

贵州证监局局长郭文英:

# 发展资本市场“贵州效应” 坚守价值投资“贵州法则”

□本报记者 邹宁

## 奋力赶超 贵州资本市场面临重大发展机遇

**中国证券报:**近几年来,贵州经济发展持续向好,为资本市场的进一步发展提供了有力支撑。你如何看待贵州资本市场的现状和未来发展?

**郭文英:**我今年3月到贵州,参加了贵州省十一届党代会。党代会明确提出贵州“坚持科学发展、奋力后发赶超”、构筑精神高地,冲出经济洼地”。全省上下心齐气顺、精神振奋、聚力发展,经济社会发展呈现出“发展提速、转型加快、效益较好、民生改善、后劲增强”的良好态势,许多经济指标在全国的排位靠前。可以预见,“十二五”时期是贵州经济社会发展实现历史性跨越、全面建设小康社会的重要战略机遇期和加速发展期,也将是贵州资本市场发展的重要机遇期。

辖区资本市场经过多年的培育和发展,取得了较好的成绩。一是市场规模显著扩大。截至目前上市公司数量已达21家,总市值3626亿元,总股本107亿股。证券投资者58万户,证券营业部48家。二是市场主体质量和规范化水平不断提高。三是市场资源配置功能逐步发挥。培育了贵州茅台、盘江煤电、中天城投等一批大企业大集团,推动了白酒、能源、制药、电子信息等相关产业的整合优化。

证券投资者数量从2006年的22.32万户增加到2011年的55.87万户,年均增长30.06%;期货投资者数量从2747户增加到7011户,年均增长31.04%;证券营业部数量从11家增加到44家,年均增长60%;期货营业部数量从3家增加到8家,年均增长33.33%;证券经营机构资产总额从13.05亿元增加到50.85亿元,年均增长57.93%;证券交易金额从470.19亿元增加到2611亿元,年均增长91.06%。

受欠发达、欠开发经济环境的制约,贵州资本市场服务地方经济的能力仍不尽如人意,无论规模还是发育程度与全国其他发达地区相比还存在很大差距。上市公司数量少 全国2477家,贵

州21家),上市后备资源不足,上市公司特别是国有控股上市公司利用资本市场再融资的积极性不高,中小企业利用资本市场融资的认识不足,贵州本土券商自营、投行等新业务刚刚起步,证券期货经营机构盈利模式单一,同质化竞争严重,盈利水平下降。

但是,贵州资本市场发展存在着巨大潜力和空间,面临着重大的发展机遇。年初,国务院下发的支持贵州发展的“2号文件”多处与资本市场密切相关,明确“积极发展证券业”,并强调要扩大直接融资,深化市场功能发挥。5月底,证监会对贵州等西部省市区企业上市优先开通绿色通道审核。最近,贵州又获准进入中小企业私募债优先试点范围。同时,随着全国清理整顿各类交易场所取得一定进展,区域性股权交易市场即将开闸。这些政策都将为贵州资本市场服务地方经济提供有力支撑。

我到贵州证监局后,提出了“内强素质、外树形象”的管理理念,努力打造一支务实、专业、高效、廉洁、创新的监管队伍,着力塑造辖区规范、优质、高效、诚信、平安的对外形象。首先是“规范”。规范是发展的前提,不规范的发展是无本之木、无源之水,不可持续,也得不到大家的认同。其次要“优质”。辖区市场主体数量虽不多,但整体质地不错,原来的ST国创,经过努力已摘掉ST帽子,现在辖区没有一家ST上市公司。今后还要在公司治理、信息披露等方面再上一层楼。此外,市场运行要“高效”,市场功能要得到充分释放,能够真正服务于实体经济、中小企业和“三农”。市场经济的基础是诚信,希望辖区市场树立“诚信”的品牌,努力提升开放度和透明度,得到更多投资者的青睐。最后,创造平安的市场发展环境。重点防控市场风险,坚决打击内幕交易,整治非法证券期货活动,巩固维稳机制,确保资本市场平安健康发展。

