



甘肃多层次资本市场建设与产权市场发展

收稿日期: 2007—03—10

作者简介: 张晨 (1974—), 男, 讲师, 公共管理硕士, 甘肃省委党校公共管理教研部副主任; 李全宏 (1974—), 男, 讲师, 经济学硕士, 西北师范大学政法学院教师。

基金项目: 本文系2006年甘肃省社科规划项目《甘肃省产权市场的发展与培育》核心研究成果。中图分类号: F832 7文献标识码: A文章编号: 1009—4997 (2007) 02—0057—03

(1. 甘肃省委党校公共管理教研部730070; 2. 西北师范大学政法学院, 甘肃兰州730070)

【摘要】资本市场的发展对于区域经济的发展具有重要作用, 由于产权市场的诸多特性, 从培育区域性产权市场着手成为甘肃资本市场培育中具有现实意义的选择。同理, 促进甘肃产权市场发展, 应与甘肃资本市场建设结合起来, 以区域产权市场作为多层次区域资本市场继续发展的突破口, 通过深入发掘产(股)权流动的潜能, 重新定位与积极拓展区域产权市场的功能等措施, 最终使区域多层次资本市场和产权市场建设取得重大成效。

【关键词】甘肃; 资本市场; 产权市场

一、区域产权市场已成为区域多层次资本市场继续发展的突破口

资本市场为企业服务, 不同规模企业不同的融资成本和风险从根本上决定了资本市场具有多层次性。2006年2月国务院《关于印发实施〈国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020)〉若干配套政策的通知》(国发〔2006〕6号), 第一次明确了多层次资本市场由主板(第一层次)、创业板(第二层次)、国家级高新区内未上市高新技术企业股权交易代办系统(第三层次)和区域性产权交易市场(第四层次)组成。还要求, “在有条件的地区, 地方政府应通过财政支持等方式, 扶持发展区域性产权交易市场, 拓宽创业风险投资退出渠道”。在这里, 区域性产权交易市场被赋予了非常重要的角色, 已成为多层次区域资本市场继续发展的突破口。

(一) 区域产权市场的发展增加了区域资本市场的深度

基于企业金融成长周期理论, 企业要顺利发展, 需要一个多层次资本体系支持某一时期的融资需求。主板市场一般能满足企业发展后期也就是产业化和市场化阶段的需求, 二板市场能满足企业在幼稚期中后期和产业化阶段初期的企业资本筹集问题, 以及这些企业的资产价值(包括知识产权)评价、风险分散和投资交易, 而代办股份转让市场和区域产权市场作为场外交易方式则能满足企业发展种子时期的融资需求。代办股份转让市场的公开性强于产权交易市场, 但由于各地企业情况千差万别, 区域产权市场更能结合当地实际, 通过产权、股权交易为种子期企业融资, 或通过和银行等金融机构、担保公司等中介机构合作, 直接为种子期企业融资、注资, 从而为主板和二板市场提供强有力的支撑和服务作用。

(二) 区域产权市场的发展拓展了区域资本市场的广度

区域产权市场使区域资本市场能适应更多的企业、市场管理者以及投资者的需要。产权市场设计初衷就是为国有企业产权转让服务, 以实现国有资产的资产重组和结构调整, 避免容易产生腐败的场外交易。后来产权交易对象延伸到其他非证券化产(股)权的整体或部分转让, 交易主体已涉及集体、自然人、外商和私营企业等, 涵盖了国有资本、集体资本和非公有资本, 成为覆盖各个领域、服务各类投资主体、横跨所有产业的综合性权益性资本市场。据2003年6月到2005年6月的不完全统计, 全国各地产权交易市场累计挂牌交易的企业(公司)约为2.42万家, 在整个产权交易额中, 非国有企业产权交易额占有越来越大的比重。从2004年到2005年6月底, 京津沪三家试点机构共完成各类产权交易10471宗, 交易金额1782亿元。其中, 国有产权转让5751宗, 占全部产权交易宗数的54.9%; 国有产权转让金额1268.5亿元, 占全部交易金额的71.2%; 国有产权交易约有30%是由国有及国有控股企业受让的。另外, 仅据2005年华东华北华中12家产权交易市场的统计, 有近3000家公司或机构从上述区域性交易市场寻找并购买对象, 产权市场已初步成为区域重要的融资通道, 为地区企业产权、产业和产品结构的调整提供了平台。

(三) 区域产权市场的发展提升了区域资本市场的效率

可以讲, 产权市场从最初形成就带有地方性而非全国性, 直接而具体地参与了经济结构布局、产业结构调整、企业并购重组、国企规范改制等市场行为, 以其特有的规范、灵活、方便、实用等特点, 在外资引进、民营发展、科技创新中发挥了主力军作用, 交易对象也从单一企业产权交易发展到包括物权、债权、股权和知识产权等各类产权, 拓宽了企业直接融资渠道。而且, 区域产权市场还高效介入了企业破产, 通过退市、转板等机制为不同层次市场的协调发展提供可选择性, 使高等级资本市场获得优质的上市资源, 又接受了高等资本市场的摘牌企业, 实现多层次、多元资本市场的链接和转换, 构建出一个能进能退的资本市场体系, 从根本上保证了上市公司的整体素质。另外, 区域产权市场是企业产权和风险投资的集中交易场所, 为市场参与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, 可以发扬群体智慧, 架构风险投资行业共同认可的、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, 最终减少了风险投资的成本和风险。而交易所开展的投资咨询、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, 也有助于提高区域资本市场的效率。

