新型电表生产,切入城乡电网改造。重组不仅实现了上市公司质的改变,也为上市公司今后的发展拓宽了空间。在西部大开发中,产业升级和重组仍然是西部上市公司永恒的话题。

(四) 高新技术的开发是西部上市公司的重中之重

目前,西部上市公司中仅有托普软件、倍特高新、银河动力、全兴股份、南天信息、长安信息和海星科技 7 家高科技公司,仅占西部上市公司比重的 4%。因此,借助于西部开发,加大科技文化教育的投入,引入和嫁接现代高科技特别是以现代信息技术和生物工程技术为代表的高新技术,将是西部上市公司今后发展的主旋律。

第 5 章 西部资本市场 发展的理想与现实

第 1 节 中国资本市场及其发展空间

资本市场包括货币市场、证券市场、保险市场、博彩市场等,这是一个现代金融的概念,对中国资本市场及其发展空间的研究至少包括对以上四个方面的基本研究。对西部资本市场的研究,也应当首先正视资本市场的发展与趋势把握。为了研究的深入和方便,笔者选择了资本市场中最活跃、最具成长性的证券市场进行分析和研究,试图揭示出资本市场发展的一般态势。

一、证券市场与国企改革

新中国 50 年的辉煌历程中,作为新中国经济脊梁的国有企业为国家的强盛作出了重大的历史贡献,作为财富主要创造者的国有企业,为人民生活的富裕建树了不朽功勋。十一届三中全会以来,中国共产党在邓小平理论指引下,开辟了建设有中国特色社会主义的新道路,国有企业的改革和发展,也迈

出了前所未有的重大步伐。

改革开放 20 多年来,国有企业的改革和发展,一方面改革旧体制的弊端,为国企发展提供新动力;另一方面,循序渐进,稳定发展,逐步深化,积极稳妥地推进国企改革步伐。

从扩大国企经营自主权开始,到党的十四大提出抓好国有企业经营机制的转换,加快市场体系的培育,深化分配制度和社会保障制度的改革,加快政府职能的转变,再到党的十五大和十五届一中全会,对国企改革和发展作出全面部署,国企改革逐步深入。

同时,以国企改革为中心环节,各项相应的配套改革也在同步进行。计划、财税、金融、外贸、外汇、投资、分配体制改革,社会保障和市场体系建设,政府机构改革等等,有力促进了国企改革的不断深化。经过 20 多年改革开放的伟大实践,国企管理体制和经营机制都发生了深刻变化。1978~1998 年的 20 年间,国有及国有控股工业总产值年均增长 8.7%;资产总额年均增长 16.8%;上缴税金年均增长 12.3%。目前国企上缴利税占财政收入的比重达 55%,是国家财政收入的主要来源。

江泽民同志对国有企业这样评价可以说,我国社会主义工业化和现代化建设的一切重要成就,我国具有今天这样比较雄厚的综合国力和重要的国际地位,我国经济能够在激烈的国际竞争中持续稳步发展,都同国有企业发挥的巨大作用分不开。

如果说改革开放是中国现代化建设的必经之路,那么,证

券市场的崛起和发展,为国有企业的改革发展和社会主义市场经济的推进开辟了新的途径。

中国的经济体制改革,是一项巨大的系统工程,就在国有企业不断对管理体制和经营体制进行改革的同时,中国的资本市场尤其是证券市场,也在改革的浪潮中萌生、发展、壮大。

随着企业的扩大再生产,资金需求与供给发生了尖锐的矛盾,通过发行债券、股票等方式筹集资金,为国企改革发展提供了新的通道。

从最初小范围的定向发行,到飞乐音响股票的公开发行;从始于1986年9月26日的柜台交易,到1990年12月沪深两地证券交易所的开业,新中国的证券市场以自己独特的方式摸着石头过河。

邓小平同志在1992年初南巡时说,“证券、股市这些东西究竟好不好,有没有危险,是不是资本主义独有的东西,社会主义能不能用?允许看,但要坚决地试”。这番话解除了人们认识上的禁锢,为中国证券市场的发展,创造了新的机遇。

“实行社会主义市场经济,必然会有证券市场。”江泽民同志时隔6年之后在《证券知识读本》一书中的批语,对我国发展证券市场的重要性和必要性作出了科学的结论。

正是在两代领导人的直接关注下,我国沪深市场的上市公司,已由最初的13家,发展到2000年的1100多家。其中,国家及国有企业控股的上市公司,占到大约3/4的比例。通过证券场所筹集的资金,累计已达5000多亿元,而其中绝大部分资金,直接投入了国有企业的改革和发展。

其实,早在我国的债券股票萌芽之时,早在我国的证券市场诞生之际,国有企业的改革和发展,就与证券结下了不解之缘。由于同属改革开放和现代化建设的产物,在建设有中国特色社会主义事业的新道路上,在实行和发展社会主义市场经济的创造性历程中,证券市场必然是国有企业改革和发展的舞台。

无论是在沪市“老八股”,还是在深市“老五家”中,我们都能看到国有企业以及国有资产的身影。从最早进入资本市场的真空电子的发展轨迹,可以清楚地看到国有企业股份制改革的历史进程。1987年1月真空电子作为上海第一家由全民所有制企业改组的股份公司向社会公开发行股票1000万元;1991年底和1992年初,真空电子又成为我国第一家发行人民币特种股票(B股)的先驱者。

经过三次股票发行,真空电子跻身“老八”之列,首批加盟我国证券市场,成为最早的国企板块上市公司;此后,真空电子又向境外发行我国第一张人民币特种股票,成功筹集外资折合人民币4亿元;如今,国家股在真空电子中拥有净资产已达6.36亿元,与当初改制时相比,国有资产增长了327%,这还不包括真空电子改制后历年的分红派现;真空电子现已拥有22家控股子公司及合营企业,合并总资产接近60亿元。

真空电子的发展史表明:如果没有进入证券市场,真空电子仅靠原来那7家国营单位,仅靠黑白显像管这种单一的产品,今天不可能在竞争激烈的市场上立于不败之地;如果没有进入证券市场,真空电子今天不可能成为显像管的产销大户;

如果没有进入证券市场,真空电子仅靠企业自身积累,不可能发展到现在 60 亿元的资产规模。

马克思曾经这样评价股份公司,假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是,集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。

纵观当今的中国证券市场,类似真空电子这样的国企上市公司已经比比皆是。从早期的申能、原水、陆家嘴、深科技、深能源、粤电力,到上海石化、马钢、仪征化纤,东北电、东北药、再到现在的邯郸钢铁、虹桥机场、上海汽车,一汽轿车、辽河油田、中信国安……资本市场不仅解决了长期以来国有企业资本金不足的问题,而且成为促进国有企业大发展的新动力。

回顾国有企业改革和发展的历史,回顾我国证券市场诞生和发展的历史,我们不难得出这样的结论:证券市场业已成为国有企业改革和发展的重要舞台。同时,国有企业也在借助证券市场进行自身改革的进程中积累了丰富的新鲜经验,这些来自于实践的新鲜经验,无疑是搞活国有企业的宝贵思想财富。

经验之一:国企突破资金瓶颈。

从财政拨款到拨改贷,国有企业在相当一段时间里,始终走不出资金短缺和效益低下的怪圈,在单一的间接融资体制下,企业负债率居高不下,而资本市场的迅速发展,大大拓宽了国有企业的融资渠道,优化了国有企业的资本结构。

在中国证券市场创建初期,具有大中型国企背景的上市公司并不多,到1992年,流通股本在5 000 万以上的公司,还不到深沪两市公司总数的7%,从1993年开始,国家鼓励重点国有大中型企业改制上市,“小企业、小股本”居多的情况开始改变。当年,上海石化、青岛啤酒、申能股份、广船国际等一批大型骨干企业进入市场,使流通股本在5 000 万股以上上市公司所占的比重,一跃而升至24%。

如果说上海石化总厂在1992年还在为还贷发愁的话,1993年成功地实现了三地上市,足以让企业管理者眉头舒展,年内就偿还债务近30亿元,资产负债率由75%降到50%。此后,上海石化又在1994年、1996年、1997年数次在市场筹资,共筹集资金约67亿元,资产负债率已降至42%。到1999年中期,上海石化总资产达219亿元,主营收入高居两市上市公司榜首。

单一依靠银行,无异于走独木桥,而上海石化和其后的许许多多国企上市公司,正是借助证券市场强大的筹资功能,突破了资金瓶颈,走上了规模扩张和健康发展的阳关大道。仅在1998年,就有30家国家重点企业进入证券市场,筹集资金163亿元,其中股本10亿元以上的特大型企业就有8家,迅猛发展的证券市场以海纳百川的气魄和实力吸纳了越来越多的国有企业。据统计,10年来,证券市场累计筹集资金已达到5 000多亿元,其中绝大部分用于国企上市公司。到1998年,国有工业类上市公司平均资产负债率为46.3%,比国有工业企业平均水平65.3%低了19个百分点。

资金来源不断注入到企业,卸下财务包袱的企业“活”了,钱用在刀刃上,企业的规模、技术上去了。上海石化的40万吨乙烯工程,莱钢股份的中型万能轧机工程,新钢钒的高效板坯连铸技术,齐鲁石化45万吨乙烯改扩建工程等一项又一项技改工程成功推进,在资本的强有力推动下,国企上市公司生产能力和技术水平迅速进步,国有资产的整体技术含量在提升,经营效率在提升。

经验之二:资本市场赋予机制优势。

利用资本市场来改造国有企业的机制,可以说是极具中国特色的探索,这条路上,充满了荆棘和鲜花。既曾使人们对整体上搞活国有企业的方针产生过动摇,也有毕其功于一役的乐观幻想。进入证券市场的国有企业,在经历了手握巨资的最初惊喜后,不得不冷静面对现实的挑战:国有企业到上市公司,绝不仅仅意味着发行了股票,筹到了一笔巨资。

其实,国企从上市第一天起,就已经穿上了“新鞋”。不少国有企业原来产权关系模糊,并且带有浓厚的行政色彩。而公开发行股票,就必须进行较为彻底的股份制改造,实现投资主体多元化,并且明确界定和理顺产权关系。

募股融资是一种特权,但这种特权的获得是有条件、有代价的。在资本市场这条严格的游戏规则面前,国有企业最初还有些水土不服。

四川一家财力十分雄厚的国企上市公司,准备向当地大学出资1000万元设立教育基金,股东对此表示不满,因为投资没有经过股东大会的同意。最终公司不得不补开一次股东

大会,对这项投资进行审议。

国有企业成为上市公司后,必须向社会公众公开公司的经营业绩和经营信息,还必须直接面对公众投资者的询问和监督。而随着《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等一系列法律法规的出台和完善、上市公司规范运作,信息披露成为严格的法律责任。来自资本市场的关注和压力,甚至让有些尚未完成角色转换的国企经营者们深感芒刺在背。

而当公司的一举一动都受到来自股东、监管部门、社会公众的监督,国企的经营行为无疑将受到更多理性的制约。上海石化董事长陆益平先生 1999 年在接受《上海证券报》记者采访时颇有感触地说,以前企业只对国家负责,上市后必须面对股东,方方面面的监督约束多了,这有利于企业的健康成长。另一位老总说得更直白:不改能行吗?市场逼着你改!

但是,公众的监督毕竟只是外部压力,如何将外部压力转化为实质性的约束力?国企改革发展到今天,实际上已经触及到上市公司制度建设的内核部分。

在宇通客车曾发生过这么一件事:郑州市一位领导向宇通客车董事长提出,要求公司为另一家企业提供 1.8 亿元贷款担保。董事会讨论后,只同意担保一半,而监事会认为这样的担保是对股东不负责任,坚决不同意。最终公司拒绝了这位市领导的要求。公司态度得到了投资者的广泛赞同,也得到了这位市领导的谅解。

1998 年小天鹅公司的洗衣机销量、利润都居同行业之

首,经营上的成功令人瞩目,而公司的董事会建设同样值得称道。公司设有6名独立董事,3票反对就可以否决方案。小天鹅上市时拿到了约10亿元募集资金,原来曾有投资生物工程项目的打算,但独立董事指出小天鹅的优势是洗衣机制造,跨行业投资风险过高,生物工程项目最终被否决了。此后公司确立了“以洗为主,同心多元发展”的战略,小天鹅而今越飞越高,董事长说,拍脑袋的项目在小天鹅董事会不可能通过。

在不断成熟的中国证券市场,上市公司也在不断走向成熟,他们相对传统国有企业的巨大进步,资本市场赋予的机制优势,正在越来越深地渗透到国企上市公司的改革进程中。

经验之三:强者在这里崛起。

国外经验表明,资本市场能够催生真正的企业巨人,世界500强绝大多数是上市公司。中国资本市场的迅速发展,也将推动优秀的国有企业实现实绩性的大步跨越,成为支撑中国经济跨世纪发展的中流砥柱。

20世纪80年代中期长虹初创之时,资产总额不足20万元,1994年公司上市,此后又于1995年、1997年、1999年三次配股,配股所筹资金远远超过发行时所募集资金,上市以来,长虹已从证券市场共募集资金约45亿元。资金优势成功地转化和放大为长虹的规模优势与经营实力,到1996年,长虹生产彩电近500万台,实现销售收入超过百亿元,市场占有率达到27%,已成为名副其实的中国彩电大王。截至1999年中期,长虹总资产比1993年增长了8倍,总股本扩张了10倍。长虹还提出,2010年之前要进入世界500强。

没有证券市场,国企要实现这样的发展速度是难以想像的。国企上市后,通过筹资和优化重组,使生产要素向他们大量聚集,日益具备了强大的扩张力,使规模化和集约化经营成为现实。

四川长虹的例子绝非个别。一大批重点国有企业上市后,抓住机遇,快速发展,在资本市场中实现滚动放大效应。深发展从建行初期注册资本仅1 000万元,存款4亿多元,到今天总资产387亿元,拥有存款315亿。上海汽车上市时利用一半募股资金加盟上海通用汽车公司,完成了从汽车零配件企业向汽车整车企业的转换。

在煤炭行业普遍面临产量过剩,煤价下滑的时候,兖州煤业却一枝独秀,这家10年前还在国内20家特大型煤炭企业中排名末位,年亏损2 000多万元的企业,1998年税前利润11.25亿元,高居行业第一,而排名第二的企业实现利润不足1亿元!三地上市的兖州煤业,被境外投资机构评价为世界上开采业中最优上市公司之一。

是什么推动这些企业逆势而上?是什么激活了这些企业的巨大潜能?资本市场是坚强的后盾,也是最有力的杠杆。资本市场的全新规则,更在深层次激发了企业经营理念的革命,引入新的经营方式和发展战略,推动企业融入市场,成为有活力、竞争力强的市场主体,成为真正的强者。

经验之四:产业结构优化升级。

资本市场与国企改革之间的这种融合不断向纵深发展,其间经历了一次次重大突破,现在,另一个广阔的新空间,逐

渐展现在人们眼前——积极促进产业结构调整、发展高新技术产业,正在成为资本市场支持国企改革的一个新的支点。

1997年以来,特别是2000年初以来,证券市场在人们视野中增添了处处亮点:东大阿派、清华同方、东方电子。群星闪耀,大唐电信、有研硅股亮相证券市场。据了解,清华同方上市2年来,资产增长了2倍,经营规模增长了4倍,而中兴通讯改制上市后,国有资产从153万元猛增到1亿元。

一项统计表明,截至1997年底,上市公司国内筹集的1672亿元中,用于基础产业和高新技术产业的投资就达930亿元,占56%。而从1998年以来发行新股的情况来看,上述比例还在迅速提高。据统计,截至1999年底,深沪两市属于高新技术的上市公司已达135家,占全部上市公司的16.4%。符合产业政策的公司纷纷上市,资本市场为亟待发展的高新技术产业、农业、基础设施产业,提供了巨大的资金扶持。

资本市场给上市公司以规范和发展的压力,推动了公司产业结构、产品结构的调整。一些国企上市公司正在从竞争激烈、前景黯淡的传统行业中逐步退出,信息行业、生物工程、新材料等新兴产业和高科技产业以及通讯、市政建设等公用事业成为结构调整的大方向。仅1998年,就有86家上市公司涉足高科技领域,投资项目和企业的总规模达到70亿元。市场压力同样迫使实力雄厚的老牌公司未雨绸缪,通过产业升级培育发展后劲,于是传来了四川长虹全面启动数字阳光工程,小天鹅与摩托罗拉携手等许多令人振奋的消息。

资源向优势企业集中、向优势产业集中,这是资本市场的

不变法则。国有企业的结构大调整,不啻于一场战略性的庞大工程,资本市场,也只有资本市场,才能为这项工程集聚庞大的市场资金,提供最丰富的市场手段,以及最有效率的市场运作机制。我们有理由相信,在产业结构调整的大潮涌动中,资本市场得天独厚的优势,将比以往任何时候都更加淋漓尽致地凸现出来。

党的十五大及十五届一中全会,对国企改革和发展作了全面部署。1999年以来,江泽民同志先后五次召开国企改革和发展座谈会,就国企改革问题发表了一系列重要讲话。党的十五届四中全会,又就国有企业改革和发展的若干重大问题作出了决定。国企改革面临新的突破,搞好证券市场建设,更好地为国企改革服务,是我们的历史任务。

从战略上调整国有经济布局和改组国有企业,证券市场大有用武之地。证券市场的直接融资功能和流通性,可以有效地促进国有企业建立现代企业制度。同时,证券市场具有将企业产权分散化及优化资源配置的功能,也将成为国有经济布局战略调整的有效途径。这些均已从国企改革的新鲜经验中得到证实。

为建设更加规范、更具活力的证券市场,管理层已制定出一系列政策法规,以确保市场的健康发展。目前,证券市场的法制化建设正在日趋健全,证券市场的监督管理机制和信息披露制度正在不断完善,证券市场的投资者也在日渐成熟和发展。国有企业加盟证券市场,不仅能一步到位地完成公司制改革,吸收社会资本推动企业发展,而且证券市场的参与各

方,也能为深化国有企业改革和发展带来巨大的推动力。

不可否认,证券市场并不能解决当前国有企业面临的所有问题和困难,证券市场服务于国有企业的改革和发展,主要在于提供有效的途径、提供良好的条件。对于国有企业本身而言,必须适应市场的需要,通过改革,增强市场竞争能力、科技创新能力和抵御风险的能力。建立“产权明晰、权责分明、政企分开、管理科学”的现代企业制度,已经成为当前国有企业改革的首要任务。而从外部环境来看,则需要全面推进各项配套改革,为国有企业改革和发展创造良好环境。

证券市场,是深化国有企业改革和发展的舞台,国有企业,则是在这个舞台上大显身手的主角。国有企业和证券市场将会继续携手开创新局面。

二、上市公司与国民经济

“九五”期间,我国的整体经济环境发生了很大的变动,国有企业改革也进入了关键的阶段,国家的一系列政策在不断进行调整,这些因素在证券市场尤其是在作为市场基石——上市公司反应灵敏。“九五”期间,上市公司无论在数量上、还是在规模上都有很大的发展。1995年,沪深两市的上市公司为323家,而到2000年上半年,上市公司家数已经超过1000家。随着数量的增加,上市公司在社会经济上的地位也在不断上升。上市公司总市值占GDP的比重已超过50%。在规模扩大的同时,上市公司在优化产业结构中起着重要的作用,新兴

产业公司特别是在“九五”后期得到鼓励,从而使上市公司整体实现产业升级。

(一)上市公司总体规模大幅度扩张

“九五”期间可以说是上市公司数量和规模大发展时期。1995年,沪深两市的上市公司为323家,而到1999年,上市公司数目上升到947家,到2000年上半年,上市公司家数已经超过1000家。随着数量的增加,上市公司在社会经济中的地位也在不断上升。上市公司总市值占GDP比重由1995年的5.95%上升到1999年的32.19%,上市公司的流通市值占GDP比重由1995年的1.6%上升到1999年的9.97%。同时,上市公司总体规模也在大幅增长(表5-1显示了上市公司资产总额和净资产总额的变化),1999年上述两指标分别为1995年的2.38倍和2.5倍。

表5-1 “九五”期间上市公司规模变化

	1995	1996	1997	1998	1999
家数	323	530	745	851	947
总市值(亿元)	3 474.62	9 842.58	17 529.17	19 505.65	26 471.17
总市值/GDP(%)	5.95	13.43	23.55	25.63	32.19
流通市值(亿元)	938	2 867	5 204	5 746	8 199.96
流通市值/GDP(%)	1.6	3.9	6.99	7.55	9.77
总资产(亿元)	6 951.1	9 719.0	12 344.7	144 443.4	16 532.3
净资产(亿元)	3 109.5	3 959.1	5 603.4	6 736.5	7 792.8

为了进一步考察上市公司经济体系在国民经济中的地位,我们计算了“九五”期间上市公司税收收入变化(表5-2

显示了这一计算结果)。假如不考虑上市公司避税因素,1999年上市公司所得税收入比1995年上升了50%左右。而表5—1显示,1999年上市公司的数量以及总市值、流通市值、总资产、净资产都有成倍的增长。假如扣除上市公司数量的增加,上市公司的经营将不会令人满意。考虑到上市公司的主体仍然是国有企业,上市公司的部分利润将会构成国家的财政收入,因此上市公司整体在国家的财政收入中的地位将有所上升。

表 5—2 上市公司所得税占财政收入比例

	1999	1998	1997	1996	1995
财政收入(亿元)	11 377	9 875.95	8 651.1	7 408	6 242
税收收入(亿元)	10 312	9 262.8	8 234.04	6 909.04	6 038.04
上市公司所得税总额 (亿元)	155.19	161.17	151.45	127.91	108.58
上市公司所得税总额占 财政收入比重(%)	0.01364	0.016319	0.017506	0.017266	0.017395

上市公司规模的大幅扩张主要由我国的经济改革大背景决定的。我国经济体制改革的目标是要建立社会主义市场经济体制,在我国由计划经济体制向市场经济体制转变的过程中,作为国民经济主体的国有企业机制落后、包袱沉重、资本结构不合理等弊端日渐突出,因此必须要进行国有企业改革才能使其适应社会主义市场经济的需要,而资本市场这时就

起到了关键的作用。通过国有企业的改制发行上市,可以引入其他经济成份的产权主体,实现国有企业股本结构多元化,有利于国有企业转换经营机制,建立起有效的公司治理结构;同时可以补充部分国有企业的资本金,有利于建立起适应市场经济要求的合理的资产负债结构和财务结构,提高国有企业的竞争力;另外,它将有助于国有企业调整资源的配置结构,增强国有企业技术进步的力量,证券市场对于国有企业改革的这些重要性日益显现,同时也由于国有企业改革时间上的紧迫性,“九五”期间国有企业进入资本市场的速度明显加快,从而使得上市公司的规模不断扩张,上市公司的数量以及在国民经济体系中的比重得到了极大的提升。随着我国市场化改革的深入,资本市场也将进一步深化,资本市场深化的过程与上市公司的地位上升将呈现很强的正相关关系,我们预计未来上市公司总体在国民经济中的地位将进一步上升。

(二)整体效益小于规模增幅

1995~1999年,上市公司的净利润总和上升了40%左右(表5—3显示了上市公司收益的变化。小于表5—2中所得税上升幅度的原因在于亏损公司并不需要上缴所得税,而亏损额将从净利润额中扣减),小于上市公司总体规模的增幅。我们也发现,“九五”期间上市公司的平均净资产收益率呈现单边下降趋势,在1995年,上市公司的平均净资产收益率为17%,而1999年上市公司的平均净资产收益率为8%,这说明上市公司的整体经营效率在下降。即便如此,证券市场对于企业发展仍然起到了积极作用,部分上市公司比如青岛海尔、

东方电子、四川长虹等在“九五”期间都利用证券市场得到了很大的发展,有数据显示:国有上市公司的经营也要好于国有企业整体表现。

表 5—3 “九五”期间上市公司收益变化

	1999	1998	1997	1996	1995
平均收益率	0.08	0.09	0.12	0.14	0.17
净利润总和(亿元)	658.5	588.5	661.9	561.4	487.60

效益未与规模取得同比增长主要有以下几个原因。首先,我国的证券市场目前只有进入机制,却没有退出机制。也就是说,上市公司的数量在不断上升的同时,许多上市公司经历了上市后 2 年 ST、3 年 PT 的过程后仍然活跃在二级市场上,上市公司中亏损企业的数目也在不断增加(见表 5—4),从而抵消了部分利润。其次,“九五”前期,由于实行按分配到的额度推荐企业上市的做法,在这一过程中,有部分企业被推荐上市并不是因为优秀,而是因为其经营困难,这就导致上市资源本身的质量就有问题,更何况,部分上市公司在初次发行时通过“利润包装”来达到发行上市的目的,其盈利能力达不到上市的要求,上市后其经营问题则会逐渐体现出来。另外,我国上市公司中的资金使用效率普遍低下也是一个重要原因。由于我国上市公司治理结构的不完善,上市公司整体经营效率低下,效益无法跟上规模的扩张。

表 5—4 “九五”期间亏损公司比例

	1999	1998	1997	1996	1995
亏损公司比例	0.0865	0.10	0.0536	0.0566	0.0526

随着我国市场化改革的深入,我们预计在“十五”期间乃至更长的时间范围内,上市公司的整体质量将会得到提高。一方面,我国的发行方式采用核准制后,券商等中介机构将会对新发行的企业进行严格的审核以保证自己的信誉和竞争力,从而新发行的企业质量将会提高,另一方面,已经上市的公司面临竞争的压力也会逐渐进行企业化运作,我们预计未来上市公司的退出机制将会实行,上市公司如果经营不善将会被市场所淘汰,于是上市公司也将不得不改善自己的经营。因此,未来上市公司整体的经营效益将会得到改善。

(三)产业结构:新兴产业比例不断扩大

证券市场除了具有融资和投资、优化资源配置功能外,还具有调整产业结构的功能。新股发行的产业指引政策实际上也体现了国家的产业结构调整政策,这一政策的作用使得金融、地产等行业公司的股票发行被严格限制,新兴产业公司特别是在“九五”后期则得到鼓励,从而使得上市公司整体实现产业升级(表 5—5 显示了 1995 年以来各产业上市公司的数量变化),1999 年底和 1995 年相比,地产企业的数目绝对值没有多大变化,随着上市公司总数的增多,其在上市整体中的比例在不断下降。类似的还有金融行业、商业行业。而从 1999 年到 2000 年,把发行政策重点转向信息技术、医药、新

材料等新兴行业。截至 2000 年 10 月 15 日,在新发行的 93 家公司中,有 34 家属于上述新兴行业,占总数的 36%。

表 5—5 1995 年以来各大类上市公司数目

	1995		1996		1997		1998		1999	
	家数	比例 (%)	家数	比例 (%)	家数	比例 (%)	家数	比例 (%)	家数	比例 (%)
工业	183	56.66	313	59.06	456	61.21	537	63.10	611	64.52
商业	45	13.93	68	12.83	86	11.54	86	10.11	86	9.08
地产	26	8.05	28	5.28	27	3.62	27	3.17	28	2.97
金融	3	0.93	4	0.75	4	0.54	4	0.47	5	0.53
公用事业	27	8.36	40	7.55	56	7.52	63	7.40	69	7.28
综合	39	12.07	77	14.53	116	15.57	134	15.75	148	15.62
合计	323	100	530	100	745	100	851	100	947	100

存量上市公司也通过股权转让以及兼并收购等形式的资产重组实现了产业升级。“九五”期间,工业类上市公司数目增长最大,其家数由 1995 年的 183 家上市升至 1999 年的 611 家。在工业类上市公司内部的结构上,许多传统行业的上市公司如化纤、纺织等行业由于自身经营环境的恶化已经无法持续经营,这些上市公司通过股权转让的方式进军信息技术、生

物医药、新材料等行业。据初步统计,截至 2000 年 6 月,IT 行业中有 15 家左右公司是由纺织、商业等行业经过股权转让后改变主业而形成的。存量上市公司还通过兼并收购新兴产业公司实现产业升级(表 5—6 显示了 1998~1999 年上市公司进入新行业的分布情况)。新兴产业上市公司新进入行业的占 43.9%。上市公司新进入的产业仍以信息技术、生物医药等新兴产业为主。

表 5—6 1998~1999 年上市公司进入新行业分布

	金 融	基础设施与 公用事业	新兴产业			其他行业	合 计
			信息 技术	生物 工程	新材 料		
数量	92	55	104	43	45	98	437
比重(%)	21.1	12.6	23.8	9.8	10.3	22.4	100

上市公司向新兴产业升级既是政策引导的结果,也是市场选择的结果。信息产业、生物工程、新材料等产业作为未来新的经济主导产业,目前处于成长期,投资者对其有着较高的市场预期。因此,在证券市场上,这一类的企业更易受到投资者的欢迎。而从国家政策的角度看,新兴产业在证券市场上的比重仍会上升。国家一方面通过科技规划、计划对优先发展行业进行引导,另一方面,也从政策上对高新技术企业的发展给予扶持。国务院于 2000 年 7 月 11 日发布了《鼓励软件产业和

集成电路产业发展的若干政策》，并发布了实施细则。

同时，国家对我国原有的科技创新和产业化体制进行改革，对于科研机构实行企业化的改制。《国务院关于“九五”期间深化科学技术体制改革的决定》、《中共中央国务院关于加强技术创新，发展高科技，实现产业化的决定》等相继出台。这些政策措施都为我国高新技术产业发展提供了一个良好的环境，同时也是我国科教兴国战略的具体实施。预计随着我国高新技术产业化的实施，在证券市场上，将会有越来越多的上市公司从实质上转变为新兴产业的上市公司。

（四）区域结构：东西部不均衡

“九五”期间，上市公司的区域结构没有发生大的变化（从表 5—7 可以看出）。从数量上看，1999 年中西部上市公司的比重有所上升，但东部上市公司依然占总数的 60% 以上。

表 5—7 上市公司的区域分布

	1996		1997		1998		1999	
	家数	比例 (%)	家数	比例 (%)	家数	比例 (%)	家数	比例 (%)
东部	348	65.66	475	63.75	536	62.98	587	61.98
中部	98	18.49	143	19.2	167	19.63	196	20.71
西部	84	15.85	127	17.05	148	17.39	164	17.31
合计	530	100	745	100	851	100	947	100

上市公司的结构实际上也是国民经济区域经济结构的反映。改革开放 20 多年来,东部地区和中西部的经济差距不断拉大,中西部地区在经济中的比重相对减小,经济地位的差异在证券市场的反映则是中西部上市公司的比例明显少于东部地区的上市公司。

在未来,我们预计中西部上市公司在整体结构中的比重将会加大。首先,由于中西部存在着大量的上市资源还没有被挖掘。建国以来,中西部地区在机械制造、电子机械以及航空航天等产业已经形成了一定的经济优势。这些产业中的许多企业技术含量较高,符合我国产业政策调整方向,容易受到投资者的欢迎。其次,随着西部开发的实施,国家将会向西部投入大量的资金进行基础设施建设,其结果是由于条件的改善,大量的东部资金和外资将随着西部开发力度的加大而涌入西部,西部经济的发展自然会反映在上市公司的地位中。

(五)股份结构:国有股减持是趋势

“九五”期间,上市公司的总体股份结构变化趋势不明显(见表5—8)。国家股比例从 1995 年开始下降,但从 1998 年又开始上升,而其他股份的变化趋势也不明显,各股份变动幅度整体上来说并不大。这主要是因为国家关于股份结构变动政策比如国有股减持仅仅是处于试点阶段,转配股虽然逐渐上市,但转配股所占市场比例较小,其流通无法影响整体的股份结构。同时,在上市公司整体中,民营企业通过发行股票、买壳上市等在证券市场上渐露头角。截至 1998 年底,我国境内证券市场上共有民营上市公司 53 家(其中深市 23 家,沪市 30

家),流通股本 32 亿元,占同期我国境内上市公司流通股本总数的 4.34%,在中国未来的证券市场上,特别是在即将创建的创业板市场上,民营企业将占有重要的位置。

表 5—8 1995 年以来上市公司股份结构

年份	1995		1996		1997		1998		1999	
	股数 (亿股)	比例 (%)	股数 (亿股)	比例 (%)	股数 (亿股)	比例 (%)	股数 (亿股)	比例 (%)	股数 (亿股)	比例 (%)
国家股	328.67	0.387	432.01	0.354	612.28	0.315	865.51	0.342	1023.8	0.34
法人股	208.95	0.246	331.44	0.272	596.46	0.307	716.17	0.284	998.0	0.328
流通股	236.46	0.279	345.97	0.284	559.99	0.288	741.99	0.294	821	0.272
其他	74.34	0.088	110.12	0.090	173.94	0.09	203.12	0.080	194.1	0.06

虽然目前上市公司的股份结构变化不大,但上市公司的股份结构变革必然会日益临近。十五届四中全会通过的《中共中央关于国有企业改革和发展若干重大问题的决定》中指出:“选择一些信誉好,发展潜力大的国有控股上市公司,在不影响国家控股的前提下,适当减持部分国有股,所得资金由国家用于国有企业的改革和发展”,可见,国有股减持不是会不会进行的问题,而是如何进行的问题。

国有股减持的试点已经在进行,先是有申能股份,云天化两公司提出采用回购方案来减持国有股,后又有中国嘉陵和黔轮胎通过向社会公众股股东及证券投资基金配售国有股的方式进行国有股减持的试点。2000 年年初,中国证监会决定从 2000 年 4 月开始,用 24 个月左右的时间逐步安排转配股

上市流通,在“九五”期间,转配股流通的问题正在进行解决。预计在“十五”期间,国家股、法人股问题也将有可能得到解决。

三、投资者队伍与证券市场

投资者是证券市场的主体之一,投资者的参与热情、投资者信心及其投资行为对证券市场的发展有很大影响。证券市场的繁荣与发展依赖于投资者的不断成熟,而投资者的成熟,在一定程度上又与机构投资者在投资者总数中所占的比重有关,同时也与机构投资者的构成、个人投资者的构成息息相关。

“九五”期间,我国投资者结构发生了巨大变化。展望未来,我国证券市场投资者结构还将在以下几个方面取得进一步的发展:

第一,机构投资者的培育将是今后很长一段时期证券工作中的重点之一,目标是逐渐提高其在投资者中的比重。

第二,随着证券市场的进一步扩张,专业投资队伍必将壮大,新的投资品种尤其是基金投资品种的创新将在壮大机构投资者队伍的同时吸引大量的个人投资者,提供多渠道的投资平台。

第三,各类保险资金进入证券市场在政策方面可能会取得一定的突破,同时,适合大资金运作的金融工具如股指期货等的推出也只是时间问题。这些有望出台的举措都将在改善

我国投资者结构与提升投资者素质的同时,使我国的证券市场逐渐走向成熟。

(一)投资者总体结构分化加快

“九五”期间,我国证券市场的投资者规模稳步扩大,截至2000年7月底,沪深两个市场的A股开户总数从1995年底的1 237.54万户增长到5 231.99万户,增长了3.2倍多。其中个人投资者、机构投资者分别从1995年底的1 231.9万户和5.64万户增长到5 208.85万户和23.14万户(见表5—9)。

在投资者总体规模扩大的情况下,机构投资者与个人投资者的结构变化呈现以下特点:

表5—9 沪深证券市场A股开户数统计

	A股开户总数(万)	个人(万)	机构(万)
1995年底	1 237.54	1 231.9	5.64
1996年底	2 292.88	2 285.3	7.58
1997年底	3 316.55	3 304.07	12.48
1998年底	3 892.7	3 878.52	14.18
1999年底	4 461.75	4 443.28	18.47
2000年底	5 231.99	5 208.85	23.14

1. 个人投资者仍然是投资者的主流,但引导市场的能力较弱。“九五”期间,个人投资者的开户数持续增长,个人投资者开户数的比重一直占到总开户数的99%以上,远高于机构投资者。而从资金的控制量来看,依据沪市1999年底的统计资料:沪市个人投资者持股市值3 672.8亿元,占流通市值的

89.32%，机构投资者的持股市值为438.96万元，占总市值的10.67%。显示机构投资者的资金控制量也处于劣势。但2000年以来机构投资者的影响力在逐渐加大。

“九五”期间，尽管投资主体有非机构化的倾向，但我国股票市场的趋势却基本上由为数较少的机构投资者主导，他们的投资行为对股价波动有时会有异常的影响。因此，作为我国证券市场投资主体的个人投资者虽然人数不少，但在影响市场方面力量比较弱。

2. 机构投资者的比重在1996年之后出现稳步上升的势头，影响市场的力量逐渐加强。“九五”期间，机构开户数占总开户数比例有一个波动的过程（见表5—10）。机构开户总数占开户总数的比例在1996年出现了较大幅度的下滑，表明1996年个人投资者开户踊跃，同样的高峰也出现在1998年，但从1996年之后的整体情况来看，机构投资者开户的增长速度要比个人投资者的增长速度快，尤其是在1999年、2000年这种趋势表现得更为明显。这种结果与管理层积极培育和发展机构投资者的政策倾向基本吻合，预计机构投资者开户的增速还将进一步加快。

尽管机构投资者的队伍在不断壮大，但在整个投资群体中其比重仍然比较低，从长远看不利于市场的发展，尤其是容易出现过度投机的局面。而成熟资本市场的经验表明，只有机构投资者在规模上占有相当比例，才能起到稳定市场使其平衡发展的作用。以美国市场为例，1999年美国上市公司股票的市值为18 876.7亿美元，个人帐户持有的市值为8 008.9亿

元美元,占 42.4%,其余均被不同的机构投资者持有,显示其机构投资者在市场中占绝对的主导地位。因此,从倡导理性投资的角度出发,需要进一步培育机构投资者的队伍,壮大其规模,扩大其影响市场的能力,同时因为整体规模的扩大,可以避免以前一些特殊的机构群体在市场上兴风作浪的不正常现象。

表 5—10 机构开户数占总开户数比例

	1995 年	1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年前 7 个月
机构开户数 占总开户	0.46%	0.33%	0.38%	0.36%	0.41%	0.44%

(二)个人投资者结构出现优化趋势

目前,我国证券市场的投资主体仍然是个人投资者,尽管其影响市场的力量与其所占投资者的比例不相称,但随着个人投资者在经受市场洗礼的过程中不断走向成熟以及个人投资者的结构不断变化,其影响市场的能力也将会逐步与其在投资者中的比例相称。

从整个“九五”期间的变化来看,个人投资者的内部结构不断变化,一方面成熟的个人投资者逐渐增多,另一方面,从个人投资者的年龄、文化层次、职业、收入等不同标准的统计数据来看,个人投资者的结构也出现了较大的变化。

1. 年龄结构变化分析。“九五”期间,个人投资者的年龄

结构总的趋势是年轻化。根据上海证券交易所的资料,在上交所开户的个人投资者的年龄结构,出现明显的年轻化趋势(见表 5—11)。

表 5—11 个人投资者的年龄结构

年 份 \ 年龄段	30 岁以 下 (%)	30~40 岁 (%)	40~50 岁 (%)	50~60 岁 (%)	60 岁以 上 (%)	其他 (%)
1996 年	22.29	31.39	22.04	8.88	6.79	8.60
1997 年	23.7	32.18	22.6	8.86	6.67	6.09
1998 年	24.12	32.18	22.67	9.05	6.76	5.22
1999 年	24.86	32.23	22.56	9.03	6.72	4.61

从表中的数据可以看出:自 1996 年以来,30 岁以下及 30~40 岁两个年龄段的投资者比例不断增加,而 40 岁以上年龄段则显示出稳中下降的趋势,表明我国个人投资者有年轻化的趋势,个人投资者最主要的年龄集中在 30~40 岁年龄段。年龄结构的变化趋势表明越来越多年龄相对较轻的投资者进入证券市场,尽管 30 岁以下的人员在收入方面不占优势,但其旺盛的精力以及接受新生事物的热情是老年人无法相比的。不过,我们也应该注意到毕竟资金还是集中在 30 岁以上年龄的人手中,而 30~40 岁年龄段投资者的持续增长,壮大了个人投资者群体的资金实力,从我国的实际情况出发,这部分人与年龄更大的投资者的显著区别是:他们接受高等教育的可能性更大,也是在改革开放的创业年代成长起来的。

因此,这部分投资群体比例的提高有利于优化个人投资者的年龄结构。

2. 文化结构变化分析。“九五”期间,我国证券市场个人投资者的文化结构主要呈现学历不断提升的阶段。根据上海证券交易所的统计资料,在上交所开户的个人投资者的学历结构呈优化趋势(见表 5—12)。

表 5—12 个人投资者的学历结构

学 历 年 份	中专以 下(%)	中专 (%)	大专 (%)	大学本 科(%)	硕士以 上(%)	其他 (%)
1996 年	32.73	9.81	17.35	7.41	3.14	29.56
1997 年	38.00	10.95	18.10	7.51	3.65	21.97
1998 年	35.19	15.73	18.15	7.68	4.19	19.07
1999 年	32.93	19.46	18.38	7.65	3.97	17.61

从表中的数据可以看出:中专以下学历的个人投资者在 1997 年之后逐步下降,而中专及大专学历的个人投资者则从 1996 年开始便稳步上升,本科及以上学历的个人投资者的比例基本平稳显示我国证券市场个人投资者整体的文化知识水平在不断提高,但个人投资者最集中的学历段仍是中专以下学历段。个人投资者文化水平的提高一方面得益于我国教育事业迅速发展,另一方面也是我国证券市场急速扩张的结果,由于证券市场的扩容,个人投资者进行投资已经不能单纯依靠运气,更多地来源于以知识为依托的理性分析,因此对投资

者的文化层次也提出了更高的要求。

3. 职业结构变化分析。“九五”期间,个人投资者的职业结构并无完整持续的统计资料,依据一些不完全的统计数据,可以大致看出我国个人投资者的职业结构变化主要有以下几个特点:

(1)职业分布范围较广。根据调查,1999 年投资群体中除了离退休及下岗人员外,个人投资者的职业分布情况主要为:机关、企事业单位工作人员占 25%,各类专业技术人员(如律师、教师、会计师、新闻从业者)占 11.5%。

(2)“蓝领”下降、“白领”增多。1999 年的调查显示,个人投资者中的一线生产运输人员比 1998 年减少了 1 个百分点,而三资、集体、私营企业管理人员的比例接连增加了 2 个百分点。

(3)职业投资者有上升趋势。“九五”期间个人投资者结构变化的一个显著特点便是涌现了一批“全天候”的炒股专业户,也即是职业投资者。据调查,1997 年职业投资者占整个投资群体的 4%,而 1999 年则上升到 6.5%左右,上升的趋势比较明显,当中有部分职业投资人的资金实力比较雄厚。

上述个人投资者在职业结构上的三个变化对我国证券市场乃至整个社会都会产生一定的影响,如离退休人员及下岗人员数量较多值得关注,毕竟这部分人是证券市场中的弱者,其经受风险的能力相对较弱,但这部分人投入证券市场的时间相对较长,从中能成长出一批有经验的职业投资者,白领人员及职业投资者的增多无疑壮大了个人投资者的整体实力。

4. 收入结构变化分析。“九五”期间,随着经济的持续增长,个人投资者整体的收入水平呈上升趋势,从投资者的收入结构来看低收入阶层仍是个人投资者的主体,但占投资者群体的比例呈逐年下降的趋势。

1999 年的一份调查显示:1999 年证券市场的个人投资者仍旧是中低收入阶层,月均收入 1 000 元以下者占 51.8%,而 1997、1998 年则分别为 70%与 60%,说明有过半数的个人投资者的收入水平不高,但从发展趋势来看,低收入的个人投资者的比例在减小。

收入的整体提高是我国“九五”时期宏观经济持续走好的必然结果,而证券市场在“九五”期间也走出了令投资者激动的几轮大行情,这些都有效地增加了投资者的资金实力,同时对高收入人群进入证券市场也产生了吸引力。

(三)基金逐步成为机构主力

“九五”期间,我国证券市场的机构投资者在规模不断壮大的同时,在结构方面也有了很大的改善。机构投资者是影响市场的重要力量,尤其是在引导投资理念上具有不可替代的作用,随着证券市场的不断扩容,个人投资者已经很难面对巨大的市场作出投资选择,机构投资者的培育及壮大是主管部门以及市场内在发展的客观要求。

从“九五”期间我国证券市场机构投资者的结构变化来看,主要有以下几个特点:

1. 证券公司是传统的机构投资者,其在“九五”期间主要经历了规范发展的历程,其分界点为 1999 年 7 月 1 日《证券

法》的正式实施,券商实行分业经营,按照实力大小分为经纪类券商和综合类券商,随后便出现了一轮较大规模的券商增资行动,极大地提高了券商在机构投资者中的地位。随着2000年注册资金高达45亿元、拥有网点174家的银河证券有限责任公司的正式成立,我国注册资金超过15亿元的综合类券商已达10家。

券商在1998年证券投资基金正式出台之前,一直是机构投资者的绝对主体,成为影响市场的主要力量,1998年证券投资基金开始设立,以及随后对三类企业入市有条件地放开,保险基金允许有比例地间接入市,都不同程度地减弱了券商在机构投资者群体中的影响。根据1999年对沪市机构投资者账户的统计资料,1999年底,沪市机构投资者拥有的流通市值为438.96亿元,券商的自营账户拥有的流通市值为231.15亿元,占到了一半多,表明券商仍是机构投资者的重要力量,但其份额在基金成为机构投资者仅一年半的时间便迅速跌至52.7%,市场地位下降的速度比较快。

2. 证券投资基金获得长足发展,逐步成为机构投资者中的主要力量。“九五”期间是证券投资基金从无到有,并迅速发展至逐渐成为机构投资者主体的重要时期。1997年《证券投资基金管理暂行办法》颁布后,我国投资基金业得到迅猛发展,1998年就有5只新基金上市,1999年迅速扩充到22家,2000年随着对老基金的清理规范,证券投资基金已达30多家,控制的资金已有相当的规模。

证券投资基金的迅猛发展使其逐渐取代券商成为机构投

投资者的主体,仅从沪市 1999 年的统计资料来看,券商的自营账户在沪市的市值仅 200 多亿元,而当时基金实际控制的资金量就有 500 多亿元,以沪深两市平均投向进行简单推测,就可断定基金在 1999 年的资金实力就与券商相当接近。2000 年随着老基金的规范扩募,以及下半年开放式基金运作试行办法的出台,都给基金的发展带来了巨大的空间,而券商的发展明显滞后,因此,基金取代券商成为机构投资者的主体是市场发展的必然。

3. 三类企业获准有条件地进入证券市场,壮大了机构投资者的队伍。“九五”期间,有关方面对三类企业进入股市的解冻成为壮大机构投资者的重要因素,之后又在新股发行中引入了战略投资者的概念、一般法人配售的概念等,使企业进入股市在 1999 年底、2000 年初进行得如火如荼。具体表现则是机构投资者的开户数迅速增长,而在市场中的反映则表现在以下几个方面:

(1)股权之争的现象开始增多。由于三类企业的入市,使得企业间的购并开始活跃,这些购并行为已经不像以前单纯依靠法人股的收购,而是与二级市场流通股的收购相结合,如胜利股份、金路集团等的股权之争等。

(2)许多企业将进入股市作为分散投资的一种手段,尤其是上市公司,股市的投资收益已经在利润构成中占有一定份额。随着我国市场经济体制的逐步建立,企业在生产经营过程中面临的不可预测的市场风险日益增多,开展多元化经营成为企业分散投资风险、获取稳定收益的必然选择。在各种投资

方式中,证券投资以其高风险、高收益、见效快而受到企业的青睐。从公开了解的上市公司的情况来看,近年来的年报资料表明,证券投资收益已成为一部分上市公司利润来源的重要组成部分。

4. 保险公司获准购买基金间接入市,壮大了机构投资者的队伍,成为机构投资者培育的重点。在成熟的资本市场中,保险资金是机构投资者的重要组成部分。“九五”期间,我国主管部门对于保险资金的入市比较谨慎,直到证券投资基金建立之后,才在 1999 年 10 月 26 日,批准保险公司按资产的一定比例通过购买证券投资基金的方式间接进入股市。之后,保险公司以积极的姿态参与资本市场的运作,成为我国股市机构投资者的生力军。保险公司进入证券市场主要表现为以下几个特点:

(1)入市规模迅速膨胀。中资保险公司 2000 年上半年投资证券投资基金的总额已达 91.5 亿元,比 1999 年增加 65.5 亿元,增长 3 倍多,部分保险公司的入市比例已达资产的 10%。

(2)投资需求的膨胀积极推动政策的改革。据统计,保险资金入市的平均回报率达 10.52%,这激发了保险公司进一步投资的欲望。同时保险公司也希望自己能组建基金达到直接进入证券市场的目的,这些都极大地促进了主管部门对政策进行修改。中国保监会多次提高部分保险公司入市的资金比例,并表示将会根据各保险公司的经营业绩和管理状况,进一步提高内资、外资及中外合资保险公司投资证券投资基金

的比例,而从近期公布的部分新基金的中报看,一些保险资金超比例持有新基金,表明保险资金入市的心情较为迫切,而组建基金的政策也在酝酿之中。

(3)除了保险公司外,社会保险资金、养老保险资金、医疗保险资金等也在积极寻求政策的突破,希望进入证券市场。从成熟资本市场的经验看,各类保险资金是证券市场的重要参与者。以美国为例,1999年底,保险公司、养老基金、退休基金所持证券市值分别占到股市总值的6.2%、13.2%和10.8%,三者相加为30.2%,成为证券市场中机构投资者的重要组成部分。随着我国加入WTO进程的不断加快,各类金融保险机构面临国际上的挑战,加快向国际惯例的靠拢势在必行,因此,可以预见到各类保险资金将在机构投资者中占有越来越重要的地位。

四、证券市场与产业结构优化

产业结构同一国经济的发展和竞争能力息息相关,产业结构优化能提升社会经济的整体质量。产业结构优化主要包括两个方面,一是已有产业的升级,二是新兴产业的发展。其意义在于,通过这种升级和发展,国民经济将获得更加坚实的增长基础和更加广阔的增长空间,在一国经济结构调整优化过程中,证券市场以其筹资、促进经济要素合理流动、提高资源配置和利用效率等功能,扮演了极其重要的角色。正如江泽民总书记所指出的那样,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。

证券市场何以能成为推进产业结构优化,进而成为增强经济活力和实力的强大“推进器”?首先,有效的证券市场是一个引导要素资源流向高效率、有发展潜力的企业、产业的场所。其次,证券市场是企业之间兼并、收购、重组的良好场所。再次,证券市场上,上市公司不仅要面对来自于产品市场的压力,还须面临着来自于股东、投资人、市场中介机构以及监管部门等的监督,还须承担信息披露的责任,须承担市场股价的压力,这就促使其不得不更积极改善经营管理、加强产品开发,不断创新开拓,从而有助于产业升级和经济结构优化。

从《财富》500强公司的结构变动可以看出,1998年的《财富》500强中,资本、技术密集型产业占主导地位,第三产业发展迅速,一些新兴产业如生物制药与信息技术表现最佳,远远超过以钢铁、汽车、交通能源等为代表的传统产业。从事计算机软硬件业务的公司如IBM、英特尔、微软等在500强中的排名迅速上升,这与20世纪60年代500强中以钢铁、烟草、建材等行业占主导地位迥然不同。在这一产业结构调整过程中,证券市场也是功能强大的“助推器”。一方面,许多高科技公司由于增长前景好,深受投资者青睐与追捧,销售收入虽不是最大,但其市盈率高、股价高,公司市值超过同等资产规模的公司,增强了其在证券市场的融资能力,使证券市场的资金向以高科技、生物工程等为代表的新兴行业集中,推动他们快速成长。如微软销售收入在500强中排名为284位,但市值却

为全球之最。同时,证券市场也为许多公司提供了兼并收购的舞台与金融工具,使他们能够便捷地整合公司内外部资源,实现超常规发展。这在 500 强中的金融、电信、医药业中表现得非常明显。

中国《上市公司》50 强的行业分布和特点,也同样折射出我国产业结构状况及变化趋势。反映出我国证券市场在推进产业结构优化方面的积极作用。

在产业结构上,《上市公司》50 强体现了如下几个特点:

其一,属于现阶段主导产业的公司占有较大比重。从数量上看,化工、家电、冶金及汽车等行业的上市公司占了 50 强中的绝大多数(化工行业有 7 家,占 14%,比例最高;其次是公用事业,有 6 家,占总数的 12%;家电、汽车及综合类上市公司也占有较大比例,分别有 5 家)。从前 10 名公司的行业分布情况看,他们大部分属于化工、冶金、家电等成熟行业的公司。四川长虹以主营业务收入 116 亿元,净利润 20 亿元、总资产 188 亿元、综合得分 6 分,无可争议地排名榜首,上海石化则以 222 亿元总资产排在总资产额的第一位。这些公司的成长过程表明,证券市场通过培育和支持一批行业领先企业发展,一方面使我国家电等原本幼稚的行业迅速成长为可与国际巨头一决雌雄的成熟产业,另一方面通过加大技术和产品升级换代的步伐,促进了我国传统产业的升级改造,推动了这些产业的高度化。

其二,以电子通讯为代表的新兴行业正在迅速崛起。虽然在整体实力上,新兴行业还无法与传统行业相抗衡,但是就成

长性而言,电子通讯行业的增长速度较快。据统计,1998年在沪深交易所上市的电子通讯类公司主营收入增长率达到13.6%,且3年内平均达到15%;1998年增长率在100%以上的公司占该行业公司总数的23.8%,说明该行业处于成长期,发展潜力巨大。《上市公司》50强中也出现了如东方通讯、真空电子、大唐电信、广电股份等4家以电子、通讯、计算机为主要业务的高科技公司,成为证券市场上一道亮丽的风景线。

其三,一些上市公司通过技术改造和产品的升级换代,逐步由成熟行业转向新兴行业。如家电行业,由于行业内竞争过于激烈,家电行业的上市公司纷纷向电子通讯、网络信息等新的行业转变。这一趋势在50强中也有明显的反映。四川长虹1999年已正式全面启动“数字阳光”工程,向信息产业进军,同时还推出宽带多媒体信息网,力争在数字电视领域先行一步;海信电器、厦新电子等家电行业公司也在“网络家电”和“信息家电”等方面进行研究和开发。医药行业的上市公司把投资生物制药业作为进入高科技领域、增加新的利润增长点的主要手段,如上海医药投资收购复旦张江生物医药公司,目的就是要增强科研开发能力,抢占高科技医药业的制高点。

除产业分布外,透过《上市公司》50强的地区分布,可以发现,证券市场在促进我国地区经济发展和地区产业结构优化方面,同样发挥着突出的作用。今天,利用证券市场来调整地区产业布局和优化资源配置,已成为共识。例如,在50强的地区分布中,山东省共有8家,占16%,仅次于上海(18家)。山东省的这些企业利用证券市场迅速成长,成为地区产业的

领头羊(如青岛海尔、海信电器、兖州煤业),发挥了良好的示范效应,带动了本行业及相关产业的迅速成长,为地区产业结构优化作出了突出的贡献。

尽管我国证券市场优化产业结构的“推进器”功能已经有所发挥,但是我们还要清醒地认识到我国现行的产业结构仍然较为落后。《上市公司》50强与《财富》500强相比,在产业层次上还有很大差距,我国证券市场在促进产业结构调整,提升上市公司产业层次方面大有可为。在《财富》500强中,新兴行业成长迅速,从行业收入看,1998年收入回报率上升最快的3个产业分别是制药、电信和综合金融,分别上升18.4%、10.2%和10.1%;从单个公司的收入回报率来看,该项指标往往是创新能力较强或属于朝阳产业的公司。信息产业两巨头微软、英特尔的收入利润率高达31%和23.1%,列500强之首。从排名看,代表新经济的信息产业公司排名迅速上升。IBM继续排名14,但收入上升4%,康柏从第132名升至第87名,英特尔公司从第125名升至第121名,戴尔电脑从第363名上升到第210名,微软公司从第400名上升到第284名。而在《上市公司》50强、《财富》500强中排名领先的银行、保险业公司还没有出现。新兴行业如电子通讯类的公司的排名还相对落后,在《上市公司》50强前10名公司中,只有东方通信一家属于新兴产业。

21世纪将是一个经济、科技竞争更加激烈的时代。为提高我国的国际竞争力和综合国力,我们要积极推进证券市场的规范发展,促进证券市场“推进器”功能的发挥,同时还可以

积极利用证券市场推出促进产业结构优化的经济政策,大力推动产业升级,推动产业转型和经济转型:一是通过股权转让、资产置换、发行债券收购、换股收购、定向扩股、吸收合并等资产重组形式,推进上市公司产业结构的存量调整,培育优势企业或企业集团;二是通过政府引导,增加优势产业企业的上市数量,实现上市公司产业结构的增量调整。当前可以重点吸收高科技行业、金融业和电信企业上市,加快高科技企业板块市场的建立,为这些朝阳产业的迅速发展提供完善的证券市场环境。

五、证券市场的发展空间

中国证券市场近年来虽然发展很快,取得了很大成绩,但它毕竟是一个新兴市场,同发达国家的成熟证券市场比还有很大的差距,它对国民经济发展的贡献、潜力还没有得到充分发掘。这既是劣势同时也是优势,因为这表明未来中国证券市场发展将有着巨大的空间和良好的条件。

第一,目前国内经济环境良好。中国最近制定了第十个五年计划,明确了今后 5~10 年的发展目标,并把改革开放和科技进步作为根本的推动力要实现 2010 年国民生产总值比 2000 年再翻一番。中国证券市场在为科技发展和科技创新做出贡献的过程中,其自身也将得到较快、较好的发展。

第二,中国证券市场的资金供给来源潜力很大。目前我国每年的储蓄存款新增额是 1 万亿元人民币,当前国内股市筹

资额只占其 10% 左右,经济和企业都需要迅速提高直接融资的比重,投资者也要在银行存款之外寻找更高回报的投资渠道。因此,股市资金供给的潜力是非常巨大的。

第三,股票市值的进一步提高也有巨大空间。在证券化率(也就是股票市值占 GDP 的比重)方面,发达国家和地区有的已超过 100%,发展中国家平均水平也已达到了 67.43%,中国目前的证券化率只有 50%。低于世界平均水平。随着经济的高速增长,随着改革的深化,直接融资比重还会逐步提高。因此,股票市值也将一步扩大,证券市场在国民经济中的作用与潜力将得到大幅度的提高。

第四,金融工具品种还不够丰富。目前在中国资本市场上,股票是最主要的投资工具,债券市场规模相对较小,其他金融品种比如金融期货、期权、认股权证、存托凭证等产品还没有得到开发。另外,中国目前还处于资本项目不可兑换的阶段。因此市场的参与者和金融工具品种方面都还有一些欠缺。随着改革的深化,在中国金融市场的金融品种发展方面还有巨大潜力和向上发展空间。

人类迈入 21 世纪,中国证券市场将揭开新的一页,中国证监会作为证券期货市场的监管机构,按照法制、监管、自律、规范这八字方针,切实保护投资者的利益,树立公平、高效、透明的监管理念,全面加强监管能力和监管水平,为把中国证券市场建设成一个健康、有序、安全、有效的一流的证券市场而正在进行体制和品种创新,为证券市场健康有序发展提供了组织保证。

