

# 资本市场的应用与政府角色定位

(上接 B1 版)你们知道 500 万人价值多少吗?价值 5 个亿。这就是懂现代网络科技的结果。

**第二个,要关注国际规则或者叫国际市场。**今天的经济生活已经没有国界了,作为中高级党政干部一定要有国际视野。你可以不到国际市场卖梨去,但是你要懂国际市场,你要知道国际风云变化。比如说,现在对中国最重要的形势是什么?我的理解,中国形势最重要的不是国内,应该是国际形势。我们自己家里有什么,包括经济现在很困难都能克服,但是外部形势不是你克服就能克服的。知道了外部形势,你就会知道中国的形势复杂程度、严峻程度,你的工作才能有的放矢。

**第三个,要关注金融市场。**我在山西讲了 6 年要重视金融工作。去年我们三个大会,第一会就是“金融大会”,今年这个金融班还要办三期。可惜县长县委书记不参加,我觉得哪怕拿出 3、5 天时间,也得把县委书记县长组织学习一次。关注金融什么意思?就是今天的经济形势,金融的影响无处不在。什么叫金融?金融不就是要钱吗?在山西金融玩好的是谁啊?应该是商业部门的同志。我管了一辈子金融,我对金融体会是:金融也是做买卖,跟自由市场摆摊没有本质区别,你会卖白菜卖土豆的也能搞金融。今天办金融班,其实还是跟大家讲怎么做买卖?或者我后面要讲的怎么算账。做买卖想做好,关键是算账,你不能像过去一个笑话讲的,说马路上遇见个卖鸡的老太太,你给她 100 块钱她不要,你给她 10 张 10 块钱她要。金融没有那么复杂,就是用做买卖的心态去思考金融工作,前提你要会算账。

**第四个,要关注社情民意。(略)**

## 第二部分 关注几个形势表现

形势判断太重要。我是 2011 年 4 月份来山西的,8 月 15 号我在省委党校开了个全省资本市场动员大会。那时候我就形势判断提了几个观点:

**首先,我说 2012、2013 年煤炭价格要跌。**我当时预估 2012、2013 年煤炭价格要跌,希望大家赶快到期货市场做套期保值。后来经过 2 年推动,有几个企业做了,但是没怎么大做,如果当时听我的话做了,2014 年我们企业不会那么难的,至少能对冲一年。一年什么概念?一年我们全省煤炭企业少损失几百亿。

**其次,我说从现在开始中国的金融结构要发生变化。**我说以后我们融资的来源会越来越来自于资本市场,越来越多来自直接融资,从银行渠道贷款这种间接融资比重会越来越来少。这话我在山西讲了 5 年,苦口婆心告诉大家一定要调整思维。后来党中央、国务院文件也强调这个东西。这是对中国金融巨变的一个判断。现在是不是这样?我给大家说一个数,因为我不掌握全面统计数据,我只能用直接融资跟银行贷款增量比,大数还记得:我来这前一年 2010 年,直接融资占银行贷款增量的比是 38%,到 2011 年年底达到 51%,转过年是 70%左右,从 2014 年开始破 100%,就是直接融资总量超过贷款了,2015 年是 120%左右,今年上半年到多少?149%。就是说我们直接融资是银行贷款增量的 1.5 倍了,发生巨大变化。你们自己感受到了银行贷款很难。但是假如说你的县长、企业会玩直接融资,你就不会这么困难。上半年,我印象直接融资 1200、1300 亿,光资本市场小口径直接融资就 400 亿,其中大概 200 亿左右是股票融资。股票融资是不用还的。有 200 亿不用还,对一个地方经济什么概念?股票融资还有对其他金融拉动作用,至少拉 3—5 倍其他投融资来,也就是说通过 200、300 亿资本市场股票融资能拉动

