

经济结构的调整，随时转让部分国有股，按比例提前偿还；创业风险投资公司所投资的高科技项目企业具备上市条件以后，可以把部分债券按比例转换为该上市公司的股权，只有这样，高科技风险产业债券发行才更具吸引力。

三、组建二板市场，以创造资本市场化运作机制和环境，推动高科技风险项目企业在证券场外交易市场融资。二板市场又称中小企业市场，小盘股市或创投市场，是在服务对象，上市标准，交易制度等方面不同于主板市场的资本市场。其最主要的功能是帮助风险资本的形成和风险企业的成长。社会资本通过二板市场向新兴的高科技企业项目进行风险投资，将很大程度上解决风险资本的有限性及其来源基础薄弱所形成的我国高科技产业化资金短缺问题。二板市场的建立既为高技术风险企业的直接融资提供了渠道，又为风险投资增值，顺利退出提供了“出口”，二板市场所特有的功能——创业投资基金的退出机制。当风险投资成功时，风险投资公司通过二板市场以高于原始投资几倍甚至几十倍、几百倍的价格出售其拥有的股权，获得高额利润，转而投资其他有潜力的项目，激活整个风险投资产业。即使是风险投资不成功，也可以通过二板市场转让其股份，以使损失降低到最低限度，进而有效地分散投资风险。国际经验表明，世界各国在严格控制和管理主板市场上市公司以保证其正常运行的前提下，都相继建立了以发行高科技风险企业股票为主的二板市场。如美国的OTC柜台交易市场及在此基础上发展起来的NASDAQ(全国证券协会自动报价系统)，就是为了那些不具备在证券交易所上市资格的小企业的股票交易而建立的。可以说推动美国风险投资的迅速发展的诸多因素中以NASDAQ为代表的风险投资和为高科技风险企业服务的资本市场起到最根本的推动作用。在我国建立上市

怀化民间有玉 且看政府抛砖

——湖南省怀化市非国有经济发展纪实



○ 本刊记者 石化龙
《湖南财政与会计》记者 杨光明
特约通讯员 赵小鹏

“只要真实地表明政府的态度，并创造一个好环境，以政府投资这块‘砖’，吸引非国有经济投资这块‘玉’，搞活全社会资本，积极的财政政策就能达到预定的目标，促进经济大发展。”湖南省怀化市政府对待非国有经济投资的这一态度使得该市在拓宽民间投资领域

标准较低的专为中小企业服务的二板市场势在必行，一方面通过准入制度降低上市标准，全面充分及时地披露风险和企业经营财务信息使得高科技风险企业通过资本市场能够获得足够的资金，同时可以加快我国资本市场体系的形成，对完善我国主板市场单元资本市场，建立中国多元化的资本市场具有重要的现实意义。比较现实的选择是，可以先推荐一部分高科技风险项目企业成为我国香港第二板市场挂牌的试点企业，再引导一部分高科技风

取得显著成效，非国有经济成为全市经济发展的“生力军”。1999年，民间投资达12.8亿元，比1998年增长15%，占了整个社会固定资产投资总额的49.7%，非国有工业产值占全部工业产值的83%，非国有经济社会消费品零售总额占全社会消费品零售总额

险项目企业到已成熟美国场外交易市场上市，鼓励和引导一部分高科技风险企业到二板市场融资，一方面可从国外境外融通资金，同时还可借鉴国外二板市场建设的成功经验。待时机成熟，推出中国二板市场，全面建设我国现代化场外交易市场，给我国高科技风险产业提供一个发展空间和市场竞争机会。

(作者单位：南京大学国际商学院)

的 81.8%，全市财政收入的 2 / 3 来源于非国有经济。

政府出酵粉 百姓出面粉

怀化是地处湖南省西南部的一个经济较为落后的山区城市，国家的投入和国有经济的投入远远不能满足经济发展的需求，投资不足成为制约经济发展的“瓶颈”。怎么办？怀化市经过充分的论证后发现，经过近 20 年发展和探索的非国有经济，既具有投资的潜力，又具有强烈的投资需求，为引导非国有经济投资提供了广阔的“空间”。事实也证明，怀化市已经完成的许多项目，如果没有民间资本的参与，是很难取得成功的。

于是，怀化市一方面大力压缩非生产性开支，把预算内资金和预算外资金统一集中，用于基础设施建设和企业技术改造。几年来，市本级拿出近亿元预算外资金投入城市建设，迎宾路、人民路、鹤洲路及火车站广场等道路交通和基础设施的改造无一不是得益于加强预算外资金的综合管理。一方面向金融机构推荐项目，用财政贴息的办法引导银行增加信贷资金，金融部门把个体工商户、私营企业的贷款纳入了年度信贷计划，并以产业政策为依据、逐步提高对个体私营企业的贷款比例，使每年扶持个体私营经济的贷款适度增加。再就是主动把回报好的项目拿出来引资。两年来开工的装机 23 万千瓦的洪江电站，装机 6 万千瓦的蟒塘溪电站和里程为 35 公里的 320 国道新晃侗族自治县路段就是由长沙的投资公司和澳门的老板出资修建的。

