

# 我国战略性新兴产业发展 与多层次资本市场构建

翟华云(博士)

(中南民族大学管理学院 武汉 430074)

**【摘要】** 本文以深市战略性新兴产业上市公司为例,分析了我国战略性新兴产业发展和资本市场支持现状及存在的问题,并提出了构建多层次资本市场、为我国战略性新兴产业发展提供资金的建议。

**【关键词】** 战略性新兴产业 融资 多层次资本市场

2010年9月,《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》中将节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车规划为当前阶段重点发展的七大战略性新兴产业。培育和发展战略性新兴产业对推进我国产业结构升级、加快经济发展方式转变以及实现经济社会可持续发展具有重要的战略意义。

## 一、我国战略性新兴产业发展现状

1. 我国战略性新兴产业的区域分布。我国70%以上的战略性新兴产业上市公司分布在沿海经济发达地区,而仅有63家分布在中西部地区,不到我国战略性新兴产业上市公司总数的30%。

表1是部分中西部省份战略性新兴产业上市公司分布情况,在经济发展较为落后的内蒙古、陕西以及宁夏等西部地区,战略性新兴产业上市公司少到1家,或者为0,这说明我国战略性新兴产业区域发展的非均衡态势明显。

**表1 中西部省份战略性新兴产业上市公司分布情况**

地区	主板	中小板	创业板	合计
内蒙古	0	0	1	1
陕西	0	1	0	1
宁夏	0	0	0	0
安徽	1	3	3	7
重庆	2	1	2	5
贵州	2	2	0	4
湖南	4	2	0	6

2. 我国战略性新兴产业的行业分布。表2是深市战略性新兴产业上市公司行业分布情况,深市223家战略性新兴产业企业上市公司中,新一代信息技术企业最多,为74家,占战略性新兴产业企业上市公司的33%;其次为生物产业企业,共有47家,占比为21.08%;两者占比合计超过50%。而新能源汽车和高端装备制造家数和占比较少,新能源汽车只有5家上市公司为战略性新兴产业,高端装备制造只有13家上市公司为战略性新兴产业。

**表2 深市战略性新兴产业上市公司行业分布情况**

行业	家数	占比(深市上市公司)	占比(深市战略性新兴产业)
新能源汽车	5	0.43%	2%
高端装备制造	13	1.11%	6%
新能源	27	2.31%	12%
节能环保	28	2.40%	13%
新材料	29	2.48%	13%
生物	47	4.02%	21%
新一代信息技术	74	6.33%	33%
合计	223	19.08%	100%

3. 我国战略性新兴产业的规模。表3是2010年深市战略性新兴产业上市公司总体规模与各个板块平均水平的比较。2010年,主板战略性新兴产业上市公司营业总收入77.55亿元,净利润6.27亿元,销售毛利率为29.55%,均高于主板平均水平;中小板战略性新兴产业上市公司营业总收入9.28亿元,净利润1.46亿元,销售毛利率为39.9%,营业总收入和净利润均低于中小板平均水平;对于创业板战略性新兴产业上市公司来说,其营业总收入、净利润以及销售毛利率均略高于创业板平均水平。单从企业规模来看,主板上市公司仍是战略性新兴产业的主体,33家主板公司2010年的营业总收入为2 559亿元,是190家中小板和创业板公司营业总收入的近一倍。总的来说,主板战略性新兴产业上市公司规模优势比较明显,创业板战略性新兴产业上市公司规模略高于平均水平,而中小板战略性新兴产业上市公司规模与平均水平相比处于劣势。

**表3 深市战略性新兴产业上市公司  
总体规模与板块平均水平的比较** 金额单位:亿元

	板块	主板	中小板	创业板
战略性新兴产业上市公司	营业总收入	77.55	9.82	4.28
	净利润	6.27	1.46	0.83
	销售毛利率	29.55%	39.90%	46.51%
板块平均水平	营业总收入	54.69	16.12	4.09
	净利润	3.13	1.44	0.71
	销售毛利率	19.76%	23.94%	37.07%

二、我国资本市场支持战略性新兴产业发展现状分析

1. 我国战略性新兴产业企业在深市板块分布。截止到2010年年底,我国深市上市公司中属于战略性新兴产业的企业共有223家,占深市上市公司的比重为19.08%。其中,中小板战略性新兴产业企业最多,有112家,占深市中小板上市公司的比重为21.09%,新一代信息技术行业企业在中小板中有39家,占深市中小板战略性新兴产业企业的34.82%;创业板战略性新兴产业企业略少于中小板,只有78家,但是占深市创业板上市公司的比重为50.98%,且这一比例还在继续提升,截至2011年4月底,创业板战略性新兴产业上市公司达到111家,已经十分接近中小板的120家;深市主板战略性新兴产业企业33家,占深市主板上市公司的比重为6.8%。

可以看出,我国多层次的战略性新兴产业企业的板块分布已略显雏形,但是,个别行业在板块中发展具有非均衡性,节能环保行业企业在主板市场只有1家上市公司,而且新能源汽车行业企业在主板、中小板以及创业板都不超过2家。

