

“江阴板块”书写资本市场新传奇

——江阴市推进资本经营的实践与思考

邵 燕

(中共江阴市委党校,江苏 江阴 214431)

摘要:实施资本经营是市场经济条件下企业实现快速裂变扩张,抢占竞争制高点的有效途径。“江阴板块”的崛起,是江阴人在改革开放中敢于尝试、勇于开拓、善于创新的一个缩影。文章在总结提炼“江阴板块”成功经验的基础上,分析了江阴资本经营遇到的瓶颈和问题,并根据江阴市经济发展实际情况,提出了进一步推动资本经营、壮大“江阴板块”的对策建议。

关键词:资本经营;资本市场;江阴板块;江阴市

中图分类号:F830.9 **文献标志码:**A **文章编号:**1672-349X(2015)05-0048-04

DOI:10.16160/j.cnki.tsxyxb.2015.05.013

Jiangyin Plate: a New Legend on Capital Market

——the Practice and Analysis of the Promotion of Capital Operation in Jiangyin

SHAO Yan

(Jiangyin Municipal Party Committee School of the CCP, Jiangyin 214431, China)

Abstract: Capital operation is an effective way for enterprises to achieve rapid expansion and become more competitive in market economy. The appearance of Jiangyin Plate embodies the courage, innovation and creativity of Jiangyin people. The author of this paper summarizes the performance and features of Jiangyin Plate and analyzes the bottlenecks of capital operation and puts forward some countermeasure to promote capital operation and strengthen Jiangyin Plate.

Key Words: capital operation; capital market; Jiangyin Plate; Jiangyin City

资本经营是市场经济条件下企业实现快速裂变扩张,抢占竞争制高点的有效途径^[1]。江阴资本经营的最显著成效是形成了资本市场的“江阴板块”。“江阴板块”是中国县域最优秀上市公司集群,为江阴市赢得了“华夏 A 股第一县”的美誉。“江阴板块”自 1997 年 2 月江阴市第一只股票——“兴澄股份”(现更名为“模塑科技”)上市以来,截至 2014 年 3 月,已拥有 35 家上市公司、36 只股票,国内 A 股上市公司数量和募集资金总量在全国县级市中保持第一,市值超过 1 880 亿元。

一、资本经营的县域奇迹

江阴企业是苏南乡镇企业的代表,较早地完成了工业化的初步累积。为实现企业的长久发展和可持续发展,江阴市率先把发展的焦点转向资本市场,并创新探索“政府+券商+企业”的合作模式^[2],通过倾力打造中国最优秀上市公司集群,形成了资本经营的县域奇迹。

(一)江阴资本经营的发展历程

作为区域经济资本运作的典范,江阴市的资本经营历经了三个发展阶段,成为中国股票市场一道独特的风景线。

第一阶段(1994—2004 年):资本经营的探索阶段。邓小平南方讲话后,很多以集体经济为主的乡镇企业逐步进行现代企业制度改造。江阴市于 1994 年启动了乡镇企业改制,两年后江阴市的乡镇企业改制遭遇瓶颈,在完成小企业改制后,净资产超过 1 000 万的 20 家大企业因为缺乏资金而无法继续改制。江阴市通过学习考察,尝试通过上市解决大企业改制的资金难题。1996 年底首创江阴市资本经营工作会,邀请了全国 8 家知名券商,普及资本经营理念,并确定一家券商辅导两家企业^[3]。在政府的引导和帮助下,1997 年江阴市第一只股票“兴澄股份”成功上市,从此拉开了江阴企业上市的序幕,开启了一个江阴资本市场裂变的时代。接着在短短

收稿日期:2015-07-03

作者简介:邵燕(1982—),女,吉林延边人,讲师,博士研究生,主要从事社会问题、基层社会治理研究。

两年多的时间,中国的资本市场上出现了8只江阴的股票,“江阴板块”从此被人们所接受,也成为中国资本市场上的奇迹。到了2004年,江阴上市企业已有十来家,企业上市的第一阶段告一段落,主要解决了大企业的改制问题。