(四) 区域产权市场的发展促进了区域合作、互利共赢

1997年以上海为龙头的长江流域产权交易共同市场成立, 2002年北京、天津等7家产权交易机构发起组建了北方产权交易共同市场, 青岛市产权交易中心发起组建了黄河流域产权交易共同市场, 2004年西部产权共同市场成立, 各产权交易机构一改以往相互隔离、恶性竞争的状况而结成区域共同体在合作中求发展, 发展中求合作, 预示着区域产权市场将迎来更大更快的发展期, 自觉将本机构的利益与区域共同市场相结合, 联动形成区域合作、互利共赢的新局面。

二、甘肃省多层次资本市场与产权市场建设

(一) 甘肃省多层次资本市场概况

经过十多年的发展, 目前甘肃资本市场在基本形成多层次的市场体系并有力促进了甘肃经济的发展。截至2006年底, 在股票市场上, 全省共有19家A股上市公司, 占全国的1.35%, 总股本70亿股, 占全国的0.56%, 期末总市值338.18亿元, 占全国的0.80%, 流通市值180.6亿元; 有证券公司1家, 证券营业部31家, 证券服务部22家, 投资者开户31.33万户, 客户资产104.3亿元, 证券交易总额881.39亿元, 占全国的0.80%, 另外, 拟有5家上市公司; 在期货市场上, 全省有1家期货经纪公司, 2家期货营业部, 期货交易总额38.32亿元。十几年来, 资本市场累计募集资金114亿元, 支持了以兰州铝业、酒钢宏兴、国投华靖、祁连山为代表的上市公司调整产品结构、扩大生产规模、提升竞争力, 有力促进了甘肃经济的发展。但总体而言, 甘肃资本市场仍存在通过股票发行直接融资规模总体呈明显下降趋势、上市公司再融资能力差、融资结构极不合理等问题。

(二) 甘肃省产权市场发展脉络

1992年, 甘肃省成立了甘肃省产权交易中心和兰州市产权交易市场, 但由于客观环境不成熟, 交易工作没有启动。其后, 兰州产权交易市场自行消亡。1998年, 在甘肃省产权交易中心的基础上, 经省体改委、经贸委、财政厅、兰州市政府联合批准成立甘肃省产权交易所, 成为全省产权交易中心市场。此后, 经有关部门审批, 省内又组建了城乡企业产权交易中心和瑞隆产权交易中心, 但是, 由于各种原因, 这两家交易机构均未开展实质性的产权交易工作, 事实上处于消亡状态。因此, 我省事实上只有甘肃省产权交易所一家机构能够承担、也一直在承担产权交易工作和产权市场的建设工作。

2004年6月, 省国资委根据国务院国资委相关规定, 经验收评审, 确定甘肃省产权交易所为全省国有产权转让交易唯一试点机构, 2005年2月该所又被兰州市国资委确定为市属企业国有产权转让交易试点机构。与此同时, 甘肃省产权交易所也得到了我国产权行业的普遍认同, 是北方产权交易共同市场的成员单位, 参与发起了黄河流域和西部产权交易共同市场, 并与京、津、沪三大产权交易所签署合作协议, 成为中央在甘企业国有产权交易唯一代理机构。

2005年, 根据全国其他地区先进经验, 通过吸收兰州、白银、天水等地相关领域的企业为会员, 甘肃省产权市场首次实现了会员制管理, 逐步形成了以甘肃省产权市场

为区域性中心产权市场辐射全省的多层次产权市场体系。现有首批会员单位20家，其中经纪会员5家，服务会员15家，包括拍卖、评估、律师、会计、经纪等多类专业机构。2005年11月23日举办甘肃省首届产权经纪人培训班，并为我省首批104名产权交易经纪人颁发了由省工商局、省国资委共同认证的资格证书。

三、对策建议

加快甘肃产权市场建设步伐，以其迅猛发展带动区域多层次资本市场建设，是我省产权市场和多层次区域资本市场发展的捷径。而地方政府思想解放和强力推进是假设区域性多层次资本市场的前提。

(一) 深入发掘产(股)权流动的潜能

甘肃产权市场产权交易标的绝大部分业务是国有资产产权的整体转让。未来看国企产权转让的存量将会越来越少，产权市场交易可能面临主体缺失，基于可持续发展，潜在的产权交易标的将更多的来自非国有企业。因此，甘肃产权市场需要在这方面提早动手，转变思路，锐意创新，拓展区域产权交易市场的内涵，将民营、外资和社会其它产权更多的纳入产权交易主体，形成良好的资源交易平台。其次是技术产权交易分散还没有真正激活。甘肃虽然地处西部，但科学家和工程师所占比重居全国第17位，在西部处于第3位，R&D人员占科技活动人员的比重为27.6%，居全国第14位。与此相对应，科技成果的供给能力也较强，然而从科技成果转化成为生产力的角度观察则远远落后于发达地区。