而最为主要的则是千方百计地调动民间投资。根据非国有经济的巨大投资潜力和投资需求，除涉及国计民生、公共安全和自然垄断等行业外，其他行业均鼓励其积极投资，并根据产业政策和经济发展战略，将非国有经济投资重点引向城市建设、市场建设、企业改革三大领域，做到有重点的发展和突破。

心动带来行动，在政府投资的引导下，怀化民间资本投资基础设施建设高潮迭起：

1998 年全市县城城建投入 2.1 亿元，非国有投资 3200 万元，完成道路 20.63 公里，新增道路面积 9.85 万平方米。1999 年由于争取到了 2.6 亿元国债资金投入城市和基础设施建设，使全市城镇建设总投入显著增加，吸纳了非国有经济投资近 5000 万元。近年来，仅湖南和河西区就引入非国有经济投资近 6 亿元，拓展城区面积 4 平方公里。

按照“谁投资、谁所有、谁受益”的原则，采取政策引导、群众参与、社会建管的办法，每年吸纳非国有经济投资 2 亿元以上参与小城镇建设和开发，县城以下建制镇由 1990 年的 46 个发展到 80 个。

广泛动员、多方集资，国家、集体、个人一齐上，到 1999 年底，全市共吸引非国有经济投资 8.2 亿元，建成各类市场 340 个，专业批发市场 9 个，年成交量 10 亿元以上的就有 3 个，成为湖南屈指可数的几家大市场之一。如今随着吸纳非国有经济投资达 1.5 亿元的湖南西部建材市场建成并投入使用，吸纳非国有经济投资 1.5 亿元的东兴商贸广场及投资 6000 多万元的河西农产品批发市场的相继开工，怀化非国有经济投资在“流通兴市”的战略中充当了拉动城市建设和市场建设的“火车头”。

靖州苗族侗族自治县在加强小城镇建设特别是县城建设过程中，采取“以商招商，以商兴城”的办法，先后吸纳各方面资金 6 亿多元投入城镇建设。在县城旧城改造中，政府不投入一分钱，却吸纳了社会闲散资金 4700 多万元，建成了有住房、商业门面及游乐场等配套设施的现代文明新区。

想养“一池活鱼”，先造“一池好水”

怀化是火车拖来的城市。20 多年来，湘西南一个不起眼的山区小镇一

一榆树湾，凭借着湘黔、枝柳两条大动脉在此交汇，掀起了一个庞大的移民高潮，短短 20 年，小镇发展成为城区人口超过 30 万的怀化市。交通促进流通，流通带来繁荣。如今，随着城市规模和人口迅速扩张，各方商贾和企业纷纷把怀化作为黄金码头，买东卖西，交南通北，市场活跃，生意兴隆。在这个嬗变过程中，非国有经济起到了关键的作用。一直以来，怀化市都注重扶持非国有经济的发展，同时也在拓宽投资渠道方面做出了有益的探索：

“拨亮一盏灯，照亮一大片”。除在舆论上大力宣传民间投资的意义，改变有钱就去存银行的习惯外，更重要的是宣传好民间投资的典型，通过总结他们的经验，起到示范作用。这些被宣传的典型，既有农民企业家，又有山地开发大户；既有养殖能人，也有药材营销大户；既有下岗职工，还有停薪留职人员。各级政府充分利用报纸、广播、电视、墙报等多种宣传工具，广泛宣传发展个体私营经济的重要性及个体工商户、私营企业主的先进典型，造成一个大力发展非国有经济的舆论氛围。层层开展争创“光彩之星”活动，大力表彰在两个文明建设中做出突出贡献的模范个体工商户和私营企业主。

加强引导，明确投资方向。认真做好投资信息发布工作，按照国家宏观调控和产业政策的要求，编制中长期和年度投资指南，让民间投资者及时了解国家的政策和政府的建设重点，帮助他们规避风险，以免造成无效投资。近些年来，怀化市每年都要利用“湖南省西部交易会”、“经贸洽谈会”的时机，集中向外发布几批投资项目，并协助投资者做好可研、评估等前期工作，大大减少了非国有经济投资的“盲目性”，尽量使投资者取得良好的投资回报。