第二阶段(2004—2008年):资本经营的扩展阶段。2004年开始,中国的资本市场发生了变化,发行体制从纯行政变为部分市场化,海外上市的红筹模式同期引入。2005年4月开始的股权分置改革,国内上市大门暂时关闭。但在这段时间里,江阴市委、市政府和企业依旧执著地筹备各项上市事宜,国内不行,就主攻海外,大企业上得差不多了,就推动中小企业。江阴市这一阶段的企业上市思路有了转变:首先规范企业的运营,然后通过上市打造百年常盛企业^[4]。为此,当地政府提出了“三个一起上”:即企业上市,一是从原来的工业企业为主转变为工业、农业、服务业企业一起上;二是从以大集团为主转变为大中型企业一起上;三是从以国内上市为主转变为境内、境外两个市场一起上。

第三阶段(2008年一):江阴资本经营的深化阶段。为了顺应江阴市的整体城市定位和经济发展的重点,江阴市政府果断地把扶持企业上市的重点转向科技型、成长型的创新企业。目前,江阴市的上市后备梯队是“两个100”:企业100强、高科技100强。重视高科技企业是顺应创业板的推出,也是顺应江阴市的产业结构调整。在这个阶段,江阴市准备突破上市公司中无高科技企业的局面。

(二) 江阴资本经营的显著成效

“江阴板块”是整体规范、业绩优良、具有强烈社会责任感、生态环境优良的板块,现已经成为活跃在资本市场上独特的重要资本力量。它呈现出五大特点:一是板块阵容强大。一个县级市上市公司的数量占到了全国总量的1%,超过了一些省和许多地区,有如此成绩的县级市国内只有江阴市和晋江市。二是上市企业业绩良好。“江阴板块”上市公司大多为国内行业排头兵,如:法尔胜是全国最大的钢丝绳生产商,江苏阳光是国内最大的精纺呢绒面料企业,吉鑫科技是全球最大的风电零部件生产企业。三是市场分布广泛。江阴市充分利用境内、境外两个市场,全方位拓展企业融资渠道。目前,“江阴板块”在境内资本市场上市公司23家,其中上交所主板10家,深交所主板5家,中小板6家,创业板2家;境外上市公司共计12家、13只股票,其中香港1家,新加坡8家,韩国1家,伦敦1家,法兰克福1家,在新加坡上市的扬子江船业同时还在台湾发行了股票。四是上市方式多样。江阴企业通过独家发起、买壳上市、捆绑重组改制上市、境外上市等多种途径上市。其中,买壳上市是江阴民营企业的较佳选择,四环生物、澄星股份等4家企业采用此种方式上市,而扬子江船业、浚鑫科技等10家企业11只股票则均实现境外上市。五是以民营企业为主。在中国股票市场主要由国有企业“一统江山”的背景下,“江阴板块”中的大多数企业属于民营企业,而且众多后备上市企业也是民营企业居多。

(三) 江阴资本经营的正向效应

通过“江阴板块”的带动,江阴市借助资本经营极大促进了经济、社会、城镇建设等各方面的发展,是区域经济资本经营的典范,为我国乡镇企业突破资本瓶颈提供了可借鉴的经验,为县域工业化的发展提供了新模式。

1. 推动企业健康发展

资本经营有利于企业在短时间内扩大规模,实现超常规、裂变式发展。江阴市通过资本市场培育了一批大而强的企业集团,这些企业集团对江阴市经济发展起到了强有力的支撑及推动作用。首先,通过企业资本经营,不仅有利于扩充增量资产,而且能够盘活存量资产,为实施低成本扩展战略开辟道路,推动传统乡镇企业从“小而散”“小而弱”的落后生存方式走上“大而优”“大而强”的现代化企业发展之路。其次,“江阴板块”的成功运作,在很大程度上推动了江阴乡镇企业的制度创新。江阴上市公司作为企业体制改革的先锋,严格按照《公司法》《上市公司章程指引》的要求,实行产权改革,建立和完善企业法人治理结构,迅速成长为规范、成熟的公司制企业。最后,资本经营有助于推动人才队伍建设。面对资本市场竞争的巨大压力,“江阴板块”的企业迫切意识到人才是企业最宝贵的资源,纷纷实施“投入真情吸引人,搞活机制激励人,营造环境留住人”的“留心工程”,加快人才队伍建设^[5]。

2. 推动区域科学发展

资本经营对江阴市经济社会发展具有重要意义,推进了企业裂变发展,培育了一批规模企业,推动了区域实现科学发展。“江阴板块”在资本市场上的崛起和有效运作,为江阴市的地区经济发展构筑了强大的资源优势。上市公司作为资本市场上的一个重要载体,可以通过资本市场的资本扩张,调动和聚集资源,把大量区外资源逐渐向区内的优势企业集中,在以上市公司为核心的企业成长中推动地区经济增长。企业通过股票上市,直接进入资本市场融资,利用资本市场的筹资功能,获得持续、稳定、低成本的资金来源,为企业发展和地区经济增长提供强大的资金支持。

