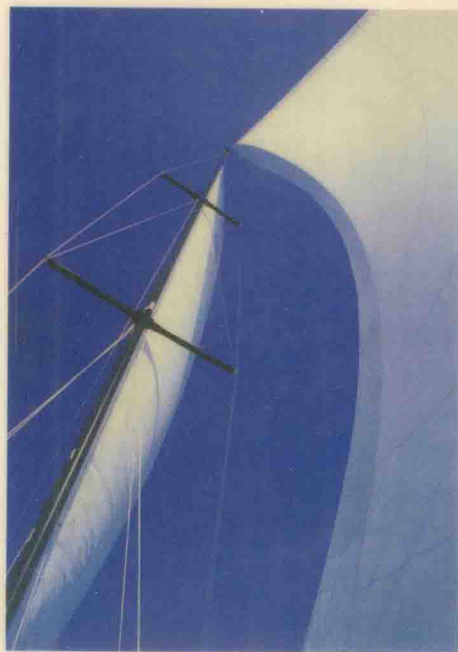


江苏发展 高层论坛



第**2**辑

南京大学江苏发展研究院 编

NGSUFAZHANGAOCENGLUNTAN

南京大学出版社

江苏发展 高层论坛

南京大学江苏发展研究院 编

第2辑

南京大学出版社

书 名 江苏发展高层论坛(第2辑)
编 者 南京大学江苏发展研究院
责任编辑 王 伟
责任校对 汪 明
装帧设计 郑小焰
出版发行 南京大学出版社
(南京市汉口路22号 南京大学校内 邮编210093)
印 刷 南京京新印刷厂
经 销 全国各地新华书店
开 本 787×1092 1/16
印 张 24
字 数 522千
版 次 1999年5月第1版 1999年5月第1次印刷
印 数 1—1500
定 价 30.00元
书 号 ISBN 7-305-03391-X/F·501

声明:(1) 版权所有,侵权必究。

(2) 本版图书若有印装质量问题,承印厂负责调换。

江苏发展高层论坛

陳煥友

在“江苏发展高层论坛”第六次会议上的讲话(代序)

(1999年1月24日)

● 陈 焕 友 ●

“江苏发展高层论坛”第六次会议开得很好,大家谈的既有理论又有实际,阐述的问题和现实经济生活结合得越来越紧密,听了很受启发。对这个论坛,我的总印象是一次比一次好,越来越好。所以,我越来越感兴趣,越来越有信心。看来我们当初商量创办这个论坛是对的。可以说,论坛是我们省委、省政府的一个“智力库”,是我们的参谋、顾问。

论坛这个形式比较好,为什么呢?我看主要有两条:一是参加的对象广泛,有学校、科研院所、机关、企业等,和抓经济工作有关的人都参加了;二是大家思想没框框,没顾虑,思想比较解放,实事求是,该怎么讲就怎么讲,这很好。论坛和党委、政府的工作会议不一样,可以更充分地发扬学术民主,各抒己见,互相切磋,有不同意见也可以讨论。所以,论坛应作为一个固定的形式坚持下去。一年搞10次、20次太多了,搞一两次太少了,能否原则上一季度搞一次,一年三四次。每次论坛的题目应是两个方面的结合,或者是省委、省政府提

本文作者系中共江苏省委书记、江苏省人大常委会主任。

出,经过你们同意;或者是由你们根据当前经济界、学术界的热点问题提出,经过省委、省政府同意,总之,我们两个方面结合起来确定论坛的题目。另外,每次会议除了新闻报道之外,还要有一个综合归纳。今天的主题是什么,对形势怎么看,有哪些对策,通过归纳,去粗取精,去伪存真。对大家比较认同的观点,不是个别人的意见,可以集中一下形成一个东西。但这不是指令性的,不要大家执行,可以作为内部资料,给省委、省政府领导,有关部门,参加单位,企业等都看一看。召开论坛以及搞调研、出集子,需要一些经费。增加你们的负担或者出去搞募捐都不好,这个钱由省财政厅负责帮助解决。