## 解放思想 大力推动资本市场健康发展

**中国证券报:**你在西部地区任职时间很长,贵州这样的欠发达地区如何推动资本市场健康发展?

**郭文英:**资本市场发展程度与经济发展水平密切相关,也与当地思想观念及认识密切相关。在贵州这样的“欠发达、欠开发”地区,我觉得首先要解放思想,提高认识。

尤其是各级领导干部应该认识到资本市场服务国民经济的重要性和必要性,要提升运用资本市场服务实体经济的能力和水平。其次,资本市场发展是一项系统工程,需要监管部门、地方政府、企业和其他市场主体的共同努力。

在欠发达地区主要是在各级政府提高认识程度和对资本市场认知水平的基础之上,体现在监管部门工作上主要是以下三点:一是立足监管,加强监管。监管是证监会派出机构的主要任务和本职工作。二是强化服务,在做好监管的前提下要为当地经济发展提供优质服务。要结合辖区实际,切实把资本市场服务实体经济落到实处。三要支持创新。创新是发展的源泉,资本市场需要不断创新,为实体经济发展提供更多更优的产品和服务。具体来讲,有以下几个方面。

第一、大力发展辖区多层次资本市场。夯基础、早准备、建平台完善市场体系建设,满足多元融资需求。成熟的资本市场体系包括主板、中小板市场、场外市场,要想充分发挥资本市场的功能和作用,就必须引导企业根据自身情况选择进入不同市场板块。如金融、现代物流、文化、旅游、医药等领域的企业可以考虑主板、中小板市场,科技含量高、成长性好、商业模式新的企业应当抓住创业板市场机遇,尚不具备上市条件的企业可以先利用场外市场夯实基础。目前加快场外市场建设是建立完善多层次资本市场的重大举措。为此,我们将积极配合地方政府密切跟踪场外交易市场改革动向,做好协调和服务工作,积极推动地方政府清理整顿、规范相应的交易所,争取早日建成贵州本地的区域性市场,为促进企业特别是中小微企业股权交易和融资、鼓励科技创新和激活民间资本提供阳光化、规范化的平台,加强对实体经济薄弱环节的支持。

第二、摸需求、把准脉、有目的选择债券融资方式,拓宽融资渠道。债券融资将是今后一段时期内直接融资的重头戏。目前,债券融资工具有企业债券、公司债券、中期债券、短期融资券、中小企业私募债等品种,其中公司债券、中小企业私募债的监管机构是中

国证监会。公司债主要是针对上市公司,中小企业私募债主要是针对中小企业,贵州现已纳入试点范围,希望能抓住这个机会,早计划、早准备、早安排。此外,债券的种类很多,地方政府要坚持市场化引导,发挥中介机构的作用,引导企业从自身的需求、成本等出发,有目的地选择发行不同类型的债券,尽快实现融资,缓解资金紧张的局面,推动自身的发展。我们将积极配合地方政府及相关部门,做好宣传推介工作,及时提供有针对性的服务。

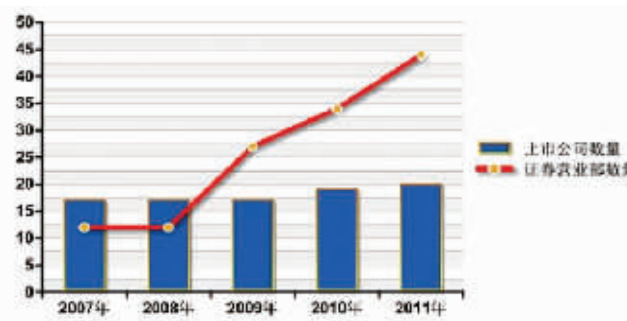
第三、充分发挥证券期货经营机构在财富管理作用。提步伐、优模式、上水平发展财富管理行业,搭建互助服务桥梁。近年来,贵州城乡居民人均可支配收入大幅增长,个人投资于资本市场的有效账户数已超过55万户,资本市场日益成为管理社会财富的重要平台。同时,资本市场发展离不开强大的财富管理行业的支撑,财富管理行业壮大与资本市场发展息息相关。我们支持证券期货中介机构加快创新发展步伐,优化盈利模式,提升核心竞争力,发挥其在地方直接融资和财富管理行业中的积极作用,鼓励和引导个人投资者通过机构的专业理财来分享资本市场的成长收益。同时,鼓励证券期货中介机构扩大经营规模,提升服务水平,确定自身的市场定位和发展战略,实现差异化、特色化经营,有效服务实体经济发展。