(二) 重新定位与积极拓展区域产权市场功能

区域产权市场要可持续发展，功能的不断重新定位与积极拓展是必不可少的。如产权市场促进国有、集体、民营和外资资本整合的服务功能往往被人们忽视。事实上，以产权市场作为交易平台，以国有或非国有存量资产吸引不同类型市场主体的增量投资，不但能为合资合作双方提供“双赢”的结果，也能为产权市场发展提供新的活力。又如，历史上产权市场上曾出现过把产权拆为标准单位进行交易的“拆细交易”，但国务院办公厅1998年10号文定性为“场外非法股票交易”而取缔，从实践上看，拆细交易与风险没必然联系，只要管理得当，拆细交易仍是繁荣产权市场的重要手段。另外，20世纪90年代中期前后曾形成一批具有股票、权证和基金融资功能的区域产权交易市场，但1998年清理整顿中解除了地方产权交易市场的融资功能，目前仍未允许区域性产权交易市场通过发行股票、权证和基金等方式融资。若让产权市场重新取得合法的融资资格，必将大力提升其市场化功能。

(三) 建立符合地方实际的产权市场交易机制

就是彻底摆脱企业产权交易行政化，尽量实现产权市场交易的市场化。具体而言，就是让政府从企业资产重组、产权交易中的主导角色退出，从宏观上制定地方性产权市场发展规划，负责对产权中介机构的监管，做一些协调保障工作。而产权交易市场以公司制运作模式，发挥信息咨询、价格发现、交易平台、审核、签证等功能，按市场规则，尽可能让更多产权进场交易，尽可能使可交易的资产、资源成为产权交易的“标的物”，通过信息发布、挂牌公示、招标竞价、公开拍卖以及经纪人的价值挖掘等市场化、公开化操作，提高交易规范化程度，科学确定产权交易价格，降低交易费用，提高交易效率。

(四) 构建独立运作的产权市场监管体系

考虑到实现有效监管的权威性、统一性，在明确监管者的主体职责和被监管者的协调配合职责后，监管体系从三个层次上建设。第一个层次是政府统一的监管机构，起草并执行相应的政策、法规，监管各交易平台的交易，监管登记、交割、结算中心的运作；第二个层次为产权登记、结算中心，对产权市场所有参与者的交易活动进行管理；第三个层次是产权交易中心，尽快建立起行业自律组织，按照市场化原则对产权交易市场的运作加强自律约束。

(五) 增强对所在区域的影响力和对周边地区的辐射力

充分利用甘肃产权交易所已加盟北方产权共同市场，并参与发起黄河流域产权交易共同市场和西部产权交易共同市场的优势，在牢固确立区域产权交易中心、整合省内力量的基础上，利用地处西北中部地区的经济和地理上的优势，成为吸引众多省市投融资积聚的“资金洼地”。

参考文献：

- <1> 2004、2005年中国产权年鉴。
- <2> 马海涯. 甘肃省资本市场发展现状及对策研究. 西北民族大学学报, 2006 (6) .
- <3> 甘肃产权交易网www.gscqpm.com.

(责任编辑李秉文)

网络维护：甘肃行政学院网络中心 电话：0931-8555319 地址：甘肃省兰州市城关区雁滩路2926号

相关资料：仙三修改器 仙剑奇侠传三修改器 仙剑奇侠传4修改器 qq英雄岛外挂 校内刷人气工具 校内网开心农场助手 qq开心农场外挂 qq堂外挂网 热血三国刷元宝外挂 弹弹堂刷箱子外挂 qq丝路英雄外挂 商业大亨免费外挂 英雄之城免费外挂 qq音速无限加速外挂 彩虹岛小草下载 舞街区最新免费外挂 流星蝴蝶剑无敌外挂 天书奇谈刷钱外挂 dnf免费无毒外挂 天堂2免费外挂 特种部队外挂网 qq自由幻想刷钱外挂 fifa online2刷钱 qq华夏刷钱外挂 兽血沸腾刷钱外挂 梦幻龙族外挂 泡泡堂刷分外挂 qq三国刷钱外挂 劲舞团私服免费外挂 彩虹岛天天外挂 成吉思汗刷钱外挂 新武林外传外挂 神鬼传奇加速外挂 冒险岛私服秒杀外挂 天龙八部物品修改器 qq飞车刷车外挂 qq炫舞免费连p外挂 穿越火线加速外挂 穿越火线无敌外挂 真三国无双5修改器 猫游记刷钱外挂 帝国争霸外挂 三国争霸刷钱外挂 口袋精灵2官网外挂 乐土免费外挂 雄霸三国外挂 热舞街在线小游戏 封神无敌免费外挂 犀牛七龙纪外挂 江湖风云外挂