下面,我就今天讨论的主题简要谈一点意见。

总的看,1999年经济形势是挑战与机遇并存,困难与希望同在。从国际上看,经济发展面临的不确定因素较多,结构性矛盾仍比较突出。做好今年经济工作有利条件比较多,最根本的是有邓小平理论的指引,有以江泽民同志为核心的党中央坚强有力的领导。去年我们遇到亚洲金融危机的冲击和长江特大洪水的严峻考验,全国经济增长7.8%,江苏经济增长11%,这确实是来之不易的。另外,我国巨大的市场潜力为经济发展提供了很大的回旋余地,国内政治稳定,经济增长稳定性增强,与周边国家形成鲜明对照。今年建国50周年、澳门回归这两件大喜事,加上去年形成的抗洪精神,会极大地凝聚人民群众的力量。中央为扩大内需采取了一系列的政策措施,对经济增长的拉动作用将进一步显现。经过改革开放的20年,我们积累了一定的物质基础。总之,我们要正确分析形势,坚定信心,振奋精神,努力开创改革和发展的新局面。

省委、省政府经研究并在全省经济工作会议上提出,今年江苏经济增长要达到10%左右。这不仅是增加财政收入、扩大就业、解决改革和发展中突出矛盾的现实需要,也是实现跨世纪宏伟目标的需要。要确保实现这一目标,最主要的是要把扩大需求与调整结构紧密结合起来,向结构调整要速度、要效益。具体要把握好几个方面的关系:扩大投资需求和增加消费需求的关系,扩大基础设施投资与增加技改投资的关系,增加政府投资与扩大社会投资的关系,扩大内需与发展开放型经济的关系,改革、发展与稳定的关系。总的是要按照中央和全省经济工作会议的部署,切实安排好今年经济工作和其他各方面工作,千方百计实现我省今年经济和社会发展目标。

目 录

在“江苏发展高层论坛”第六次会议上的讲话(代序) 陈焕友(1)

东南亚金融危机与江苏对策

大公司、大集团战略的审视: 效益和安全

——日本、韩国金融危机的启示 洪银兴(3)

东南亚四国金融风暴之原因 刘忆如(8)

亚洲金融危机与江苏经济的领先增长 范从来(18)

冷战的结束和亚洲的危机 盖萨提(25)

金融风暴给我们的机遇 沈立人(27)

亚洲金融危机与江苏经济发展思路

——江苏经济发展思路的反思 蒋伏心(31)

东亚金融危机的教训和启示 徐从才(36)

金融危机及对策研究 李岳云(42)

东亚金融危机对我国利用外资的影响和对策 刘厚俊(52)

东亚金融危机与江苏开放型经济的发展 张二震(57)

东亚金融危机与江苏银行稳健运行 裴 平 朱 庆(61)

论亚洲金融危机与中国长期经济增长的金融对策 高 波(69)

区域经济发展中的金融问题 姜 宁 张载明(76)

中国证券市场的风险诱发机制分析 夏 江(83)

东南亚金融危机对江苏经贸发展的影响及对策分析	陈乃道(89)
风险防范与保险业的发展	杜元炳(95)
发展对外直接投资,提高江苏开放水平	姚文平(100)
“江苏发展高层论坛”在宁举办	王国生 钱丽萍(106)
面对东南亚金融风暴,江苏怎么办	沈晓杰(108)

加快江苏经济增长速度的对策

政府主导、多管齐下、推动经济增长	洪银兴(113)
企业在提速增效中的作为	钟永一(121)
一个新的经济增长点:开拓外资企业中间投入品市场	张二震(128)
以技术进步推进经济发展,走速度质量共同提高之路	蒋伏心(132)
日元汇率走势与江苏出口增长	裴平(137)
运用财政与消费政策,促进江苏经济增长	徐康宁(143)
内生性通货紧缩约束下加快江苏经济增长的投资对策	范从来(146)
加快江苏现代制造业发展的对策	苏泽民(153)
顺应经济发展趋向,力争快速高效增长	沈立人(163)
关于江苏经济增长中的几个问题	童星(167)
在过剩中寻找短缺,以供给启动消费	周明生(170)
促进有效消费需求,提高我省经济增长	徐从才 乔均(175)
加快江苏经济增长中几个重要关系的认识	曲福田(179)
经济衰退压力下的经济增长	何旭强(186)
新形势下如何加快我省经济增长	钱丽萍(194)
共谋经济增长“11%”良策	王 烨 顾 燕(196)

