

现阶段铁路发行股票筹集资金 的一些设想

上海局沪杭复线工程指挥部 卢忠华

资金来源不足一直困扰着我国铁路建设的发展,“八五”期间,我国铁路计划要修复线3600km,电气化5600km,新线6100km,任务艰巨,据估算约需942亿元资金。近几年的实践证明,单靠铁路自身的积累实难使我国铁路建设有个腾飞,我们应开辟资金来源的多种渠道,我认为发行股票筹集资金是铁路建设的重要途径之一。

美国的筑路高潮在十九世纪六十年代后的二、三十年里,当时联邦政府给予铁道公司巨大援助,美国的铁路由私人经营,各家铁道公司以发行股票等证券筹集巨资,这些证券大多由本国人民承购,因铁道公司有利可求,购者踊跃,另外还有欧洲人承购美国的铁路证券。英国的筑路高潮在十九世纪三、四十年代,当时因为铁道的收入非常可观,股本每年可分很多红利,就是因为经营铁道运输利益优厚,所以一度出现筑路热。我国解放前的京汉及粤汉铁路,也是以发行股票集资兴建的。

改革开放形势不可逆转,现阶段我国经济发展又进入了一个新的时期,充分利用资金已无可非议,大力发展金融市场就是重要的手段。目前我国已在深圳市、上海市先后发行了股票,从实践看已取得了较好的效果。今年我国其他城市如广州等也进行发行股票,我国的证券市场正处于创立、发展时期,特别是上海,浦东向全世界开发和开放,更是带动了它的证券市场的发展,上海发展的目标不仅是要成为远东最大的工业、商业和科技大城市,更要成为世界上最大的金融中心之一。

时机在前,铁道行业发行股票是符合当前我国经济发展形势的,实际上江苏省淮阴市铁路联合股份有限公司已发行了苏北地方铁路新沂~淮阴段股票。

铁路是大动脉,是交通运输的主要方式,铁路股票的质量一定是可以的,铁路是我国的支柱产业,我国现阶段状况是运能不能适应运量的增长,铁路的建设发展还是远远不够,铁路的经营效益应该是不错的,当然铁路还有它的社会服务功能。

铁路建设的投资有别于其他生产、商业企业,铁路基建规模大、周期长、投资多、投资利润低,而且它还有一个公共服务的社会特性,铁路对我国经济生活的影响不可估量,利用调价增加收入而进行铁路建设还是不够的,以贷款筹资高利息难以承担,发行债券也是集资的一种办法,但债券到期需偿还本息,且期限较短,但发行股票则有一个好处,不需偿还本金,只需限期支付一定的红利,这种集资方式显然有别于贷款、债券等集资方式,这部分资金可以一直使用。

铁路股票的发行不会改变铁路企业的性质,实际上,发行股票筹集资金仅仅是资金来源的一个重要渠道,设想某铁路股份有限公司发行股票,可由国家购买它的一部份股票,地方政府

或一些大企业也可能购它的一部份股票。当然,铁路公司本身也会投入一部份资金。如果我们的股票发行得当,还能吸引一部份外资,我们不必担心外国资本的控制。

铁路建设的一个重要特点是建设单位和经营单位分节的,即投资与经营是分开的,难以使投资者的积极性和经营者的积极性统一起来。更为重要的是,铁路建设与地方政府的关系不是很大,现在铁路建设的前期费用太大,许多地方乘修路之机敲铁路竹杆。设想某个铁路股份有限公司有地方入股或当地的股民入股,那么铁路建设的情形要好多了。

当前,铁路大量发行股票一时还很难办到,我们可在局部地区进行试点,待条件成熟再逐步推广。

深圳的证券市场已趋成熟,广深铁路公司作为全路第一家实行“以路建路,全面承包”改革试点的分局级运输企业,七年来取得了令人瞩目的成绩,它走在了全路改革的前头,它创立的“广深模式”得到了肯定,国家已决定在“八五”期间把广深铁路建设成为我国第一条时速160km的准高速铁路,当然需要大量资金,设想广深公司可以发行股票来筹集它的一部分建设资金,另一方面它也可以作为全路第一家发行股票的企业,为铁路发行股票积累经验。当前的轰轰烈烈的改革大趋势和广深公司本身雄厚的经济管理实力决定了它有能力进行此项试点。

地方铁路现在蓬勃兴起,特别是华东地区,国家对干线铁路投入了大量资金,使华东铁路有了个大发展,但对以上海为龙头的华东地区经济建设而言,华东铁路的发展还是远远不够的,地方铁路的兴建有它的重要意义。我们设想地方铁路以发行股票等筹资,特别是福建省、江苏省,浙江省及上海市,地方铁路发行股票有其独特的意义,地方铁路不同于国家铁路,地方铁路的特点是自筹资金、自行建设、自行经营、自行管理,有较大的自主权和灵活性。

地方铁路发行股票对全国铁路的影响较小,它的范围较小,例如福建省,现正修建多条地方铁路,可以适当发行股票吸引一部分资金,如果管理得当,有可能吸引外资。苏北新沂~淮阴段发行股票的效果还不错,据报载上海有三、四人一下子购买了三十几万元的股票。因此,地方铁路发行股票涉及面小,机动灵活,不象中央铁路牵涉范围广。

华东地区高速发展的经济需要高速铁路,我国高速铁路现在有广深铁路在修建,也还只是准高速铁路(160km/小时),已有专家设想修建沪宁高速铁路。修建高速铁路关键是资金来源问题,我们设想成立沪宁高速铁路有限公司,专司负责高速铁路的修建及运营,它的性质可类似于广深公司,编制可属上海铁路局,铁路管理统入整个路局,但它有较大的自主权,它以路建路,它的范围管辖是从上海到南京之间的站段,它以自身的积累,发行股票、债券等集资手段来修建高速铁路,它可以上缴一定的利税,如果经营管理得当的话,沪宁高速铁路有限公司也可向国际发行一定数量的特种股票。总之,对于它的模式可以探索。

不仅新线的建造可以发行股票,铁路局在现在的自身发展之中也可发行股票,当改革进行到一定的阶段,我们也可引进股份制。就对于华东地区的上海局,我们设想路局的经济开发总公司也可利用上海这个城市的经济发展优势以及铁路自身的优势,大力开展第三产业,设想可成立经济开发股份有限公司,发行股票,因为有铁路局这个大企业的担保,这还是可行的,这个公司可以经营旅游、商业、房地产等等。

当然,发行股票筹资是个新生事物,我们可以大胆引用,但是股票不同于债券等,当我们付诸于行动时,我们要制订一系列的政策法规,以使顺利、有效地发展。