加大扶持力度，提高民间投资能力。针对非国有投资者自身积累所

限、投资规模小的状况，注重帮助其改进投资方式，推动企业家及个体投资者组成投资联合体或企业集团，合作投资开发项目。这样，既有利于集资和融资，实施滚动开发，不断扩大投资规模，取得规模效益，又有利于抵御市场风险。譬如，1990年进入怀化的个体投资者颜坚生，当年在怀化开了家药材经营部，总资产不到10万元，小打小闹跑贩运。1994年起，在政府的鼓励下，联合其他投资者成立了股份合作制的“鸿利实业发展公司”，实施滚动开发，到1998年止，先后投资建设了政通大厦、怀化商城、宝庆商贸城等开发性建设项目，4年时间为怀化招徕客商600余人，公司自身及客商滚动投资上亿元。在此基础上，1998年8月，该公司进一步扩大联合范围，成立了拥有净资产5000万元的“宝庆集团”，再次投资1.2亿元建设了占地168亩、拥有1116个门面和配套设施的“湖南西部建材大市场”。“宝庆集团”目前已成为怀化河西开发的一支主要力量，创造了头年一座山，二年一块坪，三年一座城的“河西奇迹”。

努力搞好服务，优化投资环境。一是出台了一系列优惠政策。对非国有经济生产经营用地、土地出让等方面，与国有集体企业同等对待，并视项目的科技含量、规模、效益等给予相应的优惠。如在河西新区，工业用地建设费只收38%，土地办证费只收50%，土地征用费的50%可以延期分期支付。今年竣工的湖南西部建材市场，实际缴纳的税费只占应纳额的一半。二是狠抓规范执法，坚决制止“三乱”。全面清理各项税外费，取消了一大批不合理的收费项目；市委、市政府还专门组织督查组深入各县（市、区）和个体工商户、民营企业进行督查和调查，公开曝光，集中处理了一批违规违纪的人和事，确保了政策落到实处。芷江、麻阳等县还向规模较大的民营企业派驻“特派

员”，较好地帮助民营企业解决了劳资纠纷、对外交往和“三乱”反弹的问题。三是着力搞好基础设施建设。近几年来，集中财力、物力和人力，拉通了所有的断头公路，各县城道路全面进行了硬化，新上了环城路、怀黔路等一批基础设施建设项目；加大了邮电通讯建设力度；涉外宾馆的档次不断提高。同时，还为非国有经济投资提供“七通一平”的配套服务。投资硬环境的改善，大大降低了非国有经济投资的成本。

经济不断提速的生力军

值得大书一笔的是，在当前深化国有企业改革，寻求公有制的多种实现形式，迫切需要导入新的投资，并购主体的形势下，怀化非国有经济企业扮演了极其重要的角色。

这几年，怀化的非国有经济迅速发展，实力不断增强，与公有制经济走上了优势互补、共同发展的道路。除了经营上的合作竞争外，怀化市打破所有制界限，鼓励非国有经济积极发挥自身在资金、技术、管理、机制等方面的优势，通过参股、兼并、收购、租赁或承包等形式，参与国有、集体企业的改革与改制。一些国有企业通过非国有经济灵活机制的导入，绝大多数摆脱了困境，实现了盈利，有的还获得了很好的发展，既加快了国有企业的结构调整和资产重组，又提高了非国有经济企业的档次和水平。从1996年到1999年底，全市共

吸纳社会资本8260万元，投入到24户公司制企业改革；吸纳社会资本2158万元，参与了35户股份合作制企业改革；吸引社会资本参与4户企业拍卖，盘活存量资产3814万元；吸引社会资本2200万元参与54户国有企业的租赁。怀化正好制药有限公司的前身是怀地地区制药二厂，1997年引入非国有经济成份对企业进行破产重组，在不到半年的时间里，经济效益就跃居全省医药系统先进行列，现在已发展成为怀化市医药龙头企业，其主导产品“玉清液”和“玉清抗宫炎片”已被列为国家中药保护品种，市场前景十分广阔。1999年，该厂实现工业产值5771万元，利税1747万元，不仅安置了职工600多人，而且已成为市本级最主要的支柱财源之一。溆浦大江口水泥厂原是停产半停产企业，1998年4月由民营企业江兴有限责任公司租赁经营后，企业重新焕发了生机，生产规模达到最高生产能力，产品的生产成本大幅度下降，当年就上交国家税金167万元，租赁费96万元，在安置620个生产职工的同时，保证了该厂离退休职工工资和下岗职工基本生活费的正常发放。非国有资金的引入，大大加快了怀化市国有企业改革的进程，到目前为止，全市448户国有商业企业大多已改制为国有民营，走出困境，253户国有工业企业已有198户进行了不同形式的改革，其中39户企业已重现生机，步入良性发展，74户企业效益明显好转。