表4 深市战略性新兴产业上市公司板块分布情况

	主板 家数	占比(深 市主板)	中小板 家数	占比(深 市中小板)	创业板 家数	占比(深 市创业板)
节能环保	1	0.21%	13	2.45%	14	9.15%
新一代信息技术	5	1.03%	39	7.34%	30	19.61%
生物	9	1.86%	25	4.71%	13	8.50%
高端装备制造	5	1.03%	4	0.75%	4	2.61%
新能源	8	1.65%	10	1.88%	9	5.88%
新材料	4	0.82%	19	3.58%	6	3.92%
新能源汽车	1	0.21%	2	0.38%	2	1.31%
合计	33	6.80%	112	21.09%	78	50.98%

注:根据余坚的《战略性新兴产业上市公司现状及特点分析》研究报告整理而来。

2. 我国深市战略性新兴产业企业的成长性。表5是深市战略性新兴产业上市公司营业总收入增长情况,单从战略性新兴产业上市公司来看,主板、中小板以及创业板公司的营业总收入都处于增长的情况。其中,主板战略性新兴产业上市公司营业总收入由2008年的51.67亿元增加到2010年的77.55亿元,增长了50.09%。中小板战略性新兴产业上市公司营业总收入由2008年的6.02亿元增加到2010年的9.82亿元,增长了63.12%。创业板战略性新兴产业上市公司营业总收入由2008年的2.44亿元增加到2010年的4.28亿元,增长了75.41%。与板块平均水平相比,主板上市公司营业总收入平均由2008年的37.55亿元增加到2010年的55.59亿元,增长了48.04%;中小板上市公司营业总收入平均由2008年的10.84亿元增加到2010年的16.1亿元,增长了48.52%;创业板战略性新兴产业上市公司营业总收入平均由2008年的2.43亿元增加到2010年的4.08亿元,增长了67.9%。

可以看出,所有上市公司都呈现高成长态势,并且主板、中小板以及创业板战略性新兴产业上市公司的成长性要比板块平均水平好,但是主板战略性新兴产业上市公司的成长性优势暂不明显。

表5 深市战略性新兴产业上市公司营业总收入

板块	2008(亿元)	2009(亿元)	2010(亿元)
主板	51.67	56.41	77.55
中小板	6.02	7.2	9.82
创业板	2.44	2.98	4.28

3. 我国战略性新兴产业企业的融资状况。截至2010年11月26日,中小板共有上市公司510家,累计融资达到3 852亿元,总市值为3.57万亿元。证监会共受理创业板上市企业386家,审核218家,核准181家,目前已经有141家上市,累计融资超过了1 000亿元,总市值达到了7 243亿元。为引导保荐机构重点推进符合国家战略性新兴产业导向领域的企业以及其他领域中具有自主创新能力、成长性强的企业发展壮大,证监会于2010年3月发布了《关于进一步做好创业板推荐工作的指引》。截至2010年11月26日,在已上市的141家企业中,节能环保、电子信息、先进制造业、生物医药、新能源、新材料等新兴产业的企业比重已达到85%,高新技术企业129家,比重达到了91.5%,创业板为资本市场推动战略性新兴产业的发展开辟了新的途径。

同时,创业板也为创业投资和私募股权投资提供了重要的渠道,带动了私募股权等民间资本的活跃与发展。据统计,目前全国人民币创投基金规模已达数千亿美元。在141家上市的创业板公司中,有创业投资参与的企业有95家。

4. 我国中小板和创业板战略性新兴产业企业进入产业年限。衡量企业进入产业深度的指标可以用进入产业的时间来衡量,从表6可以看出,我国中小板和创业板战略性新兴产业企业进入产业年限分别为15年和11年。从行业角度来看,新材料和新能源汽车进入产业年限最长,已经超过15年,而最短年限的新能源进入产业年限也已经超过10年。

与海外市场相比,我国企业在上市时进入产业年限明显较长,企业相当于进入成熟时期才进入资本市场,这也在一定程度上说明我国资本市场现有发行制度在吸纳新兴产业上市公司中存在不足,为成长和发展期的战略性新兴产业企业提供不了充足的资金。

表6 中小板和创业板战略性新兴产业企业进入产业年限

	创业板	中小板	节能环保	新一代信息技术	生物	高端装备制造	新能源	新材料	新能源汽车
平均年限	11	15	11.5	13.1	14.7	14.5	10.6	15.6	15.5

三、建议

1. 加强主板、中小板和创业板市场为战略性新兴产业融资的功能定位。资本市场不仅为战略性新兴产业提供发展资金,还可以分散战略性新兴产业的高风险。主板、中小板和创业板市场在为战略性新兴产业融资中具有不同的功能定位。一般而言,主板市场对上市公司股本规模起点要求较高,并且有连续盈利的要求;创业板作为主要服务于高新技术企业的市场,在这些方面的要求相对较低;中小企业板,可以为中小企业搭建直接融资的平台,有效解决其融资难的问题,从而为