第四、抓重点、推整合、促转型,加速上市公司发展,助推地方经济跨越。上市公司是区域经济发展的中坚力量,充分发挥上市公司对地方经济发展的支撑、示范、带动作用,对于强化地方支柱产业优势具有重要意义。为此,地方政府要出台政策,采取税收减免或财政补贴等措施支持上市公司充分发挥融资平台作用,积极鼓励上市公司通过增发、配股、可转债等形式实施再融资,并通过吸收合并、定向增发、整体上市等方式进行产业资源整合,促进优质资源向上市公司集中,培育一批能代表贵州比较优势的大型企业,做大做强地方金融、科技服务业、旅游业、带动发展其它现代服务业。如盘江股份于2009年进行定向增发实现了整体上市,其在行业的集中度明显提升,对推动产业结构调整发挥了重要作用。下一步,将进一步加大支持并购重组的力度,继续放松管制,加强服务、鼓励创新、激发活力,支持上市公司发挥机制、管理、人才和资本等方面的优势,通过吸收合并、定向增发、整体上市等方式进行产业资源整合。

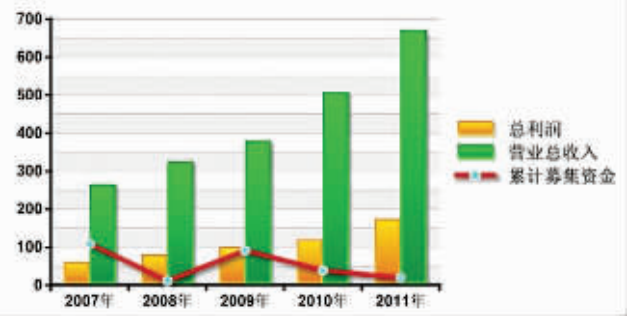
在全国经济艰难进行调结构之时,贵州这个全国经济落后的省份,开始悄然发力,以一种难得的贵州速度开始冲出“价值洼地”。根据贵州省统计局最新数据,贵州省2012年前三季度初步测算生产总值4400.08亿元,比上年同期增长13.8%。而在低迷的股市当中,贵州板块以贵州茅台、盘江股份、久联发展、贵州百灵、益佰制药等为代表的上市公司表现不俗,特别是贵州茅台的标杆效应,给价值投资进行了一番“贵州式注解”。

借着贵州省证监局正在举行的回报投资者系列活动的契机,中国证券报记者专访了贵州证监局局长郭文英,希望通过对资本市场的“贵州效应”解读,探寻弱市格局下掘金西部的“贵州法则”。

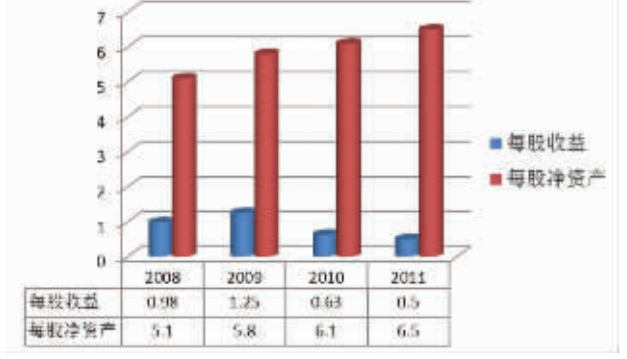
贵州上市公司数量及证券经营机构数量(单位:家)



