

# 资本市场的应用与政府角色定位

## ——在第二次全省干部金融培训班上的讲话(摘要)

(2016年9月10日)

孙才仁

**3.要善于搞基金。**我一再强调搞基金是各级政府在当前经济困难情况下最容易做的搞钱办法,过去信用环境好的时候,政府搞基金可以把政府的引导资金轻易放大10倍杠杆;现在进入收紧了,如果政府善于寻找好的合作伙伴,也能实现杠杆5-8倍。比如,政府出引导资金1亿,寻找合作伙伴再出1亿元,2亿元发起基金,按照2倍可以吸引4亿元优先级资金,加上2亿元就是6亿元,按照3倍就是8亿元。我们省政府引导类的基金大都不到位,主要是不会搞。

要搞好基金,一定要引进机制灵活的基金管理公司,外加引进上市公司合作。搞基金也需要增信,特别是引进优先级资金的时候一般是银行给你搞,它很看重合作伙伴有没有上市公司。因为基金投资下去之后一般5-7年要回收,回收最快、最有效的通道就是上市。上市,不光是IPO上市,还有收购上市。通过搞基金投一个项目,达到三年有利润了,我把它卖给上市公司,这就叫退出。基本上五年可以实现,所以搞基金的时候上市公司是重要的合作伙伴。这个做法从去年开始火起来了,我们山西现在除了国新能源、太化股份和普惠旅游合作在做一单旅游并购基金,其他公司就没有了。

**4.用好债务融资工具。**发债的事情大家都知道,我不细讲。现在看由于经济形势不好,金融市场不好,发债的余地也在萎缩。但是我想提醒大家:互联网金融平台债权众筹还有余地,但由于最近《互联网金融规则》出台之后,有了一些束缚,需要我们去创新,你才能把互联网平台继续用好。需要融资企业自己想办法创新,需要互联网平台想办法创新。谁破了这个课题,谁就能把互联网平台融资的事办好。另外,还有银行间市场、中国证券业协会的机构间市场可以发债。

**5.用好互联网众筹融资。**互联网众筹不是P2P,它是个互联网直接融资,我把它叫另类资本市场。我也不展开了,你们可以去高新普惠众筹平台去调研,看看是怎么做的,有些县政府与它们有了很好的合作,比如临县。

**6.用好资产证券化融资。**到银行负债得不到了,到交易所发债也发不了,你可以通过资产证券化这个金融工具来负债。它依托的信用是什么?不是你财务报表好看,是你手里有一种资源,比如旅游景区的门票,餐馆的流水,各县都有的供热收费,高速公路收费都可以做资产证券化融资。做资产证券化融资的时候,资金供给方看重你每年的现金流,有稳定的现金流,这事就可以做。通常情况下,你这个企业如果有1000万的现金流,大概你想融到三四千万的资金是没有问题的,如果资信水平高,可以达到5倍。资本市场的融资工具还有很多,这个东西老师给你们讲过的。

### 第五部分 资本市场工作怎么落地

**第一点,要对人民对工作有感情有责任感。**证监局的主要职责是管资本市场,管上市公司,管证券公司,管期货公司,管股民的事,根本跟旅游没关系,根本跟县里经济也没关系。可是我去年9月份以来百分之八九十的精力在忙着山西旅游的事情。到今年5月份统计了一下,我的车程5万多公里,绝大部分是在旅游区之间。你想想,我去一趟晋城来回就800公里,到5月份我已经8下晋城了,8上大同了。非常感谢我的司机,真是敬业。我们都拿出这个精力帮助山西旅游振兴做点事。为什么呢?在山西待了6年,对山西有感情了,是感情使然。我6年都能对山西有感情,我就不相信你们在这生长一辈子对山

西没感情。哈佛经济学里讲情商重要,总书记也强调“情商重于智商”,我们党员干部无论多高级别,如果我们对自己治下的地方和人民没有感情,一定做不好工作。所以,希望同志们做工作一定要对咱们山西人民有责任感。前两天有位专家微信里说山西欠一个向上要。我认为发展不是要来的,富裕不是要来的,是干出来的,要钱不如抓机遇。我来那年中央就给了一个天大的机遇,转型综改,不是没给你东西,你不会用,没有抓住。我们不是没有上市公司,是你不重视不会用,我们有的上市公司混得都快没饭吃了。总结一下,第一个话就是,我们要对山西人民有责任感,对我们山西发展有责任感。

**第二点,要敢于和善于作为。**那么,我们怎么样解决好政府角色定位问题?我认为,所谓政府角色定位,其实就是地方政府怎么样学会做经济工作。

一是做好推动工作。刚才举了新三板的例子,就叫做推动,企业遇到困难走不下去了,你推一把。比如在IPO方面,企业上市之前,希望各级政府全力推动并配合企业抓好改制。希望县乡级政府在这个问题上,不要再犹豫了,因为一个企业上市以后,在规范当中你的税基就大了,上市之后税收更是翻了番的往上蹦。