为推进中国证券市场更加规范的发展,在当前和今后一段时期,应在以下几个方面做出努力:第一,建立完善的、多层次的市场体系,通过设立创业板市场、扶持高科技企业成长,推进技术创新、优化产业结构、更好地发挥证券市场优化资源配置的功能。第二,要采取超常规、创造性的办法大力培育机构投资者,通过进一步加快发展证券投资基金,进行开放式投资基金试点,积极稳妥地推动保险资金、社保基金和商业银行的入市,使其尽早成为证券市场主要的机构投资者。第三,积极推进网上交易的发展,通过发展网络化市场为投资者提供更加快捷、方便的信息和交易服务,进一步降低交易成本,提高资源的配置效率。

目前中国社会面临着老龄化日益严重的问题,建立和完善社会保障制度日益迫切。社保制度的改革和社保基金的建立将给中国资本市场的发展带来历史性的机遇,资本市场在这方面也将发挥更大的作用。养老基金是资本市场中最重要的机构投资者,对我国资本市场的规范化、健康化以及解决一些历史遗留问题都有很大好处,同时资本市场又为基金提供了保值增值的运作通道和机制,可使养老基金的规模和实力不断提高。从证券市场监管的角度看,应积极做好各项配合、准备工作,研究、落实、完善基本养老保险制度的具体实施办法。在这方面,许多国家都给我们提供了很好的经验,我们应当研究借鉴。

应正视并重视我们所面临的来自国际资本市场新的挑战。当前世界正在进行经济全球化、新技术革命和经济结构的

新一轮大调整。适应这种形势,证券市场在全球范围内和更高层次上展开了组织结构和功能结构的重整,金融市场特别是资本市场的跨国并购在全球范围内配置资源的作用日益明显。中国面临着加入 WTO,证券市场也必须要适应 WTO 的原则和制度框架的要求。在履行“入世”承诺的同时,也要不断提高市场的成熟程度,推进和我们能力相适应的各项开放政策。为了抓住加入 WTO 的机遇,迎接新的挑战,中国证券市场在 21 世纪初期的发展应当以规范化为目标,以优化结构和增加功能为手段,通过完善市场体系和大力发展机构投资者,把规范和发展更好地结合起来。把不断开拓创新,激发市场活力与防范金融风险更好地结合起来,提高证券市场配置资源的效率,提高市场的国际化程度。

中国证券市场的对外开放和国际化是市场发展的必然要求。中国已经参加了证监会国际组织,目前中国在资本项目下的人民币不能自由兑换,再加上资本市场体系不够健全,金融监管能力不足等条件的制约,中国资本市场对外开放可采取逐步推进的方针。加入 WTO,首先我们按 WTO 谈判的承诺,将允许外国证券机构通过其在证券交易所设立的特别席位直接进行 B 股交易,将允许设立中外合资的证券公司和基金管理公司,同时继续鼓励更多中国优秀企业到境外发行上市,并随着条件的成熟,允许外国符合标准的企业到中国股票市场发行上市,改变证券市场的上市公司结构。同时还将借鉴国际经验,积极研究引进合格的外国机构投资者的政策,允许外资有控制、有步骤、有限额的进入中国资本市场。

我国证券市场已有了初步发展。中国证券市场是在改革开放和现代化建设进程中逐步成长起来的,是一个发展中国家的新兴市场。1990年,上海、深圳两个证券交易所成立,在短短10年时间,中国证券市场实现了从地区性市场向全国性市场的快速发展,并对推动科技创新和国民经济发展发挥着越来越重要的作用,已经成为中国社会主义市场经济体系的一个重要组成部分。目前证券市场的规模、结构和技术进步都有了进展。截止到2000年9月底,两个交易所A股上市公司的总数已达1017家,B股上市公司的总数是113家(其中有82家同时也发了A股)。另外有境外上市公司50家,先后在香港、纽约、新加坡等地上市。境内上市公司股票的总市值按2000年10月的价格是41000亿元人民币,相当于GDP的50%。投资者开户数是5500万户,机构投资者近年来成长也比较快,目前有11家基金管理公司共发行了31只证券投资基金。基金总规模目前已有500多亿元。股票、基金、债券全部无纸化交易和发行,深沪证券交易所的交易和结算网络覆盖了全国各地。另一方面,证券市场的法律法规建设已逐步完善,规范化水平有了提高。中国证券市场已逐步形成了以《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》为核心的证券市场法律法规体系。证券发行制度实现了由审批制向核准制的重大转变,市场化程度大大提高。上市公司的治理结构不断完善,信息披露逐步规范。证券公司经过增资扩股,规模壮大,实力增强,逐步实现了规范化的运作。全国集中统一的证券期货监管体制也在不断完善。1999年以后,各政府部门和地方政

府的证券监管职能已经划归中国证监会,中国证监会在全国中心城市设了大区证券监管办公室、特派员办事处、直属办事处等派出机构,并于2000年10月又成立了大区稽查局,监管机构的设置和分布趋于合理,监管力量有所加强,为提高监管效率提供了组织保障。

第2节 发展西部资本市场的客观必然性

一、有效投入不足是西部地区落后的直接原因

社会再生产是一个连续不断的投入和产出过程。投入产出规模的不断扩大,即国民生产总值的增大是经济发展的中心。总结现代经济增长理论,影响经济增长的自然因素和条件是多方面的,但有四个基本要素:资本、劳动力、土地和技术进步。罗默、斯科特等人认为:劳动力和土地在长期内是稳定的,技术进步对经济增长的影响至关重要。知识和技术对劳动力质量和劳动效率有着重要的影响。但技术进步不是一个单独的力量,它与总投资是一体的。资本投资是技术进步的源泉,是经济增长的决定性因素。以我国经济增长因素分析,由资本形成能力决定的投资规模扩张始终是推动经济增长的主要力量。1978~1994年,其对经济增长的平均贡献率为63.1%。西部地区与东部地区相比,资源相对丰富,人才也不比沿海省份

少,经济开发的最大困难是启动资金的短缺。而资金的来源不外乎有以下几个方面:引进外资、中央投资、争取东部地区资金和西部地区自身积累资金。市场规则决定了资本总是向投资收益率高的区域流动。东西部地区在经济基础、社会环境、人口素质及交通通讯等方面的差距,使东部地区投资的回报率明显高于西部地区,投资者在考虑投资方向、投资地点时,更偏好于东部地区。在这种情况下,无论西部地方政府提供怎样的优惠政策,都很难把最容易流动的资金和高素质的劳动者吸引到西部地区,甚至留不住已有的资金和劳动力资源。另一方面,尽管国家对西部地区十分重视,也制定了一系列推动西部地区发展的倾斜政策,但因中央财政困难,让中央拿出大量资金支援西部地区,在相当长一段时间内是不可能的也是不现实的。再加上西部地区长期发展滞后,自我积累能力差。其结果是与东部地区相比,西部地区有效投入严重不足。

由于有效投入严重不足,西部地区实际投资与东部地区相比存在明显差异,并且这种差异呈现扩大趋势。可以说,这是西部经济落后的最直接原因。更为严重的是,东西地区资本形成能力的差异,在推进东部地区经济进入良性高速发展的同时,使西部地区经济陷入低水平恶性循环的怪圈。因此,通过各种途径提高西部地区资本形成能力是加速西部地区经济发展,实现区域经济协调的根本出路所在。

二、发展资本市场是推进西部经济发展的关键

西部要加快经济发展,缩短与东部的差距,就面临着既要迅速过渡到较高的发展阶段,又要促进市场化进程的双重任务。对西部而言,加速市场化的进程是其根本任务。在某种意义上,西部与东部在发展上的差距在很大程度上是市场化水平的差距。较低的市场化水平使西部的资源配置效率低下,资源浪费严重,社会协调成本较高,效率较低,企业的经营管理体制、经营管理方式适应市场的能力不强,企业的经济效益不高,同时,较低的市场发育程度使西部在发展中难以借助于市场机制来促进分工和专业化的发展、提高总和要素的生产率、推动技术进步和经济效益的提高,从而影响着西部迅速过渡到较高的发展阶段,以缩短与东部的差距。因此,加快市场的发展是推动西部经济发展首当其冲的任务。

在西部目前处于初级资源推动的发展阶段的情况下,推进市场化进程的重点应该是生产要素市场。生产要素市场包括资本市场、劳动力市场和土地等资源市场。针对西部经济发展的现状,优先发展资本市场是促进西部经济发展的关键所在。

首先,发展资本市场为西部迅速过渡到较高的发展阶段提供充足的资金保障。西部要提高要素总和和生产率,推动技术进步,向投资推动阶段过渡,就需要大量的投资。随着国家财政投资体制的变革,投资主体的多元化、国民收入分配格局的

变化,投资的主要来源由中央政府投资逐步向地方政府、企业及居民个人投资转移。伴随着资金总量的快速增长,在全社会资金中居民部门所占的比重由 1991 年的 68.9% 逐步提高到 1995 年的 70.37%,资本积累主体已由政府转变为居民。在这种情况下,西部既不可能从中央政府得到较多的投资,而自身的财力又十分有限,难以进行大量投资。发展资本市场作为一个重要的筹资渠道既可以弥补政府投资的不足,又适应了资本积累主体日益成为居民个人的趋势,为西部的经济发展提供资金保障。

其次,与劳动力市场和土地等资源市场相比,资本市场在配置资源的过程中,其分配效率和交易效率都高于其他两个市场。市场作为一种制度安排在资源配置中既会带来分配效率,又会带来一定的交易成本,具有一定的交易效率。所谓分配效率是指在一定的可供应的生产资源的水平上,通过市场使资源的配置以一定的构成实现一定的商品和劳务的产出水平。交易成本是指在完成分配效率所实现的商品和劳务的产出水平而以各种形式消耗的资源所引起的成本,比如参加交易活动的个人的时间和精力,投入交易活动的不动产(土地、设备等等),用于鉴别、分析、监督和记录交易等所需要的商品和物资等,在一定的分配效率下,交易成本越低,交易效率越高。一般而言,分配效率越高,交易成本越大,交易效率就越低,不同的市场所实现的分配效率和交易效率因其性质不同而有差异。相比较而言,资本市场的流动性强而劳动力市场和土地等资源市场的流动性较差。因而,资本市场能更有力的推

动社会分工和专业化的发展,节约市场在配置资源过程中的交易成本,提高交易效率和分配效率。同时,资本市场由于其较强的流动性而使其较易转入其他市场,购买到最需要的商品、劳务和生产要素,而劳动力市场和土地等资源市场这方面的能力较差。此外,资本市场因其较强的流动性能促进商品、劳务和生产资源市场的建立和价格的形成,推动其市场化的发展。

通过资本市场的发展,可以促使资产向不同地区、不同所有制、不同行业之间的流动与组合,又在很大程度上减少了资产存量调整所需要的资金,可加快存量调整的步伐。西部地区目前急需调整和重组产业结构,而调整过程中的主要问题是资源缺乏合理流动,要实现“抓大放小”,重建大型企业集团,或通过资产重组来实现资源的合理配置,就需要借助于资本市场来实现产权在不同部门、不同地区和不同所有制之间的组合与流动。

第三,发展资本市场可以迫使企业加快经营机制和经营方式的转变,促进西部市场机制的尽快建立和完善。一方面,我国几十年来的金融体制决定了企业的资金主要由银行来供应,养成了企业吃银行大锅饭的毛病。银行贷款的数量再多也不能完全满足企业的需要。企业发展既然靠银行贷款就能解决,就没有必要再去搞内部管理,转变经营机制的改革。这种资金供应体制不仅不会有效推动企业转变经营机制,而且还会养成企业对旧的计划体制的留恋,不愿意自己去承担经营风险。这样,企业的债务规模越来越大,经营性亏损不断增加。

同时,由于资本信用发育滞后,直接融资规模偏小,储蓄转化为投资的循环不畅,而间接融资过程中银行高成本的信贷投入无法产生相应的高产出,银行最终也会因此而被拖得效益下降甚至亏损。而发展资本市场,扩大直接融资的比例,可改变经济增长中企业只靠银行间接融资的局面,这就打破企业吃银行大锅饭的幻想,把企业直接推向市场,迫使企业转变经营机制和经营方式,加快市场化进程。另一方面,企业要实现良好的经营业绩,除需要有合理的组织结构、拥有真正的自主权外,还必须有优胜劣汰的竞争机制。企业的竞争能力是由其未来的研究和开发、资本投资、人才培养等因素构成的,这些能力大小通常是由证券市场来评价的。即通过股票市场股票价格的涨落来反映整个企业、持股公司的绩效。西部地区国有企业所占比重大,向市场经营机制转换的步子较慢,在进行国有经济重组和战略性改组的过程中,需要建立以资本运营为中心的现代经营观念,通过资本市场作出正确的评价,可以促进其积极进行经营机制的转换,这一点对企业经营机制转换的成败具有特别重要的意义。

三、西部资本市场发展的实践对西部经济发展起了积极作用

首先,筹集巨额资金。1999年西部10省市新上市公司20家,通过一级市场共筹资115.76亿元,占当年一级市场筹资总额的14.11%,2000年1~5月的这个数据分别是4家、24.

21 亿元和 9.58%(见表5—13)。

表 5—13 近年西部一级市场筹资情况 单位:亿元

	1998 年	1999 年	2000 年 (1~5 月)
西部筹资额(亿元)	78.75	115.76	24.21
全国筹资额(亿元)	822.03	820.28	252.83
西部占全国的 比例(%)	9.58	14.11	9.58

其次,上市公司数量在全国上市公司中的比重从 1994 年的 12.03% 上升到 1999 年的 17.68%,呈逐年上升趋势(见表 5—14),而且经营业绩整体表现相对良好,如五粮液、新疆屯河等不少上市公司每股收益大大高于全国平均水平。

表 5—14 历年上市公司数量

	1994 年	1995 年	1996 年	1997 年	1998 年	1999 年
上市公司 数量(个)	35	42	84	127	148	168
全国上市公司 数量(个)	291	323	530	745	851	950
比例%	12.03	13	15.85	17.05	17.39	17.68

第三,证券市场的发展促进了现代企业制度的建立,包括

一些“三线”企业,正在进行股份制改造及公开上市。西部还有许多上市公司已经成为行业或区域经济中的龙头企业,他们通过资本市场的运作,增强了实力,引导了相关企业的发展壮大,推动了地区经济的发展。

第3节 西部资本市场 发展的制约因素和缺陷

由于西部投资收益回报率远低于东部地区,不但不能吸引东部地区的资金和外商投资,而且造成西部地区资金大量外流,事实上形成西部地区支援东部地区的局面,最终导致西部地区资本形成不足。发展西部地区资本市场,不仅可以为国内外各类投资者在西部地区投资提供便利工具和有利场所,为促进西部地区经济发展发挥着巨大的筹资、融资功能和作用,而且因资本市场具有较强的流动性,能促进商品、劳务和生产资料市场的建立和价格的形成,节约市场在配置资源过程的交易成本,提高交易效率和分配效率。建立西部地区资本市场,提高西部地区资本形成能力和投资收益率对发展西部地区经济有着重要的意义。但是我们应当正视,西部地区资本市场的发展有许多不足或缺陷,其进一步发展也受许多因素的制约。

一、西部地区整体经济发展水平低,不利于资本市场的发展

从总体上看,西部地区尚处于初级资源推动向投资推动发展阶段的转变过程中,经济增长主要依靠要素的大量投入而不是主要依靠技术进步和经济效益的提高,属于粗放型增长。长期以来依靠自然资源、土地投入为主来推动经济发展,农业、采掘业及原材料工业构成其发展的支柱产业。尽管建国以后,国家在西部地区投资建设了一批拥有较多固定资产,技术水平较高的航空、航天、军工等企业,但这带有国家计划经济体制下的典型嵌入特征,并没有与西部地区的经济发展紧密结合起来,促进技术进步,带动经济增长,而是带有突出的二元经济结构特征。改革开放以后,为加快经济发展,国家采取了梯度推进式的非平衡发展战略。国家给东部地区以政策上的优惠,优先发展东部地区,不仅对东部地区加大投资力度而且大量吸引外资起到重要作用,其规模远大于西部地区。这样,西部地区不仅享受不到国家的政策优惠,而且在这一战略下,国家制定的偏低的农产品材料、能源等产品的价格使西部地区得不到国家的大量投资,又无法吸引较多的外资,更无力通过自身积累进行投资,提高要素生产率、推动技术进步、提高投资收益率也就无从谈起。

二、西部地区金融压抑现象严重

由于历史、社会及其他诸多客观原因的影响,西部地区不仅经济发展落后于东部地区,而且存在着严重的金融压抑现象。这主要表现在金融结构上:一是金融资产总量不足;二是金融资产结构扭曲,直接融资比重偏低;三是金融资产流动性差。这样,过度金融压抑的存在不仅加剧了西部地区资金紧张的状况,也极大地抑制了储蓄向投资转换机制的发展,导致西部地区资本市场发展所需的资金大量外流。

三、西部地区制度创新的能力较差

有效率的经济组织是经济增长的关键,而有效率的组织的产生需要在制度上作出安排和确定产权(诺斯,1989)。一种制度安排与没有这种制度安排相比,能有效地促进分工和专业化的进一步深化,提高全部要素总和生产率,而且社会协调成本较低,参与社会经济活动的成员越多,制度安排的这一优越性就越明显。不同的制度安排在推动经济增长时的社会协调机制不同,其社会协调成本和社会协调效率也不同。在目前,非国有经济已成为促进我国经济增长的主要部门,在国内生产总值 GDP 的 60%和经济运行活动的 85%均来自非国有经济的情况下,东西部地区投资收益率差异及由此引起的经济发展差异关键在于非国有经济差异。目前,东部地区非国有

经济发展环境相对宽松,而西部地区非国有经济则面临严重的制度和资金约束,这从根本上要求特定的市场金融制度为其提供金融支持。

四、西部地区资本市场融资能力弱

以融资市场化和信用证券化为主体取向的金融改革使证券市场直接融资已成为社会资金融通的重要渠道。但证券市场融资的区域结构极不平衡,东高西低的格局十分明显。一方面传统体制下西部地区债券、股票发行规模小,新的股票发行制度改革后,西部又面临后备市场项目和企业不足问题;另一方面债券、股票收益水平低,对投资者缺乏吸引力,引资能力弱,市场融资能力不强。这种状况严重制约了西部地区资本市场融资能力的发展。

(一)上市公司的差距

西部资本市场近年来得到了较快的发展,但也同时存在自身的缺陷。如果把西部资本市场放到全国比较,可以看出无论是上市公司、证券公司的发展,还是金融创新方面目前都存在着较大的差距。就上市公司来看有两个方面存在着明显的差别:一是数量少,地区分布不平衡。受以前上市额度控制以及向东部政策倾斜的影响,到2000年5月,西部10省市上市公司数量只占全国的17.25%,如果不算川渝两省市(集中了西部上市公司的44.19%)比例就更低;二是行业分布不合理。目前西部上市公司多集中于工业、商业等传统产业,仅有

托普软件、倍特高新、长安信息等几家高科技成分的产业公司,特别能体现西部优势的上市公司,如资源、旅游、生态环保等,数量很少,一定程度上影响了西部经济的持续稳定增长。

(二)西部券商的差距:有数量、实力差

1. 资本规模偏小。1997年,西部地区拥有25家证券公司,占全国总数的27.8%;拥有资本金24.85亿元,占券商资本金总额的12.58%,不及沪深券商的1/4;在1999年增资扩股热潮中,东中部10家券商净注册资本近100亿元。即使到现在,西部地区的券商仅有华西证券、西南证券在10亿元以上,而东部的券商已经在向30亿、40亿元的规模挺进,西部券商的资本规模扩张进程明显滞后于东部券商,导致各项业务的发展明显滞后。

2. 市场份额偏小。随着我国证券市场的集中度不断提高,西部券商的市场份额明显偏小,在一级市场竞争中,排行前10名的证券公司已占据相对垄断地位。1999年,前10名证券公司主承销综合家数、承销费用均占市场总额的80%以上;在二级市场竞争中,前20名证券公司的综合交易额占总交易额的45%,营业部数量占总量的40%。1999年西部10省市新上市公司17家,通过一级市场共筹资115.76亿元,占当年一级市场筹资总额的14.11%,上市公司数量在全国上市公司中的比重呈逐年上升趋势。而且从经营业绩看,西部上市公司整体表现优良,1999年中报显示,西部大部分省区上市公司每股收益高于全国平均水平。但在庞大的企业一级融资市场中,西部券商的市场份额明显偏小。整个西部券商在

1999 年新股中仅充当了 7 次承销角色,占 93 家新上市公司的 7.53%。在 17 家新基金发起人中,没有一家西部券商参与了发起组建工作。大部分西部券商的主要利润来源还是传统的经纪业务。

由于券商结构和投资者构成的改变,西部券商的证券代理交易业务比重也呈下降趋势。新型的机构投资者如基金公司等,多设在上海、深圳等,一般就近选择实力雄厚的大券商作为交易代理。加之东部增资扩股动作比西部快,掌握较多的市场先机和竞争优势,使得西部券商传统业务的生存环境进一步恶化。

3. 业务创新不足。西部券商的金融产品创新能力明显落后于东部券商。由于地域等客观条件的限制,西部券商普遍缺乏灵活的激励机制来培育、吸引高学历、高素质人才。素质本身是一个短期内不可观察的变量,处于信息不对称的情况下,只有用可以观察的变量,如学历、工作经历等来代替。相对西部而言,东部城市由于具备发达的高等教育体系和流动性很强的工作环境,能够形成高学历和高素质相融和人才聚集,从而在外部环境上保证了东部券商拥有充足的人才储备来完成金融业务的创新。东部券商大多根据效率工资理论采取高薪制度激励员工,保证了业务创新的人力资本基础。

(三)西部地区上市公司在证券市场地域分布中的数量特征

我国幅员辽阔,证券市场上市公司所处地域环境的不同,反映上市公司盈利能力持续性和成长性的公司内在价值会形成差异,而且属于同一行业的上市公司因所处地域不同,也会

产生不同效益。更重要的是,证券市场上市公司的区域分布的不同性,会使上市公司具有不同的盈利能力持续性和成长性,对国有企业及国有控股企业的股份制改造与建立现代企业制度形成一定程度上的负面影响。

从上市公司的区域分布状况看,1995 年以前我国证券市场的上市公司基本上是以深、沪两市的本地企业和东部地区的国有企业为主;1996 年以后,证券市场上市公司中属于中西部地区的企业才逐渐增多。

截至 1998 年末,中国证券市场共有 868 家企业挂牌上市,其中深交所 423 家,上交所 445 家。从上市公司总规模的区域分布看,东部地区有 522 家企业发行了股票,占上市公司总数量的比重为 60.14%;中部地区为 171 家上市公司,所占的比重为 19.70%;西部地区的上市公司为 175 家,占挂牌交易公司总数量的 20.16%。从上市公司不同交易地点的区域分布看,在深圳交易所挂牌交易的东、中、西部上市公司分别为 234、96 和 93 家,占深交所上市公司总数的比例分别为 55.23%、22.70%和 21.99%;在上海交易所的东、中、西部上市公司分别为 288、75 和 82 家,占上交所上市公司总数的比例分别为 64.72%、16.85%和 18.43%。这表明无论是上市公司的挂牌规模分布还是上市公司在不同交易所的上市数量分布,证券市场的区域分布都是东部地区占优势。

西部地区上市公司在证券市场的区域分布中的特征主要有以下几点:

1. 西部地区上市公司的数量和规模具有极大的发展空

间。从上市公司的地区分布看,数量上排序在前几位的是上海、深圳、四川、广东和辽宁,西部地区只有四川省,而排序在后几位的是西藏、青海、宁夏、甘肃,全部都是西部地区的省、自治区。截至1998年末,按上市公司总股本规模排序前5名的是上海、广东、深圳、辽宁和山东,排序后几名的是西藏、宁夏、青海、新疆等;按上市公司流通股本比例排序前4名的是宁夏、甘肃、陕西和西藏,排序后4名的是上海、河北、青海、安徽。一般认为,上市公司的数量、总股本排序与上市公司所在地的经济活动水平和经济发展状况呈现正相关的关系。由于历史的原因,西部地区整个经济发展仍处于较低的水平,亟需多渠道地筹集资金,特别是向资本市场融通资金,以增强西部地区经济自我发展的能力。在这种意义上,西部地区上市公司的数量和规模具有极大的发展空间。

2. 西部地区上市公司质量尚需进一步提高与完善,人为包袱重。从上市公司财务指标排序情况看,深沪两二级市场的股票价格、净资产收益率及每股收益等指标具有区域性分化特征。例如,按上市公司的净资产收益率指标排序,1998年的前5名深市是江苏、安徽、湖北、黑龙江和北京,沪市是四川、湖南、湖北、江西和甘肃;而同一指标排序1997年的前5名深市是北京、内蒙古、湖北、江苏和安徽,沪市是四川、陕西、湖南、山东和湖北。这说明区域分布因素对上市公司盈利能力不稳定性具有一定程度的影响。由于净资产收益率是评价上市公司盈利水平最具客观性的综合指标,反映了上市公司每一单位资本所创造的效益和能力,是上市公司依据自身可支配

资本管理资金创造效率的集中体现,因而又被作为衡量上市公司质量的指标之一。1996~1998年间,西部地区上市公司的净资产收益率指标在总体上呈下降的趋势,表明西部地区上市公司质量总体水平呈下降趋势。

3. 西部地区上市公司的制度尚需进一步规范与完善。证券市场发展的初期,企业的上市存在着事实上的制度性寻租现象。上市数量较多的上海、深圳、四川、广东、辽宁等省市,由于企业上市时间早,股份制与现代企业制度的建立并不规范健全,随着我国证券市场市场化进程的加快,这些上市公司上市时存在的不规范或者缺陷,已经严重地制约这些省市上市公司的持续性发展,造成这些公司的盈利能力下降甚至出现亏损。例如,1998年度出现亏损的70多家上市公司大都属于上市较早的企业,其中,深圳13家、上海9家、海南8家,福建和四川各5家均出现了不同程度上的亏损。与此同时,1998年未出现亏损的省市自治区有陕西、宁夏、内蒙古、广西和西藏等省、自治区,而这些省市自治区的企业大都是1996年以后陆续上市的。这表明,企业上市时间愈早,其盈利能力和发展潜能就愈低;企业上市时间愈晚,其盈利能力和发展潜能愈高。1998年西部地区上市公司共有175家,其中四川省的55家上市公司中大多数是公司制度尚需进一步健全和完善的公司,这些上市公司的可持续发展应该引起高度的重视。

五、西部资本市场在西部大开发中的体制性缺陷

(一)在西部并不存在有形的资本市场

这当然不是说,西部必须有有形的资本市场,才能发挥资本市场在西部大开发中的作用。东部地区的有形的资本市场(上海和深圳的证券交易所)无疑可以在西部大开发中起重要的作用。何况在信息网络迅速发展,证券的网上交易正在兴起的当今,有形的资本市场作为证券进行交易所的功能正在减退,似乎没有必要在讨论发挥资本市场在西部大开发中的作用时,提出西部不存在有形资本市场问题。但是应该承认,在西部建立有形的资本市场对促进西部大开发仍是有意义的。资本市场应是一个体系,它应由不同性能的、不同层次的资本市场所构成,能够促进西部地区股份公司的发展,并通过股权的流通促进资源配置的优化,而且还能大大提高西部地区居民和企业的金融意识、投资意识、风险意识、致富意识、市场经济意识。

(二)西部地区在市场竞争中的弱势地位

当强调在西部大开发中利用市场机制,发挥市场的作用时,人们容易忽视一个现实的情况,即市场是通过竞争来配置资源的,而竞争必须是平等的。当我们希望发挥资本市场的作用以促进西部的大开发时,遇到了西部处于市场竞争的弱势地位。就股权融资来说,资本市场并不区分上市融资的公司来自西部或来自其他地区,凡是符合条件者都有资格上市融资,

凡是不符合条件者都不能上市融资,不管这个公司是什么地区的。目前公司上市的办法已不同于早先的分额度的办法,要发挥市场的作用,西部地区的公司要到资本市场去融资,就得与东部和中部地区的公司竞争,在资本市场扩容受限制的情况下,看谁更有条件上市。应该承认,西部地区好的企业远不及东部甚至中部地区那样多,而且西部地区现有的产业结构(军工产业、重工业的比重大)也使得许多企业难以到资本市场融资。让资本市场来配置资源,如果没有其他措施,很可能大量的资金依然流向东部,而不是西部,甚至西部的资金也继续流向东部。

(三)西部市场很不发达和完善

在西部地区要发挥资本市场的优化资源配置的作用,除应有更多的西部公司进入资本市场外,还要求西部地区本身具备能正常运行的市场环境。因为只有能在正常运行的市场环境下,才能成长出更多的规范的公司,他们能够按照市场经济的规则行动,接受市场(包括资本市场)的调节。同时,也只有具备能正常运行的市场环境,区外的投资者才愿意和能够用参股、收购、兼并等办法参与西部的结构调整。但是,西部地区的市场化改革受计划经济观念的束缚、所有制结构(国有经济的比重很大)和产业结构(军事工业和重工业的比重大)的制约,以及对外开放晚的影响,比东部地区滞后很多。一般地说,西部地区政府对经济的干预更多,企业间的交往中不符合市场规则的行为时有发生(如拖欠货款等),居民对市场秩序也不大适应。深圳的康佳集团收购陕西咸阳显像管厂和重庆的无线电三厂曾遭到被收购企业职工的强烈抵制,就是一例。

还有西部各地区间的市场分割也多少存在。乱收费、乱摊销则是常有的事。西部市场的远不发达、远不完善,必定会阻碍资本市场发挥其调节资源配置、优化资源配置的作用。要改变这种状况,需要在西部大开发中推进经济的市场化,在加快市场化改革中推进西部大开发。这里有一个难解的矛盾:在西部大开发中必须发挥市场机制的作用,包括资本市场的作用,但西部地区的市场却很不发达和完善。要解决这个矛盾,需要采取许多措施,包括调整所有制结构,加快发展非公有制经济,并推进市场化的改革。

第 6 章 西部大开发与资本市场的开放

第 1 节 西部大开发与西部大开放

一、跨国公司加盟西部大开发^①

据不完全统计,世界 500 强中已有 80 多家企业在我国西部地区投资或设立办事机构,其中在四川、重庆两地直接投资的企业有 57 家。随着 2000 年中国西部论坛在四川成都举行,越来越多的跨国公司将加入中国西部大开发潮流。

在资源和市场的吸引下,跨国公司加入了中国西部地区多个领域成熟市场的角逐。到目前,可口可乐公司、百事公司、麦当劳、肯德基、家乐福、沃尔玛、普尔斯马特等食品饮料和商业零售领域的世界知名企业,在有近 3 亿人口的中国西部市场已建立起相当可观的生产经营规模。美国联合技术公司、瑞典 ABB 集团、日本神户制钢所等在成都、重庆拓展机械领域市场。继美、德、法汽车业巨头在中国东中部抢占之后,日本汽

^① 见《从跨国公司动向看西部投资机会》,《金融时报》,2000 年 10 月 20 日。

车业则抢先在西部建立根据地。丰田汽车公司与四川合资近 1 亿美元建设 1 万辆“柯斯特”高档旅行车生产基地,而五十铃与重庆合资组建的庆铃汽车公司目前已达到年销售收入 35 亿元的规模。

我国不少行业生产能力相对过剩,国内企业竞争十分激烈。跨国公司则避开了当地低水平恶性竞争,以高起点和高质量、高附加值产品占领市场。在这方面,美国标准公司 1999 年投资近 3000 万美元在重庆生产高档卫生洁具,法国拉法基建材集团与四川都江堰市合资 13 亿元建设西部最大的高质量水泥厂,就是最好的例子。同样在不景气的化工行业,英国 BP 阿莫科公司与重庆合资兴建的扬子江乙酰化工公司已达 20 万吨规模,4 年时间就发展为中国醋酸市场的“龙头老大”;韩国 SK 商事 2000 年与四川自贡市签定协议,分期投资 6 亿美元开发直纺差别化涤纶短纤和新型包装材料。这表明,亟待升级换代的西部传统产业仍有巨大的投资空间。

投入大、见效慢的能源与基础设施建设一直是西部地区引资最难的领域,而跨国公司却对此有着浓厚的兴趣。1999 年,排名世界 500 强第 14 位的日本丸红株式会社与世界著名水务商法国威望迪集团联手,共同出资 1.1 亿美元承担成都市一个自来水工程的建设;美国安然公司投资四川开发油气和电力资源;日本三井物产株式会社介入成都城市垃圾焚烧发电、四川广安电站等能源开发项目;2000 年 5 月,荷兰皇家壳牌石油集团与当地合资 7 200 万元成立四川壳牌燃油有限公司,争夺西部成品油市场。壳牌、阿莫科等一批跨国公司还参与“西气东输”、“西电东送”工程中一系列大型投资项目的

洽谈。

微软、思科、英特尔等信息技术领域的几十家著名跨国公司纷至沓来,把中国西部 IT 产业开发提升为全世界关注的发展机遇。早些时候,西门子、爱立信等企业选择的投资方式是在成都和重庆生产通讯设备。而目前跨国公司在西部 IT 领域的投资则集中在三个方面:一是电子商务。如美国惠普公司拆资6 800万元在西安建立电子商务技术开发中心,摩托罗拉公司投资1 000多万美元在成都构筑网络系统研发中心,康柏公司将重点参与四川、重庆、宁夏的几个大型电子商港建设。二是软件开发。除企业间的具体开发项目之外,美国 IBM 公司最近还在西安投资2 000多万美元搭建大型软件开发平台,以资助等形式与成、渝、西安三地的多所重点大学建立合作关系,目前正与西部最大的软件开发企业四川托普集团洽谈合作。三是 IT 产业关键性上游产品研发。如瑞典 ABB 公司投资1 000多万美元与西安合作生产大功率晶闸管,美国摩托罗拉公司在四川乐山投资 2.25 亿美元开发芯片。

二、西部大开发的实质是西部大开放,尤其是资本市场的培育和开放

西部优势资源和潜在市场的开发,需要生产要素的最优组合和投入,尤其是资本要素对其他生产要素的粘合和推动、转化和放大作用。政府和市场主体应加快对资本市场的培育,在此基础上加大资本市场对国内外市场主体的有序开放,促进资本市场的加快成熟并由此推动西部资源、市场的大力度

开发,形成良性循环。在西部大开发中应当树立这样一个重要理念,即开发西部所依靠的力量,绝非仅为西部的政府和市场主体。在西部开发和产业发展中,政府应当且可以作三件事;一是集中力量为项目投资和企业运作创造良好的外部环境和可落实的政策;二是加快市场(有形、无形市场)的组织、培育,尤其是以资本市场为核心的生产要素市场的组织、培育和发展,这可以说是西部开发和产业发展的一个前提性和基础性条件;三是确立大开放的理念和政策,尤其是资本市场在开放中发展和规范的理念和政策。摒弃地域概念、地方保护政策和短期地方利益理念,选择、落实各种有利的政策措施,吸引组织国内外市场实力主体和资本进入西部建设与创业投资,而绝能不搞“勾、筐、锯”。

西部大开发是一个长期持续的过程,必须依靠资本的积累和投入,西部大开发与资本市场的成长、成熟相生相伴,有机统一。资本的流动性、开放性是其天然属性,对于西部大开发所需的巨额资金必须走开放改革之路,必须树立开放融资的思路和办法,盯住资本市场,这就要求我们应当站在市场体制加速构建和全球市场经济竞争与发展的高度,加快资本市场的培育、发展和开放,并在资本市场的开放、发展中促进西部大开发。资本市场的开放既是资本市场成长的基本要求,更是当前实施西部大开发战略的关键要件。

三、西部大开发对外开放战略的主体要盯住今日跨国公司^①

- 跨国公司产值占全球总产值 25%；
- 全球跨国公司的总数已达 6.3 万家；
- 将赢利和增长作为公司首要目标；
- 巨额资金投向研究开发技术创新；
- 归根到底是人才和企业制度竞争；
- 企业发展中学会“加法”与“减法”。

在经济全球化大潮中，跨国公司作为世界经济的重要行为主体，对经济全球化的产生和发展起着直接的推动作用。在如此开放的国际市场经济环境中搞西部开发，我们不得不把眼光盯住今日跨国公司。

据联合国贸发会议的最新统计，目前，全球跨国公司的总数已达 6.3 万家，共有约 70 万家国外分公司。世界外国直接投资在 1999 年达到 8 650 亿美元之后，2000 年很可能突破 1 万亿美元。尽管世界跨国公司数量很多，但绝大部分海外资产以及生产和经营活动集中在前 100 家跨国公司手中。

联合国贸发会议自 1990 年以来，每年根据海外资产排列最大 100 家非金融业跨国公司。1998 年，最大 100 家跨国公司的海外资产为 1.9 万亿美元，海外年销售额 2.1 万亿美元。通用电气公司以 1 286 亿美元的海外资产再次荣登世界 100

^① 见《今日跨国公司》，《人民日报》，2001 年 2 月 16 日。

大跨国公司的榜首。列入世界 100 强名单的大多数公司是人们耳熟能详的名字:福特、通用汽车、IBM、皇家壳牌、雀巢、索尼、西门子、联合利华……

经济全球化主要表现在贸易自由化、生产国际化和金融一体化,其中,生产国际化是经济全球化的核心。跨国公司的国际生产推动了各种生产要素的国际流动和优化组合,在专业化的基础上实现了规模经济,带动了投入产出的提高。国际生产涉及到一揽子有形和无形资产,其全球特征可从以下几个方面略见一斑:在市场方面,跨国公司的产值占全球总产值的 25%。在过去的 10 年里,跨国公司国外分支机构的全球产出和销售额的增长速度,已超过世界国内生产总值和世界出口的增长速度。从外国直接投资的存量来看,发达国家的国际生产大部分是在服务业,发展中国家的国际生产大部分是在制造业。在技术创新方面,外国直接投资正日益指向技术密集型活动,技术资产对跨国公司维持和加强其竞争力越来越重要。美国大型跨国公司普遍以销售额 10% 以上的资金进行研究与开发活动。跨国公司将包含这些研究开发成果的产品投入市场,在其全球性经营活动中实现高新技术的产业化。在世界专利和许可费用的跨国流动中,发达国家跨国公司占总收入的 98%。另外,在资本形成、技术进步、就业、企业管理等方面,跨国公司的国际生产对东道国都产生了重要作用和影响。

在日益激烈的竞争环境中,跨国公司如何巩固竞争地位,保持旺盛的生命力,是一个值得深思的问题。今天,我们进行西部大开发中的市场主体如何从跨国公司的成功经验中获取营养是一个重要的问题:

第一,20世纪90年代美国、欧盟和日本的企业为了适应变化了的竞争环境,先后进行了企业改革和经营战略的调整,在经营目标、经营重点、管理结构、评价标准等方面出现了趋同态势。在经营中把盈利和增长作为企业追求的首要目标。强调公司收入与利润同步增长,资产收益与股东回报齐头并进。加强公司的核心业务,积极实行战略联盟。世界著名跨国公司进行企业兼并与重组的成功经验在于,把能否提高企业的盈利率和综合竞争能力作为战略调整的依据。不求最大只求最好,是企业发展的共同趋势。

第二,技术创新是企业的生命。纵观世界著名跨国公司无一例外地都投入巨额资金,用于研究与开发活动。产品换代并快速进入市场对于企业竞争至关重要。以信息技术为核心的科技进步缩短了产品生命周期,加大了研究开发成本和技术创新的风险,对跨国公司在资金、技术、人才、管理方面提出了更高的要求。因此,在维护垄断优势前提下,跨国公司改变了技术创新机制,由主要靠母公司研究开发转向研究开发国际化,开展全面国际技术合作。一方面,在海外设立研究开发中心,在全球范围内根据人才、科研、基础设施的比较优势安排研究与开发活动,以充分利用当地知识资源;另一方面,跨国公司之间利用相互优势,共担风险,共享收益,实现共同的战略目标。近年来,跨国公司战略联盟的兴起,正是优势互补,风险共担,共同发展的具体表现。

第三,现代商业竞争从根本上说是争夺人才的竞争,是企业制度的竞争。那些叱咤风云的跨国公司的成功经验各具特色,但有一点是共同的,即企业必须具有吸引人才,使有才能

的人充分发挥作用的环境,还必须有培养人才的机制。在培养人才方面,通用电气公司具有一套独特的做法。“360度评价”可以称得上是通用电气的一大特色。每个员工都要接受上司、同事、部下以及顾客的全方位评价,由大约15个人分5个阶段作出。评价的标准也是日常工作中是否按照公司的价值观行事。通用电气公司总裁韦尔奇十分强调统一公司价值观,他明确表示:“即使工作成绩出色,但如果不能具备公司的价值观,那么公司也不会要这样的人。”

第四,在企业发展过程中学会运用“加法”和“减法”。西门子在确定战略发展的“加法”和“减法”时,都会把朝阳产业放在自己主管业务中。近几年,西门子的经营重点放在能源、工业、信息和通讯、医疗、交通、照明等核心业务上。由于电子业的迅猛发展,电气工程领域的市场销售增长率将继续高于整个行业的平均水平。因此西门子公司经营战略重点放在了不断扩展的全球电子电器市场上。西门子公司经营准则的重要一条就是“客户决定我们的行动”。公司十几个业务部门都设有市场部,他们随时追踪市场信息,根据顾客需求的情况提供业务改进的建议。

无论是驰骋商场的百年老店,还是90年代崛起的企业新秀,他们的成功之路各有千秋。“条条道路通罗马”,企业经营没有统一的模式。如果探究企业成功的奥秘的话,那就是他们都能够日益变化了的内部和外部经营环境中,善于学习,不断探索,勇于创新。

第 2 节 中国证券市场的国际化

经济全球化的趋势正深入发展,我国即将加入世贸组织,中国的经济将日益融入全球经济。在这种发展趋势下,人民币完全可自由兑换会在不久的将来实现。届时,资本市场也将不可避免地要向外资开放。这些都是我们在未来要面对的现实。

对于希望得到外资的国家来说,外国直接投资当然最好,但直接投资对于外国投资者来说却并不是最好的形式,通过资本市场进行间接投资是外国投资者的理想选择方式。因此,开放资本市场,可以更多和更方便地引进外资,对本国经济发展有很大的好处,这已为世界各国市场经济的发展所证明,是毋庸置疑的事实。中国证券监督高层早已敏锐认识到这一点,在 2000 年 10 月 17 日召开的全国优秀证券营业部表彰大会上中国证监会领导明确表示:我国即将加入 WTO,我国政府作出承诺,证券业将在 3~5 年内向外国证券公司和基金管理公司有限度的开放。我们面临的对人才、知识的竞争将更激烈,对设备软硬件的更新、运作方式的促进将更大。^①

对于我国来说,要完成国有股减持从而实现国企的战略性重组目标,要实现未来 10 年经济发展目标对证券市场的要求,要在大规模的情况下保持证券市场的相对稳定,资金无疑是个最大的难题。将资本市场向外资开放,应当是解决这个问题

^① 见《高西庆谈证券业生存和发展》,《中国证券报》,2000 年 10 月 18 日。

题的可选办法之一。

一、外资介入中国证券市场的现状

A股市场从建立之初就作为国有大中型企业改制筹资和资本运作的操作平台,对外开放程度十分有限。但是,外资企业自始至终就从未放弃过介入中国证券市场的尝试和努力。目前沪深两市的上市公司中,事实上也有外资大股东的成分,有些上市公司本身就是由中外合资企业发展而来,还有的是外资股东通过受让股权或以战略投资者的身份介入。比如:

1. 美国福特公司参与 B 股的认购和配售,成为江铃汽车的第二大股东。福特公司作为战略投资者,为何要耗费巨资参与江铃汽车的 B 股配售却较少考虑投资回报呢?原因在于福特公司不仅看好产品的市场前景,而且不可否认的是它也同样对中国证券市场的未来发展充满了信心。

2. 韩国三星康宁受让股权成为赛格三星的第二大股东。如果说福特公司选择的只是迂回前进的话,那么韩国三星康宁的做法则相对直接。

3. 北方股份是目前沪深 A 股市场中第一家以中外合资企业作为发起人的上市公司。北方股份是目前沪深 A 股市场中第一家以中外合资企业作为发起人股东的上市公司。

4. 法国对圣戈班集团通过在香港的两家公司持股福耀玻璃的比例达 42.16%。这两家公司分别是第一大股东香港三益发展有限公司(持有 6341.35 万股,占 24.89%)和香港鸿侨海外有限公司(持有 4399.42 万股,占 17.27%)。

5. 海南航空的第一、八、九大股东均是外资公司,分别是 Amercian Aviation LDC、NATO SECURITIES CO. LTD、WARDLEY JAMES CAPEL FAREAST LTD。

6. 发展作为中国证监会特批的 H 股公司,最大的区别就是该公司战略投资者外,还在国企董事局引入了两位外资股东董事,旗下的水业公司亦让外资股东的专业人才掌舵。该公司这一与众不同的特色,使得投资者对其管理及参与市场竞争的信心倍增,成为 H 股顺利发行的关键因素。

可以说这是以实践证明了外资企业或中外合资企业在证券市场上市的可能性和可行性。以前外资企业上市之所以较少,是因为中国证券市场在发展初期承担的最主要职责是满足国有大中型企业迫切的融资需求。所以外资企业或中外合资企业在国内证券市场上市的最大障碍是上市额度,而目前中国证监会已经取消了上市的额度限制,行政审批制已被核准制所取代。在实行核准制的条件下,对券商的职责提出了更高、更严的要求。券商将首先考虑推荐企业的内在质地,这显然将有利于外资企业或中外合资企业在证券市场上市。联合利华直截了当地表达了其子公司在华上市的愿望,此外东亚银行、国际商务机器公司等也表达了在华上市的意向。尽管其结果尚难预料,但横在外资企业进入证券市场的栅栏正在被慢慢拆除。

二、外企进入中国证券市场的战略意义

开放性是证券市场化一个重要特点和基本方向。证券

市场的开放性一是规则的国际化,如引进战略投资者、增发新股及超额配售、创设二板市场等一系列政策措施,二是市场的间接开放。有限度地允许外国投资者逐步进入我国证券市场,并允许外资并购我国某些竞争性行业企业的股权,这将是我国开放证券市场的重要步骤。允许符合条件的外资企业在国内 A、B 股市场上市,不但是我国证券市场市场化、规范化和国际化发展的有益探索,而且是我国证券市场逐步扩大开放度并走向成熟的重要标志。

1. 有限度地允许外资企业进入证券市场,有利于吸引外国直接投资,扩大利用外资的规模。据国家外经贸部统计,2000 年 1~5 月我国共新批外商投资企业 7 724 个,比上年同期增长 22.37%;合同外资金额 182.52 亿美元,同比增长 25.63%;实际使用外资金额 127.62 亿美元,同比下降 8.21%。截至 2000 年 5 月底,我国共批准外商投资企业 349 537 个,合同外资金额 6 323.13 亿美元,实际使用外资金额为 3 206.14 亿美元。2000 年 3 月份以来,股票发行制度及其发行方式进行了市场化改革,取消了股票上市的额度限制。更有利于外资的进入。上市额度当时基本上是由于国有企业,这意味着取消了企业上市的所有制限制,为外资企业在华上市提供了良好的契机。同时,股票发行由市场核准制取代行政审批制,券商对上市公司承担了更大的责任,将迫使券商更多地考虑所推荐企业的内在质量,因此,外资企业将受到券商更多关注。

2. 逐步允许外资企业进入证券市场,有利于提高流通股的比重,改善和优化我国上市公司的股权结构。这是目前上市

公司急需解决的现实和紧迫的问题。由于体制和历史的原因,我国证券市场过去定位于为国有大中型企业提供融资场所,为国企改制上市服务,而证券市场的优化资源配置功能和资产定价功能却未能得到充分有效的发挥。对证券市场功能认识的严重偏差,具体表现在三个层次上:(1)上市的股份结构可以分为国有股、法人股、内部职工股、社会公众股和外资股。(2)上市公司的全部股份被人为地分成流通股和非流通股。(3)证券市场分割为 A 股市场和 B 股市场。这是中国证券市场有别于国外证券市场的一大“特色”。

在割裂的市场状态下,我国现行上市公司的股本结构几乎没有一个是按照股权结构最优化原则来设计的,普遍存在着国家股、国有法人股占绝对控股地位的问题。因此国家股、国有法人股在上市公司总股本中的比重过大、结构不合理以及这些股份难以上市流通,一直是困扰上市公司和国有股东的难题。而允许外资企业在证券市场上市,不仅有利于增强国有股的流动性,促进其股性活跃,提高国有资本的营运质量和运作效率,从而促进国有资本的保值增值,而且有利于增加流通股的比重,改善和优化上市公司的股权结构,集中体现股权多元化,健全上市公司的外部监控机制,从而促进上市公司的规范化和制度化运作。

3. 逐步允许外资企业进入证券市场,有利于健全和完善上市公司的法人治理结构,构建行之有效的制衡、约束机制。长期以来,由于历史遗留问题和股票发行的计划额度管理,造成我国上市公司中国家股、国有法人股占绝对控股地位的现象非常普遍。如此之高的国有股比例,一方面不利于社会公众

股东对上市公司实行有效监督,影响到公司法人治理结构的健全和完善,从而阻碍了公司内在素质和运作效率的提高。另一方面,我国股市所独有的分割性特征,且持股比例过大的国家股、国有法人股难以上市流通、转让,造成国有股权的相对冻结和股性呆滞,上市公司被外部购并的可能性很小,更加不利于健全上市公司的监控机制提高国有资产的营运质量,从而影响到国有股东对上市公司的再投资,而允许外资企业在国内证券市场上市,有利于健全上市公司的管理制度,强化董事及董事会的责任,增强董事会的独立性,改善董事会的运作质量,以构建科学合理的法人治理结构,形成完善的制衡、约束机制,有效地防止和消除目前上市公司中普遍存在的“内部人控制”现象,从而提高上市公司的营运质量和运作效率。只有这样,才能集中体现上市公司严格履行道德规范和市场规则,依法规范、稳健运作,切实保障广大中小投资者的合法权益。

4. 逐步允许外资企业进入证券市场,有利于优化我国上市公司的主体结构,改善上市公司的营运质量,提高证券市场的运作效率。这既是我国证券市场发展的客观需要,也是证券市场发展的必然结果。目前,在我国证券市场上市的企业主要是有相当经营历史,达到一定经营规模和经营业绩,特别是那些国有大中型企业,上市公司的主体结构显得比较单一。总的来看,在我国目前1 000多家上市公司中,属于科技含量高、效益稳定、成长性好的优秀企业仍是偏少,这使得我国上市公司的总体收益水平不高,市场也显得较为缺乏活力,运行质量较差,致使目前的A股市场被不少国内企业视作理所当然的

“圈钱机”。而外资企业一般素质较高,业绩较好,成长性较强,运作比较规范。随着信誉主承销商制度的逐步实施,券商在承销过程中担负的职责加大。因此,外资企业加盟证券市场,不但有利于改善上市公司的内在质地,优化上市公司的主体结构,提高其营运质量,提升其总体竞争力,而且有利于充分体现外资企业高成长性的运作特征,不断增强证券市场的成长性基础,逐渐改善我国证券市场的结构,激发证券市场活力,提高市场运作效率,从而促进证券市场的长期、高效、稳健发展。目前对于公司上市后股权性质的转变没有明确的限制和规定,只不过持股比例超过 30% 需申报豁免全面收购要约。

5. 逐步允许外资企业进入证券市场,有利于促使我国证券市场组成一个完整的统一体,从价值回归的角度对上市公司进行价值发现,从而充分发挥市场整体的功能整合效应。目前我国证券市场分成 A 股市场和 B 股市场两个部分。A 股市场即人民币普通股市场的设立,是为国有企业特别是国有大中型企业改制上市服务,境内投资者可以用人民币买卖该公司的股票。B 股市场即境内上市外资股市场的建立,目的是为国有企业在境内获得海外筹资的途径,政策上只允许境外投资者用外币买卖该公司的股票。这样,如果同一家上市公司既发行 A 股,又发行 B 股,那么它的资产在 A 股、B 股市场上就会有两种不同的价格。例如 2000 年 8 月 28 日,我国 A 股市场的平均市盈率高达 59.45 倍(其中沪市 A 股为 59.83 倍,深市 A 股为 59.06 倍),而 B 股市场的平均市盈率只有 14.58 倍(其中沪市 B 股为 17.49 倍,深市 B 股为 11.66 倍),两个股市的市价差距高达 3~5 倍。这种同一家上市公司股票在两

个如此悬殊的市场的价格情况并不少见,由此造成资产价格不统一,导致证券市场的资产定价功能严重扭曲,难以真正反映上市公司的内在投资价值。长期以来,由于B股市场股性不够活跃,造成B股市场规模狭小,股市长期低迷不振,许多境外投资者即使看好中国经济的未来发展前景,也不敢轻易入市。造成上述现象的一个重要原因是人民币在资本项目下还不能自由兑换,使A、B股市场被严格地分割开,同一家公司股票的两个市场和两种价格就派生出两种不同的权利,使得那些采取价值投资理念的稳健的境外投资者当然不愿入市。而允许外资企业在证券市场上市,不仅有助于培育市场要素,健全市场的资产定价功能,完善市场运行机制,集中体现我国证券市场统一开放、竞争有序的有机整体,而且有助于投资者确立比较成熟、理性的价值投资理念,从价值回归的角度来对上市公司的内在投资价值进行发现和挖掘,以便统一被人为分割的两个市场的股价,充分发挥市场整体的功能整合效应,从而促进证券市场的规范、稳健、高效和有序运行。

6. 逐步允许外资企业进入证券市场,有利于实现跨国公司的本土化战略,也为国内投资者增加选择投资品种的余地。外资企业在证券市场上市,意味着它将成为公众公司,不仅有利于提高外资企业在大众中的知名度和资信度,不断扩大其声誉,使公司的品牌逐渐深入人心,增加公司的亲和力,缩小国内投资者和外资上市公司之间的距离,从而实现跨国公司的本土化战略,而且通过强化信息披露制度,促使信息披露更加充分,可以增加外资上市公司运作的透明度,使之不断贴近国内投资者,有利于增进国内投资者对外企的了解和认识,从

而为投资者开辟新的投资品种,拓宽多元化的投资渠道。

7. 逐步允许外资企业进入证券市场,有利于通过实行股票期权制度,建立起有效的激励约束机制,以此来留住本地员工,吸引更多的优秀人才。随着外资企业逐渐登陆国内证券市场,中资企业和外资企业之间将对优秀人才展开一场空前的人才争夺战,且竞争将日趋白热化。在未来激烈的人才竞争中,外资企业除了会提供优厚的福利待遇外,将实施股票期权制度、建立起行之有效的激励约束机制,借此来留住和吸引本地优秀人才,为外企加速本土化进程创造有利的条件。

三、挑战证券市场国际化的应对措施

(一)以积极姿态迎接外企入市

首先,应矫正对证券市场本身的认识误区,加深对证券市场的理解,全面、准确地进行市场功能定位,而且应充分重视证券场所具备的优化资源配置和资产定价功能。这可以促使证券市场逐步地向外资企业开放,促进市场功能健全完备,以有效地发挥市场功能的整合效应,从而为外企在华上市提供必要的功能支撑。外企进军我国证券市场,不仅可以使其分享中国改革开放和现代化建设所取得的丰硕成果,而且中国投资者也可以通过购买外国公司的股票来共享发达国家的巨大经济成就。

其次,应大力加强市场建设,促使市场要素发育不断成熟,市场机制不断健全,市场结构不断合理,促使市场逐步走向有机统一的有序状态,从而为外企在华上市奠定坚实的市

场基础。2000年以来,证券监管管理层在不同场合多次重申应以超常规、创造性的思路来大力培育机构投资者。2000年7月24日,中国证监会首席顾问梁定邦指出,A、B股的并轨绝不会采取行政命令方式进行,而是将依靠市场机制本身来运作,促使A、B股市场自然合并。从长远来看,我国证券市场的规模将越来越大。未来外国投资者终将可以购买中国A股,到那时,B股与A股价格将会接近,因此会有A、B股合并的迹象。当然,A、B股的合并还需要一个配套条件,那就是逐步实现人民币在资本项目下的可自由兑换,这是境外投资者在中国证券市场投资股票和外企在华上市的另一个必要前提。

再次,加强法制建设,建立健全相关的法律法规体系。在制定外资企业在华上市规则时,应遵循现行有关法律法规的根本原则。虽然现行法律法规并未涉及外资企业的在华上市,但其在维护投资者的合法权益、促进市场规范、稳健运行等方面的根本原则应该是完全一致的。对于现行的《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国证券法》以及其他相关法规,应在结合外企上市要求的情况下予以补充、修正和完善。

最后,继续采取有效的措施,不断地吸引外资直接投资,进一步扩大利用外资的规模。宽松的投资环境将有利于我国不断吸引外商投资,进一步扩大吸收和利用外资的规模,从而为外资投资我国股市和外企在华上市创造有利的外部条件。

(二)加强基础准备工作,迎接挑战

资本市场一旦向外开放,就有面临国际资本冲击的可能。对此,人们就不禁要想到1997年亚洲金融风暴带给这些国家的严重问题,因此就必须做好各种准备,迎接挑战。

我们可以把资本市场对外开放划分为人民币可完全自由兑换之前和之后两个阶段,在前一个阶段,只允许外资通过封闭式中外合资证券投资基金的形式入市,这种方式不会有什么风险。到人民币实现可完全自由兑换之后,外资可以直接入市,但也要有一定的比例限制,当然这个比例可以逐步放宽。那时,中国的股市规模已经相当庞大,只要我们的金融体系健全,对国际资金流动实施严密的监控,并使这种流动处于足够透明的状态下,相信我们有能力使其市场的影响降低到最小的程度。

为此,我们要做好外资进入的准备工作,这些准备工作主要包括:

第一,完善法律法规。我国虽然已经颁布并实施《中华人民共和国证券法》,但无须讳言,我国的《中华人民共和国证券法》并不完善,而且带有很强的阶段性。它不但不能适应对外开放的需要,也不能完全满足我国目前的实际需要,况且有关《中华人民共和国证券法》的一系列实施细则还未制定出来。

第二,完善资本市场的各种交易制度、管理体制和监督机制,制定一系列有关对资本流动进行监管的规例。这方面香港1998年对付国际游资袭击所取得的正反两方面的经验,值得我们借鉴。回归之前,港英政府不切实际地、过分地标榜经济自由化,资本市场没有篱笆,也没有放哨的,羊和狼都可以自由进出,结果亚洲金融危机爆发,狼就自由地进来了,家园遭殃了,一直是不得不发起一场驱狼战斗,把狼赶跑后,他们接受经验教训,立即筑起必要的篱笆墙,安装好监视哨,然后再向外资开放。