3. 推动区域经济社会的全面发展

“江阴板块”不仅促进了江阴市经济的快速发展,而且推动了区域经济社会的全面发展。首先,依托乡镇工业带动农村经济起飞,并以此为基础,进一步带动第三产业的发展,加快农村城镇化进程,实现“三农”现代化的“腾飞”,从而促进城乡同步协调发展。其次,促进了生态建设。“江阴板块”企业的上市,在很大程度上推动了江阴市生态建设与改善。通过企业上市加快了传统乡镇企业的改制,实现了从原来的粗放经营、高耗能、高污染向集约经营、保护环境、节约资源转变。伴随江阴市新农村建设,“江阴板块”中的上市公司先后“试水”生态农业,极大地推动了农村生态环境的改善。最后,有效改善了民生。“江阴板块”企业上市这些年来为江阴市创造了大量的就业机会,在缓解就业压力上作出了显著的贡献。

一方面是上市公司数量的增加促进了就业;另一方面是已上市公司不断扩大雇佣规模,又创造了更多的就业机会。这促进了江阴市百姓生活水平的提高。此外,“江阴板块”的有效运作,增加了江阴市财政收入,从而增强了政府发展与改善民生的能力。江阴市用于民生建设的投入越来越大,居民收入、环境、医疗、教育等方面得到了极大的改善,居民幸福指数越来越高。

二、资本经营的现实困境

江阴市资本经营取得了惊人的成效,但在资本市场上继续谱写传奇也面临着一些困境,特别是与近几年发展迅猛的“晋江板块”相比,江阴市在资本市场中的经营遭遇了一定的发展瓶颈^[6]。

(一)企业上市步伐减缓

尽管江阴市逐步拓宽资本经营的领域,加速布局“新三板”,但 2008 年之后,“江阴板块”扩容的速度明显下降,企业上市步伐有持续减缓的趋势。截止到 2015 年 1 月,江阴企业挂牌“新三板”已达 15 家,占全国的 1%,江阴市的农商行、申利实业、苏利精细化工、广信感光、神宇通信 5 家 IPO 后备企业的上市申报材料已被证监会受理,处于待审阶段,全市“新三板”后备企业梯队动态保持在 100 家。尽管江阴市在“新三板”实现了跨越式发展,但在主板市场特别是 A 股市场上市方面有所减缓,这是江阴市进一步深入资本经营难以逾越的发展瓶颈。

(二)集群规模尚未形成

“晋江板块”的主要上市企业大多属于纺织服装、制鞋制革、建材陶瓷、食品饮料、轻工玩具五大传统支柱产业和化纤、纸制品、车辆机械、生物制药、新型材料等五大新兴支柱产业,但“江阴板块”尚未形成特定的主导产业和特色产业集群,虽然有利于对抗危机,但缺点是难以形成产业集聚的集约优势,不利于产业链延伸及提高产品的附加值。

(三)境外融资能力薄弱

“江阴板块”的境外融资实力远远低于“晋江板块”。“晋江板块”境外融资能力突出的原因主要有以下四个方面:一是得益于晋江市是华侨之乡。由于海外华侨的关系,晋江企业大多戴“洋帽子”,这些企业可以有效规避目前国家对境外上市企业的监管和并购的限制,节省在境外设立壳公司的重组成本,并享受各种境内外税收优惠。二是海外中介多年努力的积累。海外中介机构机制灵活,团队协作能力强,不仅能够帮助企业理顺产权,改制上市,还通过引入战略使投资者提升公司价值和规范运作水平,充分发挥风险和收益共享机制。三是境外投资者。特别是香港市场对国内自有品牌消费类行业公司定价和估值较高,极大降低了企业融资成本。而“江阴板块”的境外融资能力,特别是在马来西亚、美国等国家的资本经营尚未实现零的突破,这是今后努力的方向。