二是做好服务工作。刚才讲的上市公司的事就涉及到服务,它好不容易弄个大项目来了,需要办手续了,从县里往市里报,从市里往省里报,不要让企业无休止地跑,反而是县官应帮着跑。

在企业并购重组、上市公司并购重组当中,地方政府的服务太重要。他并购项目,并购别的企业,面对的最大问题不就是那些手续问题吗?要只争朝夕,加班加点帮企业办。因为并购重组在证监会、交易所审批是有时间限制的。从上市公司公布要搞并购重组,到证监会和交易所审批通过,只给你2-3个月时间,但是我们山西办个手续恨不得要3年。所以我们的企业上市之后发挥不出作用来,是有原因的。其实,很多事情不是咱们自己家说了算么?1997年在北京工作的时候,当年我们搞了一个北控集团,是北京市30家企业整合到一块打包到香港上市,我们市长当时怎么说的?说资本市场给我们的时间只有9个月,9个月把全市30家不搭界的企业整合成一个企业,你能想象9个月办成吗?最后就是完成了,拿回来47个亿港元,到现在是北京最大的一个企业。当时告诉各大大局长,在这件事情上,不许你们说不行,只能说这个事怎么办,这是第一句话。第二句话,说证监会明天要我们出手续,今天晚上不睡觉也要给我弄完。关键时候,北京的几个局拿着公章在金融街坐着,那边发现需要修改什么文件,出来修改了就盖章,立刻就拿回去了。这就是北京的态度和速度。

三是要有所为,有所不为。我特别强调一下经济工作首先应该是企业唱主角,但是往往我们官员喜欢唱主角。我接触很多县长,比企业还操心。比如旅游,我们政府做规划凌驾于企业家之上,花了几百万设计的旅游规划,只能是一级骗一级用的,反正外行眼里好看,画的好看、说的大就行,要投资几十上百亿的规划是好规划。我们经济建设也是这样。

包括我上次讲课讲的城镇化问题,这是“十八大”决定的,把城镇化作为一个重点的建设方向绝对没有错,问题出在怎么实现了。我知道,真正懂行的县长是不喜欢搞城镇化的。为什么?因为城镇化带来的首当其冲问题是增加财政支出了,恰恰城镇化现在没搞好问题就出在这里。我们的财政力量不会使用,就应该把财政支出用在城镇化上,

由于你没用,所以城镇化推不起来。用来干什么呢?解决老百姓的保障问题。我们有的地方作城镇化规划,动辄就要做产业配套规划。这用你政府想?不用你政府想,你把政府的钱花在该花的地方就好了,至于老百姓进城了该干什么,他自己会想,企业家不比你着急?农民进了城他不比你着急?把钱花在解决老百姓的医疗和养老保险上去,让农民觉得进城后与城里人一样的待遇,没有后顾之忧了,他就来了。

山西旅游我研究了一年,尽管我们旅游局都很努力,搞了很多活动,每年8000万在央视做广告,但是还有很多事情我们没有做。旅游区最需要县政府管好的事情是什么?至少这样几个:一是基础设施,路和电信。电信信号现在有WIFI,总该有吧,没有。我到了王莽岭,一上山接收的是河南电信的问候,到了壶口瀑布接收的是陕西的问候。这样的小事该我们管的没人管,但是我们把旅游区这么设计那么设计,几十年下来也落地多少投资,景区建设水平落后程度可以排全国前面,我们很多景区都是这个样子。二是景区内乱摆摊、私搭乱建问题。咱们西面到陕西看,北面到内蒙看,东面到河南、河北看,你看看人家的旅游区怎么管的?3月份,我去看看王莽岭东侧的河南是怎么干的,去了一趟郭亮村,咱们这面的村什么名我也没记住,反正印象不好,但是我把郭亮村给记住了,这就是差别。什么造成的?到了河南一看,第一印象是什么都没有,郭亮村只有一个挂壁公路,还是我搞旅游拿打隧道的机器开凿出来的,咱们山西端是几十年前人工开凿的挂壁公路。郭亮村接待人100万,我们王莽岭接待人35万。第二个印象,我发现郭亮村的住户门口非常干净,那房子清一色的特点,看着一个老百姓在门口摆摊卖东西,正准备走的时候,人家执法队上来了,赶回院里,人家郭亮村要求老百姓在院子里摆摊,这就是我的印象。回到咱们这边,首先那个村村民把路堵上了,不叫公安来,这路就通不了,这是我们村民的素质,人都丢到国际上了,因为那条线韩国人比较多。第三个印象,就是私搭乱建,那个房子建的比河南人还好,但是,没有章法,有碍观瞻。王莽岭里有个宝地:锡崖沟,本来可以打造一个世外桃源。但进去一看,心凉一半,还没等企业开发,村民自己开发乱了,是私搭乱建。人家河南人没有王莽岭主峰,一年光门票4个亿,咱们王莽岭公司挣多少呢?2800万。河南端的游客看什么?看的是咱们的王莽岭,但钱被河南家挣了。这些问题就是你政府该管的事啊。当然,据我了解县委县政府很努力,只是积重难返,很难弄。我也理解,咱们山西的整体环境不好,县委县政府不敢大干。这些东西需要我们省里边统一出标准,出政策,需要旅游企业统筹好农民利益。我们搞旅游是为什么呢?首先就是为富民,李克强总理在国际会议上讲这是个富民幸福产业,可是我们搞一个幸福产业、一个富民产业,却搞不好与村民的关系,这不是问题吗?这就是我们讲政府定位该干的事情。