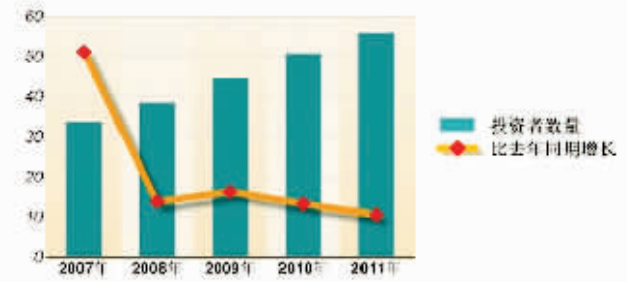
贵州上市公司利润及收入情况(单位:亿元)



贵州上市公司每股收益及每股净资产状况(单位:元)



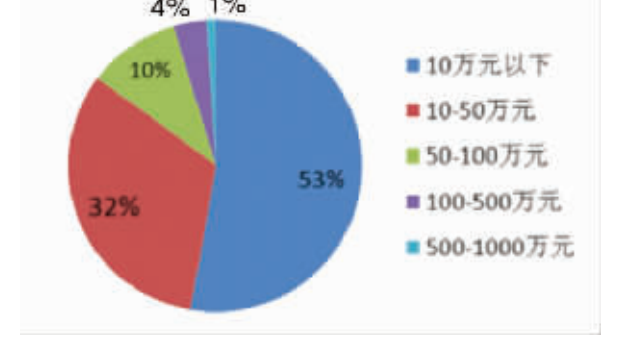
贵州资本市场投资者人数情况(单位:万人)



贵州资本市场证券交易情况(单位:亿元)



投资者入市资金量情况



贵州证监局局长 郭文英

## 因势利导 分层次分梯队分步骤培育上市后备企业

**中国证券报:**你觉得贵州哪些行业可以大力发展上市后备资源?

**郭文英:**培育上市后备企业是推进企业上市的关键性基础工作。我们在工作中通过分层次、分梯队、分步骤培育上市后备企业,加快上市进程。一是从行业、规模区分企业,对照资本市场主板、中小板、创业板上市条件划分类别,再根据条件成熟程度分梯队逐步培养和扶持。在条件允许情况,也可以借助专业机构力量,充分发挥专家的力量,共同培育好上市后备企业,形成双赢的格局。二是借鉴已上市企业成功经验。今年2月,朗玛信息成功登陆创业板,首发募集资金3亿元,实现了贵州企业在创业板上“零”的突破,它的成功可以为后来者提供思路、积累经验。三是积极与地方政府有关部门进行沟通。培育过程中,我们将按照自身职能积极配合省有关部门,给重点培育对象予以

指导,会同各级政府及有关部门及时研究企业上市过程中遇到的困难和问题,对企业历史沿革中涉及国有、集体企业改制以及历年来因享受国家和地方有关优惠政策而形成的扶持资金等问题,推动地方政府根据有关政策和实际情况,予以积极妥善解决。四是建立拟上市企业联系人制度,指定专人督促上市后备企业做好规范改制工作。统一辅导验收标准和流程,进一步提升工作效率和质量。积极与证监会发审部门沟通协调,加快拟上市公司上市进程。

国家实施新一轮西部大开发战略,并出台了推进贵州发展的“2号文件”,这是党中央、国务院对贵州的特别支持,必将对贵州发展产生重大而深远的影响。“2号文件”将贵州定位为全国重要的能源基地、资源深加工基地、特色轻工业基地、以航空航天为重点的装备制造基地、扶贫开发攻坚示范区、文

## 积极主动 切实保护投资者合法权益

**中国证券报:**在贵州进行投资者保护系列活动的必要性体现在哪些地方?今年保护投资者方面,贵州证监局主要做了哪些工作?

**郭文英:**保护投资者合法权益一直是证监会工作的出发点和落脚点,没有一个稳定的健康发展的资本市场,投资者的合法权益维护就无从谈及。资本市场的安全运行和功能发挥,离不开结构合理、成熟理性的投资者群体。资本市场健康发展离不开投资者的理性参与,只有培育健康成熟的投资文化,才能真正建立具有吸引力、运行高效的工具,才能更好发挥资本市场服务地方经济的功能。