第三,超常规地培育我国优质的发行机构,有实力的战略投资者,有实力的能够与外国大投资银行相竞争的大投资银行。提高我国资本市场主体机构的素质,依靠自己的力量保持市场的相对稳定。所谓优质的发行机构,就是素质好的上市公司。所谓战略投资者就是长期投资那些优质的上市公司以求分享其持续成长好处的投资者,其主要形式就是包括保险基金在内的大型投资基金。没有大批素质好的上市公司就不会有战略投资者,因为质量低劣的公司没有战略投资价值,所以二者是互相依存的。因此,必须完善上市制度,严格要求上市条件。此外,一旦市场向外开放,外国的大投资银行必将大举进入,那时,如果我们没有稳步发展的大投资银行,市场将会被别人所控制,那是十分危险的。

所谓“超常规、创造性”发展战略投资者,是指超越因循守旧的方式、超越过去一段时间由于各种主客观条件已形成的一些思维定势,而并不是不顾市场规律去无限制地发展。过去10年由于主客观原因,对机构投资者的培育有所忽略。相对于机构投资者而言,个人投资者稳定性和可预测性不够。我们市场90%的交易量来自个人,使得10%的机构投资者在投资时,不得不考虑个人投资者的取向。在国际比较成熟的市场,机构投资者所占交易量通常均超过个人投资者。在这样的投资者结构下,市场比较稳定,其资产配置的作用也因此发挥得较好。所以我们应大力发展这一块。

当然,与此同时我们要把保护中小投资者权益放到最重要的位置,不能“店大欺客”,以牺牲他们利益的方式来获取收益,这是维护整个行业的健康发展的需要。

第四,加大证券业的品种和手段创新。目前证券市场可运作的产品仍比较单一,新品种能给市场增加厚度,因此增加运作品种是证券业的发展方向。2000年,证监会推出开放式基金试点办法,一旦开放式基金问世,将对包括证券公司在内的所有金融机构带来很大影响。

网上交易是证券业务创新的重要内容。应动态看待网上交易,它是世界证券业的发展方向。韩国50%的交易是通过网上实现的,美国也在30%以上,而我国这一比例还不到1%。中国互联网用户在高速增长,在不长的时间里这种交易会达到一个庞大的数量,发展空间非常广阔。自证监会2000年4月出台相关规则后,很多证券公司都在积极探索这一业务。

面对日益激烈的竞争,靠行政命令和利益集团组织难以发展,随着垄断优势越来越少,加之购并浪潮的冲击,证券业必须要为生存而竞争,竞争靠的就是降低成本,业务创新。

第五,开发备兑凭证、指数期货等衍生产品,以完善市场功能结构。

第六,加快金融体系的改革,建立健全银行体系,以利于管理当局对外资流动状态的监视。

中国的证券市场向外资开放,不管有多少风险,都是必然要面对的问题,惟一的办法就是做好准备,迎接挑战。

(三)有限度地、逐步开放证券市场是积极审慎的^①

2001年初,美国国际经济研究所所长弗雷德·伯格斯坦

^① 见《美国经济学家:全面开放资本市场是危险的》,杜登彬等,《中国证券报》,2001年4月8日。

教授来京参加“中国发展高层论坛”2001年年会。论坛开幕前,他在由国务院发展研究中心学术委员会、中国发展研究基金会举办的首期“中国改革与发展系列讲座”上,发表了题为《全球化与区域化》的演讲,并就有关问题接受了新闻界朋友的采访。伯格斯坦所提出的全面开放资本市场是很危险的思想可供我们借鉴。

金融服务应先于资本市场的开放。日本经济10年来一直发展得很平缓,没有什么起色。为什么呢?伯格斯坦教授认为,主要是因为日本的金融系统几乎已经面临破产,而中国这些年一直在改善金融系统的效率,改革是比较成功的。

伯格斯坦教授提醒人们注意,开放资本市场和允许资金自由流动,是两个完全不同的概念。

他认为对资金的流动进行一定的限制是非常有必要的。在这方面,伯格斯坦教授认为中国是一个非常严肃的国家,因为中国并不急于开放资本市场,从而使中国能够避免东南亚所经历的金融危机。

伯格斯坦教授建议,在加入WTO过程当中,中国一方面应该履行自己的责任,并开放它的金融服务业,与此同时,还应该加强货币管制。

他说,就像我们今天看到中国正在做的那样,是逐步的、渐进地向国际市场开放,而不是一下子开放。

他认为,中国必须在进一步把国内市场健全之后,再有限度地开放资本市场,让国际资本自由流入。而现在要做的是必须进行金融体制的改革,使其与世界贸易组织的规则接近。

伯格斯坦教授说,实际上,如果国内金融服务不先开放的

话,首先开放资本市场是很危险的。

至于何时开放资本市场会好一些?伯格斯坦教授认为,时间应该取决于中国金融体制改革的情况。

第3节 西部资本市场开放的政策与建议

一、引入外资金融机构进入西部设立分行、代表处

(一)西部在大开发中应加大外资金融机构引入力度

在西部开发的进程中,除了要想方设法吸引国内资本市场资金外,应进一步利用国际资本市场为西部开发服务。资本市场的整体利用概念不仅仅是站在全国的角度,而应树立国际化的理念,通过资本市场吸引国际资本进入西部开发。利用外资首先应引入外资金融机构(外资金融机构包括国外商业银行、股份制银行、各类基金组织、保险公司等)。外资金融机构在推动浦东开发和地区经济发展中的重要作用有目共睹,是外资金融机构参与地区经济开发的典范。

目前,西部只有新加坡华联银行、英国标准渣打银行、泰国盘谷银行、香港上海汇丰银行、新加坡华侨银行等11家外资金融机构设有分行和代表处,西部地区外资金融机构数量只有东部地区的0.33%,这与西部大开发对外资的实际需求相比,仅仅是杯水车薪。因此,应积极引入外资金融机构进入西部设立分行、代表处等机构,并适度放宽限制性政策,使其参与西部大开发。随着西部大开发战略的正式实施,以及我国

加入 WTO 时间的临近,引入一定数量外资金融机构的时机会逐渐成熟,西部各省,应在总结已有经验的基础上尽可能地做好迎接外资金融机构入西的先期工作。同时还应争取政策,允许在西部金融市场较完善的城市如成都开展股份制的中外合资银行的试点,充分发挥金融机构在西部开发中的重要作用。

(二)上海在金融业对外开放中加快发展^①

2000 年,上海金融保险业增加值占全市 GDP 比重达 15.2%,金融业已经成为上海经济重要的支柱产业。目前,全国各大银行和非银行金融机构都在上海设立了分支机构,排名世界前 50 位的大银行已有 80% 在上海设立了分支机构,20 余家外资银行把上海分行作为主报告行,逐步成为其在中国地区的总部。在沪外资金融机构达 65 家,包括 54 家外资银行和 11 家外资保险公司,其中 25 家外资银行可以开展人民币业务。外资银行的总资产、存贷款规模超过全国总额的 50%,上海作为国内金融中心的地位基本确立。

最近,上海市政府提出:今后 5 年,上海将提高金融业对外开放水平,分阶段、渐进式建设国际金融中心。建设上海国际金融中心,是一项具有全局意义、跨世纪的国家战略工程,是提高中国综合竞争力的迫切需要。今后 5 年,上海将进一步完善作为国内货币同业拆借市场交易中心功能,设立全国性的票据贴现市场,推进证券主板市场自身改革和创新,加快培育和发展债券市场、商品期货市场以及再保险交易中心建设,

① 见《上海将提高金融对外开放水平》,《中国证券报》,2001 年 3 月 7 日。

稳步发展外汇交易,积极筹备黄金市场,探索建立离岸金融市场。

上海市政府认为,上海除了金融市场总量规模比较小,金融开放度有待进一步提高外,还存在金融中介机构明显不足、高素质金融人才严重缺乏等问题。因此,上海今后5年将加快发展国有金融中介机构,引进国内外著名的金融评估公司,增加从事金融业务的会计师事务所、律师事务所、精算师事务所、证券经纪人公司、保险经纪人公司等中介服务机构;大力吸纳和发展各类金融主体,扩大市场准入,为中资、外资金融机构创造平等竞争条件,形成有利于金融机构和金融人才发展的市场环境、体制环境和政策环境。

为此,上海提出,上海市将抓住中国加入世界贸易组织的机遇,吸引更多的全国性金融机构把总部、资金运作中心、国内业务中心和市场调度中心迁到上海。积极吸纳外资金融机构在上海设立中国总部和亚太总部。同时营造宽松环境,鼓励各大金融机构把金融创新试点放在上海,努力完善金融基础设施,加强金融安全区建设。

二、引入境外公众上市公司进入西部考察、投资,进行项目合作、技术合作、风险资源开发、股权投资与合作

世界500强中多数是在世界各地交易所上市的公众公司,他们具有很强的资本、人才聚集能力和扩张能力,也有进行资源开发和市场拓展的愿望和冲动。我国西部具有独特的资源优势 and 自然条件,西部国土资源占我国国土面积的

56%,矿产资源占全国储量的 50%以上,西部的水力资源、矿产资源、农业资源、旅游资源在全国占独特地位和优势,全国大部分的煤炭、天然气、水能、稀有金属、钾、磷等矿产资源都集中在西部。西部的四川、云南、陕西等都是我国的资源大省,特别是水力资源、天然气资源、矿产资源、旅游资源、中草药资源、农业资源等方面具有得天独厚的优势。但西部这些能源、原材料、矿产资源开发投资都是资本、技术密集型产业项目,应当把眼光重点放在国外大财团、大跨国公司的合作上,同他们建立长期稳定的经济、技术合作关系,不但可以迅速实现西部资源与资金、技术的结合,将潜在的资源优势转变为现实的适应国际市场的优势产业和优势产品,而且可以提高西部参与国际分工的能力和水平,扩大对外贸易的规模和档次。因此,应着力吸引、促进境外有实力的公众上市公司进入西部考察、投资,以项目合作、技术合作、风险资源开发、股权投资合作等多种方式开展合作。

三、引入跨国公司在西部设立研发机构

企业的研究发展机构是企业的“大脑”和“灵魂”,研发、创新能力是决定企业竞争力最重要的方面,一个跨国公司的研发中心放在何处,则表明了公司对当地的人才资源和投资环境的信心,表明是否拥有了长远发展战略,也表明当地利用外资达到的水平。

1. 引进设立外商研发中心有以下功效。(1)促进技术创新和人才聚集。北京市对当地 18 家外商投资企业设立的研发

中心的调查结果表明,跨国公司在华设立研发中心,对中外双方都是利大于弊,既有利于跨国公司利用中国人才资源开发新技术,也有利于北京向国际化大都市发展,可以让北京实现技术跨越式发展,可以带动当地研发力量,可以引进当代最先进的技术和管理,培训当地创新管理人才,并使北京乃至全国形成能够融入世界主流的科技力量。与此同时,研发中心的溢出效应,通过外商与中介机构的合作、技术转让等,能够带动当地的研究机构向中下游环节发展。人才聚集和创新聚集有助于当地服务业发展,给中国企业与研发机构创造更多的市场机会和就业机会,推动消费需求。(2)促进竞争,降低成本。外商研发中心可促进研究机构竞争,正如昔日个体、乡镇、外资企业的竞争促进国有企业改革一样,外资研发机构的竞争也能促进中国研发机构改革并参与竞争,从而促进全社会的研究开发并降低社会研究总体成本。

2. 政策和制度创新。为充分利用外资研发机构力量,促进和带动西部的科技创新能力和技术水平,西部开发中应加强政策研究,制定和完善有利于跨国公司在西部设立研发中心的政策,吸引更多的外商到中国西部建立研发中心,使中国和西部经济更具合力和竞争力。(1)出台政策鼓励外商研发机构与中国特别是西部企业化研究所合作;(2)允许国外研发中心参与西部各省科研项目的竞争和投标;(3)允许外商机构收购兼并西部企业化研究机构;(4)采取措施切实保护外方知识产权和专有技术;(5)简化人员出入境手续;(6)将西部研发中心列入产业目录,享受鼓励类优惠政策,对进口设备、中试材料予以免税优惠;(7)探索与国际惯例接轨的富有吸引力的政

策。

四、引入国内外综合类证券公司在西部经济发达城市设立总部、地区管理总部、营业部等分支机构

证券公司作为证券市场的重要组成部分,在帮助企业改制上市、企业并购以及产权重组等方面发挥着重要作用。一个地区证券公司分布的多少是该地区证券市场发达与否的重要标志。多年来,西部各省的券商发展比较薄弱,国内较大规模的券商在西部设立总部、管理总部的为数不多,实力也较弱(1999年底,西部10省、市、区仅有25家证券公司,占全国总数的27.8%,拥有资本金24.85亿元,占总额的12.58%)。因此,应以更为开放的胸怀,优惠的政策吸引国内大型综合类券商进入西部,西部各省应抓住我国证券市场将逐步向国外券商开放的机会,率先作出反应,尽快提出方案,尽早引入国外综合类券商在西部设立总部、办事处等机构。西部开发中应充分发挥这些证券公司的综合优势,为地方政府和企业担任财务顾问,帮助政府做好产业结构调整和有关资本市场的政策咨询参谋;通过券商的投资银行业务,挖掘西部地区有潜力的企业,支持重点行业的重点企业改制上市,将更多的西部优势企业保荐到境内外上市融资;同时帮助和推动西部地区盘活存量,使一些业绩不佳的西部企业得以再生。

五、引入国内外有技术、科技成果的创业投资者进入西部,帮助其在资本市场融资,进行风险科技产业投资和创新

(一)引入科技创业者进入西部

西部大开发,在产业上不能是东、中部产业的重构,也不能简单走“矿产资源优势”之路,应特别重视高新技术的开发及产业化。虽然西部个别城市在高新技术开发及产业化方面已具备一定基础,但如要实现将西安、成都、绵阳等城市建成中国西部硅谷的宏伟蓝图,使高新技术产业成为带动地区经济发展的支柱产业,仅依靠西部自身的科技人才和研究力量是远远不够的。为此,必须要用更宽广的视野,引入国内外有技术、有科技成果的创业投资者进入西部,鼓励他们来西部创业,同时要帮助他们在资本市场融资,进行风险科技产业投资和创新,以尽快实现高新技术与资本的有机结合。

(二)发挥、对接上海等东部发达地区科技西进的战略作用

上海市科学技术委员会 2001 年 4 月 8 日在新闻发布会上称,上海市科技界将积极参与西部大开发,重点实施科技合作开发、技术市场辐射、星火西进、科技设施援助、科技人才培训 and 交流等五大工程。

1. 上海将发挥咨询力量强的特点,积极参与西部前期开发的规划工作,抓好西部各省与上海科技院校合作项目,促进科技企业、研究院更多地为西部地区服务。

2. 发挥上海技术交易网络健全的服务体系的作用,定期

为西部地区汇集和发布信息,组织科研力量运用市场机制来运作。进一步推进向西部地区的技术产权交易服务和布点,通过资源共享、优势互补,将技术服务体系辐射全国。定期在西部地区举办上海科技成果展示会,向西部地区进行技术转移。每2年举行一次上海科技博览会,向西部地区开放,开设西部展区,展示西部科技成果,为其开拓市场提供服务。

3. 选择一批适宜西部地区发展的项目,通过技术转让、技术入股、合作办企业等多种形式,向西部转移。“十五”期间,计划实施200项星火西进项目,主要涉及生物医药、电气、电信、信息、化工、新材料等数十项实用技术。

4. 在“十五”期间,上海科委将完成一批科技中心的设施建设,如新疆阿克苏地区、重庆五桥区等,并抓好运行机制建设,充分发挥中心科技信息、成果转化、科技产品展示交流、人才培养等功能在当地的科技发展中发挥作用。

5. 在已有的基础上,建立人才培训、学术带头人的交流网络,为西部地区培训百名高级科技管理人才,千名科技实用专业人才,组织万名上海科技志愿者队伍,为西部地区前期决策咨询、技术合作服务。

六、引入省外、海外高知识人才进入西部进行“知本”与资本的优化配置

对知本的重要作用我们都应该不断认识。实际上,人才的流动和资本的流动同样要寻找增值的机会。在市场经济面前,人才跟着利润和机会跑,这是一条铁定的规律。只要有发展的

空间和舞台,只要有实现人生价值的机会,西部就能吸引、留住人才。

构筑人才入西的“软着陆”平台。西部大开发也是人才大开发。西部各省、区、市为了抢占人才制高点,纷纷亮出最优惠的人才政策,同时不断加大吸引留学生归国创业的力度。实践和比较表明,在西部开发和跨越式发展中,吸引人才致力西部开发,可构筑建议—科教—创业三个平台。(1)通过建议平台,省内外、海内外人才可以为西部开发、经济发展出谋划策;(2)通过教育平台,海内外人才可以发挥专业、智力优势,积极培育产业增长点;(3)通过创业平台,海内外人才可以找到开发、合作的有效途径,推动高科技产业的发展。

优化配置知本与资本。西部开发需要创业,尤其是高起点、高层次的创业人才。但回流西部的人才包括海外留学人员也不是全能冠军,科研及成果的开发与转化也需要技术与资金、资本的结合与推动。如果要求人才们、博士们既是高科技领域的科研专家,又是风险投资领域的风险投资专家,似乎不太现实。要让知本与资本的作用得到更有效的发挥,人才为西部所用,必须能解决资本投资和技术开发的结合问题。对于符合地方经济发展前景,具有较高科技含量且国际竞争力强、市场前景看好的项目,地方政府要想方设法鼓励企业投资,并为其创造良好的投资环境。在未来的国际社会,人才和资本是没有国界之分的。只有将回流西部的人才和资金、技术优化配置并有机结合起来,才能在西部开发中永立潮头。

七、鼓励西部企业与资本市场联姻

西部大开发的热土,会催生一批优秀的企业,并促进经济的发展。资本市场是一个流动的市场,资本总会流向收益最高的地方。中国西部大开发的战略会促进经济增长,经济增长会促进优秀企业发展,优秀企业又刺激经济增长,经济增长了,资本就会流进来,这是一个良性循环。

西部各省也有一批相当优秀的企业,要鼓励他们积极与资本市场接轨。(1)要扎实做好改制前的基础工作,尤其是股份公司的设立、规范及确认工作,培育实力企业并不断完善企业法人治理结构;(2)利用直接融资的手段,面向全国、面向世界筹集各种有效资金,实行市场化开发,把西部的潜力最大限度地开发出来;(3)西部企业要进入国内、国际资本市场融资,需要一些国际、国内市场的中介机构,应大力引入国内外证券中介机构,发挥其投资银行的功能。

八、积极发挥西部城市在大开发与开放中对要素市场配置的综合功能

经济发展的重要方式和组织形式是城市化。如果我国 30 年后达到中等收入国家水平,其城市人口要占到 80%,这就是说城市人口将达 12 亿。在有限的土地和资源上推进经济发展、资源开发,必须推进城市化进程,发挥大中城市的特殊功能。城市是各种要素的聚集中心,是各种经济活动的载体,是

市场配置资源、开发资源的平台,通过城市可以把区域内的所有经济活动凝聚成一个整体,从而获得聚集经济效益。世界工业化的过程就是城市化的过程。东部发展的显著标志就是逐步形成了以大城市为中心的、不同层次、规模不等的城市带经济网;西部发展滞后,一个不容忽视的原因在于城市经济发展非常薄弱,缺乏带动经济增长的要素聚集点。西部大开发的实质是西部市场化的过程,西部资源和开发的市场化必须要发挥城市对要素市场配置的综合功能。目前,西部的城市化水平低,四川在西部各省市中城市化水平属较高的地区,但其城市化也只相当于全国 1978 年的水平,落后了至少 20 年。因此,西部大开发城市建设要先行,不但老的省会城市要重点发展,而且要努力争取在每个省区形成若干个中等规模的经济中心城市,形成极具辐射力的城市经济带。同时,发挥城市功能,依托城市经济,也是实现西部开发与环境保护、西部可持续发展,减轻对自然环境压力、克服西部生态脆弱劣势和有效利用资源的新途径。

第 7 章 资本市场与西部 新兴产业和市场主体

第 1 节 高新技术企业与资本市场

科学技术作为第一生产力不仅是现阶段经济增长的主要动力,而且在推动资本市场发展和配置资源方面也起着不可替代的作用。2000 年以来,通信、新材料、纳米、基因等现代科技热点的兴起,深刻地改变了市场投资理念。尽管当前现代科技对 GDP 增长的贡献率还不大,但人们不能否认现代高科技在产业机构、企业组织机构调整以及资本市场发展中扮演的重要角色。在新的市场形势下如何认识现代技术发展与新经济崛起的关系呢?新经济与传统经济产业的一个显著区别,是在利润实现手段和实现方式上存在本质差异,而现代技术之所以能成为新经济的载体,除了技术原因外,确保实现拥有技术先导的制度安排,更是使现代技术成为经济增长动力的关键。

一、高新技术企业的融资特征

近年来我国高科技产业虽然发展较快,但与发达国家相

比有明显差距。据有关方面统计,我国每年有专利技术 7 万多项,取得省部级以上科技成果达 3 万多项,但科技成果转化为商品并取得规模效益的比例约为 10%~15%,远远低于发达国家 60%~80%的水平,而高新技术产业产值仅占工业总产值 8%左右,大大低于发达国家 30%~40%的水平。其首要原因就是我国高科技企业缺乏成果转化资金。根据国际经验,科技研究开发资金、成果中试转化资金和批量生产资金三者的比例应达到 1:10:100 才能使研究开发成果较好地转化为商品,形成产业。

在我国,对高新技术产业的投资没有被有意识地演化成为一种社会化的风险投资行为,几十年来,企业自我积累、政府投资和银行贷款构成高科技企业的三大资金来源,从而形成一种高新技术产业与社会资金相隔离的封闭的投融资体系。这种将社会资金与高科技企业屏蔽起来的投融资体系显然已经受到现实的严峻挑战。为此,如何为高科技企业提供有效的融资渠道,使之得到发展所需要的充足资本和发展资金就成为推动我国高科产业发展的关键问题之一。

一般来说,高科技成果产业化或高科技企业发展除了自身积累或财政拨款之外,主要的融资渠道有三条:一是依靠银行借贷;二是资本市场融资;三是依靠风险资金。由于高科技产业具有高投入、高风险、高回报的特点,因而其资金往往是企业没能力、财政拿不出。而商业银行作为高科技产业的投资主体,也与传统金融机构的稳定经营原则相违背。在中国的现实条件下银行对高风险的企业财产难以产生有效率的约束关系,产权主体与产权价值也无法明确。与此同时,借贷资金受

到固定利率制的约束必然产生银行风险与收益的严重不对称,而风险收益对称原则本身又与商业银行的稳定经营原则相冲突。另外重要的一点是,中国的商业银行利用借贷资金对风险企业进行支持,但没有能力也缺乏动力去满足风险企业对风险投资家的增值服务要求。为此,加大资本向高科技企业倾斜和建立风险投资基金和市场,成为高科技产业新的和有效的融资渠道。

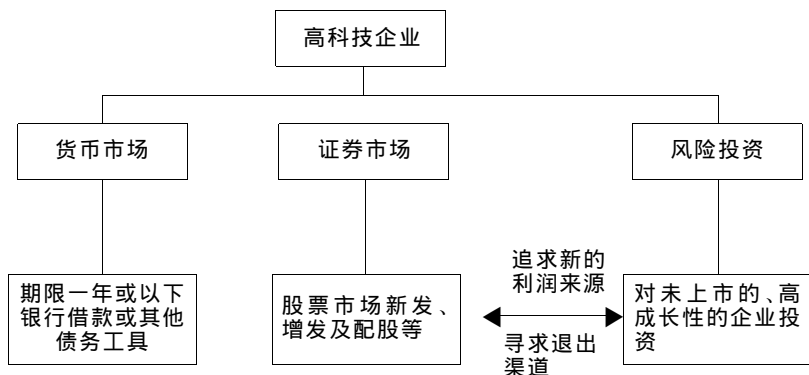


图 7-1 高新技术企业融资图

风险投资基金系产业投资基金,它是投资风险较高的基金,主要投资于未上市的企业,多以正处在成长阶段的高科技企业为投资对象。据有关专家介绍,现代意义上的风险基金最早出现在 19 世纪末的美国,在 20 世纪 50 年代得到了快速的发展,而在欧洲则是在 20 世纪 80 年代后才得到实质性的发展。目前风险投资不仅在美国等发达国家发展势头不减,并呈全球国际化趋势。1996 年美国的主要风险基金有 6 750 家,向

1 500家公司投资 100 多亿美元。欧洲已成为仅次于北美的世界第二大风险投资基金发展区,欧洲地区 17 个国家的风险投资基金每年新增投资达 6 000 亿货币单位。此外,风险投资基金在 1998 年后的亚洲也得到了快速发展。

风险基金的运作流程主要是:发行受益凭证募集资本,设立风险基金;选择投资对象,投入资本,取得部分股权;参与所投资企业的经营,并提供一定的技术、经营、管理支持;出让股份套回现金,取得高额投资收益,寻找新的投资机会。其中,套现是风险基金运作流程中的重要环节,是风险基金收回投资及获取收益的形式。在 1993 年之前的 15 年里,美国风险资本公司为投资筹集的资本惊人的稳定,每年都在 30 亿~50 亿美元之间,但是,从 1993~1999 年,风险资本急剧增加,1999 年达到 250 亿美元,1999 年管理基金达到 800 亿美元。

由于风险基金的套现需要通过资本市场来实现,既可通过所投资企业在证券市场的上市,也可以通过专门发行和交易高科技风险股票的“二板市场”和“场外交易”系统来实现。因而风险投资的发展是伴随着证券市场发展而崛起的,而且两者有相互融合的趋势。在美国,1994 年通过首次公开发行股票筹集的资金有 80 亿美元,到 1999 年上升到 700 亿美元,科技股占美国股市总值的比重已由 1990 年的 10% 上升到现在的 33% 左右(而欧洲和日本等国仅占 5% 左右),科技股的股票市值由 1990 年的 3 000 亿美元急剧增加到现在的 4.5 万亿美元。资本市场为科技产业的发展提供了强大的“温床”,而科技公司创造的财富转化为进一步的投资,对美国生产力的大幅度提高起到了拉动作用。

在风险投资的发展中,成熟的股份制和发达的金融市场是基本条件。高新技术企业都是风险投资公司和高科技拥有者分别以资金和技术入股组成的股份制企业,企业发展成熟后在证券市场上出售股票。所以在股份制不成熟的国家,风险投资业是不可能发展的。同时,风险投资需要巨大的资金来源和高度发达的金融市场。在客观上,风险投资追求超常规投资收益和尽可能减少投资风险的动机,要求有一个能使风险投资者“进可攻、退可守”的装置。这个“装置”就是证券市场。

证券市场不仅为高新技术企业提供了资金,而且还为这些企业提供了迅速壮大的条件。高新技术企业进入资本市场后,成为公开发行股票上市公司,这样可以筹措一部分资本,扩大其资金来源,并且在交易所上市可以提高其知名度,对其客户,供应商都会产生影响,由于股市传媒的评论,投资者跟踪研究,对传播企业形象无疑起到了广告作用。当企业发展到一定规模后,资本市场提供了再次融资和收购、兼并的渠道。高新技术企业利用发达的资本市场,通过资本运营,可以迅速完成规模的扩张。

二、现代技术与资本市场融合出现新趋势

那么,资本市场应该如何与现代科学技术进行融合?证券业又如何认识现代高科技的发展方向,并对其进行准确定位,加强这方面研究对证券市场的稳定也将起到积极作用。

目前主板市场对现代高科技概念的预期尚处于培育阶段。从2000年热点的演绎来看,对光谷、纳米等现代高科技概

念明显带有炒作的痕迹,主要原因是价值判断缺乏明确的参照标准,并且非理性的炒作带来股价的振荡,使投资者缺乏长期持股的耐心,特别是对尖端高科技,目前市场尚缺乏完整的概念和前景描述,一些尖端领域由于缺乏上市公司的加盟目前还鲜为人知。在概念深化方面,由于尖端科技自身的原因,在没有进入产业化和市场化之前,概念深化存在一定困难,只有家电技术、电子信息技术的发展相对较为成熟,而纳米、航天、基因工程、环保、新能源、海洋技术等领域的概念深化和市场磨合尚需时日。

然而,就现在来看,现代高科技和资本市场的融合也已经出现了一些新的苗头:

1. 现代高科技与证券市场相互融合的空间已经打开。主板市场为单一所有制对象融资的格局目前已经有所改变,不同所有制企业介入高科技已经没有大的障碍,而国有股减持也不仅仅是一个股权易手的问题,借此进行产业调整和产业升级是十分必要的。现代科技在这一过程中会扮演什么样的角色呢?现代科技在主板市场主要起着推进传统企业的现代化改造的作用,而资产重组是使主板市场上的现代科技完成产业化的重要手段,而现代技术在创业板市场则是通过投资银行对经济先导行业的发现,以及对先进载体的保荐,促成创业企业的上市,并对上市资产进行市场定位和风险分散。

2. 现代高科技产业过度集中的格局逐步改善。在主板市场上的传统企业由于在资金方面较为宽余,在接纳高科技方面存在过度集中的趋向,特别是在电子信息技术、新材料、机电一体化方面表现尤为明显。我们知道,产业过度集中会形成

行业的过度竞争,对企业发展不利。在现代科学技术目前还没有形成产业化的背景下,产业过度集中会导致资金使用效率低下与市场的恶性炒作。而涉足环保、航空航天、地球及海洋技术产业的上市公司很少,这是未来上市公司重组和投资银行业务所应考虑的主要方向。

3. 民间资本关注并介入现代科学技术投资。刺激民间投资一直是拉动投资需求的题中之意,在中国即将加入 WTO 的背景下,传统国有企业一方面要逐渐退出竞争性行业,另一方面大型企业集团和跨国集团的建立将使民间资本在投资方向选择上更加倾向于新经济行业,这是因为现代科学技术需要更先进灵活的制度安排,现代科学技术的平台实际上是多元化的,既包括核心技术,还应包含制度安排和概念的可塑性。在即将设立的创业板市场上,民间资本会在此有更大的发挥余地。

三、高新技术企业利用证券市场实现滚动发展

高新技术企业作为当前国民经济体系中最为活跃的一个分子,既有其他企业无法比拟的各种优势(如技术优势、产品优势、人才优势等),但同其他新生事物一样,其自身也存在着种种缺陷和不足。首先表现在规模小,抵御市场风险能力弱。据不完全统计,截至 1999 年底,我国从事高新技术产品开发、生产的企业数量已达数万余家,但其中大多数规模偏小,市场竞争力较弱、在严酷的竞争下,每年都有很多企业被淘汰掉。其次是企业组织结构不健全,运作不规范。同企业规模偏小一

样,企业组织结构不合理、运作不规范也是阻碍我国高新技术企业发展的又一障碍。有不少企业运作中规范程度不高,在经营中存在着一些问题,这些因素都阻碍了高新技术企业的整体发展。再次是资产负债比率偏高。由于我国现行银行体系的政策限制,高新技术企业由于规模小,固定资产比率偏低,同时又由于我国商业信用较差。企业拖欠比较普遍,因此高新技术企业经常面临资金短缺、资产负债率偏高的双重压力。

上述现象的存在都严重阻碍了企业的正常生存和发展。而我国证券市场经过近几年的高速发展已逐步成熟,已完全有能力来解决高新技术企业发展过程中出现的各种问题。从以下案例分析,可以更加直观地体会到证券市场对高新技术企业发展的推动。

(一)利用证券市场运作机制,提高公司的管理水平与经营能力

一般而言,高新技术企业大多数以公司制为主要组织结构,但其中不少公司在股东和经营者之间的地位和利益关系上存在着一定的偏差。而通过证券市场的有效约束,股东、经营者之间关系得到了明确的界定,经营环境发生了明显的变化,经营者的压力较之于非上市公司而言大大增强。

中兴通讯:

以通信设备开发、制造为主的中兴通讯 1997 年 11 月上市以来,主业收入和利润实现了大幅增长,其中主业收入 1999 年比 1997 年增长了 3 倍,净利润增长了 86.7%、每股收益 3 年平均达到 0.68 元。成为证券市场上典型的成长型高科技公司。这种高成长,除了技术投入、市场开拓等诸多因素之

外,其中一个主要因素是运作机制现代化和管理水平的提高。

第一,转变观念,将广大股东特别是中小股东利益放在首位。公司根据《公司章程》进一步明确股东大会、董事会和经营管理班子的各自职责和三者之间的相互关系,使公司运作始终在规范中进行。第二、政府和企业经营的功能得到正确的定位。这一点对于国有高科技企业更为重要。政府部门作为国有资产产权的代表,主要承担着国有资产保值增值的工作,而企业经营者则主要是在股东大会、董事会的领导下,负责企业日常的经营管理。双方职能的明确定位在一定程度上可以解决长期以来在国有企业中存在的政企不分的弊端,从而有效地提高企业的运作效率。第三,改善不合理的资产负债比率,降低企业营运风险。高科技企业通过上市筹集资金,可以有效地解决大多数企业存在的资产负债比率偏高的通病,同时,还可以充分利用证券市场的融资功能,以配股等方式来筹集资金,不断地对企业的产品结构和资产结构进行调整,为公司注入新的活力。正是由于上市后公司形成了稳健、务实的经营作风和优良的业绩,以及突出的成长性,使得公司股票在二级市场上表现良好,大大提高了中兴品牌的知名度和公司的整体形象。由此也吸引了一大批学有所长、在国内外通讯领域中掌握前沿技术的高级技术人才加盟到公司。截至1999年底,中兴通讯6700多名员工中硕士研究生以上者占到了28%,博士、博士后达154人。而且,上市之后在科研资金方面也得到了明显的改善。1997~1999年公司均以年销售收入10%的资金用于科研开发。在这点上,中兴通讯与爱立信、北方电信和朗讯科技等国际大公司相比毫不逊色。

中兴通讯的成功,用事实验证了证券市场对高新技术企业发展的有力支持。随着我国证券市场规范化进程的逐步深入和投资者投资理念的日益成熟,高科技板块必将凭借其突出的成长性成为证券市场最突出的亮点;而高新技术企业也必将在证券市场的有力支持下,迸发出更大的活力,从而为我国证券市场的稳定、健康发展以及科教兴国战略的实施贡献出自己的力量。

(二)以直接融资手段,实现高新技术企业的滚动发展

风华高科:

风华高科是一家 1996 年底在深圳证券交易所正式挂牌上市的高科技公司,主营新型电子元器件,属国家计委、国家科技部列入的国家当前优先发展的高技术产业化重点发展领域,主导产品片式多层陶瓷电容器产量、销量均居于全国首位,在全球居于前 10 位,铝电解电容产量居全国第 5 位。

1996 年上市以前,风华高科公司在国家没有增加投资的基础上,依靠贷款的投入,实现了初步的规模经济,但公司的产品规模也仅占了世界的 2%。在上市不到 3 年的时间里,风华高科直接从资本市场融资 2 亿多元,全部投入了公司主营产品两个国家级技术改造项目——国家经贸委一期、二期“双加”项目的建设。正是由于资金的及时投入和规模的迅速形成,才使风华高科在 1997 年、1998 年亚洲金融危机对电子行业的冲击下仍保持了产品的竞争力和市场份额,并在 1999 年取得了盈利的大幅增长。公司近 3 年的主营业务收入及净利润的年平均增长率分别达 78.6% 和 66.4%,净资产收益率连续 3 年保持在 20% 以上,为投资者带来了良好的收益。

2000年5月公司实施了增发5 000万股A股的融资方案,由于定价方式的创新,最终的发行价确定为28.5元,创出了对普通投资者发行价格的最高纪录。募集资金用于建设国家级新型电子元器件生产基地。项目建成后,将使风华高科成为国内最大的新型电子元器件生产出口基地及在国际市场占有一定份额的大型新型电子元器件企业集团。

(三)以良好的证券市场形象,提升高新技术企业的价值

东方电子:

东方电子是一家从事高技术产业的上市公司,自1997年1月21日上市以来,公司便在证券市场上树立了良好的企业形象。近几年来,公司盈利年年递增,1996~1999年税后净利润从3 512万元增至30 361.5万元,增幅为7.65倍,净资产收益率每年均在10%以上,1999年在实施大比例送配的情况下每股收益仍达到0.53元,显示出公司强劲的发展势头。正是有业绩高速增长的保证,公司几年来敢于高比例送配,实现了资本的快速扩张。这种方式不仅给股东以良好的回报,同时也使利润留在企业,有利于企业获得持续发展所需的资金。上市以来,东方电子在1997年10送8配3,1999年10送6转增4,2000年10送2.5转增3.5。由此,公司的总股本从1997年5月上市之初的13 660万股,增至2000年的91 794万股,增长了5.72倍。公司的总市值也由上市之初的24.59亿元,增至目前的183.59亿元,增长了6.47倍,也就是说,当初以18元/股持有东方电子的股票,目前已达到116元/股。这种良好的经营业绩,以及高成长和高回报,获得市场的一致认可。

正是上述业绩所产生的证券市场形象,扩大了公司在资

本市场的融资能力,形成了良性互动。1998年9月公司按10:3的比例向全体股东配售,募集资金4亿多元,上马了“继电保护和变电站综合自动化系统”等多个高新技术项目为公司的发展带来新的利润增长点。2000年如果公司继续配股融资的话,则按照流通股10:3的比例和10元/股的配售价格计算,可募集约18亿元资金,远远大于1998年已完成的融资额度。这也是经过几年来股本扩张带来的结果。资本营运和规模扩张,使公司目前已成为国内电力系统自动化行业的骨干企业,国内计算机键盘惟一出口企业。公司的产品在技术水平、产品质量、科研开发、生产能力、市场占有率等方面占据了行业内的主导地位。

四、我国高新技术企业进入证券市场的主要方式

(一)我国高新技术企业进入证券市场主要采取的五种方式

第一种,取得新股发行额度,通过新股发行与上市成为上市公司。目前,我国证券市场上的绝大多数高新技术上市公司都是通过这种方式进入证券市场的。这种方式适用于规模比较大,使用的主要高新技术比较成熟,已保持了较好盈利的高新技术企业。这些高新技术企业在改造成上市公司时,还需依据其主营业务的范围进行非相关资产及非经营性资产的剥离。

第二种,通过受让已上市公司的国家股或法人股,控股该上市公司,对该上市公司的主营业务进行调整,从而进入证券市场。这种方式适用于一些实力强大,但因种种原因难以成为

上市公司的高新技术企业借壳上市,并且成本较为低廉。

托普科技入主川长征:1998年4月8日四川托普科技发展公司出资8 866万元,受让了川长征的全部国家股4 262.43万股,持有川长征的股份达48.37%,并成为第一大股东。此前,1997年12月29日,川长征已出资7 719万元购买了四川托普科技发展公司持有的成都托普科技股份有限公司1 050万股股份,占成都托普科技股份有限公司总股本的53.8%。

重组前的川长征,净资产收益率自1995年上市后一路下滑,1997年度仅为0.544%,净利润100.8万元,几近亏损。投资收益成为利润总额的主要构成部分。在营业收入连年无增长、应收账款居高不下、管理费用高企(始终保持在1 000万元以上),无不显示出川长征的主营业务发展已步履维艰。如果不能通过股权转让来一次彻底的脱胎换骨,该公司1998年亏损将是不可避免。也许正是出于这种经营压力,川长征开始了资产重组。

重组的结果是,托普科技仅以3 206.069万元的代价就获得了所需的壳;而川长征也变更了主营业务,不仅托普科技的利润可以“合法”地“合并”到川长征财务报表中的主营业务利润中,而且摇身一变成了“高科技概念”股,1998年6月川长征更名为托普软件。

重组后的托普软件在1999年度进行了大规模的产业结构调整,首先,通过出售部分传统机床资产,然后购入了原有四川托普科技发展公司持有的“电子技术”70%的股权,以及购入由四川托普集团科技发展有限公司自行开发成功的技术成果“TS98 税务管理信息系统 V1.0”,增强了公司在该领域

的核心技术竞争力和未来获利能力。其次,建立并完善了内部各项管理制度,提高了工作效益,并使管理费用同比下降36%;再次,建立了经销商、代理商的分级销售体系,形成遍布东北、西北、华东、华中、华南、西南等地的地区销售网,较好地解决了公司产品批量生产带来的销售“瓶颈”问题;最后,与英国桥堡公司共建合资公司,全面进军数控系统领域;引进和吸收国外先进的数控系统技术,研制开发出适合市场需求的数控系统,并已投放国内外市场,取得初步成效。

为此,公司在1998年度扭亏为盈的基础上,1999年度经营业绩又上新台阶,实现主营业务利润12 322万股,每股收益0.6526元,较上年度分别增长了57.42%和95.83%。净资产收益率高达24.447%,资产负债率为58.30%,流动比率为186.4%,存货周转天数234天,各项财务指标结构合理,公司总体保持快速发展的良好势头。

2000年5月,公司以全新方式增发新股,最终确定的发行价格为28.91元/股,发行数量为3 815.73万股,募集了11.03亿元的资金。这笔庞大的资金将投入软件出口基地建设,基于网络的软件支撑平台与集成框架应用,企业信息化通用平台及执行系统建设项目,信息家电产品的嵌入式操作系统开发与产业化等6个高科技项目。为此,2000年公司将实现净利润7.8亿元,比1999年增长36%,在股本规模大幅度扩张的情况下,依然可取得0.62元的每股收益。

第三种,通过从二级市场上购买已上市公司的流通股,控股该上市公司,对该上市公司的主营业务进行调整,从而进入证券市场。这种方式适用于一些实力强大,但因种种原因难以

成为上市公司的高新技术企业上市,而收购目标的股本结构需要符合标构要求,既流通股本超过 50%或股东持股相对分散,目前我国证券市场上完成的都是在沪市三无概念股中(无国家股、法人股和职工股),但由于是在二级市场收购,成本较为昂贵。

北大收购延中:1998年5月11日,北京大学、北京北大科学技术开发公司、北京中正广告公司联合公告,截至1998年5月8日交易结束,北京大学所属4家关联企业通过上海证券交易所交易系统共购入上海延中实业股份有限公司5 263 801股,占延中实业总股本的5.077%,成为延中实业的第二大股东。此时,延中实业的第一大股东中国宝安集团股份有限公司持有延中实业10 161 140股,占9.8005%。1998年5月25日,延中实业1997年度股东大会选举的9名董事会成员中,北大方面有5人入选,北京大学校办产业管理委员会副主任、北大方正集团公司董事长张玉峰现已就任延中实业董事长。北京大学所属高新技术企业现已成功入主延中实业。

第四种,上市公司原控股股东以其对上市公司的股权作为出资与高新技术企业合作成立一个新的高新技术企业,从而使新的高新技术企业成为上市公司的控股股东,通过调整上市公司的主营业务,使高新技术企业进入证券市场。这种方式对于规模较小、实力稍弱的高新技术企业比较适合。

湖南创智软件园入主五一文:1998年4月15日,湖南创智软件园有限公司以其账面部分净资产4 335万元作为出资,原长沙五一文化用品商场集体资产管理委员会以其持有的湖南五一文实业股份有限公司1 315.15万股法人股折为4 165

万元作为出资,共同投资设立湖南创智科技有限公司,湖南创智科技有限公司成为五一文第一大股东。五一文在其第一大股东的支持下将实施产业结构调整,逐步投资于高科技产业,近期拟通过配股募集资金与其第一大股东合作,共同投资湖南创智软件园第二期工程。湖南创智软件园也已成功进入证券市场。

南开戈德入主津国商:该借“壳”过程经过了两个阶段。第一阶段为资产置换。1999年3月津国商将持有的立达房产40%的股权与持有南开戈德电子有限公司的四家股东进行了资产置换,置换后津国商持有天津南开戈德电子有限公司100%的股权;第二阶段为南开戈德电子有限公司的母公司天津戈德防伪识别有限公司正式入主津国商的阶段,该公司以持股50.98%,取代天津立达集团成为津国商第一大股东。由此,天津戈德完成了借津国商的“壳”而实现上市的基本过程。资产置换不仅使津国商涉足高科技产业,而且由于南开戈德电子有限公司本身资产质量相当优良,也为公司的短期业绩带来了巨大变化,资产重组的威力初步体现出来。而天津戈德防伪识别有限公司完成了一次借壳上市的过程,把该公司的科研优势与资本市场更好地结合起来,实现了低成本扩张。

第五种,高科技公司向上市公司转让高股权,得以进入证券市场。以此种方式进入证券市场的高新技术企业规模一般较小,并且不影响上市公司主营业务的继续进行。

鞍山合成:1998年6月8日,鞍山合成集团股份有限公司出资2 250万元受让鞍山胜宝投资股份有限公司持有的鞍山胜宝医药生物工程有限公司75%的股权,成为鞍山胜宝医

学生物工程有限公司的控股股东,从而使该公司得以进入证券市场。高科技公司的进入,为鞍山合成带来了根本性的变化。1998年在上述股权转让过程中,鞍山合成当年即通过转让两项产品技术等为公司增加主营业务收入5 895万元,占公司该项指标总额的33.25%。转让部分股权获得投资收益4 000余万元,转让部分资产又实现变价净收入2 816万元。此外,还有所得税返还所获得的补贴收入3 852万元。“重组”使得鞍山合成跻身绩优和高成长公司行列,净资产收益率高达36.76%,成为1998年报期间的一匹黑马。1999年下属控股公司出售“思复胜”药品经销权所得利润3 778万元,占公司利润总额的一半多。由此,时隔6年后鞍山合成终于得以提出配股预案。2000年5月两家上海著名的生物医药高科技公司共拆资约1亿元参股鞍山合成,虽然鞍山市国资局仍为公司第一大股东(持股15%),但两家高科技公司共计持有鞍山合成法人股约19.99%,超过国家股股东的持股比例。由此,鞍山合成将成为真正的以生物制药为主的上市公司。

(二)“借壳”上市成为我国高新技术企业进入证券市场的主要手段

据不完全统计,从1998年有7家高科技公司“借壳”上市,而1999年高新技术企业借壳上市则有加速的趋势,达到15家。作为新经济的代表,高新技术类公司以不可阻挡的势头对传统产业企业进行重组。重组后企业多数出现业绩的高速增长,成为证券市场的高科技明星。高新技术企业借壳上市表现以下特点:

1. 信息产业成新宠。从1998年起“借壳”上市的22家企

业来看,被“借壳”的公司都处于传统行业,这些公司多数都面临行业竞争激烈、利润率降低的困境,希望寻求新的发展机会,有的公司甚至已经亏损,重组是惟一的选择。

而从另外一方面看,改革开放以来,大批民营高科技企业和从高等院校、科研院所分离出来的科研实体拥有一定的科研和产品开发及市场开发优势,快速发展壮大,成为推动国民经济发展的重要力量。迫切需要借助证券市场的融资功能实现进一步的发展。在这种情况下,高科技企业借壳上市可谓天时、地利俱备,由此演绎了证券市场上高科技一波比一波高涨的重组浪潮。

传统行业的上市公司涉及的行业有商业、钢铁、化工、机床、仪表、电线电缆、水泥、养殖等,其中商业类的公司被“借壳”的有 6 家。而重组后这些公司介入的领域主要是信息产业,如软件开发、通信、网络、系统集成,另外还有生物和教育、高科技农业等领域。

从表 7—1 可以看出,信息产业成为借壳上市的高科技公司宠儿。在介入信息产业的上市公司中,有 12 家公司成立网络公司或建立专业网站,显示了网络经济的独特魅力。在这些投资网络的公司中,涉及的范围非常广泛,有医药、化工及高新技术等方面的信息网站,如甬成功建设的“中国高新技术产业信息网”,东盛科技建设的“康易网——中国健康在线”,富邦科技建设的“中国化工信息网”,也有电子商务类的网站,如科利华建设的“全国公路货运信息网”及“全国购书网”、“网上学校”,为证券市场注入了新的投资理念和项目。

表 7-1 借壳上市高科技公司产业分布

行业	公司数
信息产业	17
医药	2
多媒体产品	2
教育	1

另外,我国证券市场的快速发展也为发展高科技证券信息和交易平台提供了巨大的机遇。借壳上市的高科技类上市公司介入网上财经证券信息逐步增多,涉足网上交易的公司也开始出现。如吉林三洋实业公司入主四川湖山后,与兰花科创共同投资大型财经门户网站“金网理财”,实行全新的商业营运模式,提出“网上理财,从营业部开始”,高起点进入财经ISP服务;湖北正昌集团入主天歌科技后,与北京中促集团合作的“天族金网”是包含全国同频无线广播网、证券综合服务网络平台、证券综合服务终端和证券综合资讯服务中心的证券综合服务网络,预计2001年该网站将有30万左右的用户,前景良好。而尤为引人注目的是,深圳友缘投资公司入主“青百”后,大举进入网上证券交易业务,将公司的发展目标定位于网上证券公司。这是目前上市公司中惟一从事网上交易的公司。网上交易与传统业务相比,不受地域和时空的限制,且营运成本相对低廉,在世界范围内发展迅速,如在美国、日本、韩国等地的业务比重已经占到40%左右。我国网上证券虽然是新兴交易方式,但受到众多证券公司的青睐。青百投资的网上证券系统开通早,已经在业内树立一定的声誉,有望成为国内网上交易的楚翘。

软件业两巨头上市于我国四大软件园中,有两家是通过借壳上市的,即托普软件和创智科技。托普软件 1998 年实施资产重组后,1999 年进行了产业结构的调整,剥离原有资产,注入高科技优质资产,使公司彻底转型为一家高科技公司。1999 年网络集成和计算机、软件业务实现收入 2.49 亿元,较上年增长 34.89%,占 1999 年主营收入的 90.73%,占总毛利的 101.06%。创智科技主要从事企业级的产品开发和个人软件,2000 年企业和个人软件将各占公司收入的 60%和 40%,使公司主营业务从文化用品业全面转型为软件开发。

2. 其他新兴高科技企业踊跃加盟。如生物医药也在这一轮高科技公司借壳上市热潮中一展风姿。医药类高科技企业借壳上市的企业有东盛科技和中科创业。同仁铝业由于行业的不景气和生产规模较小,效益下降,民营高科技企业东盛科技借壳同仁铝业后,重点开发抗 GDNF、抗 CD18 等 4 个国家一类新药,以及进行国家级重点新产品“维奥欣”、“派复朗”产业化工程等。公司还计划建设东盛医药科技产业园,该项目建成后,每年可为公司增加 15 亿元销售收入(含科技成果转让收入),成为东盛科技的重要利润增长点。

中国运载火箭技术研究院通过受让湖北万绿原实业股份有限公司的股权,成为武汉电缆第一大股东,显示出军工企业也在寻求与证券市场的结合。中国运载火箭技术研究院汇聚了当今世界计算机、电子、信息、新材料等方面几乎所有尖端技术,在遥测遥控、跟踪传感、移动通信、卫星定位导航系统等许多方面拥有一大批可转为民用的高新技术成果,这些成果大多为填补国内民用市场空白、具有极高市场推广价值的产

品。通过这次股权转让,火箭股份成为证券市场惟一的以军工高科技为主业,进行军用高科技产业民用化的上市公司。重组后的火箭股份加大在航天技术转为民用方面的投资,拓展天线自动跟踪设备、卫星通信地球站、卫星数字视频接收站、数据信息处理、航天遥感遥测数字通讯系统等产品市场,火箭股份业绩将实现快速增长。

而教育作为产业进行发展是近两年我国教育事业发展的最新趋势。而上市公司借助高科技手段介入教育产业又是证券市场发展的又一特点,这在借壳上市的高科技类上市公司表现较为明显。科利华从开发教育软件入手,在教育软件业已占据绝对优势,家庭教育软件市场占有率达 43.9%,学校教育软件市场占有率达 90% 以上。1999 年教育软件在国内市场销售额达 2.31 亿元。公司还将进一步参与教育产业的开发,开发校园网络和远程教育网;英豪科技利用公司现有的博大国际互联网络,实施教育软件的开发和远程教育体系,形成强大的教育网络优势;明天科技投资 8 000 万元兴建包头市远程教育网。

上述新兴产业公司的加盟,大大丰富了证券市场上上市公司的经营范围。而作为新兴的高科技上市公司,也为其他高新技术类上市公司借壳上市树立了典范,意义十分深远。

3. 整体业绩大幅提升。从借壳上市的公司业绩看,1999 年平均每股收益和净资产收益率都有大幅度的改善,如每股收益从 1998 年的 0.16 元提高到 1999 年的 0.38 元,净资产收益率从 1998 年的 -5% 提高到 1999 年的 18%。平均主营业务收入虽然增幅不高,但平均净利润 1999 年比 1998 年接

近翻番。高新技术企业以其产品的高科技含量和高成长性成为上市公司改善业绩的“魔棒”。

表 7—2 1998 年以来借壳上市的高科技类上市公司

1998 年、1999 年业绩对比

股票代码	股票简称	1999 年 每股 收益 (元)	1998 年 每股 收益 (元)	1999 年 主营 收入 (万 元)	1998 年 主营 收入 (万 元)	1999 年 净利 润 (万 元)	1998 年 净利 润 (万 元)	1999 年 净资 产收 益率(%)	1998 年 净资 产收 益率(%)
0509	天歌科技	0.13	0.50	23 752	19 134	2 794	7 211	8	21
0517	甬成功	0.32	-0.14	4 788	9 824	2 900	-1 234	14	-7
0519	银河动力	0.23	0.34	16 020	11 510	1 660	2 413	9	14
0537	南开戈德	0.58	0.25	35 639	8 923	9 620	3 451	25	11
0551	创元科技	0.20	0.01	6 389	32 187	4 881	254	10	1
0578	青百 A	0.18	0.18	17 556	15 075	2 017	1 868	9	10
0583	托普软件	0.65	0.50	27 422	22 076	5 751	4 443	24	21
0620	圣方科技	0.37	0.22	52 797	61 503	9 554	5 699	12	8
0669	中讯科技	0.64	-1.06	2 062	1 438	3 955	-6 515	63	-279
0765	华信股份	0.44	0.40	27 239	32 865	4 322	2 819	24	18
0787	创智科技	0.41	0.34	53 581	56 154	4 122	3 036	10	12
0801	四川湖山	0.41	0.37	12 386	15 568	4 116	2 637	24	19
600091	明天科技	0.30	0.26	58 208	25 190	6 676	5 170	9	14
600139	鼎天科技	0.25	0.25	20 297	18 061	1 912	1 917	11	11
600657	青岛天桥	0.40	0.40	27 318	21 970	4 769	3 698	16	15
600672	英豪科技	0.88	0.65	69 552	43 529	24 233	8 989	44	28
600771	东盛科技	0.31	0.14	23 720	13 037	2 862	1 133	12	8
600799	科利华	0.51	0.19	31 177	16 746	11 781	4 341	19	8
600879	火箭股份	0.33	0.25	26 657	17 800	3 236	2 471	12	10
600883	富邦科技	0.30	0.21	7 282	6 066	2 044	1 426	15	13
	平均	0.38	0.16	28 932	24 843	5 501	2 409	18	-5

第 2 节 高新技术产业与资本市场

一、高新技术产业发展的全球化趋势

20 世纪 90 年代,全球掀起了一场以高技术研究为特征的全方位科技革命。

首先,表现在科技成果商品化周期大大缩短。各国为了加速科技成果商品化,更快地占领市场,采取了多种措施,如加强对科技产业的宏观管理,大力开发应用技术,加快技术转让和技术引进等等,从而使科技成果商品化的周期由第二次世界大战初期的 7 年缩短至现在的 3 年左右,而在微型计算机领域仅相隔 6 个月就有了新一代新机型问世。

其次,重视政府在高科技及其产业发展中的宏观调控作用。1993 年 11 月,美国成立国家科技委员会,克林顿总统亲自任主席,督导美国科技产业的发展。1994 年 9 月欧盟成立科技委员会,以加强对欧盟科技发展的管理。1997 年欧盟发表名为《2000 年议程》、《走向知识化欧洲》的报告,提出“将知识化放在最优先地位”,强调加强科教工作。各国对科技发展进行宏观调控的主要手段是将科技发展重点转移到应用领域,同时制定科技发展的中长期计划,促使基础研究和应用研究协调发展。

再次,大幅度增加科研经费,增强科技竞争能力。自 1990 年开始,许多国家对科技投入的增长率都高于国民生产总值的增长率。1990 年一些主要工业发达国家的科研经费占国民生产总值的比例已向 3% 迈进,其中美国为 2.8%,日本已达到 2.92%。但此后美国科技投入增幅快于日本。自 1991 年起的几年内,科技预算平均比上年大约增加 7%~12%。为了扩大科研经费来源,保证 21 世纪美国科技的持续发展,1998 年 2 月克林顿提出设立 21 世纪研究基金。一些新兴工业化国家和地区也在不断增加科技和教育投入,如韩国已明确提出,计划使科研经费在 2000 年提高到占国内生产总值的 5%,并使

韩国跨入世界十大科技强国的行列,巴西科教经费 1993 年占当年国内生产总值的 3.5%,1997 年已增加到 4.6%,10 年之后即 2007 年计划增加到 6%。除政府增加科研经费外,各国还积极鼓励在科技领域投入更多的风险资本,以保证科研经费的投入。

二、我国高新技术产业发展及其市场需求

高新技术产业的发展已经成为国民经济的一个重要支柱。主要表现在:广大科技人员的创业热情空前高涨,创业积极性提高;科技产业化普遍增强;科技产业化基础设施条件大大改善;高新技术产业增长迅速,已经达到了一定的规模;高新技术产业竞争力提高,已在国际竞争中占有一定地位;高新技术产业发展已成为推动产业升级的主要力量。

尽管如此,我国投融资体制尚未形成,投入的不足已经成为制约高新技术产业发展的瓶颈问题。加入 WTO 使我国发展中的高新技术产业面临新的历史机遇和挑战,因此应该抓紧时间,全社会共同努力创造一个适合高新技术发展的良好环境。

对于投融资体制问题,科技界在改革之初就对建立具有中国特色的投融资体制进行了不懈地探索。近年来创业资本的迅速发展已出现可喜的变化:

一是投资队伍不断扩大,从 1998 年步入起步阶段以来,各地创业投资机构纷纷成立。以北京、深圳为例,目前北京已有独立的创业机构 20 多家,资产 30 亿元人民币,深圳已有独

立的创业机构 20 多家,资产 40 亿元。据不完全统计,全国创业机构在 100 家以上。投资层次也出现多元化,政府、民间、国外的创业投资机构纷纷成立,相当多的证券公司也在内部设立了创业投资机构。

二是民间投资空前活跃,不仅表现在投资的数量上,也表现在资金结构上。民间资本的活跃使创业资本的来源发生了变化,北京、上海、深圳等地的民间资本已占相当大的比重,已由原来的政府提供投资资本唱“独角戏”变为民间资本一起登台的良好局面。