**第四点,要有开放的视野,善于接受新鲜事物。**山西资本市场工作推不动,利用不好,与干部的知识机构和视野有关系。怎么办?学习啊,我不怀疑大家想把事情办好,想把资本市场用好,但你不学,顾虑就多,就不敢干了。在互联网时代学习很方便,我们要去学习补充知识。或者你还可以向别人学习,借力专业人士和机构。这里我点题说一下,在利用资本市场方面武乡、祁县、沁水县、襄垣县都做的不错,你们可以问问他们的县长县委书记是怎么干的?比如说,襄垣县现在的县委书记原来的县长,他做了一件

事,把光大证券聘来做顾问。不是说不懂吗?不懂你可以学啊,学没时间,你可以找人来教啊,请合作伙伴做参谋啊,来帮着我们解决专业问题。

**第五点,要有数字观念,学会算账。**县长书记对数字打怵的人,搞不好经济工作。因为经济工作信息就在数据里体现出来,我开篇讲那个银行的问题就是几个数字提醒了我。然后就是算账的问题。我们的党政干部会不会算什么账呢?会算小账,会算眼前账,是不是这样?所以山西,无论是企业发展,还是经济发展,总是走到后面的。头10年的发展,不是我们会算账的结果,也不是我们会干的结果,是煤炭价格上涨带来的。

什么叫会算账?你就拿炒股票的心态去思考你的经济工作,就会算账了。什么叫炒股票心态?炒股票就是炒明天,不是炒今天,你对这个企业,从他的业态、管理水平、技术水平、乃至他产品的市场前景来分析,市场未来会不错,你就买它,你就不会被今天的股市形态所左右。现在很多股民为什么不挣钱呢?恰恰被今天的股价高不高所迷惑了,被今天的股指怎么样所迷惑了,真正赚钱的,包括巴菲特看的不是股指,也不是今天的股价有多高,是看它未来的潜力。这就是说要会算大账,会算长远账。去年9月王书记在高平市调研的会议上也提出来算账的问题,要求党支部分要学会算账,会算大账,会算长远账。只有这样,你才会用好政府手里的资源,用好你的财力,用好你的生态资源,用好你的自然资源,用好你的人力资源,钱该往哪花,你就会明确了,这就叫资本运作。会资本运作的人,是懂得劲该往哪使,钱该往哪花,今天该花什么钱,明天该花什么钱。懂得今天我该让谁,不是明天让谁,懂得该让给谁,该让给张三还是让给李四。

资本运作叫什么叫?资本运作就如同打麻将。打麻将什么原理?第一个是啥?为了组合吧?谁组的快谁先胡,谁组的是一条龙,谁赢的就多。资本运作就如同按照打麻将的原理来做资源的腾挪和组合。资源配置,党中央文件都讲要让市场来配置,到了我们这块儿就不会市场配置了。什么叫市场配置啊?市场配置就是卖白菜原理,谁给的价格高我就卖给谁,是这个道理吧?搞经济建设,可能和卖白菜还不完全一样,在价格原理是上一样的,在实际操作中还多了一个概念,我说叫谈恋爱概念。在资源整合的时候谈判对手很重要,不是说拿钱来了我就给,我要挑挑拣拣。特别搞旅游合作是典型的谈恋爱,旅游资源不可再生的,打下什么烙印就是什么,你找个歪瓜裂枣来合作,注定建设不出像样的景区。但恰恰问题就出在这里。我们有的政府在招商洽谈中遇到个吹牛的,说我有3个5个亿,他就信,其实不那么简单。什么样的人适合做旅游?我说过,做旅游的人一定要有文化,旅游本身就和文化离不开,得文化人来做旅游,满身铜臭味儿的人做不好旅游。你们下一步搞旅游开发合作,不是说有钱就可以引进来,得看看有钱人是不是有文化,有没有档次,有没有统筹农民致富的能力,这就是我说的算账需要注意的问题。

今天给大家提个建议,要拿出舍不得孩子套不着狼的决心,把我们政府的钱、担保公司的钱,在经济困难的几年全都搭进去,帮企业增信,至少增5倍的杠杆。第二个就是政府资金要作为引导资金联合社会资本一起搞基金,也做好5年后我这笔钱收不回来的准备,帮企业把目前最困难的几年度过去。搞基金很简单,找那些基金搞得好的基金管理机构合作,千万不要因为我政府拿钱搞的基金就一定要让我政府的企业说了算。

(完)