由于历史原因,我国股市形成了以散户为主的大众投资市场。资本市场发展存在如下问题:资本市场股本约束和投资回报机制还比较薄弱,一些上市公司分红意愿不太强,主动回报股东的意识明显不够,分红股利支付率总体偏低、在股利分配形式上轻现金股利、相当数量的公司未详细披露不进行现金分红的具体原因,新股高价发行及与之相关的炒新股、炒小股、炒差股破坏了股市的资源配置功能,从最基础层面上扭曲了市场结构,这些因素极大影响资本市场运行效率。

今年保护投资者方面,主要做了以下几项工作:一是细致调查投资者需求,全面掌握投资者保护工作现状。结合证监会“领导干部下基层”活动,通过深入上市公司和证券期货经营机构开展下基层活动,结合贵州地方经济发展实际,倾听投资者保护工作心声和建议,帮助企业解决实际困

难,深化辖区投资者保护工作。二是开展大型辖区投资者保护宣传问卷调查,最终发放问卷3099份,最终收回2473份,内容涵盖投资者个人特点及交易特点,投资者保护状况等,详细把握辖区投资者特点。三是开展“真情反哺投资者 热情服务地方经济”为主题的大型投资者保护巡讲活动,加强与地方政府的沟通交流,结合巡讲、现场检查,培育投资者追求长期回报的意识。四是夯实基础性制度,从根源上促进辖区健康投资文化及理性长期投资理念形成。这方面包括提高上市公司披露资料、建立阳光公示制度和前哨观察员制度、深化投资者适当性管理等,特别是阳光公示制度和前哨观察员制度,在投资者保护工作中取到良好效果,通过阳光公示转销户工作流程,防止各机构违法违规代理关系,推动辖区证券市场信息公开透明。通过建立证券期货市场前哨观察员收集市场信息,了解民意,发现潜在风险,沟通交流经验,辖区客户投诉纠纷大幅减少,机构合规运行意识明显增强。五是通过强化监管、建立定期网上交流机制等措施推动上市公司现金分红,积极回报投资者。六是积极整合各方资源,共同建立投资者保护工作防火墙,充分发挥自律组织和市场主体主动性和能动性,与媒体、司法等有关单位建立沟通协调机制,建立范围更广、幅度更宽的投资者保护网。

现金分红,辖区共16家上市公司推出2011年度现金分红方案,占辖区上市公司总数的76.20%,共派发现金红利55.66亿元,比上年增长52.70%,占全年归属于母公司股东净利润的44.40%,高于全国市场平均水平。其中,贵州茅台分红方案为每10股送现金红利39.97元,位居全国第一名。辖区大部分上市公司在利润增长的同时,回报投资者的意识也日益增强。

第二、强化对上市公司现金分红的监管措施。一是对辖区上市公司近三年现金分红情况进行分析,并建立定期分析跟踪统计机制。及时掌握辖区上市公司现金分红现状,并根据实际有针对性制定整改措施。二是持续督促上市公司落实现行分红政策、修改章程中不符合证监会有关文件要求的分红条款。三是进一步加强上市公司现金分红有关事项信息披露的监管。进一步督促上市公司加强现金分红有关事项的信息披露,增强分红信息的及时性、透明性。四是将长期不进行现金分红、留存利润使用效率低下的上市公司纳入现场检查范围,检查不进行现金分红的理由是否符合公司实际,对发现的不规范、不合理的行为将进行严肃批评。

第三、建立定期网上交流机制。建立定期网上交流机制,市场效果反映良好。今年6月与深圳证券信息有限公司联合举办“贵州上市公司2011年年度报告网上集体说明会”,辖区上市公司集中通过投资者关系互动平台,与来自全国的投资者进行沟通与交流。在2个小时的交流过程中,共收到来自全国各地的投资者提问1751条,回复908条,回复率52%。