出 1000 亿的其他融资来。从银行搞并购贷款也是这道理,你得拿三分之一资本金来,剩下我银行来给你配。我们省委省政府多年来也一直重视这项工作,可惜由于有关鼓励政策不到位,落实效果还是不理想。但即便如此,山西在直接融资上面还是走在了全国的前列,2014 年人民银行社会融资结构报告把咱们省排在北京、上海、天津、重庆、福建后面,全国第六位,我不知道山西还有什么排在前六位的?所以,去年省委全会王儒林书记表扬的很多工作中就包括讲了“资本市场融资工作取得重大突破”,这是全省干部努力的结果。

**第三,我说五年以后中国财政必困难。**当时说这话很多人不信,去年不幸言中。去年也是山西财政困难严重的一年。为什么当时要做这个判断呢?是要告诉各级政府,当时我们正是煤炭有钱的时候,煤炭基金也很多,我希望把煤炭挣来的钱转化来做资本运作使用。当时提出来咱们山西省完全可以搞出一个 500 亿的煤炭基金来,如果当年搞出 500 亿煤炭基金,去年和今年煤炭产业不至于这么困难。等我们发现财政收入不行的时候,再去找钱找不着了。

2013 年我强调过山西要小心企业互保带来的信用危机。这个问题在 2015 年集中爆发,成了破坏山西信用环境的主要导因,很多本来运行不错的企业因此被拖入泥潭。给各级政府经济工作增添了巨大压力。这个问题的破坏性不亚于煤炭价格下跌。

去年我强调要防范国有企业债务风险。去年我 3、4 月份看,我从公开的信息中看到某集团销售额多少、负债多少、权益多少、净利润多少,对比起来很不好看。所以,我就提出 2015 年开始到 2016 年,一定要防范国有企业出问题。现在在座的都有体会吧。

今年 6 月 18 号培训班上我提出要充分预估到今年下半年到明年一年甚至更长一点时间内,是中国经济改革开放以来困难最严峻的一段时间。我们所有的矛盾、所有的经济困难都会在这 1 年到 1 年半的时间里暴露出来,而且问题里最严重的会是金融问题。具体有三个方面:

一是银行系统问题。我也没时间研究透,只是凭感觉。我记得是 5 月份一个微信对银行系的指标做了个分析,其实讲了工行一组数据,其中一个就是收入增长、利润增长发生巨变。几年前就是 20% 几的增长,到了今年前五个月,0.48% 的增长。还有一个问题是什么?是贷款贷不出去。银行就是存款、贷款收个中间差,存款增长有限,存钱之后,贷不出去,这是一个现象。第二个现象呢?贷出去了,收不回来,银行最怕的问题全部出现了。我想说什么呢?从今年下半年开始,中国经济诸多困难当中,最困难、风险最大的是银行。我几年前曾经说过,中国将来如果是发生日本式的金融和经济危机的话,主线一定有两个:一个是房地产、一个是银行。除了房地产和银行,没有其他因素能够撼动中国经济。如果房地产价格出现暴跌,一定会影响银行出现问题,会出现银行危机。所以,最近看微信上有一篇文章在分析中国在面临资产泡沫破裂和汇率大幅贬值两个选项时会选哪个的问题。大家反馈一下,看过这个微信的告诉我,请举手。几乎一个没有。金融形势今年下半年要严峻起来,重点在银行系统。

关于资产泡沫和汇率贬值两个选项上,我问大家,如果你是国家领导人,未来两三年或者是五年内要么资产泡沫破裂,就是房价暴跌,要么汇率大幅贬值,就是人民币不值钱,你选哪个?等你看到答案以后,你想也很简单。为什么?就是我前面讲的方法论第四个方法:房地产泡沫破裂了,殃及全民,中国这几年老百姓富裕靠什么?不只是收入增加了,更是房子涨价了。所以,现在中产阶级一大批,至少几千万中产阶级。美国 200 年