三是各家注意按市场规律运作,在推动创业资本的运作中,政府直接干预减少,间接推动力度加大,尤其注重管理的市场化。

四是与创业投资发展相适应的法律、法规环境可望在近期得到改善。阻碍创业投资的最大问题是投资环境问题。目前证监会正在酝酿推出创业板,国家计委有关部门正在研究创业基金管理暂行办法。

五是外资已开始有规模地进入我国创业投资领域,呈现良好趋势。

尽管我国的创业投资出现了以上五大变化,发展迅速,但是制约其发展的因素仍然很多。其中政策环境不尽如人意,特别是有关创业投资机构设立的有关法律、法规有待进一步突破,创业投资运作过程中的政策障碍仍较多,运作缺乏必要的法律保障。另外人才匮乏,中介机构不能满足需要,创业投资认识上尚存误区,投机心理严重,这些都是制约其发展的因素。

这些问题都是客观存在的。但是创业投资体系是国家整个创新体系中重要的一环,是一个战略性的举措。十五期间我们必须发展新兴的资本市场、制定必要的税收政策和投融资政策,完善相关的法律环境。

建立新兴的证券市场不仅是中国证券市场改革自身的需要,也是高新技术产业化的需要。中国的高新技术企业呼唤新兴的资本市场。投融资体制改革,特别是创业投融资体制建设是制约高新技术产业化发展的关键问题之一。实践证明,世界上成熟的证券市场的活跃对于创业投资推动高新技术发展起着不可替代的作用。

三、证券市场对高新技术产业的孵化

探讨这一问题最明显的例子莫过于高校概念上市公司所体现出来的优势。随着国家科技部等部委推出了《关于促进科技成果转化的若干规定》,从“鼓励高新技术研究开发和成果转化”、“保障高新技术企业经营自主权”和“为高新技术成果转化创造环境条件”三方面给予了大力支持,我国高等院校的大批科研成果正从“象牙之塔”走向市场,迅速转化为生产力,有力地推动了企业技术进步和经济增长。高校大量高科技成果的开发与应用,为我国改造了量大面广的传统产业,加速了传统产业的技术进步。如北京大学的电子出版技术,不仅取得多项高水平研究成果,而且创造了很大效益,对印刷出版业产生了革命性的影响;天津大学开发的“高效填料塔技术”,应用到全国1 000多个大中型企业,创造经济效益5亿多元。一旦

上述技术作为资本成为上市公司的重要资产,这一技术资源又立即转化为市场资源,由此形成了企业自身效益、证券市场以及推动经济发展的良性互动。

目前,高校概念上市公司既是证券市场上的一道独特的风景线,同时也是高科技板块上的一个特殊群体。这一群体大致可以分为两类:一类是由校产企业脱胎而来的,其中大部分上市较早,他们依托高校强大的科研力量,“近水楼台先得月”,在上市之初经历了一段高速发展的时期,如清华同方、同济科技、天大天财、浙大海纳、复华实业等绩优成长股;另一类是高校企业通过借“壳”成为上市公司,或者上市公司与高校企业嫁接而产生的,他们利用高校的科研成果,为其今后的发展寻找新契机。最典型的如青鸟天桥、南开戈德、北京城乡等,这些上市公司或由于原有主业难以为继,被迫出让股权,或处于长远发展的需要,主动寻求与具备科技实力的高校企业联姻,因而这部分公司的整体素质有较大的差距,但由于其巨大的发展潜力而被广大投资者看好。在目前信息产业高速发展,并对证券市场造成巨大冲击的时候,高校板块正在以比以往更加强的势力和市场概念影响着整个证券市场。

清华紫光:

2000年2月17日清华紫光股票曾上冲百元,引起了市场的轰动,揭示了其真真正正的内在价值和投资者对高科技股投资价值的确认。从基本面看,上市后的清华紫光将经营方向定位为电子信息产业和环保产业两大领域。1999年公司主营业务收入4.5亿元,净利润5573万元,每股收益0.43元。尤其是在现金流量方面,1999年大幅改善显示出了高科技产

业为公司业绩增长带来了实实在在的推动。1999 年公司现金及现金等价物净增加额达到 4.32 亿元,其中经营活动产生的现金流量净额就有 1.58 亿元。这种情况的出现主要得益于公司“紫光”牌扫描仪 1999 年销售量达到 12.8 万台,比上年增长 184%,市场占有率升至 31.53%。由此,与许多宣称为高科技企业(有些 1999 年业绩也出现了大幅增长),而在现金流量方面没有任何改善的公司比较,清华紫光不仅具备了高科技概念,而且具备了实实在在的业绩支持,更具备较强的发展后劲。

从未来发展看,未来的焦点一个是信息产业,特别是 2000 年将出资 6 000 万元与清华大学企业集团等单位发起设立“清华紫光比威网络技术有限公司”,专业从事与网络相关的软硬件产品的研发、制造和销售。这与目前许多“触网”公司不同,其网络业务是要做网络应用总体解决方案的供应商,因此其盈利是现实可期的。除了信息产业之外,清华紫光的环保产业研究与开发具有相当广阔的前景。公司以城市环境保护为主,重点加强了对城市污水处理技术、城市固体废弃物治理技术和一体化脱硫除尘技术的投入力度,已完成了海门市污水处理厂、铜川市污水处理厂等多个环保工程项目。还在北京密云建立了环保设备生产基地,初步形成了公司环保业务的产业化规模。虽然从 1999 年年报来看,环保业务利润只占公司利润总额的 9.43%,但随着国家进一步加大对环境保护投入以及清华紫光在环保工程技术、服务上的竞争力,这一比例 2000 年有望进一步提高。上述优势非一般上市公司所拥有,因而也是清华紫光股价领先于其他股票的根本所在。

清华同方：

清华同方自 1997 年 6 月上市以来,主营业务收入以 100% 以上的速度增长,主营业务利润以近 100% 的平均速度增长;1999 年净利润在 1998 年同比增长 32.7% 的基础上,再增长 74.5%。这些数据不仅表明清华同方已经开始进入高速增长时期,而且更显示了公司摸索出的高新成果孵化新机制已经相当成熟,由于这种机制与时下的风险投资又不尽相同,因而颇为引人注目。这种机制打破了学校、研究机构与产业之间的壁垒,把公司的核心产业、市场能力与清华大学高水平的研发能力相结合,以企业孵化器的方式,进行成果孵化和培育新的增长点。

1999 年年报显示,公司在 1999 年完成了配股,募集到的 3.092 亿元资金分别投向了 11 个项目,其中有 7 个项目在当年便产生了效益,毛利润达到 2 392.06 万元,企业孵化器的功能彰显。其中包括两个不可缺少的条件,一是依托清华大学大量的行业领先、前景好、比较成熟、易于转化的高科技成果;二是公司本身已经具备了强大的经营推广能力,可以以较快的时间实现成果的成功孵化。这与风险投资与科技成果和孵化单位相互隔阂、未知风险因素过多的缺陷形成了明显的区别,因而促进了从选项、投入到推广等过程的事半功倍的效果。

东大阿派：

与上述“同方模式”有所区别的是“东大模式”。作为国内著名的软件企业,东大阿派上市后在软件与系统集成领域不断做大,年均主营收入成倍增长,被称为“中国软件第一股”。虽然东大阿派也是来源于高校,但并没有把学校的各种经营

性资产过多投入上市公司,而是充分利用东北大学软件中心作为科研机构的研究和技术优势给予上市公司后续发展支持。

东大阿派上市后不久更换第一大股东,新成立的宝钢东软集团成为第一大股东,该集团注册资本为4.8亿元。在东大阿派新的股本结构中东软公司和宝钢各占50%,以东北大学方面为主管理。在重组过程中,公司始终将计算机软件这一最有前景的朝阳产业作为主业,由于本身有东北大学的依托,加上行业风险相对较小,并没有大力调整或扩充行业范围。因而在业务方向不变的情况下,可以更加充分地发挥双方在资金、人才和技术方面的综合优势。通过上述重组,公司已经改造为“产、学、研结合型”的上市公司。可以说东北大学的校办企业融入社会的选择是高校产业发展的高级阶段,体现出高科技与产业资本融合的新趋势。

由此看来,高校的研究中心应逐步转移到大企业之中,依靠大企业的研究费用的投入,提高科技成果的转化成功率已经成为新的趋势。而高校可以在股权财富最大化的时候,适时地出让所持校产上市公司的股份,以便保持实力,进一步孵化新的科技成果,最终将科研成果及高校企业全部推向市场。这也是当前证券市场上高校概念股活跃的重要因素之一。

表 7—3 高校上市公司基本情况

代 码	简 称	大 股 东	1999 年每股收 益(元)	1999 年每股净 资产(元)	1999 年净资产收益率 (%)
0537	南开戈德	南开大学	0.58	2.36	24.63
0590	古汉集团	清华大学	0.11	3.08	3.59
0836	天大天财	天津大学	0.48	4.48	10.80
0925	浙大海纳	浙江大学	0.32	3.87	8.38
0938	清华紫光	清华大学	0.433	4.69	9.23
0939	凯迪电力	武汉水电大学	0.26	3.9	6.78
0953	河池化工	南开大学	0.17	2.44	6.90
0988	华中科技	华中理工大学	0.3595	1.665	21.59
600100	清华同方	清华大学	0.62	5.07	12.23
600181	云大科技	云南大学	0.37	3.89	9.5883
600601	方正科技	北京大学	0.1814	2.1001	8.64
600624	复华实业	复旦大学	0.0929	2.442	3.81
600657	青鸟天桥	北京大学	0.4	2.43	16.49
600661	交大南洋	上海交大	0.17	1.91	9.05
600701	工大高新	哈工大	0.181	2.29	7.92
600718	东大阿派	东北大学	0.58	5.27	11.01
600730	中国高科	上海医大、复旦 大学等	0.0237	1.39	1.70
600846	同济科技	同济大学	0.2288	2.2811	10.03
600861	北京城乡	北航	0.29	3.67	7.90
600892	ST 石劝业	湖南大学	0.036	0.06	59.95

第3节 创业板市场建设与高新技术企业

一、高新技术企业是创业板市场的主体之一

在创业板设计和建设讨论中,对于创业板是以高新技术企业为上市主体,还是以中小企业为上市主体一直是一个争论问题。回答这个问题首先应从概念界定入手——就外延而言,高新技术企业与中小企业之间是一种相互涵盖的关系。作为一种新兴产业群体,高新技术企业中的很大一部分是中小型企业,但中小企业却未必都是高新技术企业。就内涵来看,高新技术企业与中小企业又是截然不同的两个概念。高新技术企业是从企业产品技术含量的角度来进行定义,而中小企业则是从企业规模的角度来区别。因此,无论是高新技术企业,还是中小企业,其发展都离不开包括创业板在内的资本市场的支持。

当创业板以高新技术企业为上市主体时,创业板市场所吸纳的社会资源也将集中流向以高新技术企业为主的新兴产业,进而促进整个社会产业的升级。而社会资源从传统产业向新产业集中的同时就意味着社会资源配置效率的提高。创业板对于高新技术产业的支持还体现在它为风险投资提供了一种退出机制与出口,从而有助于强化风险投资在高新技术产业发展中的作用。由于风险投资的根本目的不是长期控制所

投资企业,因此,它的投资回报并不是通过产品利润的实现来取得,而是借助于所投资企业上市后的股权转让来获得。在高新技术企业发展到一定阶段后,风险投资家就会抽出投资,实现风险投资的增值,并将套现资金投入新的项目中,形成良性循环。因此,一个畅通无阻的退出机制是风险投资存在的必要条件。如果不存在一个以高新技术企业为主体的资本市场,高新技术企业的股权就无法正常流通,风险投资的出口就会受到阻碍。从而影响风险投资投向高新技术企业的积极性,并最终影响高新技术产业的发展。

但是我们也注意到,将高新技术企业作为创业板的主力推出时也有其技术上的障碍。高新技术产业是一个动态的概念,随着时间的推移与产业机构的演进,高新技术企业就有可能变为夕阳产业,因此,如何确定高新技术企业,并保持高新技术企业在创业板市场中的主体性,就成为一个需要解决的问题。

其次是谁来认定高新技术企业的资格的问题。如果由政府相关部门来认定,则政府就拥有了市场监管者与市场上市主体认定者的双重资格,这种双重权力的重叠不但会削弱政府作为监管主体的公正与中立性,而且还有可能导致腐败。且市场经济的本质就是一个自由缔约的过程,上市公司的上市选择权应由投资者决定,而非政府。而如果由民间组织来承担认定的资格,则到目前为止,我国仍不存在一个发达的中介市场,其权威性也会受到质疑。

以上分析表明,如果严格规定只有高新技术企业才能透过创业板融资,就首先需要解决高新技术企业的“身份认证”

问题,免得让那些名不副实的“高新技术企业”通过非正当渠道“混入”到创业板中。如果以中小企业作为创业板的上市主体,则应使得大多数中小企业具有新兴产业特征和成长的潜力,以维护创业板的长期发展与稳定。因此,笔者认为,可以原则上确定创业板的高新技术企业主体性质,但只要是高科技、成长性企业,运作规范、业绩突出,无论企业规模大小,都应当在资本市场中找到自己的发展空间,也有利于给市场一个选择的空间。

二、我国创业板市场为高新技术企业提供新的舞台

(一)创业板市场地位的确立

创业板市场又称二板市场,为表述方便,文中有时又用二板市场概念。

近年来,由于高新技术企业上市受到限制,出现了国内证券市场借“壳”上市和国内优秀高新技术企业(尤其是互联网公司)纷纷奔赴海外上市的特殊现象。因而从政策上扶持高新技术企业在国内上市的呼声越来越大。去年,九届全国人大常委会第十三次会议通过的《关于修改〈中华人民共和国公司法〉的决定》,明确提出要支持有条件的高新技术股份有限公司进入证券市场直接融资,这意味着国内资本市场的大门,从此将向高新技术产业完全敞开,此举无论对于高新技术产业,还是对于中国资本市场,都是一个充满希望的开端。此次修改后的《中华人民共和国公司法》明确规定:“属于高新技术的股份有限公司,发起人以工业产权和非专利技术作价出资的金

额占公司注册资本的比例,公司发行新股,申请股票上市的条件,由国务院另行规定。”这意味着以往高新技术企业所受到的两大限制,即对上述技术出资的上限(20%)和上市公司股本总额的下限(5 000万元),都将予以放宽。而且,人大常委会《关于修改〈中华人民共和国公司法〉的决定》(以下简称《决定》)特别强调:“根据高新技术股份有限公司的特点,其上市交易的股票在现有的证券交易所内单独组织交易系统进行交易。”显然,这些规定将有力推动高新技术企业发行股票和进入证券市场,以及投资者认同和投资于高新技术上市公司。

当然,高新技术产业是比较特殊,并有相当风险的产业,高新技术企业进入资本市场既要加快步伐,又要小心谨慎。《决定》由此指出,根据高新技术股份有限公司的特点,鉴于此项工作(单独组织交易系统)还缺乏经验,加之风险较大,应当有计划,有步骤,积极稳妥地进行。2000年1月底,有关部门公布了在沪深交易所设立高新技术板的信息,即单独编制股票指数,单独集中显示行情,为高新技术企业发行上市创造更加优惠的政策条件,并预计这项工作将成为2000年证券市场的一项重要工作。4月中国证监会负责人又宣布将高新技术板的提法改为二板市场。

二板市场是相对于主板市场而言,是主要证券交易所之外的证券交易市场,一般被称作场外交易市场、柜台市场或店头市场。由于二板市场可以规避较为严格的法律条件,降低交易成本,因而受到许多中小型高科技企业的欢迎。更由于高科技企业的发展前景和增长潜力比较好,投资者也比较乐于接受,因此高科技企业在二板市场占据着越来越重要的地位。因

而出于扶持和发展高科技产业,将高新技术板改为二板市场就更加符合国际惯例,也是市场长远发展的根本。

实际上,二板市场更体现市场认同的程度。事实证明,由政府部门参与高科技企业的认定会带来很多弊端。一方面,当今科学技术发展突飞猛进,高新技术处于动态的变化发展之中,今天的高新技术和高科技产业明天就可能过时,同时一些新兴的高新技术和高科技产业大量涌现。这种情况下事先为高新技术确定一个标准是很困难的,认定一个企业属于高科技企业就更加困难。另一方面,操作上的难度加大。在制定高新技术板的上市条件时,曾要求企业必须获得科技部和科学院的“双高”认定。在高新技术突飞猛进以及复杂程度越来越高的情况下,认定过程肯定是一个复杂和漫长的过程,势必加大操作上的时间跨度,对许多急于上市融资的企业来说,很可能失去最佳发行时机,同时也会使整个市场的发展过程拖慢。

更重要的是,由政府部门来确定申请上市企业是否属于高科技企业,无形中再次加大了政府对股票发行的直接干预,使企业上市过程的透明度降低,从而使近年来我国证券市场努力追求的操作市场化进程受阻。我国证券市场 10 多年以来的实践也证明,政府直接干预过多是证券市场滋生一系列问题的源头所在。因而,二板市场的设立将在更大程度上发挥由市场是否接受作为确定企业上市的重要标准,将是推进我国证券市场市场化进程的一个良好契机,也必将加快我国证券市场与国际惯例接轨的进程。

(二)二板市场运作的主要特征

在上市标准的选择上,二板市场与主板市场不同,现阶段

其主要目的是为高科技领域中运作良好,发展前景广阔,成长性较强的新兴中小型公司提供融资场所。包括股本规模相对较小,处于创业期和无法满足主板市场的上市条件的企业。但在我国成立二板市场的初期,考虑到新兴市场的特点,为了抑制过度投机,防范和控制市场风险,提高市场的营运质量和运作效率,除适当放宽股本规模的要求之外,上市条件将不比主板市场宽松。根据中国证监会目前讨论中的《高新技术企业板股票发行上市试行办法》,除股本规模可小于5 000万元但不得低于3 000万元外,其他财务和业绩指标都不应低于主板市场。

在最低盈利要求方面,主板市场的上市规则中一般有“3年连续盈利”的要求,而根据《高新技术企业板股票发行上市试行办法》的规定,企业在同一管理层下,持续经营高新技术业务2年以上,且最近1年盈利。原企业整体改制设立或有限责任公司已依法变更为股份有限公司,经营业绩可以连续计算。企业成立在3年以上的,提供最近3个完整财政年度的年报。存续期限短于3年的,提供其实际完成财政年度的年报。

在股东人数的限制方面,按照《中华人民共和国公司法》的规定,股份公司的发起人股东不得少于5人,持有股票面值达人民币1 000元以上的股东人数不少于1 000人。而《高新技术企业板股票发行上市试行办法》中规定,持有股票面值达人民币1 000元以上的股东人数可以改为不少于500人。而且《高新技术企业板股票发行与交易管理规则(讨论稿)》规定,高新技术板上市公司新发公众股份占拟发行总股份的比例在30%~65%之间。

更重要的是,二板市场必须是全流通市场。虽然二板市场不是专门为风险投资的退出而设立,但它是风险投资机构投资从原有公司退出以便进入新一轮高科技项目投资的重要保障。考虑到风险投资机构通过股权转让一次变现的特殊运动规律,风险投资机构投资企业所形成的股权应可以流通,相应地二板市场中不再有社会公众股、国家股和法人股的划分,因此应该是一个股份可完全流通市场。

(三)二板市场给我国证券市场带来的冲击

第一,二板市场的建立将使我国建立多层次的证券市场体系。我国证券市场发展时间较短,目前市场要素发育尚不成熟,市场机制尚不健全,市场体系尚不完善,市场功能残缺不全。现有的层次单一化的市场体系具有很多弊端,随着社会主义市场经济的不断发展,它越来越显露出其局限性,因此建设多层次的证券市场体系已势在必行。其中二板市场介于主板市场和场外交易市场之间,处于中间地带的市场层次,为上市公司的上市和下市提供了过渡性的通道,发挥着桥梁和纽带的作用。

第二,促进我国企业的收购兼并活动将更加活跃。现代高科技企业的发展历程表明,资本经营已经取代产品经营而成为企业发展的主要手段,以此来实现企业低成本的快速扩张。据统计,1999年美国最大的50宗高新技术企业的收购与兼并案中,大约有90%是在纳斯达克市场完成的。从购并行业来看,通讯、计算机、医疗健康业的购并占了较大比例。由于我国二板市场将为众多中小型高科技企业创造上市的机会,因而一些尚不具备条件的企业可以通过收购兼并的方式创造条

件。尤其是在二板市场所有股份都可以全部流通的情况下,将不会存在什么障碍,因此收购兼并活动比主板市场更为活跃。但同时,由于高科技企业上市要比以往容易,因而在主板市场曾经如火如荼的非上市高科技企业借“壳”活动有所收敛。

第三,促进我国尽快建立退出机制。由于主板市场规模限制,上市地位成为一种稀缺资源。因而许多业绩较差上市公司都在无以为继的关键当口,是政府或其他企业伸出援助之手,使这些公司起死回生。在政策上,管理层推出PT交易制度,也是为了不让投资者落个“血本无归”的结局。但无形中造成了我国证券市场出现了业绩越差、股价越高的不正常现象。随着二板市场的建立,在“壳”将不如以往重要的情况下,一些连续3年亏损的上市公司,将会按照有关法规而被自然淘汰,这将有利于我国证券市场的健康发展。

三、美国纳斯达克市场展示了证券市场与高新技术相互促进的发展格局

美国纳斯达克交易所,全名为美国证券交易商协会自动报价系统(National Association of Securities Dealers Automated Quotations),于1971年在华盛顿创建,是全球第一个电子股票市场,也是美国发展最快的证券市场,目前已成为纽约交易所之外,全球第二大股票交易所。

近10年来,纳斯达克市场的股票表现比纽约交易所的股票活跃得多,不仅体现在个股的涨幅方面,远远超过纽约交易所股票表现,而且市场总体涨幅也明显大于纽约交易所。从大

盘走势来看,近 10 年以纽约交易所为主的道·琼斯工业股票平均价格指数上涨了 497%,而同期纳斯达克指数上涨了 980%,相对涨幅将近超过了纽约交易所的一倍。上述表现固然与纳斯达克市场低廉的交易费用、透明度较高的交易规则、先进的做市商制度、多元化的投资者等因素密切相关,但以网络股为代表的高科技板块的崛起毋庸置疑是纳斯达克市场高速、持续走强的根本因素之一。

而网络股的走强却是以美国信息产业的高速发展为背景。近年来,美国高科技产业对美国经济做出了巨大贡献。以信息产业为例,在过去的 5 年内,美国经济的增长至少有 1/4 要归功于信息产业,目前的信息产业依然占全美国总产值的 8%。而且,在其带动下,制造业、金融业和房地产、医疗、环保等各个领域无不攀上了新的台阶。与此同时,美国的低通货膨胀率同样也得益于高科技产业的发展,一方面高科技公司需要用高薪聘请科技人才;另一方面电脑等科技产品的价格又在不断大幅度下降。两项相抵,这一行业的通货膨胀率反而低于全国水平。另有统计显示,微软公司每增加一个职位,就可以为其他行业增加 6、7 个就业岗位。美联储主席格林斯潘也认为,科技的运用及高科技带来的效应才使得美国经济有今天的繁荣。

高科技产业的发展为经济的高增长和低通货膨胀创造了条件,反过来也促进了纳斯达克市场的高速发展。为了更准确地反映市场的走势特征,纳斯达克市场又编制了反映各种板块的指数,如芯片类上市公司指数、软件类上市公司指数、ISP 股票指数、网络类上市公司指数、生物技术上市公司指

数、航空业上市公司指数等。从行业指数来看,在过去 4 年各行业指数走势中,网络业指数的上涨幅度夺得头筹,4 年涨幅达到 630%,其次涨幅较好的是软件业、生物技术、ISP 业,表现较差的是航空业指数,4 年不仅没有上涨,反而下跌 26%。可见,纳斯达克市场股票表现分化较为严重,说明投资者的投资理念在急剧变化,即投资者对行业的选择的重要性已远远超过对个股的选择。

表 7—4 纳斯达克市场近年来新上市公司数量和募集资金情况

年 度	新上市公司(家)	募集资金(亿美元)
1999	546	692
1998	373	365
1997	630	433
1996	872	499
1993	708	413

目前在纳斯达克市场上市的 100 多家网络股,形成比较完善的从网络建构到应用,涉及从硬件到软件以及网上服务等等一系列完整的体系。随着网络股的狂炒,使纳斯达克市场更是名声鹊起,不仅吸引了更多的海外上市公司,同时也吸引了更多的海外投资者,纳斯达克成为网络业上市公司神往的天堂。1998 年底,纳斯达克市场的网络股共有 75 家,而 1999

年来纳斯达克市场上市的网络经营公司就有 90 家,尤其是来自海外的上市公司猛增。但是,上市公司的猛增,并没有使市场的资金短缺,因为丰厚的投资回报率和良好的资本流动性吸引各国的资本进入。以美国在线 AOL 的表现最为突出(见表 7—5),在不到 9 年的时间,该公司股价上涨了 3.47 万倍,如当时投资者买 1 万美元的 AOL 股票,则现在市值已达 3.47 亿美元。

表 7—5 纳斯达克市场部分网络股的基本情况

	上市年月	上市年数	累计拆股数 (含基数)	上市时每股价 格(美元)	1999 年底每股 价格(美元)	增长倍数
AOL 美国在线	1992.3	8.75	128	0.229	62	34655
YAHOO 雅虎	1996.4	3.66	8	4.95	432	698
EBAY 电子湾拍卖	1998.9	1.4	3	27.7	125.19	13.56
AMZN 亚马逊书店	1997.6	2.5	12	1.55	68	326.4
BVSN	1996.6	3.5	3	2.33	170	170
CTXS	1995.12	4	12	5.42	123	272
KANA	1999.9	0.3	—	49.875	205	4
PHCM	1999.7	0.42	2	31	126	8
RNWK	1998.2	1.83	2	7.5	139	37
RBK	1999.6	0.5	2	62.78	177	5.64

而国内企业利用纳斯达克进入国际资本市场也实现了突破,目前已有中华网、新浪网等国内网络公司在纳斯达克上市,筹集到了数以亿计的美元,为这些网络公司提供了后续发展的资金。而且 20 多家和新浪类似的企业都在等候登陆纳斯达克市场。当然,由于近期纳斯达克市场的大幅调整,可能拖慢上述企业上市过程。但目前纳斯达克市场的调整是对一年

多以来的升势过急以及部分网络股的确存在泡沫的修正,因而这种调整显然是必要的,也是合理的。相信经过这种调整,可以使纳斯达克市场的发展更加稳固,国内企业在国际资本市场寻求发展空间依然很大。

四、香港创业板为国内高科技企业提供的新机遇

1999年11月25日,随着浩伦农业与天时软件在香港联交所挂牌交易,标志着酝酿达10年之久的香港创业板市场正式成立了。此后,创业板市场以每月上3只股票的速度不紧不慢地进行着扩容。截至到2000年4月17日,该市场共有上市公司16家,总市值约830亿港元,每日成交金额约占香港股市总成交金额的5%~8%左右。

从目前来看,创业板市场与香港主板市场相比具有以下两个明显的特点。

其一,行业特点鲜明。目前,16家上市公司主要集中于互联网、计算机及电讯等“热门”高科技产业,其中互联网产业5家,包括:Tom.com,香港网、新意网、中华数据和亚洲讯息;计算机软硬件设备制造业3家,包括:松景科技、乾隆科技和天时软件;电信及数据通讯业有3家,包括:大诚电讯、长远电信和爱达利网络;农业1家,为浩伦农业;医药类1家,为上实医药;化工行业1家,为远东化聚;信息家电行业1家,为裕兴电脑;公用事业1家,为华生燃气。这种情况充分反映了创业板为高科技和增长企业而设的运作理念。

其二,虽然目前上市的大部分公司盈利能力并不强,但具

有相当大的发展潜力。根据创业板上市规则,该板对申请上市的公司不设盈利要求,但公司须显示有 2 年的“活跃业务纪录”,“须主力经营一项业务而非两项或多项不相干的业务。”从业绩上看,在 16 家公司中有 6 家是连续亏损的,有的公司则有明显的盈利倒退的现象,许多公司在短期内盈利能力并不明朗。但与这种盈利不明朗情形相对应的是,各公司都积极表现出对未来发展的十足信心。有的上市公司有大财团做后盾,不断表现有大资金或优质资产注入,如 Tom.com 和新意网。Tom.com 有李嘉诚系的和黄、长实和盈动做大股东,发挥空间无限;新意网由郭炳联做主席,现时第一大目标是跻身本港 20 大蓝筹之一。有的公司具有独特的业务切入点,在业内独占鳌头,如中华数据、爱达利网络和亚洲讯息;有的业务开展扎实,有很好的基础,并准备抢占新兴市场,如上实医药、长远电信和裕兴电脑。这些情形都表明,创业板市场与主板市场相比,不明朗因素更多,风险更大,市场的参与者需要更成熟的投资理念。

从创业板的上市公司地域分布看,16 家上市公司中除了一些香港本地企业之外,乾隆科技、松景科技、裕兴电脑、上实医药等均是来自中国台湾省和大陆。由此反映出创业板的推出,服务大陆与台湾企业的趋势特别明显,为中国及亚太地区的高增长,高科技企业提供了另一融资渠道。特别是在创业板推出之后,中国证监会确定的内地企业到香港创业板上市的监管指引中,放宽了审批程序,尤其是对民营企业形成共同发展的格局。另外,对于在大陆投资的台资企业如果在中国台湾上市,资金不能投向其他地方,因而在香港创业板寻求资金成

为一个最佳途径。香港创业板就充分利用了香港在大陆与台湾之间的中介地位、完善的法规体系和先进的运作经验,有利于推动香港成为地区和国际创新科技公司的集资地。

表 7—6 创业板上市公司主要业务情况(截至 2000 年 4 月 30 日)

公司名称	行 业	主 要 业 务	发行数量(千股)
TOM.COM	网络产业	管理经营中国资讯网络	2 913 200
大诚电讯	电讯及设备	销售动力和电讯电缆	264 000
裕兴电脑	信息家电	信息家电产品设计、推广、销售	264 000
香港网	网络产业	经营电子商务等互联网	4 096 000
香港数码	络产业	互联网软件	150 000
新意网	网络产业	经营电子商务等互联网业务	2 000 000
菱控电子	网络产业	互联网软件	1 180 006
浩伦农业	农业	生产销售调节型植物生长剂	250 000
远东化聚	化工	生产销售聚酯产品	410 296
松景科技	计算机	计算机通讯及消费产品制造	684 750
乾隆科技	计算机	证券分析软件开发销售	210 500
中华数据	网络产业	从事中国数据广播业务	75 000
上实医药	医药业	制造销售中药产品	620 000
亚洲讯息	网络产业	提供网上大中华商贸资讯	480 000
长达科技	通讯设备	通讯设备制造	511 250
天时软件	计算机	开发销售电脑软件和互联网科技服务	750 000
大中华科技	网络产业	网上资讯	678 080
爱达利网络	电讯及数据通讯	提供数据通讯网络业务	615 000
华生燃气	公用事业	兴建燃气管道及供应燃气	187 500
长远电信	电讯业	流动电话分销和批发	300 000
亚洲钢铁电子交易所	电子商业	电子化商品交易服务	1 452 000
矽感科技	影像科技	影像产品与技术服务	888 129.28
亚科网	中介服务	财务顾问	2 399 677.245

表 7-7 香港创业板二级市场数据(截至 2000 年 4 月 30 日)

	1999.11	1999.12	2000.1	2000.2	2000.3	2000.4
上市公司数目(家)	3	7	10	12	18	23
总成交金额(百万港元)	1 425.45	2 179.29	1 747.67	2 807.44	33 677.80	6 269.03
每日平均成交金额	356.36	103.78	83.22	147.76	1 464.25	368.77
总发行股本(百万港元)	1 684.75	288.43	746.22	837.72	1 929.76	2 208.77
市价总值(百万港元)	5 373.53	7 236.84	11 424.51	16 686.12	86 726.35	63 660.99

第 4 节 IT 产业发展与创业板市场

世界各国创业板市场设立的目的是为了向增长性好且初具规模的企业提供融资服务的金融市场,创业板市场对促进高新技术产业发展起着重要作用,同时,高新技术产业推动着创业板市场的发展。实践证明,创业板市场与高科技产业具有相互促进的作用。现以美英为蓝本分析。

一、美国 IT 产业与纳斯达克市场

(一)IT 产业的崛起托起美国股市,促进风险资本市场高速发展

中小型企业科技创新促进高新技术产业发展。根据 Scherer(1991)的研究显示,在整个 20 世纪 80 年代,小企业比大企业具有更强的创新性。他发现,雇员少于 500 人的企业平均每百万人有 322 项创新,而大企业平均每百万人只有 225 项创新。美国的中小企业保证了 50% 的创造发明,从而对

高新科技产业也产生了重大的影响。因此,美国政府重视高科技中小企业发展,早在 1953 年美国就成立了中小企业管理局(SBA)承担对高科技中小企业的银行贷款提供担保。1983~1997 年,仅在小型企业创新研究(SBIR)一个项目,美国政府就投资了 70 亿美元给小型高科技企业。

随着新生创新型小企业的不断出现,要求与之相适应的资本市场也随之而加剧,风险资本市场所具有的特征使它适应了这种要求。风险资本市场的发育其实可以追溯到 20 世纪初。但直到 70 年代,纳斯达克市场的出现,标志着现代意义上的风险资本市场才开始在美国形成和发展。几乎在同一时期,被认为是第三次工业革命的 IT 业也迅猛崛起。直接促进了风险资本市场的发展。

1973~1974 年间,美国股市的大熊市导致了此后 5 年风险资本市场的停滞,而 1982~1983 年的大牛市场迅速膨胀了风险资本市场。从以下几个阶段的分析中可看出科技的进步和革新如何为资本市场带来驱动力,IT 业在 80 年代为美国股市所带来的巨大驱动力就是典型的实例。

从 1980 年到 20 世纪 90 年代初,具有成熟股票市场的美国的股票总市值占 GDP 的比重从 48%上升到 75%左右,尤其是在 1984~1989 年 5 年间,这个数字翻了一番。在 60 年代末美国股市巨幅下滑,原因是旧的科技开始失去它的驱动力,取代它的是 IT 业。在 20 世纪 80 年代美国 IT 业公司如雨后春笋般地诞生,许多公司凭借自己雄厚的技术实力和巨大的市场前景促进自身的业绩蒸蒸日上,美国资本市场中 IT 业上市公司的市值从 80 年代至今一直呈直线上升的势态,正是

IT 业的创新者们在 20 世纪 80 年代托起了股市价格。

图 7—2 显示了股票市场的价值相对与 GDP 的比率 (CRSP=the Center for Research in Security Prices, 图中的虚线代表 CRSP 所统计的公司的市值, 它包括除了那些通过柜台交易的股票之外的所有公司的股票)。

美国股市在 1968 年下滑幅度达到其他年份的 3 倍, 如图 7—3 所示。然而从 1985 年市场开始呈 3 倍的增长。新的价值来源必定是那些在 1968 年之后进入股市的公司。1968 年后的进入的高科技公司主要是那些在纳斯达克上市的公司。他们的总市值迅速增长, 图 7—4 显示了他们的总市值迅速增长。在 1968 年之后进入股市从事 IT 业的公司包括: (1) 4 个最大的 PC 制造商: 苹果、康柏、戴尔和 Gateway; (2) 5 个最大的软件公司: Informix、微软、Novell、Oracle 和 Peoplesoft; (3) 五大互联网公司: 美国在线、Infoseek、Lycos、Netscape 和雅虎。第一类为旧的从事大的电脑终端制造行业公司。第二、三类为新兴的软件制造和互联网服务公司, 这些新公司的市值现在是那些旧的从事大的电脑终端制造行业公司的 4 倍。在 60 年代末, IT 业仅占设备投资的 2%~3%, 今天它所占比例超过了 50%。专利权申请从 1970 年的 71 089 个到 1996 年的 120 445 个, 翻了一番 (见 Samuel Kortum 和 Joshua Lerner 的著作, 1998 年), 这期间由于大量的科技成果的实现, 刺激了风险资本市场的发展, 增加了对科研的投资力度, 企业在科研上的投资从 1970 年占 GDP 的 1.0% 上升至 1996 年的 1.4%。

IT 业的革命之所以促进风险资本市场发展的另一个标

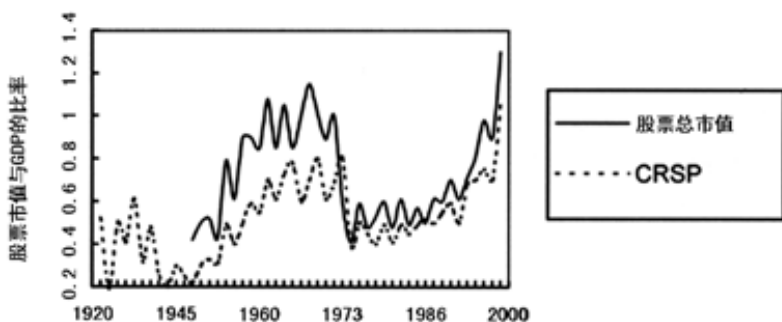


图 7-2 股票市值与 GDP 的关系图

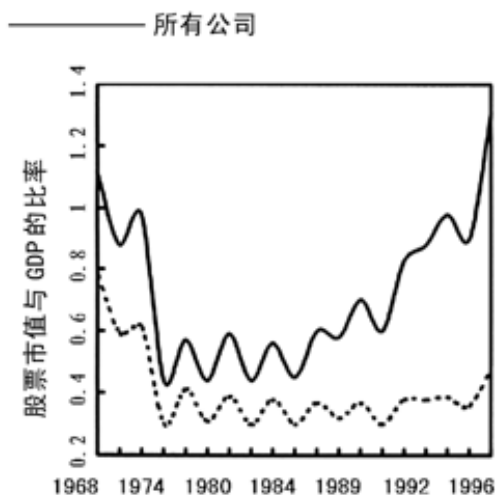


图 7-3 1968 年的股市大幅下滑

志就是大批新生小企业的出现。以美国为例,1970~1975年,平均每年有307 000个新公司成立,1970~1979年平均每年有642 000个公司成立。可归纳为三方面的原因。第一,老的公司对于新兴技术的意识不是很强,因而无法对其进行实施。第

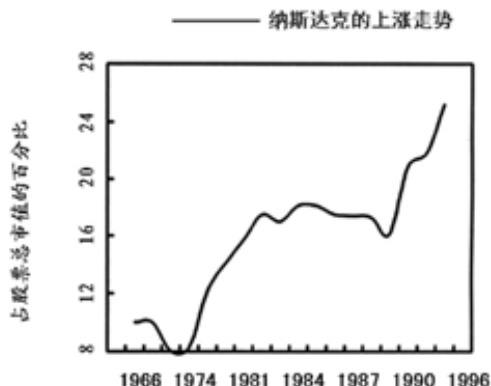


图 7-4 NASDAQ 市场高科技公司市值的上升

二,老公司的人力和资本都和当前的惯例相连,转向新的技术并不容易。有时放弃掉在旧科技领域的巨额投资,转向新的技术领域是很不合理的。而新兴的公司则有更多的驱动力立刻采纳新的方法。第三,在老公司的管理者和员工们,尤其那些加入工会的员工可能较少接触新的技术,因为新的技术会降低他们的职能。

(二)IT 产业对证券市场贡献巨大

科技公司在资本市场快速发展中所起的作用是举足轻重的。市场地位优越,主要表现为它的数量、市值、成交量、股票发行和股价指数等指标上。在美国,数量方面,在纳斯达克、美国交易所、纽约交易所和 OTCBB 等 4 个市场上市的科技公司约 2 589 家,占总上市公司数的 23.71%,是数量最多的公司类型。市值方面,科技公司总市值占据了美国股市的 1/3

强,而纳斯达克市场由科技公司掌握了垄断地位。交易方面,科技公司表现极其活跃,在成交量前 10 名的公司中,纳斯达克几乎全由科技公司组成,纽约交易所也有很大部分来自科技公司。股票发行方面,科技公司年均发行股票 117 家,筹资金额 256.82 亿美元,发行后计算机类公司市值 5 年平均总增长 81.14%,是非科技公司的 2 倍。指数的市场表现方面,1995 年 1 月后的 5 年来,科技公司的市场表现明显强于非科技公司,其中,道·琼斯工业股票平均价格指数、标准—普尔 500 指数、纳斯达克综合指数和纳斯达克计算机指数的 5 年涨幅分别为 187%、206%、408%和 862%。5 年中纳斯达克的科技公司对市场的年均增长贡献度高达 76.43%,远远超过其他类型公司。截至 2000 年 4 月 22 日,纳斯达克市场、纽约交易所市场和美国交易所市场的市价总值分别为 43 877 亿美元、159 124 亿美元和 2 355 亿美元,同期各个市场的科技类公司的市值分别约为 38 063 亿美元、31 825 亿美元和 794 亿美元,比重分别为 86.75%、20.01%和 33.72%,其加权平均值为 34.32%。

表 7-8 美国股市中科技类上市公司的市值情况

市 场	上市公司	科技类上市公司	比 重(%)
纳斯达克	总市值(亿美元) 43 877	总市值(亿美元) 38 063	86.75
纽约交易所	159 124	31 825	20.01
美国交易所	2 355	794	33.72
合计	205 356	70 682	34.32

资料来源:深交所。

自 20 世纪 80 年代起,美国 IT 业迅猛、持续的发展,带动科技产业的规模迅速扩张。在资本市场上 IT 业上市公司的市值直线上升,取代旧的科技类上市公司,成为推动美国股市新的驱动力,托起美国股市,使美国股市走出 70 年代的低谷。随着 IT 产业持续、高速发展和 IT 业上市公司的市值继续增加,纳斯达克市场在市值方面维持长达 20 年的持续增长,创造 10 年牛市的辉煌。据统计,在纳斯达克市场上,IT 业上市公司只占纳斯达克市场上市公司总数的 16.26%,而对市场增长的平均贡献度高达 60.06%;相反,其他产业(主要为传统产业)的公司数量占上市公司高达 83.74%,而对市场增长的平均贡献度仅为 39.94%,其中,占上市公司总数达 52.86%的工业类公司贡献度仅为 17.62%。当前市场总市值的 80%以上集中在科技公司,市场指数增长 75%由科技股推动。

表 7—9 1995~1999 年纳斯达克各行业对市场增长的贡献度比较

单位: %

年份	工业	其他金融	银行	保险	电讯	交通	计算机	生物技术	综合指数
1995	26.53	9.03	4.09	1.69	8.88	1.26	43.89	9.66	100
1996	23.38	10.81	4.30	0.92	1.39	0.94	65.51	-0.05	100
1997	14.95	29.45	14.86	1.67	19.93	1.50	31.37	-0.01	100
1998	4.22	0.82	-0.95	0.00	19.15	-0.24	96.98	3.35	100
1999	19.02	2.03	-0.15	0.04	15.69	0.01	62.53	3.87	100
平均	17.62	10.43	4.43	0.86	13.01	0.69	60.06	3.36	100

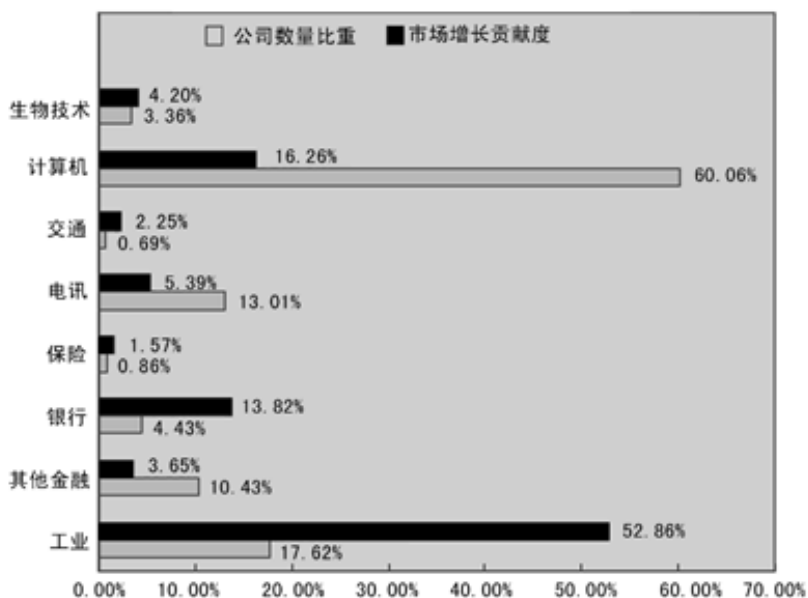


图 7—5 1995~2000 年纳斯达克市场中行业增长对总体增长的平均贡献度

资料来源:深交所。

年份	工业	其他金融	银行	保险	电讯	交通	计算机	生物技术	综合指数
公司数量比重	52.86	3.65	13.82	1.57	5.39	2.25	16.26	4.2	

资料来源:深交所。

二、英国 IT 产业与二板市场

(一)英国 IT 产业的特点

1. 英国互联网和 PC 的渗透率比较低。与欧洲的斯堪的纳维亚相比,英国互联网和 PC 的渗透率要低得多,以下是英

国互联网发展状况统计数据。

表 7—10 英国互联网发展状况统计数据

	1996	1997	1998	1999	2000
PC 渗透率	23.14	25.41	28.63	31.77	N/A
互联网注册者	600 000	1 100 000	3 750 000	7 400 000	9 175 000
互联网使用者	N/A	4 100 000	10 000 000	14 500 000	17 975 000
互联网渗透率(%)	N/A	6.95	16.95	24.57	N/A

资料来源:Analysis。

2. 英国宽频(Broadband)市场发展很缓慢,英国在窄带(Narrowband)市场的快速发展的同时,宽频(Broadband)市场的发展却显得很缓慢。在西欧国家里,英国在商业化非对称用户数据线(ADSL)方面,已处在落后的行列。这也意味着英国在宽频领域的竞争还没有开始。

3. 英国是欧洲最主要的互联网市场之一,英国市场吸引了大量的投资而且成为许多新兴服务的试验地,例如较近期的完全免费使用互联网等。

4. 英国互联网的特点是高度的流动性。主要表现在以下两个方面:首先,是在大的互联网服务的提供者(ISPs)之间的合并趋势。其次,由于免费注册服务的提供者在 1999 年极度地增长,使得同年的互联网服务提供者翻了一番。从而进一步创造了价格的竞争,并导致在线费用的降低,有些甚至全免电话费。

5. 英国政府逐渐放宽对电讯市场的管制。英国的电讯市场是世界上最富竞争力的市场之一。但直到 20 世纪 90 年代初英国政府才开始放宽对电讯市场的管制,并授权许多地区性网络的建立。英国电讯业的规则制定者——OFTEL 还

要求英国最大的电讯公司 BT 开放它的线路设施。使其他的运营者可使用 BT 的线路来直接为客户提供服务,并设 2001 年 7 月为最后期限。

(二)欧洲 IT 产业发展相对缓慢于美国的原因

进入 20 世纪 90 年代以来,美国经济持续出现的强力增长,低至可忽略的通货膨胀和低失业都与传统的经济教科书产生抵触。而在大洋彼岸的欧洲明显被滞后。以这两个全球最发达的地区作为对比,寻找欧洲经济增长落后的原因的同时,也可以归纳出美国走在前列的根本原因。正如西班牙首相 Jose Maria Aznar 所说,欧洲的问题不是缺乏科技的基础,而是创新的驱动力,而这恰恰是美国经济成功的关键原因。信息和电讯技术的广泛渗透在很大程度上改变了美国经济的特点,导致了生产力的巨大提高,虽然这种迹象在欧洲也开始出现,但与美国相比,它对科技的投入还远远不够,尤其欧洲的风险资本业和对科技的投入规模很小,造成 IT 产业发展缓慢,规模小。

(三)英国 IT 产业对二板市场的贡献不大

在英国二板市场——AIM 市场,占主导地位的上市公司不是科技类公司,也不是 IT 类上市公司,而是服务类上市公司,服务类上市公司市价总值达 83.29 亿英镑,占 AIM 市场市价总值的 58.39%。IT 类科技公司在资本市场上的贡献主要反映在数量、市值数量和交易量方面,截至 2000 年 5 月 31 日,在 AIM 市场上市的 IT 类科技公司约 59 家,仅占总上市公司数的 13.79%,其他行业公司(主要传统产业)数量占整

个市场高达 86.21%。市值方面,IT 类科技公司总市值为 30.38 亿英镑,仅占该二板市场总市值的 21.3%。交易量方面,IT 类科技公司交易量达 1.42 亿英镑,仅占该二板市场总交易量的 21.26%。股票发行方面,上市公司 1999 年发行股票 25 家,筹资金额 4.5261 亿英镑,其中 IT 类科技公司发行股票只有 5 家,筹资金额 1.7468 亿英镑,占该二板市场筹资总金额的 38.59%。再次融资方面,1999 年 AIM 市场共有 6 家上市公司发行股票,筹资金额为 0.9459 亿英镑,其中 IT 类科技公司共有 2 家发行股票,筹资金额为 265 万英镑。

表 7—11 英国 AIM 市场状况

板块	交易总额(英镑)	交易量	股份总数	公司数量	市价总值(百万英镑)
矿产	17 716 744	2 934	32 801 045	14	248.1
石油、天然气	39 270 269	7 363	243 891 928	14	479.4
资源板块	56 987 013	10 297	276 692 973	28	727.5
化学	3 751 981	1 341	23 353 765	2	49.4
建筑	19 783 281	1 665	48 843 189	9	134.3
钢铁及其他金属	2 137 078	276	1 138 331	1	30.0
基础产业	25 672 340	3 282	73 335 285	12	213.7
综合类公司	148 031	19	103 135	2	35.2
电子和电子设备	2 870 319	649	7 835 666	8	91.4
电气和机械	20 139 921	1 208	3 728 362	5	505.8
公共产业	23 158 271	1 876	11 667 163	15	632.5
汽车	11 485 788	847	1 094 293	5	308.9
家电产品和纺织	5 191 591	2 352	89 799 373	14	240.1
周期性消费品	16 677 378	3 199	90 893 666	19	549.0
食品	1 345 731	243	568 277	3	72.8
保健	30 946 577	4 340	64 430 311	9	287.3
包装	1 614 523	121	600 880	2	137.8
护理和家用小商品	253 996	156	5 533 530	2	33.5
医药	14 351 143	3 743	33 119 443	6	243.2
无周期性消费品	48 513 970	8 603	104 252 441	22	774.6

续表

板块	交易总额(英镑)	交易量	股份总数	公司数量	市价总值(百万英镑)
分销	8 229 163	1 864	16 305 910	9	112.3
零售	17 961 118	1 755	26 749 696	13	494.3
娱乐	32 503 318	6 497	160 469 587	34	876.2
媒体和摄影	59 772 938	8 965	262 915 454	45	1 248.5
餐饮	12 947 087	1 230	10 734 715	17	449.5
支援性服务	30 260 529	5 779	90 844 094	46	1 405.0
运输	13 583 111	697	3 604 081	6	386.8
周期性服务	175 257 264	26 787	571 623 537	170	4 972.5
食品和药物销售	1 154 915	410	4 839 225	5	92.6
电讯	7 926 349	689	3 226 480	3	132.3
无周期性服务	9 081 263	1 099	8 065 705	8	224.9
保险	915	2	36 000	1	2.3
投资公司	33 554 279	8 076	961 707 635	21	439.7
房地产	76 483 197	1 762	37 595 044	25	1 187.5
其他金融公司	60 224 871	12 197	843 537 752	48	1 501.8
金融	170 263 263	22 037	1 842 876 431	95	3 131.4
计算机硬件	16 708 382	2 022	10 084 066	7	230.3
计算机软件	125 296 373	10 966	104 807 330	52	2 807.5
信息技术	142 004 755	12 988	114 891 396	59	3 037.7
总计	667 615 518.6	90 168	3 094 298 597	428	14 263.8

资料来源:www.londonstockexchange.com。

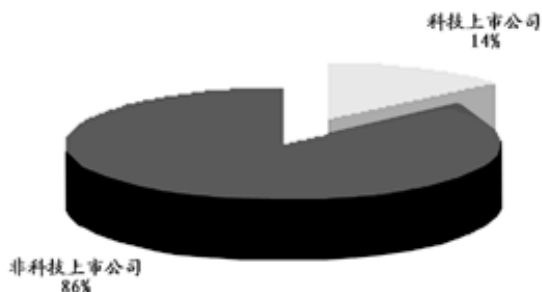


图 7-6 英国 AIM 市场

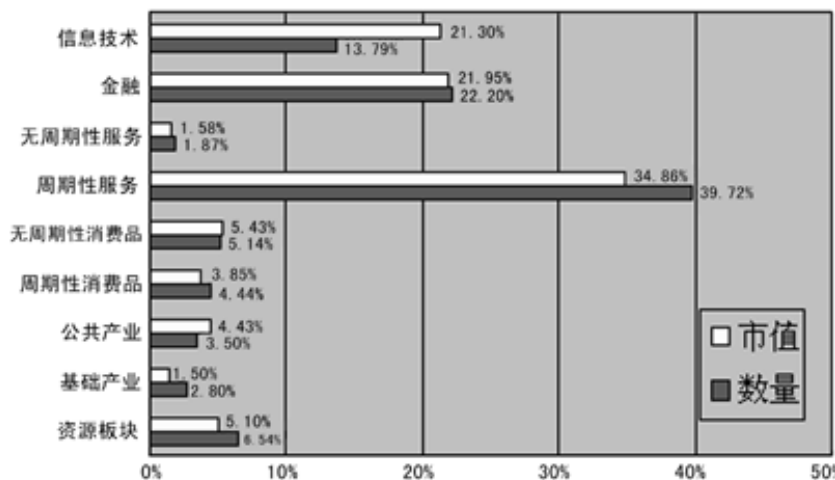


图 7-7 公司数量和市值的关系图

(四)英国 AIM 市场的特点

1. 市场流动性差,交易量小。在英国 AIM 市场,由风险资本支持的企业交易明显较小,也就是说这些企业的市场流动性比那些先前依赖其他方式融资的企业要差。

2. 市场长期处于低迷,偶然出现“井喷式”行情,投资风险高。根据伦敦经济学院和英格兰银行的 John Board, Anne Vila 和 Stephen Wells 1998 年所著的《Liquidity In Second Tier Equity Markets: Evidence From AIM》,AIM 大多数的股票交易都不频繁,只有一小部分股票交易频繁,而且交易密度常常集中在几日内,这样投资者实际上被置于更大的风险中。

3. 股票交易成本高。AIM 的交易成本较高,甚至对于一些更具流动性的股票也存在这样的问题。

从 AIM 的经验似乎显示,投资者的利益是保持市场活跃的关键,相对而言,市场的结构或发行方面的特色都起着相对较小的作用。

英国的 AIM 市场从规模和影响力方面,都无法与美国的纳斯达克相比,主要原因不在于市场制度设计的本身,纳斯达克自 20 世纪 70 年代建立之初也曾经历过低迷的时期,直到 20 世纪 80 年代 IT 业成为纳斯达克股市的强大驱动力,众多的高科技行业的明星公司脱颖而出,他们还为美国的整体经济带来了繁荣。我国即将设立二板市场,应当借鉴发达国家设立二板市场的经验,在重视二板市场制度建设的同时,更加高度重视实施“科教兴国”战略,培育和发展新的科技产业,快速实现产业升级,创造出使二板市场得以持续发展和成功的宝贵资源。

第 5 节 创业板市场与民营企业

即将设立的创业板市场为民营企业大发展提供了难得的契机。民营企业到创业板上市是增强企业总体竞争力、提升民营企业板块整体地位的重要举措,将对民营企业的持续、平稳、健康发展起到积极的促进作用。

第一,民营企业到创业板上市有利于开辟新的融资渠道,拓宽融资格局,增强资本实力和抗风险能力。

支持符合条件的民营企业在国内或海外股票市场发行上市是民营企业充实资本金、形成资本金补充机制的一种主要

手段。在国外成熟证券市场上,民营企业上市是比较普遍的事情,因此支持鼓励符合上市条件的民营企业到创业板上市符合国际惯例。

民营企业进入创业板,可以为民营企业开辟新的融资渠道,不但有利于拓宽融资格局,拓展融资空间,进一步提高资本充足率,扩大企业资本实力,而且有利于增强企业经营能力和抵御风险的能力,提高民营企业的整体素质,提升民营企业的总体竞争力,从而不断扩大其市场占有份额,构筑比较竞争优势。

此外,企业资本实力和抗风险能力的增强为促进企业业务拓展和规模扩张奠定了坚实的资本基础。国内的一些专家学者曾多次呼吁政府应逐步打破行政性壁垒和市场封锁,消除民营企业进入证券市场的歧视性和限制性规定,降低民营企业的入市门槛,为民营企业上市融资、融资格局多元化提供宽松的政策氛围和有利的外部条件。这可以在很大程度上促使目前民营企业融资渠道比较单一、融资空间比较狭窄的现状有所改观,以缓解民营企业可持续发展的最大“瓶颈”制约。

第二,民营企业到创业板上市有利于明晰企业产权关系,规范和完善法人治理结构。

发行上市是民营企业实行股份制改造的有效途径。民营企业要进入创业板市场,必须先改制后上市,并剥离不良资产,注入优质资产,可以改善和优化企业资本结构。

这一方面,有利于健全企业产权制度,明晰企业产权关系,促使产权主体人格化,产权结构多元化,从而促进资本的合理有效配置,提高资本资源的配置效率和运作效率;另一方

面,有利于建立科学、合理的公司法人治理结构,促使股东大会、董事会、监事会的责、权、利相结合、相匹配,严格做到诚信勤勉,恪尽职守,使得管理者的行为受到外部的有效监督,形成相互约束、相互制衡的机制,以实现决策程序的科学化、民主化,提高经营决策的效率,促进企业规范、稳健、高效和有序运作。

第三,民营企业到创业板上市有利于深化企业制度改革,建立现代企业制度。

企业改制上市既是促进企业规范化、制度化运作的有效途径,也是促使企业建立现代企业制度的必然选择。

1. 民营企业进入创业板市场,有利于转换企业经营机制,改善经营管理,增强经营能力,提高管理素质,改进管理效率,从而提高企业的内在质地,提升企业资产的营运质量和运作效率。

2. 民营企业进入创业板市场,有利于维护民营企业的经营自主权,建立经营目标责任制,讲求经济效益,以利润最大化作为经营的核心目标,不断提高企业的盈利能力。

3. 民营企业进入创业板市场,有利于加强内部控制制度建设,健全风险管理体系,完善风险控制制度,尽量减少乃至消除“内部人控制”现象的发生,有效防范和化解金融风险,促进企业规范、稳健运作。

4. 民营企业进入创业板市场,使得企业成为公众公司,必须时刻接受社会公众的广泛监督,有利于企业加强信息披露制度建设,加大信息披露力度,促使信息披露更加充分,以增强企业运作的透明度,切实维护广大投资者的合法权益。

5. 最后,民营企业借助于创业板市场,有利于深化企业制度改革,促使企业自主经营、自负盈亏、自求平衡、自担风险、自我约束、自我发展,成为真正的市场竞争主体和法人实体,从而最终建立起规范、完善的现代企业制度。