三、进一步推进资本经营的对策建议

面对发展困境,江阴市应不断强化“江阴板块”的相对优

势,并主动借鉴其他市的成功经验补己之短,实现“江阴板块”的可持续发展。

(一)推动企业技术创新

企业发展后劲不足,一个重要原因就是対高新技术产品的开发研究资金投入不足。上市公司要迅速转变经营观念,以高新技术为起点,走产学研相结合的道路,充分利用资本市场提供的源源不断的资金,加大对高科技产品研究开发的投入力度,建立研发中心,吸引、培养高素质人才,推动企业技术创新。2011 年“江阴板块”在资本市场上募集资金二百多亿元,如果拿出 10%作为新产品开发基金,那将达到二十多亿元科研经费。显然,这将有力促进企业技术更新和产品、产业升级,提高上市企业的科技水平。

(二)加大制度创新力度

成功企业的经验表明,“创业靠产品,做大靠制度”,而制度创新应包括管理制度、分配制度、激励机制、投融资决策机制等方面的创新。“江阴板块”的上市公司可以实行由股东大会决定公司高层管理人员报酬的考核制度,让高层管理人员的收入与其所承担的责任和作出的贡献相一致,调动其积极性和增强其责任心。也可以学习国外企业,实行“董事长持股试点”制度,经股东大会批准每年从分红的利润中提取一定的比例,对优秀管理人员和技术骨干实施期权期股奖励。

(三)拓展境外融资渠道

善于利用国际资本“血液”,不断拓展海外融资渠道,是“江阴板块”努力谋求自身持续发展的有效策略之一。一要熟悉国际市场运作规则。在开展国际融资的过程中,要遵循国际惯例,了解掌握并灵活运用国际市场的运作规则,才能达到事半功倍的效果。二要建立健全风险监管机制,不断提高公司的资信影响力。三要注重树立良好的公司形象。在全球经济一体化加快及竞争愈演愈烈的情况下,“酒香不怕巷子深”的时代已经过去。商场如战场,要想成为赢家,注重品牌、注重诚信、提高企业的知名度非常重要。为此,企业必须苦练“内功”,不断壮大自身实力,努力保持经济效益和经营业绩增长态势,并利用各种机会、各种场合、各种媒体来宣传公司的良好形象。四要吸纳、培养国际融资人才。国外融资不仅需要懂资本经营的专业人才,还需要对国外金融中心所在地的经济、政治以及人文环境十分熟悉的复合型人才,因此要吸纳、培养高端人才,特别是与海外金融中心相融合的人才,为公司在争取融资、提高融资额度、改善融资环境方面发挥作用。

(四)政府要做好服务工作

“江阴板块”续写资本市场传奇的一个重要条件是政府高效的服务,想企业家所没想到的,做一般地方政府所做不到的。一是政府部门要齐心协力为上市企业搞好服务,决不相互推诿、扯皮。江阴市企业股份上市指导小组涉及 13 个政府部门,涉及的责任部门多、相关条线杂,因此要有效整合各部门职能,形成合力,提升为上市公司服务的质量。二是为企业上市提供“个性化”的贴身服务、一条龙服务,不搞“大

呼隆”的大会发动。因为企业上市成功的关键,是其“个性”必须符合上市公司条件的“共性”。三是政府行为应与企业行为严格分开,决不越俎代庖。政企分开是杜绝腐败行为的重要措施,政府要严守“裁判员”的岗位,决不下场当“运动员”。

参考文献:

- [1] 边燕杰,丘海雄.企业社会资本及其功效[J].中国社会科学,2000(2):87-98.
- [2] 候勇兵.江阴板块:注重资本运营,作大作强企业[J].无锡职业技术学院学报,2004,4(1):34-37.

- [3] 江阴市史志办.江阴年鉴(1996)[M].北京:方志出版社,1997:161.
- [4] 杨立斌.新苏南的命运被江阴板块决定[J].中国乡镇企业,2003(2):49-51.
- [5] 惠朝旭.企业家社会资本:基于社会经济学基础上的解释范式[J].理论与改革,2004(3):117-120.
- [6] 邵燕.江阴板块可持续发展的实践与思考——兼与晋江板块的比较研究[J].中共郑州市委党校学报,2011(3):48-50.