都做不到。那汇率暴跌了,损失谁呢?损失我们的央行,损失我们的企业。也不完全损失,损失当中我还能赚点什么回来,比如赚了出口增加。汇率暴跌前,如果我们把国际化加快一点,把人民币变成国际货币速度加快一点,国际货币基金特别提款权多拿一点份额,我也跟美国一样,占点便宜。所以,你看经济工作难吗?从宏观角度讲,也不难。但是,会难在微观上。金融这块,我们的银行在不怕房地产,怕企业,大家知道,现在根本钱到了企业里面。实际情况是,我们资金向实体经济流动出现了肠梗阻,要让我们统计数据严重的多,我们贷款大量到了大企业、国有企业和一些虚拟经济里了。中小企业民营企业拿不到贷款。现在出现了银行很尴尬局面,贷出去东西收不回来,存款有限又贷不出去,利润下降,拨备没办法增加。结果呢?就是呆坏账率上来了。我们今天的呆坏账总量岂是当年成立四大资产管理公司时的水平能比?这些呆坏账要变成现实的话,银行根本承受不了。而且这次金融出现的困难,本身不是金融造成的,是经济反作用于金融,今年的金融困难是不以金融机构意志为转移的,可怕在这里。这是一个金融形势。

二是对当前金融的不适应。就是面对金融市场正面反面存在的问题,广大干部普遍面临不适应,包括不认识、不懂、不了解。首先一个,就是不适应互联网金融的发展。这个不光是我们山西,是全国,甚至我们中央金融监管部门都不适应。最近出了互联网金融监管规则,大家反映最大的一条就是限制互联网平台给企业融资规模,融资总量不能超过 100 万。也许规则制定者有他们的考量,但是,既然传统金融不能满足中小企业融资需求,为什么不让互联网新技术发挥作用呢?你不行,还不让别人行,我们这些表现,我说就叫不适应。第二个,我们金融工作包括经济工作不适应消费升级这个大趋势。我们的金融机构机构,无论是投资还是审批,习惯把兴奋点放在那些传统的产业上。比如,旅游产业是大家公认的消费升级行业,最希望金融往旅游上使劲,但是,没有几个银行往这上面真使劲的,他看不懂,还拿评价工业企业的标准来评价旅游企业。第三个,就是我们不适应结构调整这个大的战略变化。听河北的同志跟我说,河北近年在关闭钢厂和水泥厂上面力度非常大,那才是叫壮士断腕!如果山西在关停煤矿上也采取这种态度,我想煤矿走出困境也为时不远。至于最近煤炭价格涨了,你们不要以为真的是涨势来了。当然还有一些表现,这些不适应导致了我们的贷不出去、收不回来的现象,结果就是银行系统的利润下降。

三是对金融的恐慌。可能在座各位体会不多,华南、华东和北京这一带金融恐慌气氛浓。跟你们讲一个最近大陆人在香港买保险的事情。请再举个手,谁知道这个事?没有,差距太大了。最近一年多时间,大陆人在香港买保险买疯了。香港保险经纪公司的门店就和当初开放香港旅游时去买金饰品和买香港奶粉一样排队买。知道为什么吗?就因为恐惧汇率下跌,或者恐惧房价暴跌,是个对冲办法。这是个什么现象?我是对金融的恐慌。

这些形势综合起来会给我们经济工作带来很大难度,甚至买房子都不安全了。对二、三线城市,房价暴跌不用多,耽误你四年、五年,你地方经济还受得了吗?财政受得了吗?所以,我说让你们关注这个问题,不仅仅是热点,其实最后延伸到财政上来了。这些都告诉大家,一定要明确到下半年开始经济形势不太好,金融难以独善其身,而且是经济形势不好的作用结果,进一步将是金融问题反作用于经济。金融一旦出问题,它对经济社会的冲击力大于其他任何冲击力。2008 年金融危机也被称为金融海啸,美国那么健全的市场经济体制国家,都有数千家银行倒闭,如果美联储不出手,连花旗银行世界第一大都要倒。希望同志们要对形势特别是金融形势的严峻性和影响力引起重视,对