第四,民营企业到创业板上市有利于促进企业之间的并购重组,提高资源配置效率。

一般来说,优势企业购并弱势企业是一种有效的扩张手段,与企业通过自身一步步的规模扩张相比,其结果是更加便捷,效率更高。而优势企业和优势企业之间互相联合,可以做到强强合作,实现优势互补,达到规模经济要求,有利于企业进行规模生产,充分发挥规模效应、协同效应和整合效应。

(1)民营企业进入创业板市场,可以促使企业利用资本运作工具,加速企业之间的兼并和收购,实现低成本的快速扩张,促进资源的合理有效配置,提高资源的配置效率和运作效率,从而充分发挥证券市场优化资源配置的功能。(2)民营企业之间的购并重组对于民营企业减少营运成本、降低和控制经营风险以及迎接加入 WTO 后的严峻挑战都有十分积极的意义。

第五,民营企业到创业板上市有利于加强企业技术创新,促进结构调整和产业升级,提升企业的总体市场竞争力。

随着新经济时代的到来,技术进步日新月异,技术创新的进程不断加快,新技术、新工艺、新产品层出不穷。相应地,技术更新、技术改造的步伐也不断加快,其周期日益缩短,技术淘汰率越来越高。今天是新技术的,明天就可能不再是新技术;今天是新产品的,明天就可能被更新的产品所取代。这表明,在市场竞争日趋激烈的新经济时代,谁的技术创新能力越

强,拥有自主开发的知识产权,谁就能在市场竞争中赢得主动权,就可以抢占市场先机,把握市场发展的趋势,起到领头羊的作用。民营企业进入创业板市场,一方面有利于企业加强自身的技术创新,加大技术改造和技术更新的力度,掌握自主开发的知识产权,改进技术装备水平,增强研究开发和市场拓展能力;另一方面有利于促进产品的结构调整和升级换代,增加产品的科技含量,提高其附加值,改进产品的质量和档次,提升产品的总体市场竞争力,从而不断扩大市场占有份额,构筑比较竞争优势。

第六,民营企业到创业板上市有利于提升民营企业板块在证券市场中的地位。

我国民营企业从无到有,从小到大,呈现出迅猛发展的良好态势,已经成为国民经济发展中的一个重要组成部分。他们处于举足轻重的地位,扮演着生力军的角色,正发挥着不可替代的作用。

而反观我国证券市场,在目前沪深两市1 000多家上市公司中,通过直接上市和借壳、买壳上市的民营企业所占比例只有3%左右,这与民营企业的地位、作用形成了鲜明的对比。民营企业涉足证券市场的途径主要有两条:其一是原来就是有限责任公司形式或通过改制争取辅导上市;其二是通过收购上市公司股权达到借壳上市的目的。民营企业的直接上市在审批制、指标制下由于受原来额度限制而为数不多,其中有新希望、实达电脑、金花股份、东方集团和哈磁股份等。通过收购兼并上市公司达到控股地位,是民营企业间接上市的主要途径。其中有托普软件、株洲庆云等一大批上市公司,都先后

由民营企业入驻成为其控股大股东。民营企业跨入创业板市场的大门,可以充分有效地利用资本市场的资源,不仅有利于在种类、行业和代表性等方面调整和优化我国上市公司的板块结构,改善上市公司的整体素质,以提高其营运质量,而且有利于不断增加民营企业上市公司的数量,壮大其规模实力,提升民营企业上市公司的整体形象,以强化民营企业板块在证券市场中的地位。相信在不久的将来,随着民营企业“旗舰”的陆续驶入,民营企业板块作为一支羽翼丰满的生力军将在我国证券市场中占有一席之地,其市场上影响力和号召力会逐步增大。

第8章 加快西部资本 市场的培育与发展

第1节 提高西部经济素质， 加快经济自我成长能力

事物的运动，无不是以内因为根本，外因为条件。进行西部大开发，无疑将会启动资本、技术、人才向西流动，但是这种要素投入能否在西部发挥出应有的经济增长效应，关键在于西部地区经济自身的活力。因此，必须大力增强西部经济的活力和自身内在动力。

西部地区经济发展滞后，在于未能形成一个充满活力，能自我良性运行，自我发展、快速增长的经济体系，西部经济投入、产出比较低，不少建设项目，有较大投入，而效益多半低于沿海地区。素质弱、运行不良的经济也难以以合资、合作等形式引入外资，在政府实行加大基础设施投入，加快铁路、公路建设的形势下，率先形成的现代化的物质生产基础——路、网、港、电、气——和弱质的经济的矛盾更加突出，经济结构的二元性将表现得更为明显，后者会集中表现在大投入和低产出、低效益的反差上。在进行西部大开发过程中，如果不改变这种状况，将成为推进西部大开发的制约因素，在财政资金紧

缺的形势下,政府的大规模投入也将难以为继。产出效益持续上不去,外资和东部资金也将难以引进。出路在于大力提高西部经济的素质,加强经济自我增长能力和竞争力,增强综合经济实力。

增强西部地区经济素质、活力与自我发展能力的一般条件是:(1)加强保证经济持续发展的物质条件和生态环境的建设;(2)加强交通及其他基础设施建设;(3)加强市场建设,发育市场体系,发展商贸,搞活流通;(4)加强优势产业建设,优化产业结构,形成富有特色、有持续竞争力的优势产业;(5)培养科技创新能力,加强科技进步,促进产业升级;(6)加强教育建设,提高人力的素质,特别是高智力人才的培养;(7)加强制度建设,形成发展市场经济和引进资金的各种制度环境;(8)加强市场经济新观念的灌输,促进思想观念更新,克服不思进取的心态,全面调动群众从事商品经济的积极性。

提高西部地区经济素质与自我发展能力,必须花大力气来构建和形成富有特色、有持续竞争力的优势产业。西部地区自我发展能力弱,在于有竞争优势的产业,特别是优势制造业薄弱,20世纪60、70年代兴建的国有工业具有竞争优势的屈指可数,20年来新建的一大批国有企业,在“模仿”、“照搬”的产业发展模式下,不少是低水平重复,竞争力薄弱,而适应市场、拥有活力的和后劲的重量级明星工业企业,却十分稀缺。西部需要走出产业布局和发展的误区,即:全面开花,结构重复,技术落后,体制单一,封闭运行。要集中力量,以市场为导向,培育有竞争力的优势产业,特别是寻找和培育特色产业,而其核心是制造业。在21世纪的新形势下,在现代交通技术

如航空港、高速公路和现代信息技术等条件下,西部产业经济的发展,不需要再走农业经济—传统工业经济—现代工业经济—信息经济的老路,不能实行农业西部、工业东部以及劳动密集型西部、高科技东部的地域分工,而应该形成能确保经济跨越式发展的多层次的结构:如劳动密集的、资本技术密集的、知识密集的优势产业结构。应基于西部地区自身的条件、可能,千方百计、大力培育关联度大、拉动力强的现代优势产业,特别是优势制造业,发挥龙头作用,形成产业链互相拉动,加快地区经济的增长,形成和增强自我开发能力。对于西部经济中的较发达地区,例如四川,如果没有自身的优势制造业,将难以拉动其他产业和整体经济的快速增长,也难以加强地区经济在广度和深度上的开发。

提高西部地区经济素质与自我发展能力,要实行技术跨越式发展的战略。西部地区能否以超过全国平均速度,持续高速增长,关键在于能否实行技术的跨越,争取由传统手工业技术向现代大工业技术,特别是信息技术的跨越式转换,这一项技术跨越首先需要有本地高新技术聚集区的形成,使之成为科技研发、创新中心和技术辐射中心。为此应加强大城市的科技研发创新中心的建设,以及促使科技向生产力转换的金融机制的建设,充分发挥现代科技对区域内技术创新和产业升级的推动作用。

提高西部地区经济素质与自我发展能力,应实行加强重点,带动全面的战略,发挥大城市和中心地区的辐射功能。市场经济条件下的区域经济发展,表现为先有要素向交通便利的城镇集聚,逐步形成经济发达、优势产业聚集的中心城市或

中心地区,通过后者发挥辐射源的核极作用,拉动周边和相关地区经济的发展。适应这一中心城市(地带)拉动周边和相关领域经济发展的规律,对不发达地区的开发,要实行抓重点地带的发展,形成若干拥有强辐射功能的中心城市(地带),充分发挥后者带动本地区经济发展的增长极的作用。我国苏、锡、常地区对江苏经济的拉动,珠江三角洲对广东经济的拉动,以至于经济特区与沿海经济开发区对全国经济的拉动,都表明了中心地区辐射在促进经济全面发展中的重要作用。地域广阔,包括 10 个省市的西部大开发,更应该发挥中心地区的经济自我高增长和强辐射作用。

西部地区经济素质的提高和自我发展能力的增强,其关键在于推进制度创新,增强体制活力。西部地区发展中受到的制约,不仅在于区位优势,资金、技术、管理等要素稀缺,更重要的是体制制约。传统国有企业体制束缚着配置于西部的大工业生产力,内陆农村的自给性的生产体制,不发达的市场体系,不完善的流通体制和金融体制,束缚着农村经济的发展;而所有制结构单一,多种经济成分不发达,更束缚了西部新经济增长点的萌生和发展。国家在西部的投资规模不小,但效益低却是难以解决的老大难问题,表明西部经济发展滞后,不能只是归结于要素稀缺,而更重要的还在于体制的缺陷。

在体制束缚下即使有大投入也难以形成大发展,因而对西部应该致力于加大改革力度,加强体制创新,争创体制活力。要以体制活力来促进大开放、大投入,求得实在而高效的大发展。中国自 1978 年以来的经济大腾飞,是依靠改革和体制活力,进行西部大开发,应该实行狠抓改革,创造体制活力

的战略。首先要加快市场体系的建设,搞活流通,形成西部大市场,搞活要素流动;要从西部生产力现状出发,切实实行多种所有制共同发展,大力发挥民营经济。对于配置于西部的国有大企业,应该花大力气,依靠改革和重组,将有效的资产存量盘活。借助于体制活力,西部地区经济将能走上自我发展,良性运行的轨道;稀缺要素才能“引得进”和“用得好”,实现好的效益;优势资源才能“转得动”——转化为资金、技术,转化为商品、效益;经济结构才能“调得动”,产品、企业、产业结构才能合理调整和优化组合;技术才能不断创新和升级,才能加快经济发达的中心地区的形成和辐射功能的发挥;在体制加快创新的基础上,也才能促进观念的变革和创新。

综上所述,西部大开发的关键之一是体制创新,是以体制活力来促进西部经济素质的提高,自我发展能力的增强,自我良性循环的形成,这样才能调动西部主体从事开发的积极性,进行卓有成效的西部大开发。

第2节 强化西部货币市场的功能

根据发展经济学的理论,资本积累、人力资源和技术进步是影响一国或地区经济发展的主要因素。显然,这些因素也是我国在实施西部大开发战略过程中需要解决的重大问题,其中如何解决西部大开发的资金问题又成为重中之重。解决资金问题,货币市场是一个重要的方面。因此,在西部大开发中如何发挥货币市场的作用,特别是如何实现有效的金融支持

是我国金融界和理论界亟待研究的重大课题。

一、货币市场发展跨上新台阶

截至 2000 年 12 月 4 日,全国银行间人民币交易市场首次突破 2 万亿元大关,达到 20 040.42 亿元人民币。其中信用拆借市场累计成交 5 779.25 亿元,债券回购市场成交 13 632.64 亿元,现券成交 628.53 亿元,分别比 1999 年同期增长 106.62%、280.49% 和 1 052.63%,这标志着我国货币市场的发展又跨上了一个新台阶。

全国银行间同业拆借市场建立于 1996 年 1 月。近年来,中国人民银行将培育货币市场作为实施货币政策的基础工作之一,相继批准农村信用联社、证券公司、投资基金和财务公司等非银行金融机构进入全国银行间同业市场。截至 2000 年 11 月底,利用全国银行间同业拆借中心交易系统进行交易的市场成员达到 463 家。债券回购市场是 1997 年 6 月商业银行撤出交易所后形成的以询价交易为基础的银行间债券交易市场。截至 2000 年 11 月底,银行间债券市场上可流通债券已达 80 只,满足了市场成员不同的交易需求。现券交易也显示出可喜的发展势头。

二、加快货币市场系统构架在西部的建设

(一)西部货币市场体系构架分析

1. 西部货币市场构架。西部货币市场体系其各子市场包

括:资金拆借市场、债务工具市场、承兑票据贴现市场和大额可转让存单市场等。其中,债务工具市场是一个内涵最为丰富的子市场,它将包括短期政府债券市场、短期金融债券市场、商业票据(CP)市场以及品种众多的衍生工具市场,而衍生工具市场则又将本属资本市场融资工具的中长期债券变成了货币市场工具,成为货币市场与资本市场的结合部。债务工具市场的市场层次也是最为丰富的,将形成公开市场业务、银行间债券市场、商业银行柜台债券市场等层次。

拆借市场纯粹是一种临时性资金头寸调剂的市场,其参与者只能是存款货币银行。债务工具市场除了用于解决短期资金融通外,还可被参与者用来进行资产管理,其部分衍生工具市场还是风险管理的有效途径;此外,这一市场也是中央银行对银行系统进行调节的主要途径,因而这一市场的参与者最为广泛,所有机构投资者,具有民事行为能力的自然人以及中央银行均可参与这一市场,当然,他们的参与方式及市场层次是有区别的。票据贴现市场既是持票企业、银行的融资场所,也是部分机构投资者的投资场所,同时这一市场也是中央银行进行金融调控的重要渠道之一,因此这一市场的参与者应当包括企业、商业银行、专业票据公司等金融机构及其他机构投资者。大额可转让存单市场则将主要被用作为金融机构间的融资工具,其参与者主要是各类金融机构及投资基金等。

信用拆借的信用风险、本金风险无疑是最大的,资金拆入方的资信决定着上述风险的大小。债务工具市场中,政府债券和准政府债券现货市场和回购市场均无本金风险,只有利率风险以及结算过程中的流动性风险。承兑票据贴现以及大额

可转让存单市场均存在不同程度的本金风险、利率风险及结算风险。

资金信用拆借市场的规模一般会受到本金风险和参与者范围的约束,其增长只会是十分平稳渐进的,未来3、5年不会有跳跃式的增长,其交易量有可能逐渐达到1、2万亿元的规模。债务工具市场仍然是规模最大,且增长迅猛的市场,由于多种原因造成中国债券市场处于高发行时期,未来3、5年,各类债券发行余额大约可达2、3万亿元,有这样一个基础,同时考虑到债券市场制度建设和基础设施条件较好,届时以债券为工具的年融资规模大体应在10万亿元左右。要求扩展票据市场规模的压力是十分明显的,但相对而言,市场规范建设要做的工作还较多,市场不会一蹴而就,未来3年贴现规模也有可能上万亿元。大额存单转让市场目前虽尚未形成,但就其参与者范围和工具规模本身而言,其市场在2、3年时间内不大可能过快扩展。

承兑票据和大额可转让存单均采取有纸权利凭证形式,以背书方式转让,短期内不会有很大改变。拆借市场和债务工具市场已基本上实现电子化、无纸化的运作方式,随着支付手段的进一步完善,近年内完全有可能实现债券工具结算的“券款兑付”,从而进一步提高运作效率,控制结算中的相应风险。

2. 西部货币市场构架中的政策关注点。我国货币市场的发展道路是曲折的,社会信用基础脆弱始终是制约中国货币市场发展模式选择的首要因素。考虑到各子市场在发展中的某些因素,西部货币市场结构政策导向应把握以下几点:

第一,继续以政府债券和准政府债券现货与回购市场为

市场发展的重头戏,从拓宽投资者的市场进入渠道,培育造市商,增加短期债务工具,完善支付结算手段等诸方面入手,使市场进入更高层次的发展阶段,并以此带动其他相关市场的发展。

第二,努力推进信用制度的重建与提升,将以商业信用为背景的融资工具逐步引入货币市场,在建立与完善市场规范、社会监督与信息披露制度的基础上加快发展拆借、票据、存单以及非政府信用债务工具市场,对直接惠及企业经营的票据市场尤其应加快培育。

第三,积极而稳妥地进行货币市场、衍生工具市场的探索,使这一市场主要体现为风险管理服务的性质,适当控制其投机性。待政府债券和准政府债券市场框架基本健全时,即应不失时机地引入上述债券的衍生工具。

(二)西部货币市场政策供给和建设

1. 以开放开明的政策促进货币市场体系建设对西部开发的推动作用。市场体系的建设,目前应构建以银行间同业市场为核心,债券市场、票据市场为基础,以若干平行的专业性市场为补充的多个货币子市场梯次发展的分层次的市场体系。在各子市场发展方面,应把建立统一规范的银行间货币市场作为重点,做好债券柜台交易,建立统一的债券市场,加快票据市场的发展。在西部尽快组建区域性的专业性票据公司或专业性的贴现行(机构),相对集中的办理票据贴现业务,率先在西部恢复大额可转让定期存单的发行,推进全国性的流

通市场的建立。积极推进和建设短期国库券、中央银行融资券和企业短期融资券市场,加强公开市场业务。在信用拆借市场上,主要的参加者为各商业银行,商业银行可以利用这一市场进行短期资金的调剂。为此可在西部试点建立面向所有独立法人金融机构的同业拆借电子交易网络,为中小金融机构直接参与网上交易创造条件。依托信用良好的商业银行建立中小金融机构融资代理行制度,以方便中小金融机构市场融资。西部地区符合条件的非银行金融机构和非金融机构可以进入债券市场进行债券回购和现券买卖,联通货币市场与证券市场。而非金融机构可以参加回购和票据买卖,通过以合格的债券和票据与金融机构进行融资活动以获取其所需要的短期资金。

2. 加快市场中介服务体系 and 载体的建设。西部经济、金融发达城市应试点尽快建立一个综合性的市场中介组织机构,集交易平台、债券托管结算、资金清算、信息披露和行业管理功能于一体,对交易系统、资金清算系统和债券托管结算系统进行电子化联网,在同业拆借市场、债券市场的基础上,逐步将票据、大额存单市场纳入这一组织体系之下,实现货币市场的统一。其重点是:(1)组建经纪公司、票据公司、短资公司等货币市场中介组织,尽快推行“造市商”制度。这些中介组织与银行同业市场一起构成统一的货币市场资金供求状况的信息源,以及中央银行货币政策操作的传导中介。(2)建立统一、规范的信誉评估等中介服务体系。

三、西部各省区政府应加强横向联合,研究金融货币政策及市场在西部开发中的特殊作用

(一)争取宏观货币政策对西部地区的倾斜

在西部大开发中实现有效金融支持,首先需要宏观货币政策对西部倾斜,制定适合西部情况的宏观货币政策,其核心是制定宏观金融差别政策,使西部能够获得更多的政策优惠,促进其迅速发展。

1. 实行差别存款准备金政策。在现阶段,调整存款准备金率仍然是我国金融宏观调控的重要内容,中央银行可以通过实行差别存款准备金政策,使发达地区的资金通过中央银行的调节流入西部地区。目前,中国人民银行的分行已经按经济区划设置,这就为实施差别存款准备金政策奠定了基础。因此,可考虑给每个区域的人民银行一定的准备金浮动权和再贷款权,允许其根据本区域经济金融的发展来确定一个比较适当的准备金率和发放一定数量的再贷款,从而起到支持西部地区经济发展的作用。

2. 实行差别利率政策。当前我国的利率还没有市场化,利率水平仍然受到较为严格的管制。显然,这种统一制定的利率难以真实反映利率的地区差异,难以发挥对资金流动的引导作用。因此,在现阶段可采用差别利率政策,以引导资金向西部流动。中央银行可以根据西部地区的具体情况,在西部地区实行不同于东部地区的贷款利率,使利率水平与西部地区企业的经济效益和承受能力相适应。在我国利率市场化实现

之后,对西部地区的差别利率政策可采取新的形式,国家可考虑采取财政贴息的方式弥补金融机构再贷款利率的损失。

3. 实行差别金融管理政策。在西部地区可实行有别于东部地区的金融机构设置管理办法,例如适当降低西部地区设置区域性商业银行、非银行金融机构在资本金、营运规模等方面的要求,大力促进西部地区各类金融机构的发展,并在西部地区设立区域性商业银行,提高金融效率。可考虑在西部地区允许私人入股银行。在我国加入 WTO 以后,随着我国金融市场开放的进一步扩大,将有更多的外资银行进入我国。要积极引导外资银行向西部地区发展,可参照国外做法采取一些优惠措施鼓励外资银行进入西部地区,以便使其在西部经济发展中发挥更重要的作用。

(二)西部大开发为银行业发展提供了新的历史机遇

1. 商业银行对西部大开发的有效金融支持。对商业银行来说,实现对西部大开发的有效金融支持,应把握以下几方面的问题:

(1)彻底转变观念。实现对西部大开发的有效金融支持,须彻底转变观念是关键,要摒弃过去的经营方式和管理机制,建立现代商业银行的运行机制,以质量和效益为中心。改变以往那种一讲支持经济建设,就盲目上项目、增设机构和人员、不讲成本核算、不重视效益的传统观念。商业银行要抓住时机,闯出一条高起点、新技术、有特色的商业银行发展之路。

(2)集中力量,突出重点。金融支持西部大开发中,要特别注意不能搞“遍地开花”、分散投资,将有限的资金“撒胡椒面”,一定要集中力量、突出重点。

首先是重点地区。从现阶段来看,重点地区应当是一些发展级和次级规模的非省会中心城市。所谓发展级,实际上是一些经济活动中心,当一些主导部门和有创新能力的行业集中于一些地区或大城市,并以较快速度率先发展时,就形成了发展级。

其次是重点产业。摒弃传统的发展思路,从资源依赖型转向重点培育地区竞争优势。因此,资金支持的重点首选具有比较优势和竞争优势的“特色产业”,如西部特色高效农业及其加工业,天然气资源产业,电信、光机电一体化、现代生物医药和航空航天技术等高新技术产业,西部特色旅游业,以及军事工业等。

(3)业务发展与防范风险并重。西部大开发战略的实施将使西部地区成为我国新世纪中最有发展前景的地区,而且西部大开发本身就蕴藏着巨大的商机,毫无疑问,西部大开发为我国银行业的发展提供新的历史机遇,银行业在支持西部大开发的同时,将会促进各项业务的不断发展,促进自身效益的提高,要实现这一“双盈”的目标,必然要求我国银行业进一步深化改革,提高经营管理水平。与此同时,必须遵循商业银行的经营原则,兼顾安全性、流动性和盈利性,在西部大开发的资源配置中重视质量和效益,注重防范风险。

(4)资金投入和无形资本投入并重。商业银行应根据西部地区经济发展的特点,积极开发新的金融产品,在提高金融服务质量和效率的同时,也为自身业务发展创造新的利润增长点。值得注意的是,目前在我国东部地区已有的金融产品西部地区仍然属于空白,当务之急是创造条件尽快填补这些空

白。在开发贷款品种方面,要在巩固已有重点贷款户的基础上,加强对重点产业信贷支持的同时,要开发新的贷款市场、增加民营企业贷款和消费信贷。

其实,实现对西部大开发的有效金融支持,不仅包括资金的投入,还应当包括无形资本的投入。商业银行可以根据西部地区的需要,在金融服务、财务咨询、利用外资、企业转制和人才培养等方面发挥重要的作用。商业银行还可利用其海外分支机构向海外客户、同业宣传西部大开发、介绍项目,向西部地区介绍海外客户、组织银团,发挥穿针引线、牵线搭桥的作用。为了加强对西部大开发的有效金融支持,商业银行应加大东西部干部交流的力度,从总行和东部地区分行(业务发展快的盈利行)选派精兵强将为西部地区分行传经送宝、传授新观念、新业务;抽调西部地区分行的干部去总行或东部地区分行学习。

2. 充分发挥政策性银行的作用。实现对西部大开发的有效金融支持,需要充分发挥政策性银行特别是国家开发银行的政策性功能。为了充分发挥其在西部大开发中的有效金融支持,需要完善以下方面:

(1)为保证将国家开发银行各银行业务纳入法制化、规范化轨道,能够依法开展各项业务,可借鉴一些国家政策性银行单独立法的做法,应研究制定国家开发银行法。用法律来规范国家开发银行的业务活动,保障其充分履行职能。

(2)为国家开发银行支持西部大开发创造一个较好的外部环境,包括国家在资金、利率、再贷款期限、税收、自主权等方面给予必要的支持和特殊政策。

(3)建立长期、稳定和多渠道的资金来源。国家开发银行目前只通过发行金融债券从各商业银行和非银行金融机构借入资金,使其处于借用资金期限短、利率高与贷款期限长、利率低的资产负债结构不匹配的困境,严重制约着业务的开拓。可借鉴日本政策性金融机构的资金 80% 以上来源于邮政储蓄以及养老基金、医疗基金等有一定强制性和稳定性的资金作为其来源。同时,适当利用中央银行的再贷款,并且积极在国际金融市场发行各类债券来筹集资金。

(4)提高信贷资产质量,加强资金使用的监督和信贷风险的控制,杜绝概算现象产生。适当增加按贷款余额提取的准备金的比例,增强防范风险的能力。注重加强国家开发银行与商业银行委托代理业务的信息传递和反馈,避免信息的滞后和管理上的脱节。

(三)争取货币政策的供给

1. 重视发挥中长期信贷市场的作用。中长期信贷市场是我国规模最大、资本市场中极其重要的子市场,要不断加强和完善这一市场,发挥这一市场对西部开发的“放大”功能。

2. 争取中央金融货币政策对西部加大中长期信贷投入力度,支持其加强基础设施建设、改善生态环境和发展有特色、有优势的产业。争取国家商业银行增加对西部地区发展项目的贷款,争取其对中小企业的优惠贷款,支持中小企业发展。

3. 争取中央进一步完善国有商业银行在西部的机构设置,优化网点结构,争取各商业银行总行在加强资金调度、合理考核资产负债比例指标,合理确定西部分支行贷款审批权

限和考核标准,充分调动西部基层行发放贷款的积极性,各商业银行在支持西部优势项目开发中资金不足的,人行要给予再贷款支持。

4. 抓好国债项目配套贷款的落实。对四川等西部地区上报的项目,要争取各商业银行和国家开发银行加快评估、审批;组织精干力量配合有关部门筛选一批符合产业政策、具有一定经济效益的基础设施项目,做好立项、资金筹集、贷款申报工作;要争取人民银行总行增加对特色优势产业、产品流动资金的支持,扩大对西部农村信用社再贷款,同时协调督促西部地区人行分支机构做好再贷款、再贴现的发放和管理工作。

(四)积极争取组建“西部开发银行”或“××开发银行”,为西部大开发创造有利条件

10 多年来,伴随着我国沿海地区的开发建设,广东发展银行、深圳发展银行、浦东发展银行等一批具有特色的“发展银行”相继建立,对推动该地区经济发展起到了积极作用。随着西部大开发战略的正式实施,组建“西部开发银行”的时机已经逐步成熟,而且将会成为西部各省积极争取的热点。四川等省有必要率先作出反应,尽快提出方案,形成意见上报争取,发挥现有的金融资源,争取将西部开发银行总部设在成都。

四、发挥债券市场对西部开发的特殊作用

(一)企业债券市场发展展望

1. 直接融资应两条腿走路。近年来,我国股票市场的增

长速度较快,相比之下债券市场却相对滞后。中国的企业债券市场从 20 世纪 80 年代中期兴起,从发行市场看,1987~1998 年的 12 年间,企业债券累计发行约 1 360 亿元,与 1997 年全年企业通过发行股票筹集的资金大体相当。1997 年当年发行的企业债券为股票筹资额的 23.6%。同国际上其他国家相比,这个规模显然偏小。从二级市场情况看,债券市场与股票市场的差距就更为明显。1995 年底,在上海和深圳证券交易所上市的企业债券达到 20 家,以后就再也没超过这一数字。由于交易品种稀少,交易量也微乎其微。

我国债券市场发展经历了一个渐进过程。20 世纪 80 年代末、90 年代初,债券发行是一种较为疏于管理的状态,有些企业根本就是乱集资,甚至出现了部分企业干脆自己发行债券,由于偿还性极差,对市场造成了负面影响。1987 年国家有关部门颁布了《企业债券管理暂行条例》,1993 年颁布了《企业债券管理条例》,1995、1996 年以后逐步进入正轨,1997、1998 和 1999 年,3 年我国企业债券的发债额都在 2、3 百亿元人民币左右,虽然整体发债规模仍然偏小,但已经开始比较规范地操作,而且每年国家重点支持的项目,如中信主承销的三峡债券、华夏公司主承销的铁道债券,始终是受市场欢迎的。经过几年的发展,目前企业债券的形式已有所创新,按期限分类,出现了 5 年期、8 年期和 10 年期等中长期品种,按付息形式分类,有了浮动利率和按年付息的形式。就单个项目而言,发债的比例由整个投资项目的 25% 左右,上升到 30%~40% 之间,另外大型企业债券发行以后在股票市场上还可以上市交易,债券在二级市场的流动性得到了初步解决。

2. 企业债券——成熟资本市场中的宠儿。2001年初,法国电信开始了公司历史上最大数额的债券发行活动,这批价值为164亿美元的债券有望成为历史上最大的一笔公司债券交易。而德国电信在2000年6月份共发行了146亿美元的债券。透过这些惊人的数字,我们看到的是一个规模更为惊人的债券市场。据专家介绍,在一个成熟的资本市场中,债券市场所占比例要远远大于股票市场所占比例,大致情况是股票市场占20%~30%,债券市场占70%~80%。以企业债券最为发达的国家——美国为例,企业外部融资的大致比例如下,银行贷款占10%,债权融资占15%,股权融资则占3%,在证券发行总额中,公司债券约占25%,股票发行约占7%。值得一提的是,美国公司进行债权融资,大都不是围绕具体的项目发行债券,而是可以根据公司经营的不同需要进行融资。20世纪80年代以来,美国企业从股票市场赎回了约6000亿美元的股票,同时在债券市场上增加了1万亿美元的债券,发行债券已成为大多数美国企业外部筹资的主要渠道。更多的资料表明,西方发达国家企业的资金来源一般先是依靠自身积累,其次是发行债券,最后才是发行股票,发达国家企业的债权融资比重往往数倍于股权融资的比重,这个差额有时甚至能达到近10倍。在这样的市场里,债券唱的是主角,股票发行倒像个配角。而我国正好相反,股票发行唱主角,债券发行唱配角。

3. 债券市场发展与股市资金分流。未来债券市场规模的扩大是大势所趋,那么会不会对A股市场的资金造成分流呢?笔者认为,有影响但不会“大出血”。在我国,目前投资债券市场的机构投资者较少,债券市场上80%的资金来源于个

人投资者,债券市场上的投资者大多数是看重其安全性,追求稳定投资回报,这部分群体以中老年人居多,基本上是不投资股市的,另外由于债券的偿还周期长,变现性及流动性较差,因此很难吸引在股市上牟取高额利润的资金。不过,企业债券的发行倒是会对银行存款有一定分流作用,这从国债发行火爆可看出端倪,购买企业债券的收益毕竟要高于同期银行存款利率。

4. 企业发债新条例有望近期出台。目前,企业债券管理新条例出台已报国务院有关部门审批,企业债券管理新办法的推出实际已开始进入最后阶段。根据新办法的规定,企业债券发行的主体将有所放宽,原先对项目的限制将有所松动,债券利率确定则可能更贴近市场化。这意味着,作为一种金融工具,企业债券将以更富亲和力面貌新鲜出炉,它不仅能为券商们带来一些颇有市场前景的承销业务,更使资本市场中能为优秀的民营企业打开直接融资的另一条渠道。

至2001年3月止,众券商抢滩企业债券市场。面对正在发育成长的债券市场,大多券商更是未雨绸缪。据统计,除了南方证券还没有成立债券部以外,其他综合类券商大都成立了债券部,并且手里都有一些已准备好的企业,看来“利”字当头,券商们早已暗中展开了抢滩债券市场的较量。

我国企业债券的整体发债规模较小,每年只有200亿~300亿的规模,而国债的发行量的规模扩大,政府会考虑日后的偿付压力来控制,专家认为国债的发行量已基本见顶,再加上由于等待新条例颁布而停止发债的企业,待新条例实施后,可以预期,债券市场未来的火爆几乎是不可避免的。当然也应

同时看到,一些企业的偿付意识不强,对广大投资者投资债券的风险教育程度还不够,债券发行真正走向市场化还需要一个较长的过程,但有一点毋庸置疑,那就是做大债券市场,特别是企业债券市场,对整个资本市场的稳定乃至健康发育成长将大有裨益。1987年美国股市暴跌,正是因为发达的债券市场吸引了从股市逃逸的资金,才未出现更大的金融危机,东南亚国家则为我们提供了反面的例证。从这个意义上说,企业债券市场正面临大的发展机遇。

5. 企业应量“利”而行。我国目前的整体利率水平较低,而种种迹象表明,国民经济会在较长一段时期处于较高水平的增长,随之而来的,是加息的可能性会逐步加大,换言之,企业如能在目前时机成功发行债券,也就意味着赢得了未来相当一段时期内(3~5年,甚至更长)的较低融资成本。另一方面,成功发行兑付企业债券可以提高企业的知名度,提高企业的信用评级。看来对于符合条件的企业来说,现在确实是外部筹资的绝佳机会。在较为成熟资本市场中,敢于发行债券的企业大都较为优秀,而成功发行债券则是企业实力与信心的体现,在融进巨资的同时,企业无形资产也会得到巨大增值。我国当然不乏优秀的企业,但也要看到部分企业有片面追求规模的强烈欲望,将企业做大是这类企业的惟一目的。并未根治这类企业的通病是对投资的事前可行性分析和规模扩张后的长远规划及在管理上的准备十分欠缺,于是当真的靠大量投入把规模做大时,往往会发现自己又在重新面临生存的考验。债券属于刚性债务,即到期必须偿还,如不能履行这一义务,企业就会有倒闭的危险,这样的例子现在有很多。这也提醒我

们,企业发行债券,一定要反复权衡利弊,发债的期限和额度应该和实际的需求匹配,否则不仅达不到预期的效果,反倒会落得作茧自缚,对宝贵的社会资源无疑也是一种浪费。市场经济是契约经济、信誉是企业的立身之本,企业的生存绝不能依赖于规模的简单扩张。决定申请发行债券以前,企业家的确要量“利”而行。

6. 债券条件。

(1)发债总额在5 000万元以上,根据《中华人民共和国公司法》有关规定推算其净资产在12 500万元以上。

(2)连续3年赢利,净资产收益率在8%左右。

(3)项目符合国家产业政策及发行审批机关批准的用途。

(4)发债额度不能超过整个项目所需资金的20%,如果是技改项目则不超过30%。

(5)按照《中华人民共和国公司法》的规定,累计发行在外的债券总面额不超过发行人净资产额的40%。

(6)最近3年平均可分配利润足以支付公司债券1年利息。

(7)债券的期限为1年以上。

(8)债券的信用等级不低于A级。

所需主要资料:

(1)申请报告:分别由企业、当地计委、经委各提供1份。

(2)项目批文:包括可行性报告、项目建议书、基建初步设计、开工报告。

(3)财务资料:经会计师事务所审计的企业近3年的财务报告、贷款证、负债结构表、营业执照、企业项目效益预测、企

业效益预测、偿还计划、重点项目批文(如属于重点项目)、信用等级评级、担保意向书、代理承销意向书、发债计划申请表、发债项目资金情况表。

申请程序:

有项目和符合一定条件的企业通过当地计委向上一级计委逐级申报省计委对所有符合条件的企业根据项目情况进行初选,并上报国家计委,对认定比较好的企业要到实地落实担保情况和项目进展情况,再正式报批国家计委,并当面进行汇报,等待批复。

(二)启动和发展西部企业债券市场

起步于 20 世纪 80 年代末的我国企业债券市场,虽然有过的辉煌的历史,但从总体上看,其发展速度、市场规模、品种多样化等,较之国内股票市场和国际债券市场,都不尽如人意。统计资料显示,1999 年美国公司债券发行额突破 2 500 亿美元,为同期股票发行量的 5.8 倍;而在我国,1999 年企业债券发行规模为 420 亿元,虽然创出了 90 年代的新高,但较之于同期企业通过股票市场融通的 939 亿元的资金量,企业债券还太不成规模。

企业债券市场发展缓慢的原因是多方面的,一是对企业债券功能的认识,还仅仅停留在是对银行贷款和财政拨款两种筹资方式的补充上。在这种认识下,现行企业债券发行采取的计划规模管理模式,严重制约企业债券市场的发展。二是由于历史原因,目前对企业债券利率的确定有明确的政策限制。按我国《企业债券管理条例》规定,企业债券的利率不得高于同期银行存款利率的 40%,而且个人投资企业债券还需交纳

20%的利息所得税。三是从目前我国企业债券流通市场的发展状况看,在证券交易所上市的企业债券只有5只,上市规模仅113亿元,日成交金额仅0.014亿元。这不但与股票二级市场有着天壤之别,即使与目前企业债券发行规模和余额(大约300亿元)相比也有很大差距。柜台交易市场还是一片空白。四是作为判断债券投资价值重要依据的发行主体的信用评级,在我国则成了投资者基本不予考虑的因素,信用评级很大程度上成了一种点缀,以至实际中信用评级很高的债券,到期却发生兑付危机。

债券市场是资本市场中的有机组成部分。对大部分企业来说,银行的信贷支持和发行企业债券仍然是重要的融资途径。西部开发应让债券市场真正发挥它应有的作用。

1. 在西部试点企业债券利率市场化改革。应当争取进行试点。西部开发中国家重点鼓励、扶持的产业、企业发行的企业债券,其债券利率的确定可根据不同企业的资信状况、信用评级结果,由发行人、承销商根据市场情况,确定适当的利率。资信好、信用级别高的企业债券,投资者承担的风险小,利率就应低一些。同时,根据市场需要,设置不同的还本付息方式,如付息债券、浮动利率、附可选择权利率等等。

2. 取消西部企业债券发行的计划规模管理,放宽企业债券募集资金使用限制,取消中央企业债券和地方企业债券的分类办法,在西部试点推行企业债券发行核准制,明确和强化参与企业债券运作的社会中介机构的职责。

3. 拓展西部企业债券品种。参照国际先进经验和我国债券发展的实际情况,企业债券设置可考虑两个种类:一是公司

债券,指严格按照《中华人民共和国公司法》规范的有限责任公司、股份有限公司发行的公司债券,可以是上市公司、证券公司等,也可以延伸到可置换公司债券、可换股公司债券。其最大特点是募集资金不必是固定资产投资项目,信用基础在于以往的经营业绩和当前信用资历。二是类似于通行的市政债券,主要由行业公司、重点建设项目和大型基础设施建设项目法人发行,募集资金须用于固定资产投资项目,信用基础是发行人或投资项目获得稳定的现金收入的前提条件。

4. 发展西部企业债券交易市场。首先,鼓励西部符合条件的企业债券上市交易,放宽其企业债券上市交易的限制条件,简化批准程序,加快审批时间。其次,在有条件的地区开设柜台债券交易市场,使之成为证券交易所集中交易的有益补充。再次,加快企业债券交易市场,加强信息披露工作,确保公正、公平、公开。

5. 培育和发挥中介机构的作用。参与企业债券运作的中介机构主要应有信用评级机构、会计师事务所、律师事务所,其工作性质都是为了给投资者提供企业债券全面情况,提高发行人的透明度,使投资者能够作出理性的判断。

(三)积极而慎重地发行专项长期债券

西部大开发建设要只争朝夕,但任务重、时间长、资金需求量大,迫切需要进行金融创新来满足开发过程中的各项需求,这种创新既包括融资工具创新、制度创新,也包括引进国际惯例,充分利用各种先进、成熟的金融模式和制度。

债券,作为一种金融工具在现代金融市场中占有重要地位。发行中长期开发建设的专项债券能够有力地支持西部的

经济开发,结合西部实际,可考虑发行重点基建项目债券、旅游开发债券、水电工程建设债券、生态与环境建设债券、生物技术开发债券等。

五、加强货币市场对西部中小型科技民营企业的支持力度

(一)西部中小民营高科技企业急需金融支持

随着改革的不断深入,中小企业尤其是中小民营高科技企业已成为中国市场经济中最活跃的经济主体,是分流国有企业下岗职工、调整经济结构、所有制结构和西部开发和经济发展中的重要力量,在社会经济中的地位越来越重要。但由于多方面原因,中小企业融资难已成为一个普遍而突出的问题。尤其是中小民营高科技企业的创业路径是技术市场化和产业升级的过程,在这个过程中,金融支持起着重要作用,是高新技术企业能否实现成功跳跃的动力。中小企业尤其是中小民营高科技企业融资难主要呈现以下特征:

1. 中小企业依靠自有资金和自我积累发展是一个普遍现象。如果说中小企业存在融资困难的话,那么,首先应该是中小企业自身融资实力不足。自身融资实力,是指企业不依赖外部资金,在本单位内部筹集所需的资金,它主要是通过以前的利润留存进行资本纵向积累的一种融资方式。其来源一是企业自身的积累和储蓄,二是某些暂时闲置的可用来周转的资金。我国中小企业自有资金少、自身积累严重不足已是一个无需争辩的事实,而西部中小企业这一矛盾更加突出。这与国

外的情况形成鲜明的对照:在美国企业的资金来源中,企业内部融资一般都在 50%~60%,高的时候达到 80%。可以说,在世界范围内,企业特别是中小企业基本上是靠自身的积累逐步发展壮大的。

2. 中小企业直接融资在我国已经起步。所谓直接融资,也就是中小企业直接进入证券市场通过发行债券和股票等方式筹集资金。其中又可分为股权融资与债务融资两种方式。

在股权融资方面,西部的中小企业已开始涉足。从发展趋势来看,尽管中小企业仍然有机会通过直接改制进入股票市场筹资,或者通过协议受让非流通股份,控股上市公司,进入股票市场,抑或是通过人们谈论较多的“二板市场”上市筹集资金……但不论是通过什么方式或渠道,可以肯定的是,能够争取到这些机会的,将是那些经济规模适度、技术或产品比较成熟、经营管理较好、经济效益较佳、发展前景较好的高新技术产业和基础产业类中小企业,而并非所有的中小企业,都能够如愿通过股权融资的方式获得发展所需要的资金。

在债务融资方面,从目前的情况来看,我国企业债券市场的发育远远落后于股票市场和银行信贷市场的发展。由于受到发行规模的严格控制,即便是经营稳健、经济效益佳、资信良好的大企业也难以通过发行债券的方式大量融通资金,中小企业就更不用说了。从发展趋势来看,我国的企业债券市场应该有一个较大的发展,企业也肯定会有一个较好的债务融资前景,但这也仅仅限于具备发行债券条件的大企业和部分中小企业。

3. 间接融资方面,中小企业融资难的主要根源在于中小

企业自身借贷体制和现行办法也制约中小企业间接融资。企业对外间接融资,主要是指企业向商业银行和其他金融机构申请贷款。银行,特别是商业银行业务就其本质而言是一种经营资金的业务,其经营方式与一般的商业经营活动并没有明显的区别。商业银行一方面要以尽可能低的成本和尽可能多的数量获得稳定可靠的资金来源,另一方面则要尽可能以相对较高的“价格”和较安全的方式把资金的使用权转让给客户,获得尽可能多的利润。

商业银行既不同于财政部,也有别于福利院,它是一个以追求自身利益最大化为其行为目标的经济单位。如果商业银行不计后果,不管青红皂白、不分三六九等,对所有企业的贷款有求必应,那样,要么是这个银行有毛病,要么是体制有问题(如我国传统的计划经济体制)。从这个角度来说,商业银行“惜贷”,是一种进步,是市场经济的必然要求,是由商业银行的本质特点所决定的。所以,如果中小企业难以从商业银行得到贷款是事实,那主要的原因不在商业银行方面,更不在于商业银行“惜贷”,而主要在于中小企业自身方面。企业要努力提高企业素质,创造条件,以争取银行的支持。客观上看,中小企业很难找到符合条件的抵押物或保证单位,商业银行对中小企业很难进行跟踪监督和检查,中小企业大多规模较小,风险较大,一旦资不抵债宣告破产,商业银行债权难以保障等,都是影响中小企业获得贷款的重要因素。随着投融资体制的变革,凡是效益较好、有还款能力、能够用房屋、车辆、船只或有价证券作抵押和能够提供担保的中小企业,仍然能够得到银行贷款;只有不具备贷款条件的企业,才存在贷款难的问题。

这也说明,在间接融资方面,中小企业融资难也并不是是一种普遍现象。

(二)更新观念,确立新的金融服务意识

要推动西部大开发战略的实施,促进中小企业跨越式发展,解决中小企业融资难是一个必须面对的问题。为解决这一难题,国家出台相关政策。2000年9月上旬,国务院办公厅转发了国家经贸委《关于鼓励和促进中小企业发展的若干政策意见》,这是我国出台的第一个鼓励促进中小企业健康发展的文件。早在1999年11月份,中国人民银行出台了《关于加强和改进对小企业金融服务的指导意见》,明确提出要促进这一问题的解决,并提出:“要积极引导金融机构与政府有关部门和小企业之间的联系沟通”。金融机构尤其是西部地区的金融机构应努力探索解决这一问题的有效途径和手段。

目前虽然人民银行已颁布了“加强对中小企业贷款的金融措施”,但从实践来看效果不是很理想,中央和地方的各种政策措施尚须加大执行力度。在思想观念方面,金融部门要冲破所有制的束缚,从战略的高度上明确加强对中小企业提供信贷等金融服务是国民经济协调发展的需要,也是金融机构自身调整信贷结构,改善资产质量、寻求新的利润增长点的需要;要以“搞好大的,放活小的”两手战略为原则,从根本上克服“惧贷”心理,做到既“慎贷”又“敢贷”,在信贷投入方面,针对中小企业对贷款需求“急、频、少、高”的特点,适时适度增加信贷投入,积极支持中小企业合理的资金需求,以市场为导向,效益为前提,在调查研究的基础上对有市场、有效益、有发展前途的中小企业给予重点支持,避免采取过去“撒胡椒粉”

式的做法,集中资金打“歼灭战”。鼓励中小企业技术创新,支持其向“小而专”、“小而特”的方向发展。

(三)组建中小企业金融服务机构和服务体系

1. 在国有商业银行设立中小企业信贷部。各级商业银行应根据中小企业资金需求时间紧、时效强的特点,同时参照国家有关规定设立中小企业信贷部,并确定专门人员办理此项业务,完善对中小企业的金融服务功能。

2. 建立中小企业金融服务机构。考虑到我国中小企业数量众多,应在现有的金融机构大力拓展中小企业业务的同时,积极稳妥地建立中小企业金融服务机构,一方面大力发展地方性中小银行,地方性银行的特点是规模小,只能以中小企业为主要服务对象,且地方性银行对当地的中小企业比较了解,可相对降低调查、交易费用。另一方面整顿规范以中小企业为服务对象的合作金融体系。中小企业贷款风险大的特点决定了中小企业必须利用区位优势从合作金融体系获得资金融通。因此,建立健全合作金融机构是中小企业形成稳定资金来源的关键。

3. 完善金融服务体系。商业银行应更新观念使金融服务上档次,从表面服务进入深层次服务。可借鉴西方的客房经理制对中小企业实行“一条龙”服务。在结算、汇兑、转账及咨询评估、资产清算等方面的配套服务,既可以为中小企业良好发展提供更好的帮助,又可以通过与中小企业关系的密切来克服银行对中小企业不了解而导致贷款时审查成本偏高的问题,从而降低贷款成本。此外,商业银行尽管被禁止从事投资业务,但可充分发挥控股的投资机构的作用,积极参与中小企

业股份制改造、资本募集、项目融资、收购兼并活动,充当财务顾问,为中小企业定期提供金融政策、利率和金融信息,进一步完善结算服务、提高结算速度、开发新的金融结算工具,加快中小企业资金流通,并为其提供相关的策划与咨询服务,改善中小企业社会形象,提高中小企业资金实力和经营管理水平。

(四)构建中小企业融资担保体系

1. 建立中小企业分级担保机构,为充分发挥中央和地方政府以及金融机构的协同作用,担保机构的设置可设立市场与政府两级担保制度,由私营担保机构在市场基础上为中小企业贷款提供担保,中央政府则为这类担保机构提供再担保。

2. 担保资金的来源主要有政府预算资金、国有土地使用权及其他经营性和非经营性国有不动产、社会募集资金、会员制单位会费等。事实上,没有政府预算资金,担保的信誉度差。但担保资金进行保证行为,不应卷入任何形式的金融活动,在担保期间也不得转作他用。

3. 对担保机构的风险控制。担保机构对申请担保的企业进行资信评估,对项目的可行性认真审核,不仅要了解企业当前的财务状况,还要对企业未来的发展前景进行预测,从而决定是否为其提供担保以及担保的额度;同时为避免担保人随意逃废债务和将风险转嫁给担保机构,担保机构与贷款银行签订担保合同时,也与被担保企业签订反担保合同。

4. 建立再担保体系。担保放大倍数应在 10 倍内,担保放大倍数大于 1:3 时,必须进行再担保;债权人与担保基金之间的责任的比例分担应以担保基金承担主要风险,债权人也

要承担一定风险为原则;避免债权人随意转移风险;担保基金、再担保基金之间的责任比例分担应以担保基金承担主要风险,再担保基金分担部分风险为原则,以分散担保基金的风险;担保基金与债务人之间的责任比例分担应做到扶持发展与防范风险相结合,避免被担保人随意逃废债务和将负债风险转嫁给担保基金。

5. 担保机构的监督管理。在全国成立中小信用担保监管会的同时,在各级信用担保及再担保机构内均要设立监管会。

(五)拓宽融资渠道

1. 改革企业内部体制,拓展中小企业直接融资的空间。首先要明晰产权,具体来讲要逐步减少集体、政府所占的股份,扩大个人股份的比重,特别是使经理等主要经营者占有大股,最终实现规范的股份制运作。

2. 改善外部融资环境。

3. 推广使用商业汇票。利用商业汇票的承兑、贴现在时间上的安排,使厂商及时将产品推销出去,再通过贴现方式从银行获取资金,避开银行贷款的高峰期,减缓商业银行资金运用的压力,促进企业的横向经济联系。这样,既搞活了商品,又搞活了资金,并使银企双方在繁杂的经济活动中获得收益和发展。

(六)货币市场支持西部民营高科技企业的若干政策建设

1. 金融服务体系。着力研究落实支持中小民营高科技企业的金融载体。目前应当明确:城市商业银行要办成为中小企业服务的主体。

城市信用社、农村信用社由入股人实行民主管理,主要为股东服务,对股东贷款可不实行抵押和担保。对目前暂时处于支付困难、但短期内有望扭亏为盈的中小金融机构,人民银行可予以一定的再贷款支付。

2. 信贷工作方法。设置专职信贷员定期深入企业;设置中小企业档案和项目储备;借鉴国外信用评分办法,将中小企业资信与中小企业经营者个人信用相结合发放贷款。

3. 信贷管理体制。及时完善授权授信制度,合理确定市县行贷款审批权限,适当扩大授信额度,并可试办非全额担保贷款。对信用等级连续3年在2A级以上的小企业的小额贷款,经严格的审批程序,可适当发放信用贷款。建立贷款激励机制。

4. 促进技术进步。改变现行对科技开发贷款、技术改造贷款、流动资金贷款分别评审、发放的方式,在审定贷款项目时,可将上述各类贷款通盘考虑,统筹安排。

对运作规范、经营良好的融资租赁或设备租赁公司开展中小企业技改设备租赁业务,可给予必要的信贷支持。适当扩大出口信贷业务范围,对国家鼓励的高新技术产品出口,可以采用卖方信贷,也可在符合贷款条件的前提下办理买方信贷业务。

5. 再就业安置。对下岗职工自办或联合创办的小型经济实体,只要企业属合法经营、有发展前景、自筹资金比例不低于项目投资额的30%,可适当降低贷款担保比例,贷款期限可根据企业的生产周期和还贷能力由银企双方协商议定。

6. 为大中企业配套服务及参与政府采购。对为大中型企

业生产配件或提供加工、营销等配套服务的小企业,大中型企业有担保或还款承诺,贷款条件可适当放宽,对其合法的商业票据和有效付款凭证,要积极办理票据承兑和贴现。支持有条件的中小企业参与政府采购合同的投标,对中标的中小企业,可通过账户托管方式酌情发放信用贷款。

7. 商业、外贸及新兴领域企业。物流服务型小企业和对小企业销售和进出口服务的商业、外贸企业,只要有经银行认可的信用证、承兑汇票或以库存货物作抵押的,都可以给予贷款支持。

8. 中介服务体系。探索建立多种形式、多层次的社会化中介服务体系,特别是中小企业贷款评估、担保体系;设立中小企业辅导中心;配合担保机构合理确定担保基金的担保倍数;对经社会担保机构承诺担保的中小企业发放贷款,可适当简化审贷手续,贷款利率不得上浮。

9. 贷款管理。要配合落实贷款责任制,建立有效的贷后跟踪检查制度;对于利用淘汰设备、技术落后、质量低劣、污染严重、浪费资源、没有发展前途、国家明令关停的中小企业不得发放贷款;对利用改制或优化投资组合之名逃废银行债务或不守信用、长期恶意拖欠银行贷款本息的中小企业,可予以同业制裁。

10. 引导与督促。人民银行各分支行应提出辖区内的中小企业信贷规划和改善中小企业金融服务的目标,对辖区内金融机构改进的中小企业金融情况进行定期检查,其检查结果要列入对金融机构的考核报告。

第3节 提高保险市场对西部开发的承载能力

一、西部大开发需要保险市场发挥作用

(一)西部保险市场潜力亟待挖掘

保险深度和保险密度是判断一个保险市场是否有发展潜力的主要指标。保险深度的计算公式为:保险深度等于一国保费收入除以国内生产总值。1998年,全球保险深度为7.4%。各国市场排名中,日本在1997年的保险深度为全球第一,为11.9%。我国在1999年的保险深度才为1.7%,西部地区就更低,不到7%。保险密度的计算公式为:保险密度等于一国保费收入除以总人口。1997年,全球保险的市场的保险密度为427美元,该数值超过了我国西部各省区的人均年收入。在发达国家,保险费已经成为日常生活中的一项重要支出。1997年,日本的保险密度居全球第一,高达3900美元,瑞士其次,为2470美元。1999年,我国保险密度为110.6元,即13.3美元,不到世界平均水平的1/32,西部地区仅为60元左右,不到10美元。与经济发展程度相近的亚洲国家相比,我国西部地区居民的人均保险支出也是较低的,如印度尼西亚居民1997年人均保险支出为52.5美元。

最新统计数据表明,1999年我国保费收入达到1393.22亿元,距离发达国家保费收入占当年GDP 10%的8205.4亿元还相差甚远。可以说我国保险业未来发展潜力巨大,同时,

从区域发展来看,目前我国东部地区的人身保险费收入为549.77亿元,占全国人身保险费总收入的63.4%,而西部地区人身保险费收入仅占全国人身保险费的16.3%。^①

差距表明落后,同时,差距也展示潜力,激发努力。不管是从保险深度还是从保险密度指标来看,在不考虑未来经济增长和国家社会保障制度改革的前提下,西部各省区目前的保险市场潜力还很大。随着西部大开发的纵深推进,西部经济必将有较大发展,西部地区的生态平衡和人民生活及收入水平将提升到一个新的水平。作为经济发展的保障和社会稳定器的保险市场也必然在西部大开发中得到发展。

(二)西部经济发展需要加强保险市场建设提高社会保障能力

西部大开发中必然并要求启动一批水利、交通、运输、通讯、旅游、广播电视等基础设施建设,这些建设会改善西部资源的配置环境与条件,为保险市场发展提供巨大、更多的商机与物质条件。同时,这些基建项目和工程的实施要求保险公司在财产保险、工程保险、货运保险、特殊风险保险以及人身保险方面为西部开发和经济发展提供更多服务与保障。

西部大开发过程中,应当引入国内外一些新的市场主体进入西部。我国政府宣布的鼓励外商、东部企业到西部地区投资的多项优惠政策,也必将吸引更多实力主体投资西部,从而拉动对保险的需求。

从西部寿险市场的发展潜力看,首先,西部省区人均寿险

① 见《西部——保险业的巨大商机》,任洪祥,《金融时报》,2000年12月7日。

支出很少。1999年,全国居民的人均寿险支出为69.2元,相当于8.3美元,西部仅为26元左右。而1997年,世界平均人均寿险支出为246.8美元,是我国的32倍,台湾省在1997年寿险人均支出为47.5美元,是大陆6.1美元的近8倍,西部差距不言而喻。其次,我国寿险市场占总保险市场58%的份额,与文化背景接近的东亚国家70%的比例相比明显偏小,而西部又仅占45%左右。寿险保费收入增长率一般高于非寿险增长率,今后20年,在我国保险市场能保持高速增长的前提下,西部寿险市场的增长率应该更高。

从保险需求来讲,社会保障制度的改革、国民经济的发展都将提高居民的寿险需求,人口老龄化和家庭结构的变化也对提高居民的寿险需求起到很大作用。我国是发展中国家,西部多数省区更是经济发展滞后地区,又将逐渐进入老龄化阶段。目前,我国老年人口占人口总数的11%左右,到2025年将达到20%。老年人口的增多,使社会养老和医疗保险问题突出,迫切需要寿险来补充社会保障的不足。从家庭结构的变化来看,未来家庭结构将是4:2:1的代际结构,要求2个年轻人至少照顾4个老人和1个孩子,这些矛盾在西部省区尤其是西部农村将非常突出。这将给西部年轻人带来沉重的负担,理性的选择是现在开始购买寿险产品,减少将来带给西部人的负担,提高西部省区的社会保障承载能力。

(三)培育和规范西部人的投保意识,强化社会稳定器之功能

目前在西部,越来越多的人购买保险,从投保人与保险公司之间的各种纠纷和投诉分析,目前的保险市场存在五大突

出问题,消费者投保存在六大误区,必须加以规范和引导。

保险市场的五大突出问题是:

1. 一些保险代理人虚夸保险功能,对消费者不如实相告,掩盖一些免责条款的内容,诱使消费者投保。首先是“杀熟”。大多数保险代理人通过熟人、亲友介绍;其次是专捡好的说,不实事求是,夸大其词,盲目承诺和扩大保险范围,放大保险功能;有意用殷勤的态度来掩盖所有可能有缺陷的地方。

2. 消费者不细读保险合同的条款细节,对自己应享有的权利和履行的义务不清楚、不明确,很容易造成权益受损。

3. 部分消费者选择险种不合理,或偏好某些险种造成保障不全面,或重复保险造成保费浪费。

4. 索赔难,理赔实效性差。很多消费者反映,起初根本未听说的一系列规定制度,再仔细阅读十分专业的具体保险条款,才知道还真有这么一层意思,让人难以顺利得到赔付,使投保人处于不利地位。