(责任编辑:李秀荣)

(上接第47页)

表4 项目风险评语元素集

V_1	V_2	V_3	V_4	V_5
风险低	风险较低	风险中等	风险较高	风险高
0~0.2	0.2~0.4	0.4~0.6	0.6~0.8	0.8~1.0

本文采用模型 $V: M(\cdot, +)$,

$$Y=W \cdot R=(w_1, w_2, \dots, w_m) \cdot \begin{pmatrix} r_{11} & r_{12} & \cdots & r_{1n} \\ r_{21} & r_{22} & \cdots & r_{2n} \\ \vdots & \vdots & \vdots & \vdots \\ r_{m1} & r_{m2} & \cdots & r_{mn} \end{pmatrix},$$

(R 为专家评价的隶属度矩阵), $y_j = \sum_{i=1}^m w_i \cdot r_{ij}$, ($j=1, 2, \dots, n$)来建立模糊综合评价模型。通过一系列计算得到模糊风险关系矩阵 Y :

$$Y=\begin{pmatrix} y_1 \\ y_2 \\ y_3 \\ y_4 \end{pmatrix}=\begin{bmatrix} 0.103\ 0 & 0.192\ 8 & 0.237\ 4 & 0.012\ 9 & 0.004\ 8 \\ 0.003\ 4 & 0.022\ 5 & 0.034\ 6 & 0.303\ 2 & 0.163\ 5 \\ 0.041\ 2 & 0.132\ 5 & 0.306\ 4 & 0.278\ 7 & 0.014\ 5 \\ 0.053\ 6 & 0.255\ 4 & 0.147\ 3 & 0.350\ 8 & 0.098\ 1 \end{bmatrix}.$$

确定总目标 U 的风险评价向量 $U=WY=(0.351\ 9, 0.090\ 9, 0.161\ 6, 0.395\ 7)Y$, 对 U 作归一化处理, 最后得到总目标 U 的风险系数 $U'_p=U'V^T$.

经计算得出总目标的风险系数为 0.591 2, 通过对比表中的风险评语元素集, 可以判定对棚户区的节能改造采用节能效益分享型合同能源管理模式具有中等风险。

(三) 风险应对

通过风险分析与评价得出棚户区节能改造项目的风险为中等, 对项目影响比较重要的风险有: 节能量计量精确性、客户不分享节能效益、政府支持改造项目力度、融资渠道单一等, 本文将针对这几方面风险提出应对策略。

1. 节能量计量精确性风险的应对策略

节能服务公司 with 业主在签订合同前要明确约定可操作的节能量测量方法, 在合同中对节能量的判断依据、检测的标准与原则以及节能效果进行约定, 为了确保节能量计量的精确性, 可以邀请第三方检测机构对节能量的检测进行监督。

2. 客户不分享节能效益风险的应对策略

在项目建设之前, 重点选择诚信度高的客户, 在合同中明确约定项目效益的支付方式, 并规定在节能量达到要求后, 如业主不支付节能效益所需要付出的赔偿, 此外, 加快建立有效的诚信机制。

3. 政府支持改造项目力度风险的应对策略

成立节能服务企业联盟, 以联盟的方式提高公司实力, 增强政府的改造意愿。先对一些试点项目进行节能改造, 取得成效后进行大规模推广。减少政府资金投入, 确保节能量, 提高节能效益。

4. 融资渠道单一风险的应对策略

设立节能专项基金, 建立银行节能项目贷款窗口, 建立节能项目商业贷款担保机制; 加大节能服务公司股权融资力度; 拓宽融资渠道。

四、结语

合同能源管理作为一种市场化节能新机制, 是我国建设资源节约型、环境友好型社会的有力措施。政府应加大合同能源管理在棚户区节能改造中的投入力度, 同时鼓励企业积极参与节能改造, 完善相应的节能改造政策, 从而使合同能源管理模式在我国棚户区节能改造中得到较好的应用。

参考文献:

- [1] 宿辉, 石磊. 吉林省棚户区改造项目管理模式研究[J]. 建筑经济, 2008(7): 84-86.
- [2] 叶凌, 程志军, 王清勤, 等. 合同能源管理新进展及在建筑领域的发展建议[J]. 建筑科学, 2011, 27(12): 1-6.
- [3] 刘贵文, 李青. 我国大型公共建筑节能政策效能比较研究及政策设计[J]. 建筑节能, 2009(3): 71-74.
- [4] 张晓转. 建筑节能合同能源管理政策研究[D]. 北京: 北京建筑大学, 2014.
- [5] 周亮. 合同能源管理风险评价研究[D]. 上海: 复旦大学, 2009.
- [6] 洪红, 朱孟伟, 徐崇. 棚户区改造工程社会评价方法研究[J]. 重庆工商大学学报, 2009, 26(2): 194-198.

(责任编辑: 夏玉玲)