做好融资工作引起重视。

## 第三部分 资本市场几个操作案例

经济金融形势不好,资本市场也很难独善其身。但好在资本市场直接融资地位仍上升,资本市场的作用还在。所以,要善于到资本市场去融资。

前面讲了数字大家体会到了,资本市场融资在咱们省它的地位已经在上升,不用怀疑,赶快往这方面努力去。这里面包括:首先,要重视股权融资,支持有条件的企业上市,到新三板挂牌。有些上不了市的,咱还能卖给上市公司,让上市公司并购控股。其次,是用基金的办法融资,现在对地方政府最管用就是搞基金。一个具有本事搞出 3 个亿基金来,你想咱们全省多少?300 亿,按我刚才说放大 3 倍,900 亿来了,加起来 1200 亿。如果按照 5 倍算呢,就更多了。这是你们解决融资难的一个好办法。第三,帮助企业增信。有些县里还是有一些好企业的,我们要帮助它们增信,从去年开始做了一些增信公司或者什么转贷公司,帮助企业维护好信誉,维护好信誉从银行拿贷款,从资本市场、互联网众筹市场来拿融资。第四,再好点的企业还可以发债。所以,政府是有作为的。

昨天晚上资本市场出来一个新闻:为了支持 2020 年我们国家脱贫攻坚这个最大政治任务,我们证监会出了一套配合扶贫攻坚的一套组合拳。这套组合拳最大的蛋糕就是国定贫困村如果能培育几个体量够的企业,达到上市标准,可以不用排队,可以走绿色通道。现在在证监会排队待审的拟上市企业 800 家,每年能上多少呢?200 家,最多不到 300 家,现在已经报了证监会的企业还要等 3 到 4 年。如果我们贫困村有个企业正好够上市条件了,今年报,明年就上,这是一个最大的利好。一个贫困村能培育一个上市公司,你财政也好了,产业也带起来了。就是说这个政策出来之后,三年左右的时间我们山西可以有一批企业上市,应该举全省之力推进,对你们贫困村是重大利好,会有一批企业搬到你们那儿。还有新三板,对国定贫困村也放了口子,国定贫困村的企业上新三板,即报即审,即审即挂。这是两个重大利好。具体的政策有很多,这里我就不宣读了。

下面,通过咱们自己的几个案例讲资本市场融资和资本运作是怎么做的,效果是什么。

**第一个例子,是百圆裤业,也叫跨境通。**我不知道在座的各位有多少人买了,买了这个企业股票的至少翻了十倍以上?这个企业是 2011 年上市的,当时谁看好它?一个做裤子的,一条裤子能卖 100 块钱,上市的时候资产才 4 个亿。但去年股市高点的时候市值 280 亿,4、5 年时间。去年这个企业负责人就成了我们山西首富,叫杨建新,现在也就四十五六岁。就三五年时间,发生了陡然变化。他能够有这个局面,有两点很重要:第一他首先得上市,你不上市再聪明也卖不出这么个价格来。第二个就是到了资本市场之后,他干了最漂亮一件事情就是 2014 年在广东并购了一个跨境电商业务的公司。他这个企业短短五年内的剧变,折射出两个道理来。一是在今天的纷繁复杂竞争激烈的市场经济条件下,你想活得好,必须有你可依托的东西,我们说背靠大树好乘凉,上市了就是他的依靠。第二,上市之后就要搞并购,而且您想收谁,花多少钱,你花的起,能掏 10 个亿呀,一个卖裤子企业,其实一分钱没掏钱。这就是上市公司资本运作的奥妙所在,就是一旦有上市公司之后,你想收购什么资产的时候,你一分钱不用花,对你要收购的那个企业发股份给它,让它变成你上市公司的股东,你成为被收购企业的股东,就这么个关系。在那儿之后,它又收购了好几个相关业态,几乎全部的用定向增发的方式。这个企业最近又干了一单,这回是通过股份增发募集了 20 亿现金。20 亿呀,在今天的形势下,一个企业到资本市场发 20 亿股票资金,不用还。

(未完待续)