5. 退保难,退保纠纷现象十分突出。由于一些保险代理人不想让投保人知道保单签订后有10天的犹豫期,而在此期间内可以全款退保。这些保险代理人在保单签订后,故意拖延至犹豫期将满才将合同返给投保人,使其退保时得不到全额保费。

另外,现在西部人投保有六大误区:以为只为孩子投保就行了。宁可为车子、房子投高额保险,而惟独不为自己投保。相当一部分人受环境影响,别人不投保,自己也不投保。将保险与银行储蓄作比较,无返还产品不投保。相信熟人,而不看保险条款。

针对上述问题,为了强化保险市场社会稳定器之功能,维护广大消费者在保险领域的合法权益,西部广大消费者首先应该多学习与保险有关的知识,掌握选购、索赔的有关知识,在遇到保险纠纷时能够有效地维护自身的正当权益。其次要走出保险认识误区,树立正确的保险观,明确保险的首要功能是风险保障,然后才是投资增值。另外,要根据自己的实际需要购买保险,选择适合自己的险种,既能起到风险保障的作用,又不重复投保浪费金钱。之后,选择服务好、有信誉的保险公司,选择诚实信用的保险代理人。认真履行各项手续,避免因自身的疏忽而使保单失效。对退保要有明确的认识。最后,当遭遇保险责任范围内的事故时,投保人除应通知公安、消防、交管等部门进行救援、侦察外,还应及时通知保险公司。

二、壮大西部保险业的实力,改善西部企业的经营环境

(一)完善西部保险企业法人治理结构,转换经营机制,推动服务和技术创新

尽快完成国有独资企业的股份化改革,从建立积极有效的激励机制入手,改革现行分配制度,逐步推行年薪制,改革现有的经营管理职能接轨,将展业、理赔等与主业经营不紧密的业务剥离出去由中介人承担,把精力集中在承保核保和资金运用等主业上来,以降低成本和增强保险公司的竞争能力;改变现有的管理模式,在加快统一规范内部管理制度的基础上,要运用高科技手段,积极改善服务设施,设立及公布互联网网页、网址,拓展网上保险投保、电话直销和信用卡自动划

交保费等服务项目,提高保险信息资源的共享性,在公司管理中大力推行电脑网络化、数据处理电子化和办公自动化;调整业务结构,推进险种设计。以市场为导向,充分发挥自身优势,抓紧技术开展、经营管理、市场开拓、售后服务四个环节,西部产险公司险种结构的调整以大力发展责任险和信用、保证险业务,将传统的财产险类业务与新兴的责任险类业务整体发展;寿险公司的险种结构调整应当以发展非传统型寿险产品为主,在满足保户保障储蓄需求的基础上进一步满足保户的投资需求,使得保单的保费、保额、现金价值和保险期限都可以随保户的需求而改变,进一步提高设计开发推销和监管非传统寿险产品的能力,以适应和外部及外资保险公司的竞争需求。

(二)加快市场中介组织的培育和发展,加快国际型、开放型、复合型保险人才的培育

加入 WTO 后,国内尤其是西部保险公司要与外资保险公司平等竞争,关键之一是确保保险中介组织的健康有序发展。西部应率先建立和健全包括代理人、经纪人、公估人,以及间接为保险业服务的寿险评级公司、保险行业协会和会计师、律师、审计师、精算师事务所等中介机构服务职能。加入 WTO 后,费率即保险价格将走向市场化,按照国际惯例政府监管部门将逐步放松对费率的管制,现有审批费率的职能将移交给保险行业协会,由行业协会随行就市制定反映保险供需的产品价格。实行行业自律;保险代理人的职能也从现有单纯展业、并以业绩获取佣金而转向展业、理赔的一条龙服务;保险代理人组织制度也将随着加入 WTO 而创新组建个人代

理人公司,同时可以为一家或几家保险公司代理业务;现行的佣金制度也将随着加入 WTO 而按国际惯例进行改革,将以保单续保率积分佣金制度来代替现有的佣金支付办法,由保险公司核保部门或专职的保单考评部门对签发的保单逐一考察其持久性,风险性和盈亏情况以及评估分数,然后根据每份保单的考评积分及其对应的佣金率计算佣金额。保险市场的竞争,最后的竞争是人才的竞争,保险市场一体化后,原本缺乏的保险人才会随着保险市场主体的增多而由过去的集中走向分散,培养大量高素质的复合型人才是西部保险业服务西部大开发,应对 WTO,迎接外资保险公司挑战和走向国际市场的必要准备。

三、支持西部社保基金率先入市,加强西部大开发中的社会保障能力

(一)全球养老金体制面临新挑战

在新世纪,全球面临的共同问题之一就是人口老龄化,这将直接导致现存老年金融保障系统的崩溃。在发展中国家,传统的家庭支持的养老方式受到影响。在发达国家 F,快速增长的养老金成本极大地威胁社会养老金计划。

养老金体系究竟面对什么问题?如何健全养老保障系统?什么是养老保障的最佳管理方式?政府、企业和个人各应扮演什么角色?养老保障系统是否有利于经济增长?我们将对这些问题以及有关养老金体系的结构,管理和监控做一些探讨。

据世行调查,到 2030 年,世界上超过 60 岁的人口将从 1990 年的 5 亿上升至 14 亿,其中大部分在发展中国家。到 2050 年,中国、日本等国老年人口将超过年轻人口。这意味着非工作与工作人口的比例在上升,随之而来的是社会保障的覆盖面越来越大,由此带来一系列严重的现实问题:首当其冲的是现收现付的体制面临崩溃。现收现付是各国养老金的一种资金筹措模式,是向当前工作的员工和企业征税支付过去退休人员的养老金。由于人口结构的变化,这笔支付越来越大。经合组织 1996 年估计,欧盟 13 国中的 9 个国家,未来社会保障承诺的净现值为其 GDP 的 2.5 倍,而其中 6 个国家的隐含养老金债务的净现值,超过 GDP 的 100%。庞大的开支也造成严重的财政困难。如计入通货膨胀影响因素,则大大快于同期国民经济增长率。全世界的现收现付制度都面临入不敷出的状况。

在现有体制下,向企业和个人征税筹集资金的比例会越来越大。沉重的税收负担,不利于鼓励增加投资和劳动,使固定资产投资减慢,从而影响经济增长。企业加大了人工成本,削弱了企业的竞争能力。同时把劳动力推向低效率部门,形成资本和劳动力的不合理配置。对政府而言,行政开支增加,限制政府的公共投资的能力,阻碍经济的健康发展。现收现付制度切断了养老金受益和缴费之间的市场联系,容易导致人们的价值观念扭曲,产生依赖和懒惰,偷税漏税的违法行为。现收现付制度要求在职员工缴付养老金支付当期需求,从而削减了储蓄,不利于提高具备长期效应的储蓄率,促进资本形成。

更严重的问题是,如此庞大的保障计划由公营机构管理,促使官僚机构日趋臃肿,维持这支队伍本身的开支也越来越大,体制不健全,养老基金的管理贪污和腐化,造成成本高启效率低下。国家公营管理方法根本无法供养庞大的老年人口群。所以世界各养老金体制,都力图通过市场运作资金,管理实现养老基金的私人化和市场化。

(二) 社保基金运作步履维艰

我国社保基金的最主要部分为医疗保险、养老保险和失业保险,上述三项保险基金约占全部社保基金的 95% 以上。

表 8—1 截至 1999 年底社保基金的滚存余额

单位:亿元

类别	养老保险	失业保险	医疗保险	其他保险	合计
余额	734	159.9	49.6	41.7	985.2
占比	74.5	16.2	5.0	4.2	100

注:数据来源于劳动和社会保障部 1999 年统计公报。

我国社会保障制度还不健全,社会保险的来源目前是由国家财政、地方企业、个人储蓄共同承担,实施的是“统账结合”的部分积累模式。它将社会保障基金分为两部分:统筹基金和个人账户基金。统筹基金是完全的现收现付制,个人账户是完全的积累制。企业和个人的交费分别进入两个账户,受益人领取养老金也是从两个账户各领取一定比例。由于没有历史积累,企业面临现实支付和潜在支付的双重压力,负担加重,效益日益滑坡,国家财政支出增加和个人缴费率提高没有

多大弹性,而社会保险的定期支付是刚性的,导致社会保障的形势日趋严峻。

1. 养老保险基金捉襟见肘。养老保险制度一般可分为现收现付制和基金制。现收现付制,是指政府向正在工作的年轻人征税,用所得税款支付当期退休人员的养老金。基金制,是指个人在社会保险基金里拥有私人账户,并把一部分工资所得存放在该账户中,然后由专门的机构进行投资管理。过去在计划经济体制下,我国的社会保障没有资金积累。历史欠账问题非常严重,据统计,全国已累计拖欠养老保险金 160 亿元,西部拖欠比例更高。以养老金缴费为例,四川省许多县缴费比例高达 50%,但实际收缴率不到 60%。我国目前的养老保险制度采取的是“社会统筹与个人账户相结合”,但个人账户是名义上的,实质上是现收现付制,当期个人账户收入的资金同时就挪用作社会保障的支出了,个人账户实际上是“空账”。这等于是老账未还,又欠新账。目前结余的 700 多亿地区分布也很不均匀,集中在沿海发达地区,内地尤其是西部地区大多数省份都出现类似的“空账”现象。

随着人口老龄化的出现,西部省区参加社会统筹的企业离退休人员越来越多,养老金支出额越来越大。由于西部经济发展滞后,养老保险覆盖面窄和企业的经营状况不善,致使养老保险费收缴率低,养老保险基金已是入不敷出,滚存余额净减少。1998 年全国赤字是 52.6 亿元,1999 年赤字超过 60 亿元。更严峻的是我国已迈入老龄化国家,未来老龄人口每年以 3% 的速度递增。根据预测,未来老龄人口赡养率(65 岁以上的人口与 15~64 岁人口的比例)趋势如下:

年份	1990	2000	2020	2050
比例(%)	8.7	10.2	15.5	31.2

按国际惯例,退休金占工资总额比重达 20%为警戒线,29%为社会承受极限。据测算,我国在 2015 年达到警戒线,2025 年将达到极限。如果继续实行现收现付制,养老保险费率将超过极限,新的欠账会像滚雪球一样增多,由此会形成养老金的支付危机。

2. 失业保障金难以为继。据多方统计数字显示,目前全国下岗与失业职工总人数应在 2 500 万人以上。按每人每月支付 200 元生活费计,年支付压力在 600 亿元左右。而目前的情况是失业保障金来源渠道单一,收入不稳定,在远未足额支付基础上的滚存结余仅 150 亿元。

国有企业估算有 1/4 为富余职工(约 2 000 万人),隐性失业人员仍留在企业中,每人每月领取 300 元的货币收入,全年支付资金总额就为 720 亿元左右(还未包括教育、医疗、住房的暗补部分),西部许多省区国有老企业多,这一矛盾更加突出。

随着改革的深化,下岗和失业人数会继续增加,每月领取的基本生活保障是刚性上升,失业保障金的收支赤字将进一步扩大,失业保障金将难以为继。

现行的现收现付制度从长期发展看已无法支持,需要创新。社会保险改革需双管齐下。一方面,就是要把个人账户搞成实账户,并把账户中的钱通过资本市场运作,以取得比较好的回报。个人年轻时存钱,到年老时用这笔钱养老,这样就避

免了过分依赖国家。另一方面,在这个制度转轨过程中新旧欠账的问题。据世界银行的测算,这个成本(现收现付缺口+转轨成本)最保守也需要3万亿左右。这就需要中央和地方各级财政要提高财政支出比重,并通过减持部分国有企业股份、发行债券、新增特种税、国有土地出让等方式,筹集和补充社会保障资金。

(三)社保基金投资方式比较

我国社保基金的营运管理上不仅存在诸如挪用资金、私设小金库、甚至贪污私分等人为问题,而且,基金投资渠道单一,保值增值手段有限。目前对基本养老保险中社会统筹基金和个人账户基金采取了统一监管的规定,基金结余额在留足2个月的备付金后,只能存银行(约占20%)和购买国债(约占80%),严禁投入其他金融和经营事业。这固然保障了基金的安全,防止了挪用和盲目投资,但单一的投资渠道明显不利于社保基金的保值增值。据有关部门测算,我国社会保障基金投资于国债和银行存款扣除通货膨胀率后实际收益率很低,在某些年份甚至为负值,如果与牛市行情中投资股市的平均收益率比较,损失更大。因此,不实现基金的保值增值,保值增值率不超过工资增长率和通货膨胀率,其结果必定是坐吃山空。根据国际劳工组织提供的资料,允许社会保险基金投资的国家,成立专门的基金公司对养老金、退休金、失业金进行统一的管理,其保险基金的投资组合比例一般为:公司股票60%、公司债券17%、政府债券6%、短期贷款3%、抵押贷款11%、房地产3%。在西方成熟金融市场上,社保基金的投资渠道是开放式基金,各种形式的退休金占到开放式基金资产的60%

~70%。在美国,政府机构把社会保障基金投资证券视为减少社会保障收支赤字、提高偿付能力的重要手段。我国社保基金考虑基金的运作水平、风险控制、流动性备付、投资品种有限等因素,投资组合比例可以为公司股 70%、国债 20%、银行存款 10%。

表 8—2 养老金投资方面比重 (%)

国别	股票	政府债券	企业债券	存款	抵押贷款	不动产	外国资产	其他
美国	46	20	16	6	2	0	4	6
英国	53	11	3	6	0	9	18	0
加拿大	33	39	8	1	4	3	6	6
澳大利亚	27	13	7	13	0	16	13	11

(四)帮助、支持西部社保基金进入证券市场

1. 证券市场是解决保险公司资产收益率低、利差损问题的重要渠道。作为证券市场重要的机构投资者,保险资金大有可为。据保监会统计,截至 2000 年 6 月底,保险资金投资于证券投资基金达 91.5 亿元,资金平均回报率为 10.5%,超过保险公司以往 5%~8%的资金运用回报率。

2. 养老保险制度改革要和资本市场发展结合起来。应加大培养机构投资者,通过引进合资中介服务机构,提高机构投资者的技术和专业素质,为社保基金进入资本市场创造条件。同时,社保基金的管理要通过竞争的形式进行,由多家基金管理机构管理,通过竞争提高管理效率、降低成本,防范欺诈、挪

用等不道德行为发生。

3. 目前我国基本养老保险基金累计结余有 700 多亿元, 社保基金进入市场营运可以促进证券市场的发展。在社保基金进行多渠道筹资时, 可以提供国有资产变现的场所, 如可在股票市场上以适当的方式减持上市公司的国有股。证券市场不断创造的金融产品, 可为社保基金提供更好的降低运营风险, 获得较高收益的渠道和方式。西部保险业应面对这一形势, 采取积极应对措施, 增强自身实力和竞争力, 发挥保险市场的作用, 增强在西部大开发中的社会保障能力。

我国目前的社保基金是统一收集、集中管理。运用的最终目的是保值增值, 这决定了社保基金的投资渠道除了国债和存款外, 必须进入股市, 采取的模式是适度集中模式, 选择现有的基金管理公司中绩效评价、风险控制、管理经验、运作效率、人才资源等方面最优的几家基金公司分别对社保基金进行管理。

现有的基金公司是以封闭式基金形式设立, 为了满足社保基金资产的高度流动性要求, 重新设立开放式基金。基金经理在保证充足支付的前提下, 动态把握收入与支出的波动差异变化, 合理安排入市和退出的节奏, 在收入增长较快时, 可以安排更多的资金入市, 支出较多时, 提前做好资金回流的准备。开放式基金因为有随时可以赎回的特性, 最适合社保资金的运作。

目前社保基金的滚存余额为 1 000 亿元, 年收支规模为 5 000 亿元, 2 个月备付大约在 400 亿元左右, 剩余资金可以分批进入股市, 假如首次进入股市的约 300 亿元, 可以设立 6

只开放式基金,每只基金管理的社保资产为 50 亿元,随着社保规模的进一步扩大,基金数量 and 管理的资产相应增加。

专门运作社保基金的开放式基金,在投资理念和投资风格方面不同于一般的基金公司。社保基金的规模不断增大,不易经常进出股市,注重的是资金的长线投资,投资趋于长期化,同时又面临赎回的要求,这要求基金经理在投资时注意期限、风险、收益的搭配,在投资组合转换要保持与社保基金的收支变化一致;投资风格要趋于多元化,避免持仓结构和行业的雷同;在操作手法上比较稳健,大盘过高时,应该回避减仓,在大盘超跌时增仓,防止非理性的追涨杀跌。

由于社保基金随着各界投资规模会不断扩大,在资金运作的风险控制方面提出更高要求,需要对基金投资过程进行适当控制,制定相应的风险控制措施。比如,信息披露要求更详实、透明度、及时性更高;风险控制指标与以往基金有区别,持仓结构 80%股票,20%债券的最高限应作相应调整,对高风险行业、ST、PT 等无经营业绩的公司限入;为了避免市场中存在的“道德危害”和“内部人”控制现象,将基金经理的经营业绩与奖金挂钩;基金管理部门需拿自有资金的一部分作为风险准备金,以弥补运作中可能出现的亏损等。

四、加强西部开发重点项目的投保力度,发挥保险市场的特殊抗风险作用

1. 西部开发中无论是在基础设施,还是生态环保等方面都需上一批有市场需求的重点项目,但这些项目也是有风险

的,为了提高投资效益和成功率,笔者认为除了需在项目的市场调研、论证、体制、运作机制上改革创新减少风险外,还应发挥保险市场分散风险的作用。

2. 西部可争取国家各主要保险机构,包括境外保险公司在机构设立、人员调配、保险品种配置等方面支持西部,尤其是一些风险勘探资源开发型项目,要大胆借用境外保险公司的加盟和帮助。

3. 对西部开发中的重点项目,参入保险公司应降低保费收缴率,提高赔偿率。对其差额国家可对西部保险公司和境外保险公司分别给予财政补贴和政策支持。

第4节 探索博彩市场对西部开发的支持度

一、西部开发中应确立正确的博彩理念

博彩具有强大的社会集资功能。彩票目前虽然以福利彩票、体育彩票形式出现,但本身不同于其他慈善和公益性质的捐助。

博彩是一种金融活动,彩票本身是一种准金融行为,应当纳入金融活动的范畴,进行调控和管理。博彩市场属于资本市场的重要组成部分。应当在组织形式上进行创新,成立博彩管理委员会,纳入金融监管范畴,西部可争取率先探索进行体制创新。

博彩市场分有形市场、无形市场。博彩市场不等同于赌场、赛马场,西部大开发中我们提出培育博彩市场,不等于说在西部就一定要设立赌场。我们是社会主义国家,搞中国特色的社会主义,无论现在还是将来,无论是政治体制还是意识形态,西部开发再特殊也不宜搞什么赌场、赛马场。但是作为博彩市场中一些有益形式和品种,如彩票,还是应该大胆探索有效运用为西部开发服务的方式。

彩票必须走法制化道路。我国彩票走的是先发行后立法的道路,至今没有彩票法,连专门的彩票行政法规也未出台。1995年之后,经过对私彩的清理整顿,国务院批准可以在全国发行的彩票只有由民政部门发行的中国福利彩票和国家体委发行的体育彩票。但彩票业暴露出的体制不顺和法制不健全的问题,并未因清理整顿而得到根本解决。发行销售体制方面,政企、事企、政事没有分开,管理制度和管理手段尚不健全,严重制约和威胁着中国彩票的健康发展。上海风采福利彩票刚问世时,其规定就让人丈二和尚摸不着头脑,扣除二、三、四等奖,每期留给一等奖的奖金额只有175万元,但在理论上却存在第六期可能产生5位摇中100万元大奖得主的可能,他们的奖金从何而来?1998年赈灾彩票大规模推出之前,就有不少人担心销售不掉,但赈灾彩票一推出,上海风采福利彩票在几次没有出现100万元大奖得主之后,当期应声摇出4个100万元大奖,难道完全是巧合?在发行彩票已经10多年后,依然出现了不少单位强制职工购买赈灾彩票的咄咄怪事……。

中国彩票发展的社会条件日益成熟,当务之急是尽快颁

布彩票管理条例,使彩票由合理走向合法,变现有的部门彩票(福利、体育)为国家彩票,变现在的部门领导为国务院直接领导,成立类似证监会、保监会的博彩监督管理委员会。变现在的市场竞争为国家专卖,进一步明确彩票资金的使用投向。

目前,彩票在中国已经成为遍及城乡的经常性经营活动,成为市场经济的一部分,以政府某个部门的文件、政策、规定进行管理的方式,已确实远远不能适应需要,国家到了立法规范彩票市场的时候了。

二、发挥彩票市场对西部开发的特殊作用

(一)彩票市场有发展空间^①

我国有 12 亿人口,目前年销售彩票还不到 8 亿美元,只占世界总销售量的 0.3%,占亚洲总销售量的 6%。中国福利彩票和体育彩票的年销售量为 60 亿至 70 亿元,而一般来说,一个地区或国家的彩票人均购买量,大致相当于这个地区或国家人均收入的 1%。中国 1994 年城镇居民人均收入为 3 197 元,农民为 1 220 元,若按上述比例,有 12 多亿人口的中国要消费掉多少彩票?虽说中国彩票市场的容量尚无法准确测定,但有一点可以肯定,中国彩票潜力还远远没有发掘出来。屡禁不止的私彩也说明,中国的彩票市场存留着相当一部分未加利用的空间。

① 见《中国彩票呼唤立法》,《人民日报》,2000 年 9 月 20 日。

（二）彩票在西部有着特殊的意义

现有的电脑体育彩票和福利彩票的迅速发展为我们提供了有益的启示。彩票事业的发展是现代社会经济的一个特征。西部尤其是四川人的博彩意识极强，结合已发彩票的经验和功能，有计划、有步骤地发行重点工程项目、基础设施在建项目彩票、教育彩票、生态环保彩票等对促进西部大开发建设具有现实意义。

（三）在西部探索彩票发展的政策

1. 拓展彩票的种类。世界各国的彩票大体可分为传统型彩票、即开型彩票和乐透型彩票等几种类型。其中乐透型彩票因其花样多、趣味性强等特点，日渐成为当今世界的主流，每年在各种彩票中发售量最大。

2. 按市场容量确定彩票发售。目前，每年福利彩票发行额度，由民政部报中国人民银行，然后再由中国人民银行报经国务院批准才能发行。有关专家明确指出，国外市场都不存在彩票额度的限制，中国取消额度管理并不会导致销售量无限制膨胀，因为市场容量是客观存在的。

第5节 着力证券市场的培育发展， 为西部大开发作出特殊贡献

一、高度重视并充分发挥上市公司的金融功能 推动西部大开发

(一)正确认识上市公司的金融特性和金融风险

上市公司作为现代企业制度的典范和证券市场的主体力量，其规范化的运作和发展日益成为我国经济生活中的亮点。可以确信，随着改革开放的纵深推进和国有企业战略性改组政策的彻底实施，上市公司在西部地区国有企业改制、转机、搞活和国民经济整体发展中将会发挥愈益重要的作用。上市公司运作的质量和效益如何，上市公司本身的性质如何，它遵循着什么样的运行特点和规律，这些都是十分重要的理论和现实问题。

1. 上市公司具有金融特性。

(1)上市公司是具有较强金融特征的特殊企业。上市公司作为现代企业制度的高级形态，它与一般国有企业或未上市公司有着本质上的差异。其中，最明显的差异是上市公司具有资本市场最直接的支撑和促动，具有直接同金融市场特别是证券市场相连接的金融管道，上市公司的准金融企业性质使上市公司被赋予了特殊的金融特征。

第一，上市公司为市场提供金融产品——证券。证券、股票是金融的衍生产品。公司改制上市后实际上生产着两种产

品——实物产品和金融产品,并从事着两种经营——生产经营和资本经营。上市公司为市场提供的金融产品就是以企业实物产品和生产经营为基础、作后盾的企业股票。股票作为有价证券参与证券市场和资本市场的流通、运动、融资、变现,其价值体现和流通、变现的质量除了与宏观政治经济环境相关外,本质上同企业效益存在正相关关系。因为客观上上市公司的两种产品、两种经营是互为依存、互相促进的,上市公司的金融产品和资本经营是以其实物产品、生产经营为基础的。一方面,上市公司与普通企业一样从事着一般商品的开发、生产、销售,另一方面上市公司的物质形态被以股票的方式证券化。只要上市公司生产经营效益优良,公司就可不断地通过发行新股、配股等融资手段,从资本市场上直接获取货币资本以投入实物产品和优势项目的经营和开发,推动上市公司生产经营的良性发展,并由此实现上市公司两种产品、两种经营的伟大结合和飞跃。可见企业股票作为上市公司的金融产品,是上市公司有形价值与无形价值的结合体。

第二,上市公司具有从证券市场、资本市场直接融资的功能。股份制的重要功能之一是筹集社会资本,公司上市的重要目的之一是融通资金。企业通过发行股票的方式介入证券市场,既是公司作为一般企业追求扩张的要求,也是公司谋求金融支持的结果。作为企业,上市公司本身有追求利益最大化的欲望,它需要通过各种手段筹措资金、开发优势项目实现超常规发展,发行股票并上市自然是一条捷径。发行股票筹措资金由于具有成本低、筹资大、见效快的特点,从一开始就成为公司上市的重要目的,其金融特性自公司上市之日起即被赋予。

上市公司具有从证券市场融资、再投资、再融资的功能。只要公司融资政策与生产经营能有效结合并产生良性循环,公司的这条金融吸管就会畅通无阻。从这个意义上讲,上市公司既是生产性企业又是准金融企业,它的日常运作离不开资本市场的支持。公司改制上市后,因为自备金融管道并具备了超常规发展的能力和冲动,其银行信用等级会提高,企业金融形象会提升,不仅具有可直接融资的功能,而且间接融资的功能也增强了,易于实现生产经营和信贷资本的结合。如果上市公司效益好,这种结合会更加深入和紧密,商业银行会乐于主动为上市公司服务,这也正是许多优势企业上市和民营企业重组上市公司的冲动之一。

第三,上市公司的金融产品——企业股票在市场上的表现同样受价值规律支配和左右。企业股票价值的市场体现——股票价格既要反映宏观经济政策及其收益水平,而且又要反映上市公司实物产品和生产经营的成果与效益。如果上市公司生产经营微利或亏损,规范化证券市场上的这种企业股票价格必然下跌,反之,企业股票价格会上扬,但企业股票价格在一定阶段内总是围绕其内在价值(企业效益)上下波动。如果亏损上市公司有重组题材,排除恶意炒作和信息披露不规范外,股票价格上扬也是股民对重组优质资产和入主优势企业生产经营效益提升后的一种业绩预期;同样,股票价格波动也受供求规律支配。当上市公司生产经营效益下滑或股民对上市公司预期收益看跌时,股民就会在二级市场上抛售股票,证券市场上该种股票供大于求,形成买方市场,该种企业股票价格就会下跌;相反,当上市公司生产经营效益提升、

增长,股民对上市公司预期收益看涨时,股民就会在二级市场投入现金购进股票,市场上该种股票就会出现需求大于供给,形成卖方市场,那么,该种股票价格就会攀升。

第四,证券监管部门是金融监管部门,对上市公司金融行为的监管是题中之义、重中之重。“随着改革的深化和社会主义市场经济的发展,加强经济工作纪律、特别是财政金融工作纪律越来越重要。”^① 证券作为重要的金融产品,证券市场作为资本市场中最活跃的力量和推动力,在国民经济和国企改革发展中发挥着日益重要的作用,但其在市场的运行发展中也潜藏着极大的金融风险。为规范、引导证券市场中的金融行为,国家在金融体制改革中提出了加强中央政府对金融杠杆宏观调控的思想,着力建立以三根金融支柱为特征的金融监管新体制框架。证券作为重要的金融杠杆和金融支柱得以被重视,1998年继人民银行调整组织体制,建立九个大区调控体系后,证券监管部门也从地方政府机构中被分立出来,经调整后上收为中国证监会直辖,并组建了从证监会到九个大区证管办到特派办的监管体系。证券监管部门作为金融监管部门同人行、保监会一样,同列为中央金融工委直接领导,以加强金融监管行为,化解其金融风险。上市公司作为证券市场的重要载体和驱动轮,其金融行为的监管和规范便是题中之义、重中之重。

(2)上市公司的金融功能对企业发展是把双刃剑,对社会经济发展具有双重作用与要求。

^① 见江泽民《切实加强和坚决拥护党的纪律——在中央纪委第三次全体会议上的讲话》(1999年1月15日),《中办通讯》,1999年第3期。

第一,公众公司不同于私人公司和其他公司。上市公司是公众公司,公众公司的行为必须对公众负责,要接受股民、投资者、社会相关方面的公开监督,上市公司经营业绩的好坏、优劣、社会影响和波及面很大,投资者和社会各方对其期望值和约束也高;私人公司和其他性质公司是对单一和其相对有限的所有者主体负责,社会影响和波及面有限,公司外的投资者有限,社会各方对公司发展的期望值和约束相对较低。

第二,上市公司金融功能的有效利用必须建立在规范运行基础上。企业改制上市后,首先便具备了从资本市场聚集资本的功能,即具有了吸纳社会资本的金融管道。上市公司可以充分发挥股份筹集资本的功能,为上市公司聚集到开发优势项目和关键技术、促进企业实施资本扩张和超常规发展战略的第一推动力,但与此同时,股民、投资者和社会公众对上市公司运作管理的透明度、决策科学性和公开度要求更高,对上市公司经营业绩的持续稳定增长要求更高,约束、监督也更高。为什么上市公司必须严格执行“三会”制度,“三会”制度必须规范,“三会”的记录、签字制度必须健全;为什么上市公司的重大投资、大股东变更、资产重组等重大事项必须向监管部门报告备案,信息必须公开披露并规范……,这些都是公司上市后的必然要求和题中之义。

第三,上市公司的金融特性蕴藏着较大的企业风险、地区风险和宏观经济风险。上市公司由于自备金融吸管,由此具备了开发优势项目和实现高效发展的第一推动力,为此,地方政府和社会各方都非常关注和支持,这是好事;但如果从金融管道吸纳的社会资本不能给股东和投资者以应有回报,企业经

济效益下滑亏损,那么上市公司的金融功能就会丧失,公司发展就会遭受重大挫折,比一般企业加速走向亏损、破产、摘牌,好事就变成了坏事。这就是上市公司的企业金融风险;同时,一个省、市、一个地区的上市公司出现了重大问题,首先会直接影响到该地区国有企业的改制、上市和新融资渠道的开辟;影响到该地区政府的经济形象和地方政府的信用等级;更值得注意的是,上市公司是一个地区经济主体力量的领头羊,由于多种原因,客观上目前上市公司之间在互相经济担保并为其其他企业和地方项目担保,如果上市公司亏损、破产,必然祸及其他企业和全局,影响一个地区社会经济的稳定协调发展,由此连锁反映所产生的经济破坏性将会是严重和全面性的。不仅如此,随着上市公司在国企改革和国民经济发展中牵动作用的增强,上市公司出现的金融风险对经济全局的震动、影响力会很强,全局宏观经济风险很大,必然波及并影响整个证券市场,诱发市场和宏观经济的信用危机,影响社会经济稳定协调发展。

(3)上市公司有助于自身实现金融资本和产业资本的有机结合,有助于造就经济巨人和企业王国,增强企业参与国际市场竞争的综合实力。没有金融支撑和资本推动的企业是不可能实现优势扩张和发展的,优势项目和资源也是难以得到最有效地启动和开发,优势竞争产业也是难以形成的。上市公司的金融吸管功能,使上市公司天然具备了将产业政策与金融政策、产业资本与金融资本有机、有效结合的功能和优势,有利于中国加入 WTO 后培植能够参与国际市场竞争的经济巨人和企业王国。

2. 西部大开发中应利用上市公司的金融特性。上市公司的金融特性为其提供了一条区别于普通企业的发展方式,正确利用这一属性不但对上市公司本身的发展极其重要,而且对与上市公司有关的各类经济与市场主体行为都会产生显著影响。

(1)正确认识上市公司的金融特性。利用上市公司金融属性的前提是要有正确的认识论。首先,要认识到上市公司的金融特征必须以证券市场为依托,通过公司股票上市表现出来。这种特征基于公司的上市资格而取得,基于公司再融资功能丧失和股票摘牌而丧失,是一种与上市“身份”息息相通的属性。其次,要认识到上市公司的金融属性不是孤立的、抽象的,而是有物质表现形式的,公司股票在很大程度上体现了这一点。公司股票在表明公司价值的同时也表明了其金融属性。再次,上市公司的金融属性必须服务于上市公司的生产经营,生产经营是上市公司维持生存与发展的根本,资本经营是促动上市公司超常规发展的助推器,无论上市公司金融管道多么通畅,其最终作用只有通过生产经营体现出来,因此,不能无限夸大上市公司的金融属性。

(2)上市公司金融特性发挥的关键在于搞好两种经营的结合。生产经营与资本经营是上市公司运转的双轮,只有在这双轮的共同驱动之下,上市公司才能蓬勃发展。如果上市公司金融特征的发挥受到了一定限制,例如,根据现有的上市公司再融资方面的规定,一些上市公司丧失了再融资的资格和条件,企业金融形象和信用等级降低或丧失,金融管道堵塞,那么这些上市公司与一般企业相比并无明显差别,其市场竞争

能力无疑会受到削弱。同样,上市公司产品研制、开发不力,技术陈旧,市场开拓缓慢,生产经营业绩逐年下滑,那么又会制约其金融属性的利用。搞好上市公司的关键就在于搞好这两种经营的结合,这是两权分离的现代企业制度的根本要求。一方面,股东出资,享有资本受益权和终极所有权;另一方面,经理层以代理者身份行使资本的经营权。所有权与经营权的分离既要求经理层能充分发挥其主动性和潜力,又要求保障所有者的合法权益,后者并不是一句空话,它的这种要求至少从两个层面影响着上市公司的发展:其一,所有者即股东要根据上市公司资本扩张或收缩的需求而进行再融资,在证券市场上表现为股东配股、增发新股、回购股份等。其二,上市公司要根据公司生产经营的实际状况,以股东权益最大化为行为准则,决定是否采取相应的资本经营活动。

第一,把握两种经营的结合点。上市公司的两种经营应当从来都是密不可分的,而且互为依存,互为前提。其结合点就在于上市公司本身,并通过上市公司业绩体现出来。进一步说,上市公司的生产扩张同时伴随着资本扩张,这两者的同步运行互促轨迹就是其结合点。作为上市公司,没有资本扩张支持的生产扩张是不成功的,例如上市公司进行了重大生产经营的投资,其资金来源全部为负债,没有开展股权再融资。这种生产扩张由于没有相应的资本扩张作后盾,因而也是危险的,蕴藏着较大的经营风险;同样,资本扩张后如果没有给公司生产经营带来积极的影响,也势必影响到公司的长远发展。

第二,两种经营的结合关键在于“松紧有度”。两种经营的结合点找准了,还要寻求一定的平衡,要让生产经营与资本经

营“松紧有度”。把握好度也就化解了两种经营结合时易出现的矛盾,使两种经营呈现出“两轮驱动”、“双翼齐飞”的良性循环格局。那么这个度是什么呢?这个度就是视上市公司客观需要而融资,上市公司确实有好项目,有高成长性项目的确能带来高额回报时,公司才开展融资。把握这个度需要注意两种倾向:一是过度包装项目去“圈钱”;二是单纯致力于生产经营,把金融管道闲置起来。

第三,发挥上市公司金融特征要以股东权益最大化为终极追求。在市场经济条件下,资本的特征就在于追逐利润,追求资本增值,谁出资、谁受益。上市公司也不例外,上市公司追求的最大目标是市场价值,是股票市场价值的稳步上升和资本增值最大化,搞好上市公司的两种经营,其目的就是以生产经营、资本经营这两种经营的良性循环为必要环节,提高上市公司业绩,以最大利益回报股东。因此,公司在实施两种经营特别是资本经营时一定要考虑股东的承受能力和相关利益(尤其是中小股东利益),有损股东权益或者可能制约股东权益最大化的行为都要调整和收敛。实践证明,单纯从公司自身扩张方面来制定相关的融资和经营策略是不完备的,这些年来一些大型企业集团无视股东权益下降,而大肆扩张并最终破产的教训,值得深思。

3. 西部地区在搞好上市公司中几个应当关注的金融风险。上市公司的金融特性是其拥有的宝贵资源,但如果运用不当,则会贻害自身。正如前所述,公司上市是一把双刃剑,用的好则上市公司的生产经营与资本经营良性循环、同步发展并最终实现公司效益的超常规发展;用不好则会加速上市公司

的衰败、消亡,因此,要审慎发挥上市公司的金融特性,精心策划,认真研究,稳步实施,同时要根据西部地区和企业的现实状况,对上市公司中可能存在的金融风险加以防范。

(1)西部地区不宜利用上市公司金融管道盲目扩张。上市公司的双重属性是互为依存的,不能割裂开来孤立地加以利用,上市公司是个准金融企业,但它的基础经营还是靠生产经营。生产经营的优劣最终决定公司两种经营的成败。因此金融管道要向优良资产和优势项目开放,从当前我国证券市场的情况来看,上市公司要转变观念,不能把公司上市和再融资搞成“圈钱”运动,不能搞背离公司实际经营状况的盲目扩张,不能乱铺摊子、乱上项目。

(2)要加倍防止金融投机与炒作。相比其他企业而言,上市公司资金相对较充裕,上市公司的资信状况和经营环境相对宽松。上市公司要充分发挥这些优势,扬长避短、趋利避害。由于身处经济发展的前沿,上市公司易受到金融市场各方投机主体的关注和拉拢,有些机构和个人会以各种手段组织上市公司参与金融投机与炒作。最常见的有:公司操纵利润配合二级市场炒作;直接或间接参与股票炒作;利用公司壳资源的转让题材炒作公司股票;利用重大投资等重大事件进行投机等等。在各种利诱面前,上市公司一定要坚持依法、依规经营,获取“阳光利润”,始终保持公司的健康、规范发展。

(3)必须杜绝证券欺诈。上市公司的金融特性来自于证券市场,证券市场的稳定、健康发展对发挥上市公司金融特性具有十分重要的影响。证券市场的萎缩必将导致上市公司融资困难。而上市公司作为证券市场的基石,如果不牢,市场的根

基无疑会动摇。上市公司如果随意包装或者过度包装,披露虚假信息,欺骗投资者,就会导致证券市场的信用危机,从而萎缩证券市场的融资功能,最终损害上市公司自身的发展。由此可见,上市公司必须杜绝证券欺诈行为。结合当前证券市场现状而言,就是要防止提供虚假的财务报表、捏造并传播虚假信息,防止各种形式的内幕交易和市场操纵。

(4) 上市公司的信用形象不能被滥用。上市公司是公众公司,上市公司的资产、人员不能随意被平调、切割和挪用,上市公司也不能为其他公司 and 经济主体随意担保,否则,金融风险 and 危害性会很大。

4. 加强监管,积极防范和化解上市公司金融风险。资本是第一推动力,是企业的血液。证券市场是资本市场的重要构件,是金融市场的衍生市场,金融健康运行对经济发展十分重要。国外大财团每个都是产业资本和金融资本的结合体,我国上市公司要吸取这个经验,要与国际惯例接轨。但金融的问题又是全局性的问题,如果金融不稳,将会危及西部各省乃至整个国家的经济发展。保证西部经济金融平衡运行的方法就是要加强监管,堵塞漏洞,正本清源。上市公司因涉及千百万社会公众投资者的切身利益,更应该加强监管。

(1) 树立“不审时度势、宽严皆误”的监管理念。上市公司的金融特性及两种经营需要有特定的监管手段和方法。实际上,自 1992 年以来,我国证券监管工作就一直致力于探索证券监管的模式和框架,国家颁行了一系列的证券法律、法规和政策,这些措施为上市公司的健康运作构筑了一个总体框架。我们认为,这些政策、法规对上市公司的规范运行发挥了积极

作用。但是更为紧迫的是我们要有不审时度势,宽严皆误的监管理念,即要对上市公司的监管根据经济形势和市场形势的变化进行适当、必要的调整,在现有监管体系之下,在《中华人民共和国证券法》的框架内和国家稳定发展的大局下,放松监管和严厉监管都是错误的、不可取的。我国现有经济体系处于新旧体制转轨之中,许多经济工作包括证券监管工作尚处于探索、摸索阶段,如果一味因循守旧、抱残守缺会丧失发展良机;如果放任自流、无拘无束则又会造成市场的混乱。在证券市场规模日渐庞大、作用日益重要的今天,对上市公司既要督促其大胆探索、勇于创新,又要防止其运作失控、留下隐患,使其步入适度发展的轨道。

(2)树立监管与服务相结合的监管理念。我国证券市场担负着对国有企业战略性改组的重任,十五届四中、五中全会后,证券市场同时又成为国家从竞争性行业退出政策的重要途径。搞好上市公司监管,首先要认清上市公司在深化经济改革中的这一角色,既然改革仍处于探索阶段,证券市场仍须为经济改革服务,那么证券监管就要服从于这一大局,继续深入细致地为上市公司服务,要把证券监管与服务上市公司、推动地方经济发展进一步结合起来,走出一条颇具中国特色的证券监管工作之路。监管部门应当进一步加强调查研究,总结经验并加以推广,可以试点在“择优”、“扶强”、“促劣”与树立典型的双管齐下中开展证券监管工作,为上市公司及时疏通金融管道,支持其利用配股、增发新股等方式持续、健康发展。

(3)树立事前监管、主动监管、动态监管的监管理念。我国上市公司与国外相比最显著的特点是多数由国有大、中型企

业改制而成(西部地区更为典型),公司上市不但具有筹资功能、调整经济结构功能,而且还必须强化其转换经营机制的职能。许多公司的缺陷也表现在转换机制不彻底,“穿新鞋走老路”上。由此导致公司普遍运作欠规范,历史包袱问题多、行政干预多,信息披露不及时、不充分、不对称等,这种形势迫切需要证券监管工作不能仅停留在消防队、救护队的职能上,不能停留在等待上市公司上门汇报、看材料、批文件、发绿卡的阶段上,而应是加强调研和巡查,规范强化并发挥社会中介组织的社会公正职能,把监管工作向事前监管平移,从发展和改革的动态变化中找准上市公司运行的一般规律性和特点,在动态中及时了解上市公司最新运营情况,找出问题,化解矛盾,把事态、风险化解在萌芽之中。事前监管、主动监管、动态监管的深入是证券市场健康发展的重要保证。

(二)加强上市公司壳资源价值认识及其利用

上市公司的壳资源利用问题是我国证券市场进入促进资源优化配置的新阶段以来出现的新问题。由于上市公司股权结构和性质的特殊性,也由于我国证券市场尚处于探索发展之中,所以,在壳资源利用的指导思想、规范运作、增强效率等方面上难免会出现一些问题。西部地区如何趋利避害,在利用上市公司的壳资源优化资源配置的同时促进证券市场向健康有序的方向发展,是摆在西部大开发中的重大课题。

1. 上市公司壳资源及其价值。上市公司所具有的价值,主要是由公司的资产和盈利能力决定,这一般可用投资价值分析进行评估。而从上市公司和经济发展的角度讲,上市公司表现出了具有资源性质的特有的作用和价值。由于公司上市

受指标、额度、容量和进度的限制,上市公司自然就成为一种非常稀缺的资源,成为一种壳资源。上市公司壳的形式是指包括流通股和非流通股的全部股权;上市公司壳的内容是指上市公司的资产。上市公司壳资源即指上市公司股权和资产的统一。通过比较分析我国现行体制下上市公司与非上市公司的功能差别,我们可以充分认识和理解上市公司壳资源的价值。

(1)上市公司是制度变革和创新的载体。股份制有助于所有权和经营权的分离,有助于推进产权主体的多元化。一种新的制度的传播或移植,不仅受既定利益格局的制约,而且还受相互冲突的价值观念以及意识形态等因素的制约,也就是说制度设计比技术手段更具有决定意义。上市公司是股份制公司,股份制公司是现代企业制度的最高形式,它是我国国有企业“改制转机”的根本出路。股份经济可以促进资本更加社会化。马克思说:股份资本要求个别私人资本相应采取社会资本的形式。“那种本身建立在社会生产方式的基础上并以生产资料和劳动力的社会集中为前提的资本,……直接取得了社会资本(即那些直接联合起来的个人的资本)的形式”。^①股份资本是适应现代市场经济发展要求的资本组织形式。它在产权关系上的三个分离和统一(即所有权与经营权的分离和统一,资本的价值形态与实物形态的分离和统一,股权与产权的分离和统一)是适应市场机制运行要求的现代产权制度,它是股份制企业真正成为适应市场的法人实体和竞争主体的产权保

① 《马克思恩格斯全集》,第25卷,493页,人民出版社,1974年。

证。与这种资本组织形式相适应的股份制公司法人治理结构,是在所有权与经营权相分离的条件下,所有者、董事会和高级管理人员按照国家法律规定的责权利的关系构成的组织结构。股东大会是最高权力机构,行使决策职能;监事会是监督机构,行使监督职能;以董事会和总经理为首的高级管理人员是执行机构,行使经营职能。三者的权力制衡机制,既能有效保护投资者和公司的权益,又能适应激烈的市场竞争的要求,具有灵活的应变能力。上市公司作为对社会公众发行股票并上市交易的股份制公司,具有一定的制度优势,这在理论上恰能解决我国国有企业长期沿袭的弊端,正是这种制度优势与上市公司公开性结合而产生的示范效应,成为推动地区经济主体(企业)改革的重要力量。实践中,“向证券市场要机制,以直接融资为契机,促进企业转换机制,搞活微观经济主体”,成为许多省市经济工作的指导思想。

(2)上市公司具有从资本市场直接融资的金融管道。经济的发展需要借助要素资源的流动来实现,而在众多的资源要素中,资金要素是其他各种要素的一般代表物,其他要素的配置与再配置都要通过资金要素的流动来加以引导,公司的发展资金主要包括自有资金和信贷资金。公司改制上市后,只要经营业绩好,就可以不断地从资本市场上低成本地筹集资金。上网定价发行方式使资金得以跨地区跨行业甚至跨国界地流向上市公司,从而引导其他要素资源向上市公司集中。

同时,上市公司具有从证券市场融资、投资、再融资、再投资的功能。上市公司一旦具有相应的资格和条件,就可以不断地从证券市场上再融资。形象而言,上市公司具有一条聚集、

吸纳社会资本的特殊管道,它可以源源不断地从资本市场上为公司输送新鲜血液——资本。只要公司融资政策与生产经营能有效结合并产生良性循环,公司的这条金融吸管就会畅通无阻,以配股为例,我们可用如下方法作简单计算:

假设:配股价为每股净资产 A 的 2 倍,流通股占总股本 B 的 50%,配股有 30%的比例限制。

$$\begin{aligned}\text{则每一次配股所获资金} &= B \times 50\% \times 30\% \times A \times 2 \\ &= A \times B \times 30\%\end{aligned}$$

因此,每次配股获得的净资产的扩张为 30%。

按实际操作,每 3 年配 2 次股算,上市公司以每年比上年平均获得净资产 23%的新资本金(不包括转配股所获资金)去发展,这是良性持续发展的融资条件,况且近年来还有不少国有股东以其集团内的优势资产配股注入上市公司,更增添了其发展的活力。

以四川长虹为例,通过 3 次配股,共从证券市场筹集资金 443 543.8 万元。

表 8—3 四川长虹从资本场所筹资金一览表

	总股本	配股	获资金
1995 年 7 月	23 781.88 万股	10 配 2.5	42 510.1105 万元
1997 年 7 月	80 858.3785 万股	10 配 3	229 891.5911 万元
1999 年 7 月	198 896.8232 万股	10 配 2.3076	171 142.097102 万元
总和			443 543.798702 万元

(3)无形资产价值。

第一,品牌价值。上市公司是公众公司,在广大的投资者中有广泛而深刻的影响力。这种无形资产就上市公司而言,将会产生巨大的品牌效应。四川长虹电器股份有限公司正是借1992年发行股票之机,受到全国投资者的普遍关注,公司就此开始实施进军大城市的战略,实现了产品市场由黑白向彩色、由农村包围城市并最后占领中心城市的战略大转移。长虹彩电的市场占有率获得快速提高,1997年已经达到35%,同时长虹品牌的价值也高速增长,在全国品牌价值的评比中排位第二,“上市公司”的无形资产价值的促进作用功不可没。我们不会忘记《上海证券报》1998年6月7日一名股东情真意切的文章《请长虹给我们信心》。

第二,广告形象价值。符合上市基准的企业改组为上市公司的发行与上市(IPO),上市公司的股票在证券市场的交易,上市公司的经营行为经常有媒体的评论,上市公司按照规定定期和不定期的信息披露,这些行为都扩大了上市公司的知名度(又促使上市公司的有效发展和规范运行),实际上是对上市公司最有效的广告;而非上市公司一般只能花巨资通过新闻媒体推介自己。

第三,信用价值。公司改制上市后,因为自备金融管道并具备了超常规发展的能力和冲动,其银行信用等级和价值会提高,企业金融形象会提升,不仅具有可直接融资的功能,而且间接融资的功能也增强了,易于实现生产经营和信贷资金的结合。如果上市公司效益好,这种结合会更加深入和紧密,商业银行会乐于主动为上市公司服务,这也正是许多优势企

业上市和民营企业重组入主上市公司的冲动之一。

(4)上市公司是地区经济发展重要的资源配置手段,上市公司具有生产要素的组合功能。社会生产中的各种生产要素和经济资源,必须以资本为纽带才能现实结合,形成综合生产要素和现实的生产能力。在市场经济条件下,通过上市公司可以在地区内引导生产要素资源的流向,实现资源优化配置。上市公司由于其本身作为资源的优势,特别是制度和融资渠道方面的优势,使上市公司在地区经济的发展中客观地发挥着各种生产要素和经济资源的载体和凝聚作用。从上市公司的取向来看,也基本体现了产业结构调整,地区分布和资源重新优化配置的一种良好倾向;公司上市的过程也就是原有企业资产经过剥离、合并或分设,使股份公司在盈利水平、股本规模、净资产收益率、资本结构、资产结构等方面达到上市标准要求的过程;公司上市向社会公众募集资金,引导全社会、全国性的资金流向企业,这本来就是一个资源配置过程;公司上市之后,我们更可以看到引导各种生产要素和经济资源向公司凝聚,逐步实现制度优势、人才优势、政策优势等经济资源优势在上市公司的全面有机结合,实现资源再配置的目标。公司上市有利于实现高素质经营管理者同生产要素和物资资源的结合,有利于促进企业的技术开发与实现产业化,有利于地区内自然资源向经济资源的转化。

(5)上市公司可更多获得政策方面的支持。通过重组优化存量资产和通过证券市场发展增量资产目前已成为我国(尤其是国有企业)改革和进一步发展的基本方向。从1997年后新上市公司来看,除了少数特殊行业的企业外,绝大多数行业

的优秀企业在改制上市过程中,各级政府都采取了一些优惠政策促进上市公司的发展。例如目前大约有 85% 的上市公司实际上是按照 15% 的比例上交所得税,而绝大多数非上市公司则按照 33% 的比例上交所得税;上市公司在获得信贷资金、土地使用、并购国有优质资产,甚至经营项目安排等方面都比非上市公司具有更多的特殊优势。

2. 西部大开发中充分利用上市公司“壳”资源的必要性和意义。

(1)“壳”资源的分类及其稀缺性。若以上市公司的业绩表现为标准,上市公司壳资源可分为三个层次,即绩优壳资源、绩良壳资源和绩差壳资源。绩优壳资源是指经营业绩相对较好的上市公司,或称绩优壳公司;绩良壳资源是指经营业绩一般、处于中等水平的上市公司,又称绩良壳公司;绩差壳资源是指经营业绩较差的上市公司,或称绩差壳公司。需要强调的是,在市场经济条件下,不同类别壳资源的形成受多种因素的影响,而且在一定的条件下还会相互转化,绩优壳公司可能会由于经营决策失误或突发性的经营事件转化为绩良壳公司甚至是绩差壳公司,而绩差壳公司可能会在增强经营能力、资产重组的基础上提高公司的素质从而转化为绩良壳公司甚至绩优壳公司。例如,川金路从绩优壳公司转化为绩差壳公司、川长征从绩差壳公司转化为绩良壳公司(托普软件)。其中,绩良壳公司更有可能向绩优壳公司和绩差壳公司转化。从配股能力和市场形象来看,绩优壳公司不仅具备配股的业绩条件,而且拥有较好的市场形象,如五粮液、四川长虹和四川美丰,而绩差壳公司不仅不具备配股条件,而且市场形象较差,如 ST

红光、ST 峨眉和 ST 东碳；从公司发展的产品经营和资本经营行为来看，绩优壳公司不仅具有较强的产品经营能力，而且具有较强的资本经营能力，而绩差壳公司则往往陷于产品经营困境之中，资本经营的基础和能力极差。

在一定时期内，上市公司的数量始终是有限的，而希望上市的公司又比较多。从经济学的角度看，上市公司作为一种壳资源无疑是具有稀缺性。无论是从公司上市的基本条件（包括定量和定性的规定）来看，还是从深沪交易所在一定时间和宏观经济条件下允许公司上市的节奏（这表现为目前新股发行规模与发行、上市的管理体制约束）来看，并不是所有企业都能取得上市资格，即使具备上市条件的企业也难以在一定的时间内都成为上市公司的。我国现有国有资产 7 万多亿元，国有企业近 40 万家，其中特大型企业 400 多家，大型企业 7 000 余家，中型企业 4 万余家。随着证券市场的发展，大批国有企业渴求通过“重组”上市。而另一方面，目前深沪交易所的发展现状和市场承受能力只能允许（承受）部分公司上市，其中重点是支持能源、交通、环保、高新技术企业和国民经济支柱行业的企业上市。按照现行的新股发行、市场扩容与上市管理规则，考虑到市场的承受能力，我国目前每年大约有 200 家企业上市。由此可见，上市公司壳资源具备较强的稀缺性特征。

上市公司壳资源的稀缺性特征客观上要求充分发挥每一个上市公司壳资源的优势和潜力。由于绩优壳公司、绩良壳公司和绩差壳公司具有不同的内在素质和其赖以生存的不同客观环境，利用这三类壳资源公司的基本点也不同（参见表 8—4）。绩优壳资源利用的本质在于充分发挥上市公司的配股功

表 8—4 三类壳公司内在素质与利用重点的比较

	比较内容	绩优壳公司	绩良壳公司	绩差壳公司
内在素质	负债率	一般低于 40%	没有明显的特征	较高,一般大于 45%
	成长性	较好	不强	很差
	主营业务利润	占较大比例,一般连年递增	主营业务不振、占净利润较少比例或连年减少;投资收益较多	主营利润亏损或微利或连年减少;主业不振
	净资产收益率	连年大于 10%	连年或近年大于 10%(多靠投资收益达到 10%)	近 3 年均小于 10%或 1997 年太小或近年为负数
	配股条件	符合配股条件	一般具备配股条件	肯定不具备配股条件
	新利润增长点	有	没有或有盈利性不强的项目	基本上无大利润增长点
	产品经营能力	很强	较差	很差或较差
	资本经营能力	较强	一般	没有能力
	市场形象	很好	一般	不好
利用重点	实施配股筹资	根据情况实施配股	一般会	不可能
	是否成为并购公司	一般会,是资产经营的主体	可能会,但并购实力一般不强	有可能(较难以资金并购),但一般不会
	是否成为目标公司	一般不可能	有可能成为实力公司并购的目标公司,但具有主动性	很可能成为目标公司,具有被动性
	是否改变主营业务	不会	少数可以	大部分可以或应该
	是否需要资产置换	不需要	一般不需要	根据情况进行资产置换
	是否需要资产出售	不需要	一般不需要	根据情况进行资产出售

能和市场形象,在促进公司产品经营进一步发展(如扩大市场占有率、提高劳动生产率和提高主营业务利润率等)的同时,加大资本经营的力度,进而带动本地区、本行业存量资产与增量资产的优化组合和经济发展。绩差壳资源利用的本质在于优化公司的资产质量,提高公司的经营业绩,使公司从低效率的运行步入良性发展的轨道。

(2)充分利用壳资源有助于提高上市公司的整体盈利能力。上市公司的质量是证券市场的基石,提高上市公司的盈利能力既是证券市场发展的条件,又是证券市场发展的目的之一。从深沪交易所老上市公司(1995 年底以前上市的公司)的经营业绩和新上市公司(1996 年和 1997 年上市的)经营业绩的比较看,老上市公司的平均总资产比新上市公司的高得多,但经营业绩却相反。老上市公司平均每股收益为 0.193 元,新上市公司的平均每股收益为 0.317 元,后者高于前者 64.25%;老上市公司的净资产收益率为 7.66%,新上市公司的为 11.54%,后者高于前者 50.65%。从利润指标来看,在主营业务收入基本相等的情况下,老上市公司平均的主营业务利润远远小于新上市公司的水平。而老上市公司的投资收益平均占利润总额的 21.35%,占非主营业务利润的 60.69%,这比新上市公司的相应水平要高出 186.10%。投资收益已成为老上市公司利润的重要组成部分。然而进一步的分析表明,约 75%的投资收益是出售资产的收益。由此可见,分析不同上市公司成为绩差壳公司的原因并采取有效的措施提高其经营业绩,对提高上市公司的整体业绩有重要意义。

(3)充分利用壳资源能够在一定程度上抑制上市公司亏

损、破产和摘牌所产生的各种风险。地方政府和社会各方对上市公司都非常关注,从金融管道吸纳的社会资本不能给股东和投资者以应有回报,企业经济效益就会下滑甚至亏损,上市公司的金融功能就会丧失,公司发展就会受到严重影响,比一般企业加速走向亏损、破产、摘牌;同时,一个省、市、一个地区的上市公司出现了重大问题,首先会直接影响到该地区国有企业的改制、上市和新融资渠道的开辟;影响到该地区政府的经济形象和地方政府的信用等级;更值得注意的是,上市公司是一个地区经济主体力量的重要支撑,由于多种原因,目前上市公司之间在互相经济担保并为企业和地方项目担保,如果上市公司亏损、破产,必然祸及其他企业和全局,影响一个地区社会经济的稳定协调发展。不仅如此,还会对全局经济发展或社会稳定产生重大影响。

(4)充分利用壳资源有助于上市公司自身实现金融资本和产业资本的有机结合,有助于造就经济巨人和企业王国,增强企业参与国际市场竞争的综合实力。企业如果没有金融支撑和资本推动的企业是不可能实现优势扩张和发展的,再好的项目和资源也是难以得到最有效地启动和开发,也难以形成优势竞争产业。通过上市公司的壳资源利用,可有效启动上市公司的金融吸管功能,使上市公司天然具备的将产业政策与金融政策、产业资本与金融资本有机、有效结合的功能和优势发挥得更好,对于中国加入 WTO 后培植能够参与国际市场竞争的经济巨人和企业王国将会产生重大的现实推动作用。