# 从价格传导角度分析资源税改革目标的实现机制

周 莉(教授)

(新疆财经大学公共经济与管理学院 乌鲁木齐 830012)

**【摘要】** 2011年11月起,资源税改革全面推开,资源所在地政府的增收效应显现出来,也使油气企业税负有所增加。因加税而增加的经营成本能否实现价格传导,关系到资源节约与环境保护的改革目标能否实现。目前油气加税而对价格影响甚微,皆因价格管制。长期来看,推进资源性产品改革,并引导终端消费,才能实现资源税改革的目标。

**【关键词】** 价格传导 资源税改革 实现机制

我国资源税开征27年来,以调节级差收益为主要目标的定位越来越难以适应转变经济发展方式的要求,较低的税负既不利于资源的合理开采和节约使用,也未体现资源所在地应有的利益。

继2010年在新疆和西部12省区先后进行石油、天然气资源税费改革试点之后,2011年11月1日起,资源税改革在全国推广,修改后的《资源税暂行条例》、《对外合作开采海洋石油资源条例》与《对外合作开采陆上石油资源条例》同步实施,对中外合作开采陆上和海洋石油的企业依法缴纳资源税,不再缴纳矿区使用费。

中小企业尤其是高新技术企业的发展拓展空间。可以看出,对于成长初期并且资产规模较小的战略性新兴产业企业,比较适合于在中小板和创业板上市融资,而对于成熟期的战略性新兴产业企业,适合于在主板市场上市融资。我国目前的战略性新兴产业企业规模都较小,因此,我国应该积极支持符合条件的创新型企业和战略性新兴产业发行上市和再融资,应加大IPO政策向战略性新兴产业的倾斜力度。

**2. 加快场外交易市场的建设。**场外交易市场,是指在证券交易所以外进行的各种证券交易活动,市场参与各方由众多企业、证券公司、投资公司以及普通投资者组成,是一个分散且无固定交易场所的无形市场。场外交易不仅交易时间灵活分散,而且交易手续简单方便,价格又可协商。目前,我国大部分的战略性新兴产业企业属于中小型的非上市公司,这些公司的股权流转不畅一直是造成其融资难的关键所在。因此,我国场外交易市场作为创业板和中小板的补充,扩大了资本市场服务实体经济的覆盖面,为大量还不符合发行上市条件的中小企业,特别是创新型、战略性新兴产业的中小企业提供股份转让、发行价格、创业投资等方面的服务,对战略性新兴产业发展有至关重要的作用。现阶段,我国应建立统一监管下的场外交易市场,设立合理的市场准入制度并完善做市商制度,建立有效的信息披露机制,为我国战略性新兴产业企业提供一个公正、合法、透明的融资平台。

## 一、资源税改革的目标

我国于1984年出台《资源税条例(草案)》,1993年进一步修订完善,扩大征税范围,改变计征方式,提高了税额标准。此后,在基本制度不变的情况下,资源税的变化仅是提高税额。2003年,调整煤炭、原油、天然气、锰矿石的税额标准;2006年恢复对有色金属全额征收资源税,调整铁矿石的减税政策,提高岩金矿资源税的税额标准,统一全国钨矿资源税的税额;2007年,提高焦煤税额,调整盐资源税税额,大幅提高铅锌矿、铜矿石、钨矿石税额标准,最高涨幅达到了原有标准的16倍。

资源税虽历经数次调整,但由于对定位的认识偏差,导致

**3. 推动天使投资、创业投资和私募股权投资的发展。**战略性新兴产业由于正处于高投资期,盈利很小,承受风险能力弱,所以难以获得资本青睐,当前投资者更多地愿意投入到产业较为成熟、产出效益明显的领域。而对于暂时没有太多经济效益的领域缺乏资金支持,特别是土壤修复、湖泊蓝藻治理等领域,推广技术更多注重的是社会效益,而不是经济效益。还有某些领域技术突破存在瓶颈,新材料、生物技术等产业由于技术和资源瓶颈难以突破,受到一定的“冷落”。因此,应完善天使投资、创业投资和私募股权投资发展的各项制度,鼓励民间资本投资于受到冷落的战略性新兴产业。

**【注】** 本文系教育部人文社科基金项目(项目编号:09YJA790208)、中南民族大学中央高校基本科研业务费专项资金项目(项目编号:CSQ11002)的阶段性研究成果。

### 主要参考文献

1. 顾海峰. 战略性新兴产业发展的金融支持体系及其政策设计. 现代财经, 2011; 9
2. 余坚. 战略性新兴产业上市公司现状及特点分析. 深圳证券交易所综合研究所研究报告, 2011; 8
3. 姚刚. 加大资本市场对战略性新兴产业的支持力度. 中国金融, 2011; 2
4. 张靖霞. 新兴战略性新兴产业金融支持模式研究. 会计之友, 2010; 11