(5)利用壳资源有利于更好的发挥证券市场优化资源配

置的功能。证券市场通过上市公司进行资源优化配置是利用证券市场促进国有企业发展的关键。证券市场可以通过存量资源配置和增量资源配置两种基本形式实现促进国有企业发展的重任。绩优壳公司不仅可以发挥存量资源配置的功能,还可以发挥增量资源配置的功能;而绩差壳公司主要发挥存量资源配置的功能。绩差壳资源利用的实践经验表明,有效利用绩差壳资源的主要途径在于:一是盘活上市公司的国有资产(国家股或国有法人股的转让和出售),如自贡市国有资产管理局对托普软件国家股权的转让、株洲市国有资产管理局对湘火炬国家股的转让;二是通过资产置换等注资方式将优质资产注入到上市公司,如深惠中和龙头股份的注资行为;三是通过资产出售的方式盘活国有资产,如深天地以3亿元的价格出售深圳侨光建设发展有限公司40%的股权给香港世纪国际(控股)公司;四是要优化上市公司的行业组织结构,如深深房划归深圳市建设投资控股公司经营、一汽集团收购一汽金杯;五是促进不同地区之间的资源互补,北京阳光集团收购广西阳光、轻骑集团收购轻骑海药。绩差壳公司在经过一定的发展后(尤其是获得配股资格后)与绩优壳公司一样同样具有增量资源配置的能力,从而按照绩优壳公司的方式发挥增量资源配置的功能。

3. 上市公司壳资源的利用方式。依据上市公司资产重组的特点和操作手法的不同,目前上市公司壳资源利用的方式主要有以下几种:

(1)股权转让。股权转让是上市公司壳资源利用最为常见的方式。主要是上市公司中绩差壳公司全部或部分出让股权,

以改善企业的资产结构和财务状况,保住上市公司的资格,为企业发展寻求新的机遇。股权转让的方式一般有国有股转让和自己持有的其他企业法人股股权转让。由于我国股份制的特殊性,国有股或国有法人股的协议与无偿授权(划拨)成为上市公司资产重组中成本最低、速度最快的方式,而且国有股的转让一般都会导致控股权的变化。股权转让方式比较典型的案例有:蓉动力、招商股份、四川峨铁、峨眉集团、四川金顶、鼎天科技等。

股权转让方式中又分为两种:股权有偿转让和股权无偿划转。

股权有偿转让。股权有偿转让是指并购公司根据股权协议价格受让绩差壳公司国家股或法人股,从而成为绩差壳公司第一大股东的绩差壳资源利用行为。上市公司第一大股东的股权主要有两类:一是国有股,分为国家股和国有法人股;二是非国有法人股。并购公司购买股权的基本原则是等价交换。股权转让价格受多因素制约,但不能低于每股净资产。比较成功的案例有托普软件、银河动力、万家乐、广西阳光。

股权无偿划转。股权无偿划转是指政府(绩差壳公司利用的所有者)通过行政手段将绩差壳公司的国有股无偿划归并购公司的壳资源利用行为。股权无偿划转一般由地方政府和行业主管部门牵头实施,无偿划转的股权性质是国有股,股权持股者的变动对绩差壳公司持有者的利益没有损失。股权无偿划转的并购公司最好是地区或行业内有一定产业关联度的大公司或实力雄厚的公司,并购公司随后采取一定的方式向绩差壳公司注入资产,提高绩差壳公司的经营业绩,比较典型

的案例有深深房、长城特钢。

(2) 资产置换。资产置换是指绩差壳公司用一定价值的资产同公司外等值优质资产交换,以优化公司资产质量的绩差壳资源利用行为。资产置换是绩差壳公司利用方式中最容易使资产质量发生变化的方式。由于置换出来的资产和置换进去的资产的质量差别很大,所以,一般来说政府行为比较严重。

资产置换的运行有四个主要特点:①一般与控股股东的资产进行置换,该控股公司保壳意愿较浓,一般是具有政府背景的公司;②置换出上市公司的资产是“不良资产”或不产生效益的资产,从流动资产来看,主要有存货、应收账款和其他应收款等,从固定资产来看,主要有不能产生效益或几乎接近于报废的固定资产;③置换进上市公司的资产是优质资产;④置换的双方资产尤其是置换出上市公司资产的评估一般是按照重置成本法评估。

一般来说,资产置换是指上市公司控股股东变动之后,控股股东为了提高所控股上市公司的质量,从根本上尽快改变上市公司的市场形象,把集团内的优质资产与控股上市公司暂不能产生效益的资产进行置换。因此,资产置换一般是重组行为导致控制权转移后的延续。典型案例有:万家乐、湘中意、西南化机、泰康股份、天歌集团。

(3) 二级市场竞价收购。二级市场竞价收购是指收购方通过二级市场收购壳公司流通股并取得其控股权,以实现优势互补和战略转移。竞价收购因能直接引起被收购方股票价格的剧烈波动,一直是证券市场中引人注目的焦点,如深宝安收

购延中实业,云南恒丰举牌兴业房产,君安收购申华实业。但由于我国上市公司中普遍存在的股权结构不合理,大量的国有股和法人股不能上市流通,因此通过二级市场并购上市公司较为少见。近年来虽然有大港油田举牌爱使股份,北大方正举牌延中实业,取得了相对控股地位并对被收购方实施了大规模的资产重组和调整,但对绝大多数上市公司而言,这种收购和重组的可能性很小。

(4)授权经营和托管。授权经营是指国有股股东将股权授予某集团公司经营,托管是指将资产或股权委托他人管理并收取一定的托管费用。授权经营和托管都是壳资源利用中独具中国特色的方式。例如全兴集团授权经营四川制药、五粮液集团授权经营五粮液、川国投托管东新电碳等。授权经营和托管都不变更原控股股东的地位,但却能依靠委托方强大的经济势力,对上市公司起到巨大的支撑和推动作用。通过授权和托管,受托方可加深对公司的了解,有益于上市公司日后资产重组工作的顺利开展,一般而言,授权和托管是深入进行资产重组的前期准备工作。

(5)增资配、扩股。增资配、扩股方式是通过对上市公司中的优势企业进行现金或实物配股,以壮大企业的规模和实力。较为典型的案例有:四川长虹、成商集团、乐山电力等。

(6)投资参股。是指通过并购优势资产和直接对发展前景优良的项目进行投资,以优化公司资产质量的壳资源利用行为。投资控股或参股多数是公司介入新的产业或行业,进行大规模资产、业务调整的前奏,如原泰康化纤投资有线电视网、原广华化纤投资农业和教育等。也有部分公司出于降低新建

成本并迅速占领市场的目的,直接对同行业企业控股或参股,如深康佳控股陕康佳、牡康佳,四川长虹投资控股吉林长虹和江苏长虹。

(7)资产出售。资产出售是指绩差壳公司将自己的资产(包括持有其他公司的股权)出售变现,以优化公司资产质量。资产出售是绩差壳公司利用证券市场优化资产结构的重要手段,它一方面可以出售低效率资产,另一方面可以从中获得未来发展投资的资金。公司出售的资产可能是公司持有其他公司(上市公司或非上市公司)的股权,也可能是公司内部的资产(如土地、固定资产等)。购买资产的主体可能是上市公司的控股公司,也可能是控股公司以外的公司。控股股东发生变化的公司,其资产出售的时间一般都是股权转让后新的董事会入主之后,如银河动力、湘火炬、泰达股份和广西阳光。绩差壳公司资产出售的目的有两大方面:一是调整公司的经营范围,清理不良资产;二是为了增加公司的投资收益,其中主要为了使公司保证不亏损或使公司当年的净资产利润率大于10%,以利于上市公司不失去配股等融资功能。

4. 西部地区在上市公司壳资源利用中需注意的误区。

在上市公司壳资源的利用行为中,应当审时度势、趋利避害,要注意避免陷入以下误区。

误区之一:壳资源利用“归大堆”,或者搞成纯政府行为。

目前壳资源利用和重组活动中政府行政行为过多,不尊重企业自身的意愿,搞“拉郎配”。这几乎是壳资源利用和重组活动的通病,主要在于我国上市公司特殊的股权结构。我国上市公司中,绝大部分公司的股权结构相当集中,国有股或国有

法人股占绝对控股地位,而壳资源利用通常是与股权的变更相联系的,因此,国有股股权对上市公司的资产重组成功与否起决定性的作用,在新旧体制转轨时期,政企不分的顽痼不可能在短期内完全消失,政府那只“有形的手”肯定是要发挥作用的。关键是发挥作用的方式、手段和度。上市公司并购、资产重组,不能用简单的行政命令方式。政府对企业并购、联合、重组可把“拉郎配”变成“郎拉配”,即:第一,优势并购公司是“郎”、是并购主体,政府不是主体;第二,“郎”主动请当地政府当媒人,促进“婚配”;第三,应旗帜鲜明地坐在“郎”一边,支持优势企业低成本扩张。

误区之二:壳资源利用中搞“打捆不点数”,盲目、不按经济规律办事。

前一阶段在壳资源利用中盲目性较大,并购重组中摸清家底不够,也未能很好发挥社会中介机构组织的应有作用。在资产重组时,作为独立财务顾问的中介机构介入较少,重组方案缺乏一定公正性。客观而言,由于上市公司多数系国有控股公司,政府介入重组本身无可厚非,但由于重组过程中涉及到许多专业性问题,政府部门对此并不熟悉,这方面的教训是不少的。因此,聘请独立财务顾问,设计科学、高效的重组方案,并对重组并购双方资产、资信情况进行审计、评估,对重组能否成功至关重要。

误区之三:壳资源利用脱离实际,不考虑产业和产品关联度。

壳资源利用和重组中若不考虑企业自身特点,兼并重组后就不能实现优势互补。两个企业之间的行业毫不相关,重组

后,不能有效利用对方已有的生产条件,可能形成极大的资源浪费。同时,壳资源利用说到底就是资本重组,资本重组的本质是对企业生产力的重组,既是对企业劳动者、劳动资料、劳动对象、生产管理和科学技术的重组,也是对企业的所有者权益即产权资本的重组,是对劳动者、经营者身份的重组。因此,壳资源利用重组中不能忽视并购双方产业相距甚远而带来的企业文化与利益的整合、重组困难。

误区之四:壳资源利用只为改善企业的财务报表,出现短期行为和金融投机。

目前,在壳资源利用中,企业短期行为严重。一些亏损或微利的企业,只顾利用资产重组来改善财务报表,并不考虑通过资产重组来实现生产经营的转变,极少数上市公司几乎年年重组,甚至一年重组几次,刚刚组建的所谓优势资产,次年又被作为劣质资产转换出去,其经营业绩也是大起大落,反复无定,尤其是上市公司由于身处经济发展的前沿,有些组织和个人会以各种手段拉拢上市公司参与金融投机与炒作,特别是利用壳资源的转让重组题材炒作公司股票,利用内幕信息、利润配合二级市场炒作等等。虽然资本经营是企业更高层次的经济活动,但生产经营毕竟是企业生存与发展的根本,单纯利用重组来改善报表搞短期行为是不利于企业和整个证券市场及国民经济的良性发展,结果只能是泡沫的膨胀。

误区之五:在思想观念上把壳资源利用拘于公有制、国有企业的范围内。

由于对国有资产流失和民营企业入主国有控股上市公司心存顾虑,人们在壳资源利用中常常把目光盯住国有企业,而

国有企业大多运行艰难,导致兼并重组换汤不换药,并未实现资源的有效配置。实际上,对国有控股上市公司而言,最好的重组方是民营企业。民营企业经营机制灵活,适应市场能力较强,与国有控股上市公司正好能形成优势互补。民营企业是我国未来经济增长的重要推动力量,要扶持和引导它的发展,首先要澄清认识,近几年民企买壳上市中最受非议的是国有资产的流失问题,其实国有资产是否流失要以发展的眼光来看,国有资产的保值、增值要结合市场来认识,与其让国有资产在经营不善的情况下逐渐盘死、消失,不如把它有偿竞价转让民营企业盘活后收税。

5. 西部地区在上市公司壳资源利用中应注意几个关键问题。

第一,树立壳资源利用的思想。

从发展的角度来说,有实力、有条件的国有企业大部分都将逐步改组为上市公司。在此背景下,上市公司所属地区、行业、上市公司控股股东以及上市公司本身都应该有一种壳资源的思想,即如何充分利用本地区、本行业上市公司壳资源促进本地区、本行业经济的发展。对于绩优壳资源,利用其配股并购、资本经营条件可以实现存量资源配置和增量资源配置。例如通程控股于1998上半年出资1 800万元受让通程集团持有的长沙通程国际广场发展公司20%的股权,出资4 000万元受让通程集团持有长沙证券公司76.92%的股权;对于绩良壳公司,引导其增加利润增长点,可以形成新的生产力。例如津国商于1998年上半年收购了天津正大国际商业大厦股权和天津立达房地产股权,取得了较好的效果;对于绩差壳资

源,也要采取多种重组方式促进其发展。

第二,绩差壳资源利用中的政府行为与政策创新。由于上市公司股权结构和股权性质的特殊性,绩差壳资源的利用呈现出较多的政府行为,绩差壳公司控股股东的变化和资产置换在某种程度上几乎完全取决于政府行为。应该说,政府作为公司的直接或间接控股股东必然会对壳资源的利用产生影响,在现有条件下也是必要的。但是,政府的影响应该是间接的,主要是通过政策创新、创造条件、提供支持,而不能直接干预。绩差壳公司由于经营业绩和财务状况差,一般难以通过投入寻求新的利润增长点,这些公司可以在政府支持的条件下发展。例如,深沪交易所中6家纺织行业上市公司按照资产置换与增发新股、定向配售相结合的方式进行壳资源利用的新举措是政策创新的有力表现。从现在的情况来看,绩差壳公司利用中的政策创新主要包括以下几个方面:一是允许变更主营业务。一些绩差壳公司之所以业绩差,主要原因之一在于主营业务盈利性不强、竞争性差,允许通过并购改变主营业务是绩差壳公司利用中的一项重要政策;二是从政策上鼓励股权置换并购绩差壳公司;三是债权转股权。

第三,选择好并购公司。并购公司的选择之所以是壳资源利用中的关键,是因为在现阶段上市公司股权结构与运作中,并购公司作为绩差壳公司的第一大股东直接决定着绩差壳公司今后的发展。选择并购公司主要应考虑三个方面的问题:一是并购公司的目的。并购公司的并购行为应是善意并购;二是并购公司的实力和影响,并购公司理应有发展前景较好的优质资产、现金或优势增长性项目注入到绩差壳公司;三是并购

公司对绩差壳公司所属行业和产品经营的了解程度,要考虑产业和产品关联度,一般鼓励同行业实力公司对绩差壳公司并购。由此,我们认为,绩差壳公司的并购公司最好是以下几类公司:国家级大型集团公司、本地区优势企业、同行业大集团、高科技公司、发展前景较好的民营公司等。但有三点需要特别说明:第一是民营企业的并购问题。可以鼓励民营企业作为并购公司并购绩差壳公司,实现借壳上市;第二是境外法人参与的并购问题。目前境外法人并购国内上市公司的行为是不允许的(对这一特殊问题,有专门的文件规定),中国加入WTO后这一问题可能是一个焦点和难点。如果条件成熟,也可以试点。第三是投资公司并购问题。目前深沪市场投资公司并购上市公司的现象比较普遍,然而其效果并不理想。投资公司一般没有产品经营的基础,没有发展前景优良的资产和项目,一般只是作为长期投资来并购上市公司,这不利于绩差壳公司的发展。同时,已有投资公司并购上市公司的案例显示,公司股票价格大多上涨幅度较大,存在“操纵二级市场”的嫌疑。

第四,实现从财务性并购向战略性并购的转移。壳资源的利用首先面临的问题是改善壳公司的财务结构,优化其资产质量。但重组不能仅简单地停留在这一层面上,否则,财务性并购就会成为重组的主要方式。当前,“买壳的收购方最看重的就是上市公司的融资权,为保证融资权,常见的办法是由收购方注入一块优质资产,并剥离壳公司原有的劣资资产,一旦注入资产质量恶化,整个公司就会立刻陷入困境。即使不出现这种局面,由于多数重组只是把“报表”重组在一起,而注入资

产和原有资产各自为政,分头管理,很难真正实现整合并重建。由此看来,成都联益事件的出现和浙江凤凰的三次重组都是财务性并购的必然结果。

在我国上市公司重组日趋深入的今天,上市公司壳的利用应当转向战略性并购。战略并购者重点关注壳公司的行业属性、经营模式、重建难度、地域差异,一般总是会选择进入一个产业上下游相关的行业或产业,以实现协调作战、占领市场份额、获得竞争优势和规模经济效益的目的。因此,从优化资源配置和引导要素资源的流动以及增加社会总体财富等角度看,战略性并购都比财务性并购更有利于经济发展和从整体上提高上市公司质量。

第五,利用好壳资源应当把握的几个问题。壳资源利用能够为企业创造市场和竞争优势,但同时也存在着风险。目前,经济发展中产业结构和制度结构急剧变革,在不断变化的市场中,如果企业不适应形势,一成不变,肯定会在市场竞争中遭遇较大风险,因此,上市公司和其他经济主体都必须努力克服壳资源利用中的误区,积极寻求壳资源利用的有效方式与途径。要使上市公司的壳资源得到充分利用,在今后的并购重组活动中应当注意把握以下几个问题:(1)壳资源利用强调以企业自愿、以市场手段为主,主要由投资银行等中介机构牵线,政府及相关部门引导规范,否则,政府摆脱不了对企业的无限责任,企业也始终指望政府为之“拉郎”;(2)以产品、项目为中心,围绕重点产品、优势项目的开发,考虑企业自身的行业特点与优势,进行资产重组,切勿贪大求快,为重组而重组;(3)坚持三个“有利于”的原则,打破所有制界限,不分经济成

份,鼓励有条件、有实力、有诚意的民营企业重组入主上市公司;(4)打破地域界限,拓宽视野,依托监管部门,放眼全国,积极向国内大市场扩张,在更大的空间范围内配置资源、发挥壳资源价值。

(三)高度重视并充分利用上市公司的金融功能推动西部大开发

上市公司在过去的发展中,为西部经济的发展做出了巨大贡献。在四川,不但为全省募集了 230 多亿元资金,而且在调整经济结构和转换企业经营机制方面发挥了重要作用。搞好西部开发,离不开上市公司的参与,完善西部资本市场,同样也离不开上市公司的参与。但直到今天,我们对上市公司金融特性、功能的认识和重视程度还远远不够。与上海、深圳等东部沿海比,西部地区的上市公司在资本运作方面存在着明显差距,许多公司现存的金融管道被闲置,金融特性没有充分发挥。实际上,只要我们对上市公司的金融性质有了足够认识,大力支持上市公司开展资本运作,搞好生产经营和资本经营的有机结合,上市公司在西部大开发中就会大有作为。

1. 发挥上市公司先进运行机制对西部开发的推动示范作用。在西部开发中需要发挥政府和市场两个方面的作用,但应注重发挥、利用市场的力量,使西部开发真正具有持续的发展后劲。发挥市场作用就要求企业要有活力。上市公司为国有企业的“改制转制”提供了良好的资本组织形式和运转模式。这种制度上的优势恰好能解决国有企业经营机制僵化,市场适应能力较差的缺点,对推动西部地区企业建立现代企业制度具有积极意义。

2. 通过上市公司为西部开发募集资金。如四川省现有上市公司 56 家,其中 54 家为国内上市公司。从某种程度上讲,这 54 家公司搞好了,就等于办了 54 家“准银行”。据测算,如果这 56 家上市公司 40% 每年能正常配股或增发新股,则年融资能力达 100 亿左右,仅这一数字,已接近于四川全省财政收入的相当部分。根据有关规定,上市公司不但可以通过新股发行募集资金,而且还能够通过配股,资产重组增发新股、股权结构调整、国有股减持、转配、股权融资等来募集资金,但关键是上市公司质量要提高。上海 1998 年以来通过 5 家上市公司资产重组后增发新股和超比例配股,共募集资金 50 亿元左右,相比之下,西部地区上市公司在这方面还有很大潜力可挖。只要政府重视,各级部门通力配合,引入好的项目,“项目就是钱,好项目就是大钱”,就能募集到更多资金。

3. 通过上市公司调整经济结构。西部上市公司目前的经济结构较为单一,多数集中在机械、酿造、化工、冶金、商业等传统领域。这在很大程度上也反映了西部地区在整体经济结构中存在的问题。要开发、要发展,就必须正视和解决这些问题,利用并发挥上市公司的功能,传统工业要加大技术改造力度,靠技术创新实现产品的升级换代和产业的优化升级,调整经济结构,同时要抓好新兴产业建设,形成新的经济增长点。调整经济结构一要抓项目,二要抓资金;通过对上市公司进行资产重组,可以很好地解决这几个问题。上海市近两年资产重组的成功经验就在于选择一些国有控股的主业前景黯淡的上市公司,先进行一系列的资产置换,再增发新股筹集资金,把好的项目注入到上市公司中,从而既提高了上市公司质

量,为公司持续融资创造了条件,又借助增发新股,注入当地大力发展的项目,调整了当地的经济结构。

上市公司在西部大开发中完全可以而且也应当能促进西部地区的经济结构调整。从西部地区的实际情况出发,政府可以支持上市公司在以下几个产业谋求发展,优化上市公司和西部地区的经济结构。

(1)应用现代生物技术和工艺技术改造传统农业和加工业,以科技提升农业,提高科技含量,发展新型农业类上市公司。西部地区多属农业省区,食品工业和农业一直都是西部的传统优势产业,但目前,仅有五粮液、全兴股份等酒类企业在全国保持一定的优势。究其原因,主要是旧观念的束缚、工艺技术落后、科技含量低、行业前景不好等原因使然。竞争和发展要求必须打破老观念,讲究高起点、高科技,改造传统农业和加工业,努力提高产品附加值和市场占有率。

(2)大力发展医药产业,组建大型医药集团。西部尤其是四川是我国中草药相对发达的省份,也是我国中药重要的生产和研究基地之一。要抓住中国加入 WTO 和西部大开发的大好时机,借助资本市场,以中药和生物制剂为重点,开发和研究新中药产品,使医药产业成为具有国内、国际性竞争力的产业支柱。

(3)扩张教育产业,发展高科技产业和上市公司。西部地区仅四川省就有 270 多个各类科研和技术开发机构,共有各类科技人员 49 万人,成都市拥有 30 多所大专院校且实力较强,具有发展教育产业和高科技产业的巨大潜力。但与京、津地区相比,明显缺乏在国内有较大影响的高科技上市公司和

高校类公司。随着科教兴国战略的逐步实施和西部大开发的启动,通过上市公司来大力发展教育产业和科技产业,为支撑西部地区的经济发展和产业结构升级作出贡献。

(4)通过上市公司做大旅游业,优先发展旅游产业,促进产业结构优化。西部地区具有得天独厚的旅游资源,并且已拥有名副其实的旅游类上市公司。通过上市公司做大旅游业这块蛋糕已经具备了物质条件,只要能科学规划、合理实施,就能够调整和优化产业结构和经济结构。

(5)重组培育交通类上市公司,推进基础设施建设。经过多年努力,西部地区的基础设施建设有了很大发展,但基础设施建设仍是加快发展的制约因素,必须加大力度。基础设施建设需求量大,一方面可组织配置现有基础设施优势资源和项目,整合后上市融资,也可以选择几个前景不明的国有控股上市公司进行资产重组,重组后再增发新股,注入基础设施方面的优质资产,形成持续不断的融资能力,大力缓解基础设施建设资金问题。

二、发挥证券公司的综合优势支持西部大开发

(一)帮助证券公司畅通融资渠道抵御经营风险

资本是证券公司抵御经营风险的有力保证。我国加入WTO已成定局,迅速发展壮大证券公司,成为西部证券市场发展议题的重中之重。西部证券公司应努力探索、创造条件,着力在以下方式和渠道上取得实绩:

1. 股权融资。证券公司上市进行股权融资是最重要的融

资渠道。允许一定数量的证券公司上市,形成一个板块,达到一定的规模,以满足证券公司对自有资本金的需求,西部证券公司应抓住这一机遇。通过上市,能快速地获得较大数额的资本金;证券公司成为上市公司后在“三公”原则下,其操作也会在更严密的监督下更趋规范化,提高透明度,维护投资者利益。美国排名前10位的证券公司(投资银行)均为上市公司,是美国证券市场稳定发展的重要原因之一。

2. 尝试发行金融债券。发行金融债券是证券公司最常用的融资渠道。在证券公司的获利能力高于支付利率水平及证券市场条件较好时,证券公司往往更乐于发行金融债券,以及股东获取更高的收益,而且发行金融债券可以筹集到比较长期稳定的资金,一般金额也比较大,如果有良好的信誉与实力,还可获得较低的发行利率。

3. 发行可转换债券。发行可转换债券是股权融资与债权融资相结合的一种较好的融资方式。证券公司发行可转换债券是一种比较主动的且有选择性的融资行为,由于我国目前股票发行市场仍会在一段时间内处于卖方市场,证券公司如想股权融资,则在设计可转换债券时,可适当降低票面利率,使投资者更倾向于选择到期换股;如想债权融资,可适当提高票面利率,但可略低于金融债券的票面利率。

4. 信用贷款。信用贷款是证券公司在现代经济中一种最方便的融资方式。现代经济是信用经济,银行根据证券公司的信用及经济实力,在目前我国金融市场信用评级尚不完善的条件下,银行也可以根据自身建立一套贷款评估系统或引入世界著名的评估公司对证券公司的还贷能力进行评估,据此

给予一定的授信额度。

5. 同业拆借。同业拆借可解决证券公司短期头寸的调度。从 1999 年 8 月开始至今,全国已有 10 多家证券公司可以入市拆借,西部证券公司无一家。

6. 股票质押。股票质押融资有利于提高证券公司的资产流动性。证券公司股票质押融资虽在实施,但融资成本相对较高,且手续比较繁琐,最长期限也只有 6 个月,可考虑在风险控制的前提下,适当放宽期限。

7. 组建证券金融公司。组建证券金融公司不失为控制融资风险的一种较好的手段。证券市场比较发达的日本、韩国,一般采用组建证券金融公司,由证券金融公司统一向券商融资,这种方式可扩大货币市场与证券市场之间的融通渠道,实现货币市场与证券市场的融合,也有利于监管部门加强对两个市场的管理,并有利于国家货币政策的市场传递。我国可尝试性地在东西部选点组建一、两家证券金融公司,专门从事对证券公司的有关融资业务。

(二)实施四大战略,壮大证券公司实力

加入 WTO 在即,发展仅仅 10 年的证券市场无疑面临着严峻的挑战。西部证券公司如何面对强手,迎接挑战,及早研究自身的发展战略和市场定位,我们认为,实施四大战略,壮大证券公司实力,是西部证券公司的明智之举。

1. 规模化战略。与发达国家的大券商相比,国内尤其是西部证券经营机构在规模上存在巨大的差距,无论是资产规模,还是业务规模,都不能与国外大券商同日而语。1999 年,排在前 10 位的综合类券商的净资产为 245 亿元人民币,美林

证券为 128 亿美元,前者仅为后者的 1/4;1999 年,在投资银行业务和经纪业务排行榜上,国泰君安证券均位居第一,承销金额及股票基金交易额分别为 98.7 亿元人民币和 4 009 亿元人民币,手续费收入不过 14 亿元人民币,而美林证券的承销金额手续费收入分别超过了 3 万亿和 60 亿美元,其差距不言而喻;至于营业网点,国内券商不仅数量少,而且分布不合理,基本囿于国内,尚未走出国门,员工最多的也不过几千人,而国外大券商早在 70 年代就开始向外扩张,如美林证券在全球 43 个国家拥有 800 多家分支机构,员工超过 55 000 人。

以国内券商的现有规模,是无法与国外大券商相抗衡的,扩大规模成为券商发展的首要任务。今后,西部证券机构可以采用两种方式来扩大资本和业务规模:一是上市。从国外券商的发展历程来看,通过证券市场发行股票是增加资本实力最有效的途径之一。2000 年,证券监管机关明确提出了鼓励金融企业上市的政策,这对于急需扩展资本的西部券商来说,无疑是莫大的福音。证券公司特别是西部有条件的综合类券商要抓住这一历史性的机遇,尽早上市,实现跳跃式的发展。证券公司上市,除增加资本实力外,还有利于完善企业内部激励机制、优化资本结构、改善财务状况、提高知名度等。二是收购与兼并。当前,国内券商处在“战国时代”,群雄并起,实力相当,正是购并的大好时机。那么,西部券商如何通过购并而发展壮大呢?一方面,证券监管部门要为券商之间的购并创造良好的氛围,鼓励综合类券商间的合并以及综合类券商收购或控股经纪类券商。另一方面,西部券商要放眼海外证券市场,通过收购和兼并国外小型证券公司涉足国际资本市场业务,

不断扩大经营规模。

2. 多元化战略。目前,国内尤其是西部券商经营范围狭窄,业务比较单一,主要停留在承销、经纪、自营三大传统业务上。业务的单一性,一方面使券商缺少新的利润增长点,券商的盈利能力高度依赖于市场行情的好坏,另一方面导致券商在有限的业务范围内进行恶性竞争,近年来,承销和经纪业务的利润率逐渐下降便是证明。上述两方面的后果都将降低券商抵御风险的能力,制约券商的长远发展。20世纪60年代以后,国外大券商开始突破传统的证券业务,紧跟国际金融创新的步伐,积极涉足新的经营领域,实行多元化战略,构筑成了“金融百货公司”。如当前美国一些大券商的经营范围非常广泛,包括证券经纪、证券承销、资产管理及投资顾问、个人理财、企业财务顾问、商品及衍生工具、外汇交易、银行业、信托基金及借贷、保险销售及承保服务等。经营多元化大大提高了券商收入的稳定性,券商抗风险的能力也随之增强。

随着中国证券市场的纵深发展,券商走多元化经营之路是大势所趋。当前可抓好以下几项工作:

(1)资产管理。自1999年开始,三类企业资金、商业保险基金、社会保险基金都已准许进入证券市场。鉴于证券市场的高风险,上述资金不会贸然入市,同时中国证券市场的高成长性和高收益性又对上述资金入市产生强大的吸引力,而以委托资产管理的形式将上述资金交给券商运作,既可以防范风险,又能保证收益。所以,资产管理将是未来几年国内证券市场最有发展潜力的业务,西部券商应抓住这一机遇。

(2)融资业务。尽管国家推出了证券抵押融资的政策,但

由于可操作性不强,实施效果不太理想。券商开展融资业务,不仅符合国际惯例,而且操作简便,还可以通过有效的投资指导降低融资风险。随着国内银证合作的加强,证券市场的不断规范以及券商资产规模的扩大,券商向机构投资者融资服务将成为可能。

(3)财务顾问和某些金融衍生产品业务。新世纪之初,国企改革仍将是中国经济发展的重点,据有关资料统计,目前我国国有资产存量高达10多万亿元之巨,其中至少近3万亿元需要经过重组才能产生效益。如此之大的市场潜力,无疑将为证券业开辟新的利润增长点。为推动中国证券市场的纵深发展,国家将不断推出新的证券业务品种,西部券商应对衍生业务要进行前瞻性的研究和模拟操作,提高其经营水平。

3. 品牌战略。一个企业要持续发展,并在行业中保持领先地位,必须拥有核心业务,即品牌优势,而且要不断对其品牌赋予新的内容。西部证券公司的发展壮大,亦要走品牌之路。世界著名的券商,尽管经营广泛,但都有一项或几项独具特色的业务,在业内有非常大的影响力,他们靠自己的品牌赢得了客户的信赖,获得了良好的经营效益。

(1)创业务品牌,首先要进行科学的市场细分,根据自身的经营特点和优势,核定核心业务领域。对于综合类券商,由于经营范围广泛,需要进行多层次的市场细分。如投资银行业务除按行业、区域、客户需求进行细分外,还要在此基础上进行再细分。对于经纪类券商,更多的是按客户需求、地区经济发展水平进行细分,旨在提供丰富多样的个性化服务。市场细分,有利于券商用有限的资源更好地满足客户的需求,有利于

拓展市场的深度和广度。

(2)创业业务品牌,要提高现有产品的技术含量。在投资银行业务上,由以帮助企业上市融资为最终目标逐渐转移到为企业提供改制、上市、财务顾问、企业管理策划等一揽子服务上来;在购并业务上,提供真正能帮助企业拓展业务的建议和方案,提出有价值的创新意见,如什么产业和产品具有较高的成长性,购买和兼并什么样的企业可以巩固其主营业务及增强竞争实力等;在经纪业务上,采取差异化策略,对机构投资者和个人投资者、对大户和中小散户、对稳健型投资者和激进型投资者等提供不同的服务产品;在研究咨询上,本着市场化、专业化的原则,加紧培育一批有市场影响力的投资分析师、行业专家,不断提高研究成果和 market 价值;在交易手段上,紧跟 IT 产业的发展步伐,致力为投资者提供方便快速的服务。

(3)创业业务品牌,要善于运用现代营销策略。由于券商提供的服务大多具有无形的特点,所以,必须通过一定的载体使其产品化,然后对产品进行精心包装,使其具有独立鲜明的外在形象,便于客户识别和使用。广告是企业宣传产品、提高知名度的有效形式之一,国外券商历来非常重视,投入较大,如美林证券 1999 年用于广告宣传的费用近 8 亿美元,占净营业收入的 3.56%。西部券商也要重视媒体的营销功能,及时将自己开发的产品通过媒体向广大投资者推介。除运用广告营销外,券商还要在不同时期、针对不同的客户群体,通过举办产品展销会、巡回演示等方式直接营销,将合适的产品和服务介绍给客户。

4. 人才战略。证券业是知识密集型行业,每一个券商的成功都离不开优秀的人才。毋庸置疑,国外券商进入中国证券市场,首要之事就是“挖人”,这就要求西部券商高度重视自身的人才战略,要主动出击。

在提高从业人员素质上,把深化现有业务技能与掌握新型业务的技能、加强业务培训与重视职业道德教育结合起来。随着中国证券市场国际化、市场化进程的加快,不仅现有的传统证券业务将向纵深发展,而且新的业务也将层出不穷,这无疑对证券从业人员提出了更高的要求。西部券商要把握这一趋势,即重视金融理论和实务等专业知识的培训,又重视市场营销、公共关系、沟通技巧、管理艺术等边缘科学的教育,把员工培养成复合型的专业人才。此外,知识经济的发展,将孵化出新的产业,证券从业人员要加强新业务领域知识的学习,提高服务于新经济的能力。证券业是高风险的行业,而人则是最为关键的风险点,所以,券商在重视员工业务技能培训的同时,强化员工的职业道德意识,使员工成为德才兼备的人才。

在激励机制建设上,要借鉴国外券商的先进经验,制定科学的既适合国情又有利于人力资源开发的激励制度。员工持有本公司股票是国外券商吸引和留住人才的通行作法,如美林证券的员工激励机制由普通股、受限制股票和单位、非限制股票认股权、员工互惠基金等多种金融工具组成,并通过多项相应的奖励计划实施。摩根斯坦利·添惠员工持有的公司股票比例达到了21%。目前,国内一些大的券商正在紧锣密鼓地筹备改制并上市发行股票,要以此为契机,试行股票期权计划,把员工的利益与公司的成长性紧密地结合在一起,为稳定

员工队伍,吸纳优秀人才准备良好的物质条件。

建立良好的激励机制,还要注重优秀企业文化的培育,致力为员工营造团结和谐、奋发向上的工作氛围。特别要创造公开、公平、公正的用人机制,为有真才实学的员工提供广阔的发展机会,强化员工对其自身价值的认知,使员工有成就感,从而充分发挥员工的主观能动性。

(三)开明开放,发挥证券公司的综合功能

1. 扶持本地券商,引进一批综合性、全国性大券商。证券市场目前已渗入到社会经济生活的方方面面,并对推动地方经济发展起着十分重要的作用。作为证券市场的重要组成部分,证券公司充当着投资银行的重任,它的发育程度关系到企业改制上市、公司并购和重组效率以及证券市场、货币市场的发展状况。多年来,我国较大规模的券商主要集中在北京、上海、广东、深圳等地,西部地区券商发展实力较弱,培育本地券商,同时以开放的胸怀、优惠、务实的政策引进国内综合性、全国性大券商,不仅对区域证券市场的进一步发展有利,而且对推动西部经济的全面开发和发展具有积极意义。

2. 发挥证券公司的生力军作用。西部开发事关全局,任重道远,需要政府、企业及社会各部门的群策群力。券商在这个过程中,作为一支生力军,要从培育资本的角度,支持西部企业的改革和发展。

(1)扶持优势企业上市,提高业务档次。西部资本市场存在的差距,换一个角度看,也折射出西部资本市场发展的更多机遇。扶持西部优势企业直接进入资本市场筹集资金,做好财务策划,是我们西部券商的重要任务。公司上市要注意扶持诸

如旅游、资源、生物等有比较优势的企业,这在客观上将促进西部经济结构调整和产业升级。

在国外,“券商”还有一个正式的名称:投资银行。与国际知名的投资银行相比,我国的证券公司还不能称为真正的投资银行,业务单调,交易佣金及相关收入比重过高(大券商占 50% 上下,小券商达 80% 上下)。西部券商这个问题更加突出。券商应通过企业并购、资产管理、资产证券化、财务顾问等投资银行业务的开展,向“大投行”发展,向真正的券商发展。

(2)服务西部老企业,增强企业再融资能力。20 世纪 60 年代的三线建设,西部形成了以国防工业和重化工业为主导的产业结构,曾在历史上发挥了重要的作用。但随着社会经济的发展,到今天这些企业出现的结构失调、效益下滑等矛盾日渐突出起来。到目前为止,三线军工企业转民后,具有支柱产品并形成一定规模和效益的企业约占 30%,大约 2/3 的企业仍未摆脱困境。在这个问题上,券商应该充分发挥中介职能,利用资本市场的资本形成和重组功能,通过企业的股份制改造和机制转化,帮助和推动盘活西部老企业,使一些业绩不佳的西部企业得以新生。在这方面,东西部联合显得很有必要。因为西部优质企业资源较少,金融资源和管理资源较欠缺,仅靠区内的资产重组难以解决大量劣质企业问题。西部上市公司壳资源的魅力,吸引了东部一些企业,券商应关注东部对西部的资产重组和收购兼并。上市公司的增发新股、配股、国有股减持等,也是增量资金的重要途径。

(3)引入风险投资,扶持创业企业到二板市场上。风险投资或创业投资,是实现知识资本转化为经济资源的重要途径,

也是实现高新技术的产业化和市场化的重要途径。近年来,在中关村的一些快速成长的高新技术企业,如东方伟博、四通利方、金蝶软件、SOHU 网络等,所获得的风险投资资金,基本上是来源于国外及香港的风险投资。而西部地区就更少有大公司或投资者介入风险投资这一领域。

推动创业投资的发展,就要建立一个为其服务的资本市场体系,这个市场通常被称为二板市场,是未来我国多层次证券市场的重要组成部分。二板市场的出台,将给中国资本市场补充新的内容。西部券商应该充分把握国家鼓励创业投资的机遇,扶持西部民营资本从事风险投资,协助西部中小高新技术企业进入二板市场。当然,二板市场的风险较大,既有上市公司的经营风险和道德风险,又有证券价格剧烈波动的风险。国外有过二板市场失败的案例,所以,正在酝酿中的中国二板市场,要准备走艰难的道路。

(4)为地方政府献计献策。地方政府是地方经济的重要组织和管理者。券商可以发挥自身优势,协助政府做好产业结构调整发展规划和有关资本市场的政策制定。在转型经济中,资本市场有很强的政府驱动倾向,券商应成为政府和企业之间的桥梁,挖掘有潜力的企业;配合政府规划的实施,导向资本市场资金流动等。重庆市是西部大开发中一个重要的支撑点,西南证券作为西部最大的券商,南部券商应通过自己业务素质的提高,作好地方政府的财务顾问,为西部开发尽自己的力量。

(5)推动西部券商的协作。西部大开发是区域经济发展战略,其中金融业方面组建区域性同业组织,协调各方关系,规

范成员行为,对于西部乃至全国的市场发展是有益的。券商也需要这样。条件成熟时,西部地区可组建券商联席会,打破行政地域的经济区划,加强联合,通力促进证券市场的发展。西部券商总体较弱小,要奋起直追,联合起来,北大实力,争取形成几家主力券商。主力券商不是搞粗放型经营,过去那种盲目抢滩式的网点布置是高成本低效率的扩张。主力券商作为全能型证券经营机构,能够从事综合性证券业务,较好地满足一级市场和二级市场各个方面的需求。

三、组建具有西部特色的产业投资基金或产业发展基金

西部的经济基础目前比较薄弱,经济结构多以能源、原材料为主,加快西部基础设施建设以及资源开发力度,需要大量的资金投入,借鉴沿海地区和国外经验,组建产业投资基金是大型投资项目的理想选择。组建产业投资基金不仅可以吸引大量民间资金投入生产和开发建设领域,以缓解资金不足的矛盾,而且还有助于将消费资金转化为生产建设资金,有助于避免盲目性和重复性建设。此外,产业投资基金不同于债券等债务融资方式,在项目建设运行中不必集中偿付大量本息,可以降低开发项目的债务率,减轻债务负担,降低融资成本。

目前,可考虑构建一些管理规范以产业投资为主的投资资金。如设立开发投资资金、能源投资基金、基础投资基金、高新技术产业投资基金、农业开发基金、旅游开发基金等等。同时要适当允许一些证券承销机构以投资银行方式参与基金

的运作和管理,参与为企业融资、为消费者进行风险投资等业务活动。

四、鼓励创业投资

创业投资,是实现知识创新转化为经济创新的重要机制,也是实现高新技术的产业化和市场化的重要机制。西部产业发展,不能是东中部产业重构,不能简单走“矿产资源优势”之路,应特别重视高新技术的开发及产业化,为此,应加强鼓励创业投资的力度。事实上,西部在这方面已有一定的基础条件,例如成都、西安等城市已是我国重要的高新技术开发及产业化基地。在创业投资中,资本投资和技术开发,是两个关键性因素。要鼓励投资者将资本投入于高新技术开发,技术创新者投身于高新技术开发,必须解决知识产权价值和资产价值的市场评价、股权的可交易、投资风险的分散等一系列问题;要实现高新技术的产业化和市场化,必须解决后续资本的筹集、价格确定、知识产权价值和资产价值的再评价、资产重组和企业购并等一系列问题。为此,除了对创业投资和高新技术等给予政策(如税收)上的优惠外,一个极为重要的条件是,建立为创业投资和中小高新技术企业服务的资本市场体系。这一体系,既包括有形的证券交易市场,也包括各种无形的交易市场,如股权转让及股权置换市场、企业购并市场、资产重组市场等等。

五、通过创业板市场力促西部开发

(一) 创业板与高新技术企业成长新模式

代表新经济的创业板市场将为西部大开发提供有力支持。在西部大开发中要争先发展新经济,而新经济是高新技术和资本运作这对孪生兄弟支撑起来的,这是新经济的本质问题。西部市场主体不仅要重视主板上市公司的运作和壳资源运用,更应密切关注即将问世的创业板市场。创业板市场将为我国资本市场带来革命性变革,将为西部大开发注入空前活力和强大推动力。对于西部要求高成长性和跨越式发展的省区来讲,创业板可谓机会难得而又恰逢其时。

西安、成都、绵阳高新技术产业开发区的实践表明,西部高校、院所人才云集,能为高新区的创新企业提供源源不断的科研成果,而创业板市场的设立,为开发区引来大量的风险投资,使高新技术企业在创业阶段获得有力的资金支持。高新技术企业的成长新模式应是:高新技术+创业孵化+虚拟制造+风险投资+资本市场。

(二) 创业板市场为西部市场新主体提供现实通道

西部大开发要取得实效,必须要走新路,尤其是在以网络经济、虚拟经济和知识经济为核心的新经济时代,西部开发中必须要着力培养一批有活力、潜力、竞争力的中小企业尤其是民营高科技企业,才能有经济发展的新增长点 and 经济后劲。美国新经济的实践和经验表明,高新技术企业创业过程不仅需

要政府引导,而且更少不了金融支持和金融创新。笔者认为,正在准备和即将开设的二板(创业板)市场为西部开发中的生力军;中小企业、高新技术企业成长和壮大提供了较好的现实通道。

1. 创业板将改善中小企业生存环境。缺乏持续创新能力和良好的管理机制,是中小企业特别是科技型中小企业发展面临的普遍难题,创业板的推出恰好对症下药,进而还可以改善其生存的外部环境。

中小企业发展面临的难题可以从两方面看。内部主要是缺乏良好的管理机制,有些小企业还是采取家族式、传统落后的管理方式,发展到一定规模后,由于各种矛盾很难再进一步发展;很多小企业往往靠一种产品建立发展起来,缺乏持续技术创新能力,因产品有其生命周期,难以保证以后的发展。据调查,中小企业特别缺乏对市场有丰富经验的经营管理人才。外部环境方面,一是资金短缺,取得资金的渠道比较有限;二是中央、地方虽然制定了各项支持中小企业的政策,但政策落实难。在法律环境上,知识产权保护执法力度不够;另外缺乏社会中介机构来帮助中小企业发展;特别是关于风险投资,风险资金的注入对中小企业发展是非常重要的,我国的风险投资还没有真正建立起来。西部一些省区虽然建立了风险投资基金,但采用的往往是政府运作,缺乏退出机制和完善的管理办法。

创业板市场的推出,在为风险资本提供出路的同时,将更好地促进中小企业的发展。创业板对中小企业不仅仅意味着融资渠道的拓宽,还将推动中小企业技术开发、技术创新活动

和社会资本运作更有效地结合起来。无论是促进中小企业的发展、科技产业化,还是提高全社会支持高新技术产业发展的能力,都需要建立一种机制。高新技术不仅仅是企业家的事情,也是全民关注的事情。

风险投资规范化的管理、市场导向的作用将能进一步提高中小企业的管理水平,促进中小企业的发展,增强和资本市场的结合。上市公司的信息披露制度,增加了中小企业经营管理的透明度,会进一步增强其管理的规范化和科学化。

2. 创业板市场有助于建立和完善风险与创业投资体制。高新技术产业大规模发展必须依赖风险投资机制的推广应用,这已成为市场共识,而金融支持的主要渠道应是利用风险投资的制度安排,对高新技术产业加以扶持。

(1)构建风险投资的制度框架。所谓风险投资,是指一个投资主体经过独立判断,以自己的资金和管理技术作为出资,经营一家或几家自己看好的企业(项目),并取得该企业的股权。待经营成熟后,将自己的出资变现,在利润和资本取得两个方面分享企业(项目)经营成果的一种特殊投融资方式。风险投资的制度框架以三个制度设计作基石:

第一,股权设置。高新技术企业的投入要素包括投资人的出资、技术和管理。投资人的出资可以是货币,也可以是实物或土地使用权,商标权、商誉权等无形资产;技术是这类企业的核心,它包括专利技术、非专利技术、知识产权、实用而富有创意的思维,甚至还包括技术专才的声誉等。这两种投入要素均形成该高新技术企业的股权。

管理要素包括管理人才的名义素质和被市场评估过的过

往经历,即实际素质。它在风险投资的制度设计中一般不安排股权,而是以期权方式进行激励。两种股权和一种期权共同构成高新技术企业的激励和约束框架,其中哪一个要素居于控制地位,是一个市场博弈的过程。目前世界各国通行的做法是,投资人一般不控股,以便保证技术有被连续开发的动力。

第二,退出机制。出资人在企业经营成熟后,将已经升水的股权出让或出售套现,作为一种制度安排,广义的退出机制还包括管理人才在行使完期权以后,退出该企业的制度设计。退出的渠道有两种,对未上市或不打算上市的高新技术企业来讲,兼并收购和股权置换是主要的退出通道;对已上市的高新技术企业来讲,则一般选择抛售股票套现退出。

第三,风险控制机制。一个专业的风险投资主体在控制风险时,往往采用分散资金投向的办法,即不把鸡蛋放在同一个篮子里,通过投资组合控制风险。更有效的办法是在二板市场上市,把投资人变成数目众多的社会大众,从而降低因股权过分集中导致的巨大风险。

(2)创业板市场能够较好地解决三个基石问题。创业板市场的设立是资本市场向高新技术企业直接提供金融支持的重要步骤,也是中国证券市场金融创新与国际惯例接轨的重要举措之一。创业板市场能较好地解决股权设置、退出机制、风险控制机制三个问题,有助于高新技术企业创业,促进高新技术与资本市场的对接。

六、技术产权交易市场与西部市场主体技术创新

知识经济时代一日千里,给每个国家、每个企业提出了挑战。在新世纪,我国即将加入 WTO,西部各行各业都将面对来自世界各国企业的激烈竞争,只有改造、提升传统产业,发展高新技术企业,培育新的经济增长点,西部经济才能在全球、全国经济的竞争中占有一席之地。

在国家“科教兴国”战略指导下,高新技术产业迎来了春天,科研、创业活动异常活跃,同时也刺激了创业投资事业的发展。为了实现科技成果的有效转化,支持中小高新技术企业的创新发展,服务于创业投资事业,国内上海、深圳、成都等大中城市先后设立了技术产权交易市场。

技术产权交易市场虽是新生事物,但由于面向市场、功能全面,而且能提供专业化的服务,因而发展迅速,表现出强大的生命力。目前,技术产权交易市场已渐显新型的创业资本市场的雏形,他们与即将在深圳推出的创业板一起,成为我国资本市场体系不可或缺的组成部分。

技术产权交易市场的发展为我国的各种企业尤其是处于蓬勃发展中的上市公司的发展提供了机遇。如今,企业通过资本市场的运作和不断的技术创新实现飞跃式和可持续发展已成为人们的共识。上市公司有资本市场的强力支持,如能搞好技术创新,一定可以做到长盛不衰。那么,技术产权交易市场能在哪些方面支持上市公司的技术创新呢?

(一) 技术产权交易所的市场功能

1. 为创业企业提供融资或募集市场。技术产权交易所服务于高新技术产业、促进科技成果产业化进程为宗旨,无论是专利、发明、专有技术,还是种子企业、成长性企业,都可以在交易所挂牌,吸引风险资本投资入股,实现产业化经营。

目前,技术产权交易所吸引了众多的风险投资家的目光,包括创业投资公司等各种投资机构和投资基金,他们携带大量的风险资本,随时准备以各种方式投资中意的创业企业。

2. 为创业投资提供低成本的进入机会。由于技术产权交易所特殊的市场地位和规范的运行机制,使得大量的科技成果和高新技术、成长型企业产权汇集到交易所,为创业投资带来了大量的投资机遇。如深圳国际高新技术产权交易所目前已集聚了4万多个技术产权项目,其中有相当一批是科技含量高、有市场前景的高新技术项目,行业遍及当今尖端科技的诸多领域。

技术产权项目在技术产权交易所的集中挂牌、交易,大大降低了创业资本的投资风险和进入成本。挂牌的项目,其产权的合法性以及资产、技术等信息披露的真实性通常要经过交易所及专业机构的多级审查,附有必要的风险警示,避免了投资者承担常见的信用风险和道德风险。由于投资者可以通过交易大厅、交易所网站、新闻媒体以及定期的项目推荐会等多种渠道便捷地收集有效的项目信息,并可以方便地参与交易所组织策划的协议洽谈、产权拍卖、招投标等多种投资活动,解决了创业投资中存在的信息不对称等问题,有效地降低了创业投资的交易成本。

3. 为创业投资提供退出渠道。人们在进行创业投资时都会考虑退出问题。通常创业投资的退出途径有公开上市、股权转让、创业者回购、破产清算等。上市,尤其是在境内外的创业板上市是国内创业投资最理想的退出途径,但不可否认的是能上市的创业企业是非常有限的,这从大量的统计数据中可以得出结论。通过创业公司回购、歇业清算等途径退出由于种种原因,也较难实现。

很显然,在创业板推出之前,股份转让无疑是所有创业投资最主要的退出途径;在创业板推出之后,技术产权交易所也同样是必不可少的退出途径。由于技术产权交易所容易聚焦投资者的目光,是大量资本聚集的场所,因而成为创业资本最理想的退出场所。通常创业企业股权、债权,创业基金,成熟的技术资产等技术产权都可以在技术产权交易所挂牌出让。丰富的投资主体的积极参与,也使创业资本在退出前有一个大范围的价值发现过程,有效地实现创业资本的增值。即使是经营不成功的创业项目,也可以通过转让给更有实力的投资者而实现风险规避。

4. 对创业板具有支撑作用。在资本市场体系中,处于基础部分的技术产权交易所对创业板市场将起到强有力的支撑和服务作用。在美国,纽约证券交易所、纳斯达克、OTCBB、PinkSheet 等市场构成了层次鲜明的资本市场体系,OTCBB 等低级资本市场常常输送优秀的上市公司到纳斯达克等高级资本市场上市,同时也接受纳斯达克市场的摘牌公司。

在技术产权交易所挂牌的中小企业和高新技术成长企业,经过交易所的培育和市场的检验,将会有相当一批优秀企

业符合创业板甚至主板的上市要求,因而可以推荐到境内外的资本市场公开上市。由于技术产权交易所的支撑,创业板市场将获得优质的上市资源,促进了资本市场的良性发展。

5. 为投资基金提供运作平台,进一步分散投资风险。在发达国家,投资基金是最为重要的理财工具。在我国,随着《投资基金法》的即将出台,创业资本市场也会出现大量的创业(产业)投资基金。创业投资基金从源头上分散了创业投资的风险,因而一定会受到市场的青睐。

技术产权交易所汇集了大批创业资本,为创业投资基金的私募提供了市场和条件,投资者通过交易所这个平台,组建各种类型的创业(产业)基金,通过基金的运作,投资者可以有效规避创业投资的风险,进而促进创业投资的良性发展。

6. 创造投资环境,提供专业化服务。交易所是创业投资的集中交易场所,也为投资者提供了同业交流和联合投资的场所。在信息、技术及人力资源共享的基础上,还可以发扬群体智慧,架构创业投资行业认同的、权威的、专业化的高新技术项目及创业企业的评估体系,形成权威的行业标准,最终减少创业投资的成本和风险。

技术产权交易所通常采取交易商代理制,为投资者提供专业化全方位的服务。交易代理商一般由专业的投资银行或有实力的企业担任,既可以自营交易,也可以代理交易。与普通投资者相比,交易商在交易所享有投资信息方面的优势,可以通过交易大厅、网站等多种途径进入交易所的项目数据库,因而可以更快更全面地发现投资机遇。作为代理商,交易商可以开展投资咨询、项目推荐、辅导、投资策划、代理发行、代理

交易、融资担保等方面的业务。在法律允许的范围内,交易商还可以利用交易所平台开展新的业务活动,如发起设立或代理发行创业(产业)投资基金等。

技术产权交易所完善的功能使得交易所能够为创业投资者提供全面和深层次的服务,同时也表明,交易所作为新的生产力组织方式,已发展成为新兴的创业资本市场。随着影响的日益扩大,不少技术产权交易所已推行国际化战略,采取了不少措施,如引入境外高新技术项目及创业资本入场交易;引进境外的投资理念,促进国际间技术—人才—资本的交流;吸收发展境外机构作为交易代理商或专业服务机构入主交易所开展业务;等等。这些措施将对技术产权交易所以后的发展产生积极的影响。

(二)利用技术产权交易市场,实现西部地区技术创新和持续发展

技术产权交易市场特别是技术产权交易所的发展为我国上市公司的资本运作和技术创新提供了很好的舞台。加强对技术产权交易市场的运作研究,关注市场发展的动态,西部地区及其上市公司一定能发掘到技术产权交易市场的价值。

1. 利用技术产权交易市场,加快技术进步和技术创新的步伐。随着我国市场经济的不断发展和改革开放的不断深入,特别是我国即将加入 WTO,各行各业竞争日趋激烈。作为我国民族经济的中坚力量,上市公司只有不断进行技术进步和技术创新才能保持竞争力,才能拓展生存空间,才能在与世界经济巨头展开直接较量中占据一席之地。西部上市公司大部分是由传统的国营企业改制而来,急需以技术进步和技术创

新实现产品的更新换代,即使是起点较高的高科技企业也需要不断的技术创新才能保持优势,并保持高速成长性。

上市公司的技术进步和技术创业新有多种方式和实现途径,通常上市公司会在综合考虑技术开发的成本、速度、风险等要素后作出决定。

技术产权交易所为西部地区经济发展、创业投资和上市公司的技术创新提供了很好的选择。技术产权交易所汇集了许多高尖端的技术成果,包括各种专利、发明、专有技术等。上市公司的特点是资金实力雄厚,知名度高,有能力更多地通过购买、合作开发等方式实现技术创新,并且常常能在技术成果的竞投中占据优势和主动。技术产权交易所专业的投资银行的策划,也降低了技术成果获得的成本与风险。此外,上市公司还可以通过技术产权交易所或中介商的策划,在某一个项目的合作基础上与高等院校、科研院所结成战略联盟,建立技术人才梯队和技术创新机制,从而形成技术持续开发的能力。

2. 进行产业结构调整,进军高新技术领域。西部有不少上市公司是进行多元化经营的企业集团,调整、优化产业结构,介入高新技术领域是这些集团型的上市公司经常要考虑的问题。西部经济和市场主体要实现跳跃式发展,保持高成长性,投资高新技术企业是必然选择。在技术产权交易所大量的的高新技术项目,西部上市公司和新经济市场主体可以通过参股、收购、兼并、重组等方式介入,实现控股经营。

3. 通过技术产权交易所,实施资本运作。上市公司有资本市场运作的成功经验,技术产权交易所作为一个新型的资本市场,为西部经济发展和上市公司开展资本运作提供了新

的舞台。在技术产权交易所,上市公司除了通过收购、兼并、参股等方式进行直接投资外,也可以将自己的高科技、高成长性项目挂牌,进行股权融资,或是将优质资产分拆,吸收新股东,在交易所发起设立新的创业公司,或是与其他项目捆绑在一起,通过良好的孵化和策划,实现在创业板的二次上市。此外,这些方式也是上市公司进行资产重组的有效途径。

4. 积极参与交易活动和中介商交易服务。西部地区的新兴市场主体和上市公司可以通过申请成为交易商,参与中介服务,一方面可以利用市场提供的信息发现更多的投资机遇和退出途径,并开展代理业务,另一方面可以广泛与业界交流,汲取有价值的经验教训。

第9章 开发落后地区的国际比较

第1节 美国缩小地区差异的基本作法

美国从经济发展区域来看,可分为东北部、西部和南部地区。东北部是美国最发达地区,西部和南部相对落后。二战后,联邦政府从整体利益考虑,大力开发西部和南部,以缩小地区差异,从而保证国民经济取得较均衡发展。

美国为开发西部和南部,主要采取了如下措施:

一、联邦政府予以支持

西部和南部的兴起主要得益于联邦政府的大力资助。联邦政府采取的措施之一是通过各种渠道向西部和南部地区投入大量资金,以支持他们的发展。

(一)利用国防开支发展军事工业

在联邦政府的财政支出中,国防开支占据重要地位。尤其是在朝鲜战争、越南战争以及整个冷战期间,国防开支剧增,成为联邦政府财政支出中的最大项目。由于美国国内的军事基地和军事工业主要集中在西部和南部,因而大量国防开支

流入这两个地区,促进了经济增长。

(二)在这两个地区增加联邦政府文职雇员人数,提高地区消费水平

联邦政府文职雇员除相当一部分集中在哥伦比亚特区外,南部和西部也占有较大比重。在 1960~1975 年联邦机构不断膨胀时期,联邦文职人员增加了将近 50 万,其中绝大部分在西部和南部。消费水平的提高,刺激了这两个地区的经济发展。

(三)联邦政府拨款

这主要包括社会福利经费、教育经费、公路建设经费等。联邦政府的拨款原则是视其具体情况区别对待,将拨款作为支持地区经济发展的手段,因此,西部和南部在拨款中所占的比重自然大于东北部和中部。

(四)运用地理优势,吸引社会保障津贴

由于西部和南部气候温暖,风景优美,因此,许多老年人退休后从“寒冷地带”迁移到“阳光地带”定居,从而使得大量的退休金流向西部和南部。加之南部过去贫困落后,生活在贫困线以下的居民比例较多,所以得到的福利补助也就较多。

二、州和地方政府制定有利于企业发展的政策

为改变经济比较落后的面貌,这两个地区的许多州和地方政府制定优惠政策,以吸引企业家来设厂和建立分支机构。这些政策包括:实行税收优惠以吸引投资;兴建基础设施,改

善投资环境;培训技术人员和工人,满足企业的需求;向前来投资的企业提供部分发展资金;为中小企业提供各种咨询服务。

三、大力发展教育,吸引高新技术企业落户

美国国会联合经济委员会的调查显示,高素质劳动力的供应情况、税率的高低以及生活质量和生活费用的高低是高新技术企业在选址时考虑的主要因素。为此,西部和南部大力发展教育,尤其是创办全国知名的科研机构 and 理工科大学,吸引高新技术企业落户。对高新技术企业来说,与大学等机构合作,不仅可以了解世界科研发展动向,而且还可获得最新科研成果。硅谷就是依托斯坦福大学发展起来的。除硅谷外,华盛顿州的西雅图、犹他州的盐湖城和得克萨斯州的奥斯汀都已发展成为美国的高技术城。

四、外国投资的增加

随着经济的迅速增长、市场的不断扩大,西部和南部成为外国投资者投资最理想的场所之一。20世纪70年代以来,外国在美国的投资不断增长,而南部地区的外国直接投资更是增长迅速。以亚拉巴马、佛罗里达、佐治亚、路易斯安那、密西西比和田纳西这6个州为例,在1974~1980年期间,外国在美国的直接投资增长1.81倍,而上述各州的增长率依次为:1.87倍、3.9倍、4.26倍、1.36倍、1.95倍和2倍。

西部和南部地区的经济发展除归因于以上 4 个因素外,还在于这两个地区拥有丰富的自然资源。南部拥有丰富的煤炭资源。在石油和天然气资源方面,南部和西部也拥有绝对优势。美国石油资源主要集中在南部和西部的墨西哥湾沿岸、阿拉斯加州的北坡和加利福尼亚谷地。这三个大油区已经探明的储油量约占全国探明储油总量的 90% 以上。西部和南部还有丰富的旅游资源。这里气候温暖、风景优美,有迪斯尼乐园等著名的游览点,吸引了国内外大量的游客。旅游业的兴旺,带动了建筑业、商业和服务业,同时也加快了西部和南部整体经济的发展。

第 2 节 法国缩小地区发展差距的作法

法国是西方主要工业发达国家之一,国民经济的整体发展程度居世界的前列。但是,法国各地区之间依然存在发展上的差距,有些地区还相当落后。因此,缩小地区经济发展差距始终是摆在中央政府面前的重要课题。经过历届政府的不断努力,法国在缩小地区发展差距方面已经取得明显的成效。

一、两大差距

法国地区发展差距是历史原因造成的,主要表现在巴黎地区与外省之间的差距和法国东部与西部之间的差距。

巴黎是法国首都,巴黎及其周围的 7 个省和 300 多个市

镇构成了“法兰西岛地区”，成为法国 22 个行政大区之一，又称巴黎大区。巴黎大区环绕首都的地理位置使得它的人口稠密，文化和技术素质也高。这个地区的行政机关、企业公司、商业中心、金融系统、文化设施、高等院校、科研机构十分集中，成为法国经济发展速度最快、实力最强的地区。同巴黎地区相比，法国的外省的经济的发展则相对滞后，这是第一个差距。第二个差距是东西部之间的差距。如果从法国北部的港口城市勒阿弗尔到南部地中海城市马赛划一条直线，那么这条直线的东边，特别是东北部（如阿尔萨斯和洛林地区）是经济发达、充满活力、工业集中、农业经营规模大、人均收入高和就业状况良好的东部发达地区。这条线的西边则是经济发展相对落后、工业企业数量少、农业经营规模小、就业状况差、人均收入比较低的西部地区。另外，法国南端地中海上的科西嘉岛也属于发展滞后的地区。

二、同时发挥中央与地方的积极性

法国本土上存在的这两个差距成为制约国民经济进一步发展的主要障碍。为此，从 20 世纪 40 年代起，法国政府便着手进行国土整治，解决地区经济发展差距的问题。这一工作分别在中央政府和地方政府这两个层次上进行。

从中央政府一级看，1949 年，法国政府设立了国土整治局，负责解决各地区发展不平衡问题。后来，这个部门的职能和作用逐步加强和扩大，并在政府中专门设立了国土整治部，由一名内阁成员担任部长。随着国土整治工作力度的不断加

大,这项工作的范围已经超出内阁一个部的职权,必须由内阁总理来亲自领导。因此,1963年设立了“国土整治和地区行动代表团”来协助总理工作。目前这个机构更名为“国土整治及发展部际委员会”,其职权和作用进一步加强,每年由政府总理主持专门会议来确定国土整治方案和分配国家用于各地区发展的援助基金。

从地方政府一级来看,法国于1972年7月以立法的方式在全国22个大区建立了以国土整治为主要职责的地区议会,其职能是就国家的地区性投资向中央提出建议。按照中央政府的规定,这个机构负责制定本地区的税收政策,设立地区性干预基金,参与中央政府确定的重点建设项目,并为其所辖的省一级和乡镇一级的重点建设项目提供资金。

中央政府和地方政府则通过谈判来确定重点发展规划和具体发展项目。具体做法是由各大区政府提出经济社会的综合发展计划和重点项目,中央政府则根据全国经济发展的重点以及每个大区的发展规划来与地方政府进行谈判,最后确定给予这个大区的整治资金数额。1999年,若斯潘总理亲自主持确定中央政府与各大区2000~2006年的国家、地区发展计划协议。中央政府在这7年规划期间准备拨出总额为950亿法郎的国土整治资金,重点扶持滞后地区的发展以及推动某些地区的重点发展项目。在这次国家、地方计划协议谈判中,中央政府确定了法国西部的阿奎坦、里姆赞、罗瓦尔河谷、布列塔尼、北部的诺曼底、中部的弗朗士—孔德等地区为重点资助地区,给予这些地区的计划协议资金比上个7年计划增加了20%左右。此外,中央政府还对一些重点发展项目给予

总额为 13 亿法郎的特别资助。

中央政府与地方政府制定的重点发展规划和优先发展项目,则根据不同时期国家不同的发展重点以及每个地区不同的发展状况而不断调整变化。从 60 年代到 80 年代,中央政府的重点工作依次是促进地区经济的平衡发展、推进外省城市的网络建设、开发沿海地区、抢救农村经济和改善交通运输等。与此同时,政府还根据一些地区经济发展的自身特点以及遇到的困难进行指导性扶持,使这些地区能够及时调整产业结构,抓住新的发展机遇。比如,政府先后确定原来以煤炭、冶金和纺织等传统工业为基础的北方加莱地区、洛林地区和卢瓦尔地区等为“工业转产区”,确定经济相对落后的中西部奥弗涅和里姆赞地区为“乡村革新区”,确定西部大西洋沿海地区以及阿登和诺曼底地区为“工业开发区”。这些宏观规划的制定为有关地区的快速发展提供了有力保证。

三、制定鼓励措施

促进巴黎以外地区以及西部地区经济发展的关键问题是鼓励企业前往这些地区投资。为此,中央政府采取了一系列优惠措施,包括对企业在经济相对滞后地区创造就业机会给予总额达到企业投资 25% 的重奖;减少固定资产转让税;企业从巴黎迁往落后地区时,享受相当于迁移费 30%~40% 的搬迁补贴;向企业提供低息长期贷款;向这些地区的企业提供部分人员培训费用等。此外,政府还鼓励和推动全国科研机构、高等院校、银行等积极到落后地区和产业转变地区设点或向

那里搬迁。

为了改变巴黎与外省之间经济发展程度悬殊的现象和促进外省经济快速发展,中央政府还重点确定了一批以外省大中城市为中心的经济发展区域。从20世纪60年代起,法国以北方的重镇里尔市、东部的南锡和斯特拉斯堡、中部的里昂、南方的马赛、西南部的图卢兹和波尔多、西部的南特等8个城市为中心,根据当地不同特点和优势,逐步建立起一些工农业、贸易、旅游、科研、文化和教育全面发展的经济区域,在法国的国民经济发展中发挥了举足轻重的作用。

由于法国推行了有计划的国土整治,因此,东西部差异、巴黎与外省的差异正在逐步缩小,西部和外省经济持续增长、充满活力。但是,这种差距并没有完全消除,因此中央政府还在继续努力。

第3节 意大利开发落后的南方地区

意大利早在19世纪国家统一之初,南方就大大落后于北方,开发南方一直是全国平衡发展的一个重要课题。战后,意大利制定了开发南方的计划,经历了许多曲折,取得了一定成就。

意大利的南方地跨8个大区,面积约13万平方公里,占全国土地面积的1/3,人口达2 000多万,占全国人口的近一半。整个南方一直是比较闭塞的落后农业区。这里自然条件差,黑社会势力强大,影响了经济的发展。整个地区呈现出这

样一种状况:耕地贫瘠,交通不发达,缺乏基础设施,封建的土地关系长期存在,农民缺少耕地、长期受地主剥削、生产积极性极低,农业结构比较落后,经济作物、饲养业比重很小,商品生产也很少,几乎没有像样的工业,只有少量手工业,教育水平低,文盲多,外流移民多,失业率高,生产效率低下。一般认为,在意政府开始开发南方之前,社会发展综合指数如果在北方为 100 的话,南方仅为 46。意大利政府针对南方的这种局面,制定出总体开发计划,分阶段加以实施。从 1950 年 8 月政府设立南方开发基金、成立南方开发局开始,对南方的“特别干预”进行了 50 年,分五个阶段完成了 1 万多个项目。

第一阶段是 1950~1957 年,重点是进行土地改革和兴建基础设施,以促进农业发展并为地区工业化创造条件。南方开发局首先动用大笔资金征用了 50 万公顷长期荒芜的土地(这些土地一直为地主拥有),通过分期付款和优惠贷款等办法把这些土地出售给 10 万多户无地或少地的农民。在这一期间,南方开发局从国家得到约 1 万亿里拉(约合 16 亿美元)的资金。其中 60% 左右用于农业建设(包括垦荒、土壤改良和水利建设),其余的用于铁路、公路、港口、机场、电站、市政工程等基础设施和能源开发,大大改善了投资环境。

第二阶段是 1958~1965 年,重点是推进南方工业化进程。建立工业发展区和鼓励到南方投资是这一时期的两个特点。在发展较快,具有发展潜力、人口越过 20 万以上的具有市场潜力的城镇或地区,建起了一批工业发展区和工业发展中心,以带动附近地区的经济发展。工业发展区确立之后,一般由地方当局组建开发财团,制定地区开发计划,由南方基金局

提供 85% 的开发资金,用于地区交通、能源动力和服务设施等配套工程建设,推动工业区稳步发展。与此同时,在工业区内又确立了一些核心工业企业,形成工业区的骨干,使每个工业区各有特色和重点,以充分利用不同地区所拥有的不同资源及原料,推动工业化进程。在鼓励到南方投资方面,政府采取了向前来投资的企业提供低息贷款和减少部分税收等办法。与此同时,指令有国家股份的企业将其工业投资的 40% 和新建厂投资的 60% 投到南方。这些措施的实施改变了南方的工业结构,出现了一些工业中心和大型骨干企业,使南方工业化速度加快,工业生产比重增加。

第三阶段是 1966~1975 年,重点促进南方第三产业,特别是旅游业的发展。南方在历史上曾多次被外来民族占领,长期与外来文明融合,形成了丰富的历史文化遗产。这里古迹甚多,自然旅游资源很丰富,且工业少、污染也少,对于发展旅游业十分有利。但由于长期的封闭,在此之前南方的旅游设施很少。南方开发局在这一时期得到 5.9 万亿里拉的款项,在将大部分用于扶持第三产业的同时,着力发展旅游业,根据不同地区的不同情况帮助建立了许多旅游设施和各类培养旅游人才的学校。这个局还在媒体上发布广告,推销南方的旅游产品,吸引了大量游客。各地也利用侨汇和侨民在国外的经验,修建了很多中小型旅游设施。这一时期,南方的丰富旅游资源得到开发,旅游业发展迅速,旅游业的发展大大推动了南方的经济发展。

第四阶段是 1976~1984 年,重点是发展南方的中小企业,改善这些企业的技术设备,提高其竞争力,使开发南方的

重点向智力开发转变。20世纪70年代的石油危机使意大利经济受到很大影响,市场不振,失业增加。为缓解压力,意政府把在南方发展大型企业的做法改为发展中小型企业,发挥这种企业能迅速适应市场变化的特长,促进地区发展。政府为此制定了有关优惠贷款、减免税收、提供技术支持等法令,促进信贷银行在南方各地建立分行,专为中小企业技术改造筹措资金。1976年,政府拨款18.2万亿里拉用于发展南方中小企业。次年又颁布法律,对更新设备和进行生产结构调整的企业给予相当于投资总额70%的优惠贷款。这一时期还成立了南方金融租赁公司和南方人员培训公司,专门为南方中小企业优惠租用先进技术设备及培训人员。经过努力,南方的中小企业面貌改观,对4500家这样的企业进行的调查表明,60%已实现生产自动化,甚至那些只有20~50人的小企业中也有一半实现了自动化,200~300人的企业有90%实现了生产自动化。

第五阶段是从1984年至今,重点是促进南方地区经济、社会的平衡发展。南方基金局于1984年结束其使命,意政府又成立了直属总理府的南方局,下设南方发展公司等执行机构,负责全面协调南方的开发。这一时期,政府通过了很多法令和法律,鼓励和支持南方人创办企业和增加就业,特别是鼓励青年人创办小型企业。新建企业和新雇用工人者可享受利息、税务、企业社会负担等方面的各种优惠,对青年创办企业还可提供特殊贷款。与此同时,政府还大力鼓励在南方创建高新技术公司,促进南方新技术产业的发展。在这一时期,政府大量利用了欧盟开发落后地区的资金,以促进南方经济、社会

的全面发展。

经过近 50 年的努力,意大利南方的面貌发生了很大变化,经济发展水平大大提高。但是,在对南方进行开发的同时,北方也在发展,再加上南方黑社会势力活动并未根除,人们向南方投资的积极性依然受到限制。意政府仍在为进一步除南北差距继续努力。

第 4 节 巴西开发落后地区的经验和教训

南美大国巴西幅员辽阔,但由于自然条件、历史原因和经济政策变化等各种主客观条件,近几十年来巴西经济在整体水平不断提高的同时,地区间经济差距却在逐渐拉大,发达的东南沿海地区和落后的中西部地区形成鲜明的对比。

根据经济发展状况,巴西全国可以分为三大区域:经济发达的东南部和南部地区,发展中的东北部地区和落后的中西部和北部地区。其中西北部地区虽然自然资源比较丰富,但由于人力不足、资金短缺和技术落后等不利因素,经济发展水平大大低于全国平均水平。据巴西国家地理统计局公布的资料,中西部和北部地区占巴西全国面积的 64%,人口的 13.8%,但在巴西全国国内生产总值中的比例仅为 9.7%。

地区经济发展失衡给巴西经济发展带来了很大的负面影响,造成巴西地区经济布局和产业结构布局不合理,贫富差距拉大以及人口分布不均等诸多问题,成为困扰巴西经济持续高速发展的一大障碍。为此,巴西政府从 50 年代开始就积极

采取措施开发西北部和东北部落后地区,并取得了一些成果。

一、兴建大中城市,通过城市化促进落后地区的工业化进程

20 世纪 50 年代以前,巴西的大中城市都集中在东南沿海和南方地区,中西部 and 北部地区没有什么像样的城市,大量农业人口向东南地区迁移,造成落后地区劳动力匮乏、土地荒芜,经济缺乏生气。1960 年,巴西政府将首都从里约热内卢迁至巴西利亚,不惜巨资在中部高原上建成一座现代化都市。新首都的建立创造了空前的投资机会,极大地推动了中西部的开发。在北部地区,巴西政府设置了马瑙斯自由贸易区,在落后地区建立了一个“经济特区”,提供各种优惠政策,免税向国内外私人资本开放,从而吸引了大量外资,使马瑙斯成为巴西最重要的进口贸易集散地,带动了整个亚马逊地区的开发。

二、加强组织保证

巴西政府为开发落后地区还专门成立了包括“亚马逊经济开发计划管理局”和“东北部开发管理局”等开发机构和组织负责对落后地区的开发。并成立了以“东北银行”为代表的国家政策性银行和基金,筹措相关资金,保证国家对落后地区的投资和改造保持一定的规模。

三、加强基础设施建设

经过几十年的经营,建立了以巴西利亚和马瑙斯为中心的发达的公路和铁路网,使边远地区的交通状况大为改观;同时积极开发水利资源,在亚马逊地区兴建了总装机容量为800万千瓦的图库鲁伊水电站,为落后地区的发展提供电力资源。巴西政府从1996年开始实施“巴西在行动”计划,迄今投资500亿美元以上,主要用于改善全国的交通和电信状况,促进农业和旅游业的发展,其中大部分工程集中于经济落后的东北部和西北部地区。

四、通过税收和投资优惠政策引导企业和私营部门增加在落后地区的投资

巴西政府在1996年底就制定措施,对于前往西北部和东北部投资的外国汽车厂商提供大幅度减免税收的优惠,使巴西汽车工业的重心逐渐从东南部转向落后地区。此外,巴西落后地区的地方政府也纷纷向投资者提供各种便利条件,包括改善基础设施、参与新建企业股份等,收到了一定的效果。

五、实行政府导向和市场选择并行方法改善落后地区产业结构方面

随着经济的发展,巴西东南部地区的工资水平大大超过

内地落后地区,为减少企业的经营成本,巴西的一些传统工业包括纺织、制鞋等产业纷纷将工厂转向经济相对落后的地区。而巴西政府也有意识地给予指导,使落后地区的产业改造符合当地实际。比如目前世界上对不使用农药和化肥生产的有机蔬菜和水果的需求量不断增加,巴西政府就在该国的东北部积极发展没有污染的有机农业,政府提供技术支持和卫生认证,力争在本世纪初将这里建成世界上最大的有机农业产品出口基地。在短短两三年时间内已使很多地区摆脱了落后面貌。

六、增加教育经费投入,提高劳动力素质

劳动力素质高低是影响地区经济发展的重要因素。长期以来,巴西落后地区的辍学率和受教育程度明显低于全国平均水平,造成当地经济发展中人才严重缺乏。人才缺乏不仅使巴西落后地区的投资环境受到很大影响,而且也不利于这些地区的产业结构升级。为此,巴西政府增加了落后地区基础教育经费的投入,规定不得将教育经费挪作它用。此外,巴西政府还投资 7 亿美元成立了东北部教育基金,帮助落后地区培养教师,免费发放教科书,并于 1996 年启动《卫星教学计划》,通过电视卫星向偏远地区播放教学节目,使落后地区的文盲率大大降低,为这些地区的脱贫和经济发展奠定了基础。

但巴西在开发落后地区的过程中也出现了一些失误:

首先,地方政府为吸引投资在减免税收的政策方面相互竞争,开展了“州际赋税战”。例如马拉尼昂州几年前提出在

10 年内免除 95% 的商品与劳务流通税,同时向新建的工厂提供兴建基础设施方面的便利,邻近的塞阿拉州则针锋相对提出在 15 年内免除所有的商品和劳务流通税,同时为新企业培训职工。这种由于缺乏协调形成的免税恶性竞争,造成巴西地方税收的大量流失,地方财政亏损转嫁给中央,成为巴西联邦政府出现巨额财政赤字的重要原因之一。

其次,在巴西经济落后地区的开发过程中,没有进行合理的产业升级,而是盲目引进了东南部地区一些已被淘汰的、没有竞争力的产业,造成了经济发展中的新的差距。

经过几十年的努力,巴西在开发落后地区方面取得了一定的成果,落后地区在国家经济中的比重有所上升,当地居民的收入稳步增长,但是巴西要真正解决地区经济发展失衡的问题还有很长的路要走。

第 5 节 韩国对落后地区的开发

经过 70 多个政府部门和地方机构的充分讨论,韩国政府 2000 年初发表了“第四个国土综合计划”,这个期限为 2000~2020 年的长期国土计划从 2000 年开始逐步实行。

与前三个“国土综合开发计划”相比,第四个国土综合计划有几个明显的特点:一是取消了“开发”两字,意在强调环境保护;二是将制定《国土基本法》来保证这个计划能取得实效;三是资金问题得到基本保证。这个计划预计在今后的 20 年内需投入 378 万亿韩圆(1 100 韩圆合 1 美元)。韩国将通过国家

预算(今年基础设施投资为 14 万亿韩圆)、中期财政计划、吸引民间资本和外资、发行债券、提高设施利用费、降低成本等方式筹集资金;四是每 5 年检查一次计划的执行情况,并根据变化调整计划。

一、通过国土综合计划实施均衡发展

(一)形成开放性的综合国土轴心

根据韩国三面环海的特点,把全境分为环南海区(物资流通、观光及产业区)、环东海区(国际旅游及产业区)和环黄海区(针对中国的新产业区)等三个沿海区,把内陆地区分为中部、南部和北部三个区。这些区又分成 10 个“广域区”,进行系统开发,实现南北相通,东西相连,形成“国土生态综合网”,控制人口和企业集中在首都地区的势头,促进国土的均衡开发。

(二)建立新的开发战略基地

新的开发战略基地包括指定自由港地区,以国际海港和国际空港为中心,建设国家的战略地区;由地方政府划定外国人投资区,对超过一定规模以上的投资,以政府和企业签订投资协定的方式支持基础设施的建设。

(三)培养“产业首都”和实现中小城市机能专门化

地方大城市要建成“未来产业的基地”和“特定产业的首都”。根据各地的条件和潜在能力,分别建设国际物资流通城、尖端技术城、汽车城、服装城、矿山城、文化艺术城、医疗产业城等,使每个城市都成为一个特定产业的中心地,在示范阶

段,政府将提供支援;中小城市要保持适当的开发密度,以创造有别于大城市的较宽松的居住条件。

(四)扶植“生态利用地区”以促进落后地区的发展

韩国建设交通部认为,在过去的国土开发过程中,落后的地区大都保存了秀丽的山水和完整的生态旅游资源,在保存的前提下建立“生态资源利用区”,充分利用这些资源促进地区发展。

(五)建立全方位的国土环境管理体制和国土生态综合网

把国土区分为保存地区和可开发地区,可开发地区严格实行“先计划,后开发”的原则;制定《建设环境管理法》,在开发前首先进行环境评价;将有关法律统合起来,确立井然有序的 land 开发体系,自然公园、生态和文物保护单位、饮用水源地等原则上都排除在开发地区之外。

(六)建设主干交通网,把全国联成一个整体

以 1997 年为基准,韩国的高速公路为 1 900 公里。在第四个国土综合计划结束时,高速公路将增加到 6 000 公里,铁路将从 3 118 公里增加到 5 000 公里。仁川国际机场将建成东北亚的中心机场,釜山港、光阳港将成为东北亚的中心港。

二、重点开发落后地区

国土综合计划是把全国作为一盘棋来进行开发,重点是逐步改变全国人口和企业过分集中在首都地区的状况,实现国土的均衡开发,特别是以这一计划带动落后地区的建设与

发展,建立各地富有自己特色的经济和文化。

为了达到这个目的,韩国政府在2月成立了直属总统的“地区均衡发展企划团”,并由这个企划团负责制定“地区均衡发展3年计划”,确定缩小地区差距的具体任务。最近,这个企划团提出了推进“3年计划”的任务:

(一)促进企业、金融机构、大学向地方转移

国营的土地公社将成立专项基金,为转移到地方的企业购买房屋,同时,政府将授予转移企业对依托城市具有开发优先权,并实行税收减免和国有土地的长期租赁。

(二)促进地方信息化

从2000年下半年在邑一级(相当于我国的乡一级)电话局都配备DSLAM设备,提供高速信息通讯服务,在2001年将高速通讯服务扩大到面一级(相当于我国的村一级)。在2003年在全国的邮电局开设100个“信息化教育场”和200个“卫星因特网广场”,使其成为信息化教育的中心。

(三)振兴地方科技

鼓励地方政府按本地情况推进传统技术与尖端技术的接轨,中央政府将给予一定的支援;对科技水平低的地区,优先建立研究中心、研究所和研究基地,并支援这些研究机构发展成为当地的技术革新基地;在中央政府的支援下,按地区建立科技咨询官制度,并成立咨询官之间的“网络论坛”;引导各地方政府建立吸引外资的专门机构,重点吸引用于基础建设的资金和技术。

(四)发展有当地特色的学校教育

赋予地方教育机构一定的权限,促使地方中小学校的教科书、课程能反映地区特点;在 2003 年前将现有的 120 所职业高等学校改造成具有地方特色、与当地产业相结合的学校。减免地方大学的各种地区税收,加强对地方大学的财政支持,从经济上鼓励当地学生报考当地的国立地方大学,支持地方大学创办有地区特色的学系。加强地区企业、学校、研究机关的设施、资金及人才的合作体制,建立从开发研究到试生产的一条龙体制。

“地区均衡发展 3 年计划”目前还在继续制定之中,今后将出台的计划还将包括改善地方文化环境和扶持旅游领域、改善地方财政和行政制度、完善推进地区均衡发展的综合体制等。其实,韩国政府从 1996 年起就开始实施落后地区开发计划,先后确定了 7 个道的 30 个地区为“开发促进区”。这些被指定的“开发促进区”并不是立即上马开发,而是首先制定符合本地条件的开发计划,经过政府的批准后再进行开发。最近,韩国政府新批准了 4 个“开发促进区”的计划,并将在 2004 年前投入 2.3 万亿韩圆帮助这些地区发展地方特色产业,建设基础设施,整理城市环境,建立旅游休闲区等。

既有全国国土的综合发展,又有落后地区的重点开发,这就是韩国实现地区均衡发展的一种模式。

第6节 南非开发落后地区的措施和经验教训

白人种族隔离制度给南非造成的严重后果之一是地区发展不平衡,贫富悬殊。黑人政权自1994年掌权后,一直致力缩小地区差别,消除贫富不均现象,并为此采取了一系列有力的措施,以促进落后地区的经济发展。

南非为开发落后地区采取的主要措施有:

一、政府部门高度重视

政府将扶贫助困提上议事日程,并成立了姆贝基总统亲自挂帅的“总统协调委员会”,负责协调各省事务,帮助落后省份解决困难。

二、下大力气改善基础设施建设,为落后地区发展经济创造客观条件

具体措施是改进通讯条件和交通设施,以扩大落后地区与外界的交流。1994~1999年间,政府在一些落后地区安装了180万部电话,并计划在2000年内向2000所学校提供互联网服务。此外,政府还将投资1170万兰特(6.8兰特合1美元)建立多功能电视教育中心。在交通建设方面,政府正设法

改变公路建设由政府大包大揽的状况,而将其推向市场,并在公路设计、融资、建设、管理和维护等方面引入私有成分。南非交通部最近宣布,将兴建连通各省的 15 条公路,其资金来源主要为南非和国外的私营公司。由于政府高度重视,并采取了切实措施,南非目前的交通状况已经基本达到了畅通无阻。

三、实行土地改革

争取做到耕者有其田,并对土地进行更合理的管理。在南非,占总人口 10% 的白人仍拥有大部分土地,只有 1% 的农场属于黑人,这种状况严重阻碍了经济发展。为此,南非农业部拨款 150 亿兰特,计划在 20 年内重新将政府拥有土地的 30% 分配给黑人家庭,新政策的实施将使至少 5 万黑人拥有土地。同时,政府还鼓励农场进行合并,或让成功的农场接管经营不善的农场,以扩大经营范围,提高经济效益。

四、在最贫穷落后的省份实行一项粮食保障工程

根据这项工程,南非政府和联合国粮农组织将出资帮助当地人民兴建水利和发展多种农业种植,改变当地缺水和农业种植单一化的状况,从根本上帮助当地居民尽快摆脱贫困,解决温饱问题。

五、动员全社会的力量,鼓励民间和社会积极参与开发落后地区

政府与大企业合作成立了专门辅助贫困地区的“独立发展托拉斯”和“消除贫困行动”等组织。“独立发展托拉斯”现有资金 70 亿兰特,主要用于发展落后地区的教育,如提供助学金、培养人才以及研究如何利用人力和自然资源等。此外,南非政府还通过扶持中小企业带动落后地区的经济发展。工贸部最近成立了资助中小企业的部门,并在 2000~2001 财政年度向该部门注入资金 4.7 亿兰特,专门用来发展中小企业。同时,政府还要求银行简化向中小企业贷款的手续,并在税收上给予优惠,将中小企业纳入主流经济。

六、增加对教育的投入

在南非 4 700 万人口中,有 330 万人为全文盲,文盲率高已成为阻碍贫困地区经济发展的一大障碍。为扫除文盲,南非政府在全国发起了再教育活动,培养了数千名扫盲教师,力争在尽可能短的时间内根除文盲。南非政府在 2000~2001 年财政年度还增加了 29.1 亿兰特的教育资金投入,从而使教育经费总额达到 507.1 亿兰特,其中有 2.72 亿兰特将专门用于教师职业技能和素质的培训。同时,政府还规定对学校等教育部门免于征税。

七、通过发展生态旅游带动经济发展

南非旅游资源丰富,生态环境好。南非旅游局 2000 年年初开始实施一项旨在使南非成为旅游创汇大国的计划;在 3 年的时间里拆资 4.5 亿兰特在国际旅游市场宣传南非;在 2002 年使来访的游客人数从现在的 1 500 万增加到 2 400 万;在 2001 年使外汇收入由去年的 340 亿兰特增加到 374 亿兰特。

八、制定救济制度,帮助贫困家庭

据南非福利部宣布,政府将拨款 70 亿兰特救济最贫困的家庭,每月平均将有 290 万人获得政府救济。

南非在发展落后地区的实践中也遇到过挫折,这为其他国家提供了经验教训。

其一是治安状况恶化,造成人才大量外流。由于南非处于社会转型期,不少人难以适应,加上黑人掌权后废除了死刑,致使犯罪增加,许多专业人才因没有安全感而纷纷移居国外。据南非内政部去年发表的年度报告显示,自 1989 年以来,共有 7.4 万南非人移居国外,他们中大多数为受过高等教育的人才,而且这种人才流失现象目前有加重的趋势。该报告说,这些专业人才在南非接受教育,政府为此付出了高昂的费用,他们的流失无疑将严重影响南非经济的发展。据此间媒体报道,南非的许多企业,特别是边远落后地区的中小企业,专业

人才十分匮乏。为此,一些私营企业呼吁政府放宽移民限制,从国外引进大批人才,否则发展经济的努力将成为“无源之水,无本之木”。

其二是南非内政部针对外国投资者制定的繁琐条文限制颇多,从而使许多希望来南非投资建厂的外国企业望而却步。一些外国投资者进入南非后,长期拿不到工作签证。最近,某西方国家的一家企业就因南非内政部在发放工作证问题上人为地设置障碍而一气之下撤走了原打算在南非投资的数千万美元资金。南非工贸部为简化入境手续曾多次与内政部交涉,但均无结果。这表明南非政府部门之间缺乏协调,各行其是。这种官僚作风间接影响了南非对边远和落后地区的开发与建设。

第 7 节 印度开发东北 边疆地区的方略及措施

印度瓦杰帕伊政府着眼于未来,作出了大力开发印度东北边疆地区的重大战略决策。此间经济学家认为,虽然东北部开发将耗费巨资,且非一朝一夕之功,但最终如能获得成功,将对印度经济的发展产生巨大推动作用,并为印度在 21 世纪的崛起奠定坚实基础。

1996 年 10 月,在总结以往政策成败得失的基础上,印度政府制定了东北边疆地区新发展战略,主要包括以下内容:

一、加快基础设施建设,尽快赶上甚至超过国内平均水平

基础设施建设的重点是公路、铁路、机场、能源、电力、灌溉和电信设施,有利于加强区域内部联系和经贸往来的跨邦通讯和交通设施更被看作是“重中之重”。目前,一大批公路、铁路、小型灌溉设施和水电站的建设项目已经开工,其中仅公路建设资金就达 35 亿多卢比(43 卢比合 1 美元);政府还准备开发特种型号的小飞机,专供东北部各邦空中交通运输使用,以降低成本,促进空运的发展。

二、尽快将信息技术和信息产业介绍到东北地区

信息技术是印度的强项,但是在东北地区人们却连基本的上网条件都没有。为此,印度政府宣布,从 2000 年 4 月开始,准备耗资 20 亿卢比,在 2 年内在东北部建立 446 个计算机信息中心,配备先进的电脑设备并提供良好的上网条件,供东北地区居民接受电脑培训和进行上网实践。

三、加强东北部教育和劳动力培训,促进就业

今后 2 年内,政府要出资 10 亿卢比,在东北各邦新建 50 个产业技能培训学院,还将花费 2.5 亿卢比在米佐拉姆邦建一所国家级大学,改变东北地区无国家级高等院校的现状。

四、实行新工业政策

通过贷款鼓励东北部地区小型工业企业的发展,特别是电子工业,如电视机、收音机组装等等。政府认为,由于东北部目前基础设施严重不足,电力、能源供应比较紧张,劳动力素质也有待提高,所以急于发展大工业企业和高科技企业条件尚不成熟。发展小型企业既能迅速解决就业问题,又赢得了发展基础设施的时间,培训了熟练工人,是一举多得的好事。

五、利用现代科技提高农业生产效率和土地利用率,鼓励因地制宜发展园艺业和经济作物种植

在今后3年内,政府将出资26亿多卢比用于东北部的园艺科技推广项目,该项目将以家庭为单位,推广在山区培育种植园艺作物的技术和经验,同时也向当地居民灌输保护生态环境和生物多样性的观念。

六、发展边境贸易和旅游业

政府已经批准在东北边境线上的四个城镇放开管理,促进东北地区与缅甸、孟加拉国的边贸往来。政府还初步放开对东北边疆地区的访问限制,以鼓励更多的旅游者前去观光度假。

虽然印度政府开发东北地区的决心很大,投入很多,一些

措施也较为得力,但是,开发中也存在一些问题和障碍,有的还相当难以克服。一是该地区叛乱武装活动猖獗,社会稳定难以实现,国内外投资者缺乏信心;二是政府的“禁入令”导致部分东北地区继续处于半封闭状态,严重影响旅游业发展和吸引外资的努力;三是融资渠道太少,资金依然短缺。此间专家指出,单凭政府输血是不足以撑起整个东北边疆开发的重负的,出路在于寻求更多的融资渠道,特别是要大量吸引外来投资,并通过发展旅游等投入少、产出高的产业来积累资金。

第 8 节 日本开发北海道的历程及成果

日本虽然是个经济发达国家,经济总量位居世界第二,但日本的经济发展也存在着地区不平衡问题。最北部的北海道和最南端的冲绳的经济发展现状与日本的关东和关西地区相比,依然存在较大差距,所以日本政府一直十分重视这两个地区的开发。

一、设立主管机构,制定和实施北海道开发计划

为了确保北海道开发事业的成功,日本政府制定了《北海道开发法》,并于 1950 年 5 月 1 日开始实施。根据此法,在中央政府内设立了北海道开发厅,全面负责北海道开发的调查、立项、规划和开发实施等工作,从组织上保证北海道开发事业的开展。北海道开发厅长官为内阁大臣,总部设在东京。整个

北海道开发厅 1999 年的编制为 7 271 人,其中设在东京的总部编制为 91 人。

北海道的开发采用中央和地方双重负责制,开发建设项目分为中央直辖和地方自建两大部分,中央和地方开发并存。中央负责大型项目的开发,地方政府进行辅助性开发。由于北海道的综合开发计划涉及到农林水产省、运输省、建设省和厚生省等有关政府部门以及北海道地方政府,在计划制定前和计划实施时难免出现意见分歧,北海道开发厅作为国家的代表负责协调各部门之间的工作,避免了不必要的扯皮现象和责任不清等问题。

日本为开发北海道制定了严密的计划。从 1952 年以来,北海道开发厅已经先后制定了 6 期北海道综合开发计划,每期计划都有一个重心。第一期综合开发计划为期 10 年(1952~1962 年),前 5 年重点开发能源和生产粮食,后 5 年主要是振兴产业,加强农业生产基础和提高农林水产业的劳动生产率。第二期开发计划(1963~1970 年)的重点是实现产业结构现代化和建立综合交通、通信体系。第三期开发计划(1971~1977 年)的重点是提高劳动生产率和建设高福利社会,完善各项福利设施、确立新交通、通信和能源运输体系以及进行国土保护和水资源开发。第四期开发计划(1978~1987 年)是完善基干产业的发展基础,促进社会经济的稳定性和区域综合环境的形成。第五期开发计划(1988~1997 年)的目的是形成充满活力、具有柔软性的产业群,建立高水平的交通、信息通信网络,加强北海道经济在全国乃至世界的竞争力,为日本的长期发展做出贡献。日本目前正在实施第六期北海道综合开

发计划(1998~2007年)。本期开发的主题是“建设创造日本明天的北海道”,以将北海道建成日本的食物生产和加工基地、高新技术和信息通讯园地、观光和国民休养的乐园,使所有的北海道人过上安心和富裕的生活。

二、设立政策性金融机构,确保开发资金

大规模的开发需要大量的资金。为保证开发的顺利进行,政府对北海道开发实施了大量的资金倾斜。第一期开发计划实际投入的开发事业费总额为1 934亿日元,第二期为9 204亿日元,第三期为2.32万亿日元,第四期为6.98万亿日元,第五期为9.53万亿日元。近年来,尽管日本经济衰退,政府债台高筑,财政相当困难,但用于北海道开发的资金不仅没有减少,反而有较大幅度的增加。1998年开始的第六期开发计划的第一年,仅政府预算就达9 266亿日元,1999年又增加到1.2万亿日元,比上年增加了2.5%。

为了加快北海道的开发和产业振兴,促进国民经济发展,除国家投入大量的财政资金以外,政府还对在北海道创业的民间企业提供资金援助。日本政府于1956年设立了政策性金融机构“北海道开发公库”(1999年11月合并为日本政策投资银行),从资金上予以支持。这家金融机构在不同的开发阶段,以低息贷款的方式向有关企业提供资金援助。该金融机构在不同的阶段着重培育不同的产业:在开发前期重点支援从事农林水产资源和矿产资源开发的企业;其后是制造业和食品加工业。近年来,随着经济的发展,产业结构的变化,其扶植

的重点转移到了软件开发、信息通信等高新技术产业、住宅环境和自然环境以及区域国际化等领域。1999年,该金融机构提供的资金总额多达14.57万亿日元。

三、北海道开发的成果

100年前,北海道还只是一个仅有5万多人的荒岛。经过日本全国上下多年来的大力开发,特别是二战后的大规模开发,北海道的经济有了长足的发展,如今已是农林水产业、制造业、信息通信和高新技术研究开发等产业门类齐全,经济发展较快的地区。岛上农林水产业及其加工工业相当发达,已成为日本各类食品的供应基地。在工业生产方面,已建立了苫小牧东部工业区、石狩湾新港工业区和高科技园等。北海道具有独特的北国风光,旅游及其相关产业是北海道的经济支柱之一。1997年财政年度(1997年4月~1998年3月)日本全国的国内生产总值为500.3万亿日元,其中北海道的年国内生产总值达20.3万亿日元(约合2000亿美元),人均国内生产总值已经基本上达到了日本全国的平均水平。

第9节 西班牙以基础设施 建设推动落后地区发展

西班牙近年来的国内生产总值增长比欧洲的平均速度快,人民生活水平也有较大提高,但与欧洲发达国家相比,仍

属较落后的国家。这与全国 17 个自治区中有 9 个属于欠发达地区有关。西班牙政府认识到,要想彻底改变落后地区的面貌,基础设施建设必须先行,只有通过基础设施建设把较发达地区与落后地区连接起来,实行优势互补,才能改变国家的面貌,使西班牙尽快达到欧洲中等发达国家的水平。

为了开发落后地区,西班牙政府近年来在基础设施建设上做出了巨大努力。它将欧盟给西班牙落后地区援助的 70% 用于基础设施建设,特别是用于建设和改造普通公路、高速公路、铁路、港口、机场和电信等,其余的资金用于水处理、发电、环境保护、发展科研和卫生保健等基本建设。此外,西班牙政府在充分发挥中央财政优势的同时,还调动国有企业、私营企业及各自治区的积极性,多方出资,齐心协力地共同搞好全国的基础设施建设。截至 1997 年年底,西班牙全国已拥有国家级公路 2.34 万公里、自治区级公路 7.25 万公里、省市级公路 6.7 万公里、农村道路和林区道 17 万公里。铁路总长为 1.4294 万公里,其中 471 公里为时速在 200 公里以上的高速铁路。

为了进一步开发欠发达地区,缩小这些地区与全国的差别,西班牙政府于 1999 年年底制定了 2000~2006 年地区发展计划。这是一个雄心勃勃的计划,在 2000~2006 年期间,总投资将达 27 万亿比塞塔(约合 1 622.73 亿欧元),其中 14.65 万亿比塞塔(880.48 亿欧元)由中央政府提供(包括欧盟提供的 378.64 亿欧元),12.35 万亿比塞塔(925.88 亿欧元)由各自治区出资。该计划的投资重点为西班牙较落后的自治区。阿斯纳尔首相指出,这个计划主要由中央负责,但他同时又强调

这是全民的事,因此呼吁私营和私人企业也要积极参与。

地区发展计划的中心内容是进行基础设施建设。因此在投资总额中,有 53% 的资金,即 14.4 万亿比塞塔(约合 865.45 亿欧元)将用于建设符合新要求的公路网,扩建多用途的铁路网,建立能适应急剧增加的空运需求的新的空港网,增加对国家级海港的投资,增加最先进的电信网和建立最新服务项目,扩建电网与天然气网等。在这些基础设施建设中,建设与落后地区关系最密切的公路、铁路和电信是重点。

从 2000 年起,政府将着手改建和扩建普通公路、收费高速公路和不收费高速公路。到 2010 年,公路的总长度将从现在的 8 000 公里增加到 1.3 万公里,公路网将覆盖全国所有的省会、区府、城镇及农村主要居民区(特别是落后地区)。到那时,西班牙将拥有欧洲最先进的公路网。

在铁路运输方面,主要是发展高速列车,使西班牙大城市之间的火车运行时间缩短一半。与此同时,还要采取措施增强铁路运输的竞争力,与汽车和飞机争旅客。到 2006 年,要使普通长途火车的年客运量从现在的 600 万人次增加到 2 600 万人次,地区间火车年客运量从目前的 2 400 万人次增加到 3 800 万人次。到那时,新建的“铁路走廊”将把首都马德里与所有落后地区全部连接起来。

西班牙电信业从 1998 年 1 月开放以来,私营企业已成为该行业的主角。政府的主要职能是继续实行开放政策,提倡引进新的技术,并为社会参与电信业的发展创造必要的环境和条件。

西班牙有关方面认为,基础设施建设是改变落后地区面

貌的根本,只有牢牢抓住这个根本,落后地区的发展以及全国经济水平的提高才有潜力。

第 10 节 马来西亚对经济落后地区的开发

1957 年独立以来,马来西亚政府一直重视解决区域经济发展不平衡问题,在此过程中,政府尤其重视加强经济较落后地区的基础设施建设,并取得了可喜成绩。

马来西亚政府独立时,政府注意到有半数以上人口居住在相对落后的农村地区,而农村地区是土著马来人的聚居地。马来人则是马来西亚政府的骨干政党——巫统(马来民族统一机构)的政治基础,因此政府把开发落后的农村地区作为一项国策。

马来西亚开发落后地区的具体做法:

1. 从加强基础设施建设入手。在每个村庄修建小型沥青公路,连接村内的每家每户,再从每个村庄建较宽的乡村公路,使其高速公路相连接。乡村发展部负责村内公路和乡村公路修建工作。到目前为止,在马来半岛,98%的农村已有乡村公路。在东马多山的两个州——沙捞越州和沙巴州,也有70%的村庄通了公路。为解决落后地区农业灌溉用水和饮用水问题,政府耗巨资修建水坝,另外,还从大河抽水加以净化。马来半岛 98%的农村地区解决了饮用水问题,还解决农村供电问题。

在加强基础设施建设过程中,以修建村公路为例,马来西

亚政府积累了有益的经验。先是由地方政府向联邦政府申报需要修建公路的地点、估计公里数,然后,乡村发展部研究可行性,初步计算开支,并决定给地方政府的拨款额。接下来,联邦政府委任顾问进行设计,最后将工程交由承包商承建。政府对承建者实行以大带小的做法,即政府委任一家大承包商,同时委托小承包商,小承包商来自需要相等建公路的地区。大承包商监督小承包商的工程进展和质量,并向小承包商提供工程所需资金,在工程完成后先付给小承包商承建工程费,最后大承包商向政府结算。这不仅是一种高效率的行之有效的方法,而且造就了一批小企业家。

2. 抓教育,在落后地区兴建学校并提供助学金。为解决边远地区学生的困难,政府在农村地区兴建了不少寄宿学校。

3. 鉴于落后地区有剩余劳动力,政府设立工业区,以比城市地区更优惠的条件吸引企业家设厂,使有关地区的人民获得就业机会。

4. 为吸引外资参与开发,政府不仅为外资提供有利的发展环境,更注意完善法律制度。

落后农村地区的开发完全由政府投资。联邦政府为此拨出巨额款项。例如,在1996~2000年的“七五计划”期间,政府为此拨款34亿林吉特(3.8林吉特合1美元),主要用于公路建设、水电供应、乡村工业发展、学前儿童教育等。

政府还根据每个地区的具体情况,因地制宜,充分利用当地优势。例如,在北部的粮食产区,由于生产粮食收入低,为鼓励粮农多种粮食,政府给予粮食价格和化肥等补贴。此外,政府还对粮农实行优惠贷款政策。东马的少巴州和沙捞越州有

不少原始森林,有利用发展生态旅游业。

在开发过程中,环境保护是一项艰巨任务,政府为此制定了有关法规。例如,过去为了使更多农村人口就业,在全国各地设立了许多棕油加工厂,但棕油加工厂排出的废水污染河流。现在政府制定了法规,要求每家棕油加工厂必须装备水处理设备,确保工厂排放的水无污染,否则将依法惩处。

目前,在马来西亚 2 200 万人口中,只有 5.8% 属贫困人口。政府的目标是到 2005 年消灭贫困人口。在落后地区开发中,乡村发展部、教育部、农业部、科学、技术和环境部以及文化、艺术和旅游部正通力进行合作。

第 11 节 泰国正大集团 开发贫困地区的做法和经验

泰国有大量的农业人口,各地区之间的发展很不平衡,广大农村地区尚处于比较落后的状态。近 30 年来,泰国最大的农工牧联合企业正大集团,利用自身优势,结合社会多方力量,积极参与开发落后农村地区的工作,已形成完整和系统的扶贫方案,经试点实施后取得显著成效。

正大集团的扶贫经验是,在国家政策指导下,企业唱主角,倡导农民大搞多种经营,同时吸引社会各方积极协助,促进落后地区经济社会的全面进步。

正大集团在 20 多年前便制定了开发贫困地区的四大主要目标:不断提高农民的年收入;提高农民的生活水平和生活

质量;在贫困的农村地区创造就业机会,缓解由于农村人口大量拥入城市而带来的社会问题;加强农村社区建设,促进农村家庭和睦。

20 多年来,正大集团在泰国西部、东部、东北部和南部的贫困地区有选择地进行了试点项目的开发,成绩斐然。其中最为突出的是东部北柳府的农花村。该村是 20 多年前由正大集团组织 50 户无地贫农组成的,正大首先为这些农民提供金融担保,使每户农民得以从银行得到用于购置土地的贷款。按照正大的计划,该村的每户农民各自购买 25 莱土地(1 莱约为 0.16 公顷),并按其用途划分为 3 个部分;第一部分占 30%,主要是一块容量为 1.9 万立方米的鱼塘,其中兼种水生植物;第二部分占 60%,用于种植;第三部分占 10%,用于建造住房和一些基础设施。建村之初,正大便保证以担保价格收购该村农民生产的农副产品,从而使这些农户免除了农产品销路的后顾之忧。与此同时,正大不干涉农民的产品销售,农民也可以将产品卖给其他客户。在政府部门和金融机构的配合下,正大向农花村提供了产、供、销及人力和技术方面的全面援助,包括提供资金、设备、种、家禽家畜、肥料、农药、疫苗、技术、以及人员培训和营销指导。

正大最初的目标是使该村农民收入提高 100 倍,即由原来的每户每月 100 铢(2.8 美元)提高到 1 万铢(280 美元)。经过 20 多年的发展,如今农花村的居民每户月收入高达 3 万铢(840 美元),年收入达 36 万铢(10 080 美元),即使以每个农户 7 口人计算,也高于泰国平均收入水平(目前泰国人均年收入约为 1 300 美元)。

农花村的脱贫致富主要得益于正大提供的多种经营生产方案。正大制定的生产方案按产品种类分为七大类,目的是使农民选择其中适合的几个类别进行组合生产,通过多种经营提高收入。第一类是种植大米,第二类是建立大米加工厂,第三类是种植蔬菜,第四类是水果的培植,第五类是饲养业,第六类是养鱼业,最后一类为手工业。

目前,正大已将“农花模式”向泰国其他贫困地区推广,正大在泰国东北武里南府按这个模式建起一个多种经营的农业社区,共计 64 户。此外,正大又在泰国西部北碧府进行一个更大的开发项目,涉及 3 个村庄,共计 400 户,1 628 人,占地 2 万多莱(3 200 公顷)。

在积极运用自身力量组织农民进行多种经营的同时,正大也非常重视争取来自全社会多方面的协助,推动落后地区的全面进步。为此,正大专门成立了一个名为“农村生产发展基金会”的组织,负责进行这方面的运作。基金会主要致力于以下 3 个方面的工作:一是向受援助地区提供人力和职业培训;二是发展农村社区;三是在贫困地区加强环境和自然资源的保护。

第 12 节 墨西哥实施边远地区开发战略

墨西哥是拉美仅次于巴西的最大发展中国家。近年来,墨西哥经济取得了长足发展,但仍然存在区域经济发展严重不平衡现象。相对来说,北部和首都地区凭借自由贸易协定等有

利条件经济较为发达,而其他地区,尤其是东南部地区发展则相对滞后。

在 1994 年年初的恰帕斯州武装冲突发生之前,墨西哥政府一直没有重视对边远地区特别是包括恰帕斯州在内的东南部地区的开发,使这里成为被世人遗忘的角落。恰帕斯州武装冲突给墨西哥政府留下了血的教训,政府开始认识到消除区域经济发展不平衡现象的重要性。

墨西哥的边远地区指土著印第安人居住的边远山区和沙漠地区,主要包括东南部恰帕斯等 6 个州。东南部边远落后地区地处热带森林山区,拥有丰富的水、森林、矿产、石油等自然资源,盛产咖啡,是墨西哥重要的牧场和农副产品基地之一。此外,这里历来是土著人的聚居地,拥有诸多历史名胜古迹,如被列入联合国《世界遗产名录》的帕伦克古城等。然而,由于经济落后、交通闭塞等原因,这些地区的资源一直没有得到开发和利用。

墨西哥总统塞迪略 1994 年 12 月 1 日上台后,开始制定和实施边远地区开发战略,加大边远地区发展力度,旨在缩小区域间贫富悬殊,消除边远地区贫困落后现象,减轻恰帕斯州武装冲突带来的政治压力。边远地区开发的主要战略思想是:利用边远地区得天独厚的自然人文条件,把边远地区自身发展与外部援助结合起来,发展地区经济,增加就业机会,提高贫困人口的收入。其主要战略措施是:国家政策向边远地区倾斜,增加国家财政预算拨款,重视对边远地区开发项目的调研,鼓励发达地区和外国投资者到落后的边远地区投资,优先发展交通设施、旅游业、农业、沙漠治理、教育等重点项目。

为了推动边远地区自身的发展,墨西哥政府所属交通、工业、农业、环保、教育等 8 个有关部委联合实施《边远地区国家综合发展计划》,并出台 30 多个政策性实施计划。为此,各部委之间采取协调一致的行动,重在提高开发效率,避免重复建设等弊病;同时制定实施细则,增加这些计划实施的透明度,防止营私舞弊和挪用资金,并每季度对所进行项目进行一次评估。这一发展计划的第一阶段将在边远地区实施 1.6 万多个小项目,仅 2000 年就将为实施该计划投资 9 亿多美元。

一、墨政府把边远地区现代交通网络建设列为国家经济战略的“重中之重”,致力于改变边远地区交通落后状况

墨西哥交通运输以公路为主,如何把边远地区公路内入其他发达地区的现代公路网络问题是墨西哥交通部门近几年的工作重点。所采取的主要措施是:逐年增加财政预算拨款,鼓励私有部门投资,把公路建设项目与旅游开发、农产品销售、生态环境保护、消除贫困等配套实施。

近 5 年来,墨西哥在边远地区新建公路 1 600 公里,改建和保养公路 62 000 公里,使这些落后地区加强了与发达地区的沟通,同时带动了当地经济的发展。

二、政府十分重视利用开发边远地区的自然人文资源,优先发展旅游业,如生态旅游和文化古迹旅游等

旅游业是无污染产业,不仅本身可以增加创汇收入,还可

以带动餐饮业、旅馆业、交通服务业、工艺品加工业等行业的发展。为此墨西哥旅游部门在东南部地区制定和实施的重点计划有《拉坎多纳原始森林旅游开发计划》、《古玛雅文化世界旅游开发计划》等。国家旅游基金会还在恰帕斯州投资 6 亿美元,用于在这些旅游景点修建饭店、旅馆、游乐场等旅游设施,开发当地旅游资源。

以恰帕斯州为例,该州旅游业近年来取得很大发展,共吸引游客 185 万人,创汇 1.27 亿美元,同时新增就业机会达 11 万个。预计,今年可吸引游客 200 万人。此外,旅游业开始吸引大量外资,如西班牙投资者最近计划投资 200 万美元,参与“古玛雅文化世界旅游开发项目”建设。

三、进行土地改革,促进边远地区农业经济发展

目前,已给 70% 的村社发放土地所有证,使农民放心从事农业生产,提高土地产值,增加农业收入。此外,农业部门还在农机设备、优良种籽上给予技术和资金上的帮助。通过《农村联盟计划》对农业生产者进行农业补贴,使 290 万农民通过在 1 400 万公顷土地上种植达到最低收入标准,逐步消除贫困地区的贫困现象。

四、结合开发利用沙漠,实施《边远沙漠地区发展计划》,发展地区农业经济

该项计划内容包括供水、种植、治理沙漠化、牧业、小企业

建设等。在实施过程中,政府部门按项目、公顷数、人数等提供150美元到25 000美元不等的贷款,鼓励农民从事饮用水和农业用水设施建设,采用高科技灌溉技术,种植桉树、龙舌兰、果权等经济作物,积极参与绿化、牧场建设、水库和池塘建设项目。为此,墨西哥社会发展部专门成立了国家边远沙漠地区委员会,负责制定和实施有关计划、进行资金管理、项目实施跟踪等。

五、实施《土著人居住扶持计划》,扶持贫困社区的可持续性生产项目,增加土著人就业机会和收入

这个计划的实施对象是贫困地区中有志通过劳动致富的土著低收入居民。计划资助项目包括利用当地条件,可增加就业机会和收入的农、牧、渔、林、副业、商业等经营项目,提供金额从80美元到2万美元不等的贷款,并根据项目特点在2~10年内收回贷款。

为了给边远地区创造更多就业机会,进行扶贫帮困,墨西哥社会发展部还出台了《边远地区临时就业计划》。针对这项计划所采取的主要措施是加强边远地区住房等基础设施建设和开发能增加就业机会的经营项目。从1995年至今,政府总共投资近6亿美元,使258万16~65岁领取最低收入工资的失业者重新就业,2000年又投资近2亿美元以增加52万个就业机会。

六、政府十分注重对边远地区生态环境的保护，实行既要发展又要保护的原则

其战略目标是制止破坏生态环境和可再生资源，扶持无污染生产部门，对生产企业实行无污染生产许可证制度。

在东南部地区，环保部门实施国家自然保护区计划和野生动植物保护计划。长期以来，由于开发过程中忽视对生态环境的保护，生态环境遭到严重破坏，同时水资源也受到不同程度的污染。近年来，环保部门对这一地区增加拨款 480 多万美元，用于实施经济用林种植、植被恢复、森林火灾预防、濒临灭绝动植物保护等计划。这一措施不仅制止了当地农民滥伐乱捕现象，同时增加了农民的收入。目前，这一地区已有 3 700 万公顷森林区受到保护，占国土面积的 1/5，种树 10 亿棵，收效明显。此外，墨西哥政府还准备出资 1 300 万美元，用于保护恰帕斯州的一个世界上生物种类最多的生态保护区，并在那里实施 16 万公顷绿化面积计划。

七、制定和实施《边远地区教育、卫生和营养计划》，以改善边远地区教育和医疗卫生条件，提高该地区居民的生活质量

在教育方面，政府把教育放在地区发展的首位，大幅增加投资，改善教育设施，加强基础人才培养。具体措施包括兴建和改建校舍、向贫困家庭的失学子女提供补助金等。1999 年共有 230 万个家庭学龄儿童受益，在 2000 年还将有 260 万个

家庭接受资助。同时,计划近 5 年内使 800 万贫困家庭享受基本医疗条件。

八、积极采取措施吸引外资,繁荣地区经济

墨西哥政府正在积极与“中美三角地区”(包括危地马拉、洪都拉斯和萨尔瓦多 3 国)进行自由贸易谈判,准备利用这一协定在东南部地区加强包括高速公路和国际铁路等基础设施建设,吸引国内外投资,发展地区经济,特别是发展出口加工工业、农业和边境贸易。