1999 年国际国内经济走势与江苏对策

1999: 扩大内需与调整结构结合	洪银兴(201)
OECD 国家产业结构高度化的趋势	刘志彪(210)
江苏 1999 年经济走向的调控建议	沈立人(220)
结构调整: 江苏对外经贸发展新机遇	张二震(224)
加大调整迎接挑战, 降低成本启动市场	徐从才 晏维龙(227)
欧元启动与江苏涉外经济发展	裴 平(233)
国内外经济走势与江苏农村经济发展对策	曲福田(239)
增强投资力度, 促进江苏经济的长期稳定增长	范从来 张世祥 彭大刚(245)
江苏产业升级过程中的住宅业发展 南京大学经济学系课题组 高 波(执笔)(254)	
中国经济增长的供需格局转变及其对策研究	沈坤荣(270)
经济全球化的冲击与应对策略	宋林飞(283)
开发产业投资基金, 促进江苏经济发展	吴先满 刁化功(293)
国外农业产业化组织及其对我省的启示	顾焕章 吴方卫 张 兵(297)
1999 年江苏经济运行态势分析	张 锋(307)
收入分配模式对消费结构的影响	丁 华(311)
1999 年世界经济走势和江苏对外贸易的对策	赵曙东(317)
从 R&D 储存看江苏技术创新与进口贸易的特点	梁 琦(324)
江苏跨世纪外贸发展的战略思考	马野青(331)
江苏吸引外资能赶上广东吗	鲁明泓(340)
领导式经济结构与对国际需求的有效反应	徐志坚(344)
产业结构升级与高新技术产业的发展	顾 江(351)
“网络经济”与经济发展	涂志玲(359)
1999 年我国经济发展前景分析	穆耕林(364)
集思广益 群策群力 畅言'99	
——“江苏发展高层论坛”第六次会议综述	唐 勇(368)
千方百计实现我省今年经济社会发展目标	唐 勇 南 山(375)
江苏发展高层论坛: 为新年经济献策	唐 勇 孙 庆(377)

“江苏发展高层论坛”第四次会议

(1998年4月24日)

主 题

东南亚金融危机与江苏对策

● 洪银兴

大公司、大集团战略的审视： 效益和安全

——日本、韩国金融危机的启示

这次南亚和东亚国家产生金融危机有其自身的原因。总结这些国家产生金融危机的体制因素,对我国当前的经济体制改革有重大的借鉴意义。

我国目前针对小而散的企业结构,正在推进大企业、大集团的战略。这不仅是各级政府在积极组织和支持企业的联合和集团化,而且也是许多企业通过资本经营的途径进行低成本扩张。与此相应,企业并购蔚然成风。

首先应该肯定,在全面推进市场经济并转向买方市场的条件下,小而散的企业结构明显缺乏市场竞争力。企业的重复建设和重复投资所造成的过度竞争,加大了竞争费用,浪费了资源。因此,推进大企业、大集团战略无疑是必要的。在市场经济条件下,企业规模的扩大,企业进入新的市场,走低成本扩张的资本经营道路无疑也是正确的。但是,扩张规模有两点必须考虑:一是效益,二是规避风险。由此提出了企业的规模扩张、推进集团化的度的问题。研究一下日本和韩国产生金融危机的企业组织方面的原因,对我们确定这个度可能是有帮助的。

我们知道,日本和韩国在企业组织方面与其他国家和地区相比,有一个明显的特点,就是它们以大企业为主。在日本,10个大公司控制了40%的出口;在韩国,30个大公司控制了80%的国民生产总值。就投资领域来说,日本、韩国大公司的跨行业投资特别突出。

本文作者系南京大学副校长、教授。

大公司一般都要涉足制造业、金融业和房地产业三大领域的投资。在每个领域又要投资多个行业。这可能是日韩大公司在投资领域上区别于欧美大公司的一个重要特点。如果说欧美的大公司偏重于纵向一体化的话,日韩的大公司则偏向于横向一体化。应该说,日韩两国的这种大公司战略对两国的经济发展起到了积极的作用,特别是在产业升级上,大公司战略具有明显的优势。而且这种大公司战略也便于贯彻国家的产业政策。

但是,成也萧何,败也萧何。从这次日本、韩国产生金融危机的原因来看,这种大公司战略也暴露出了明显的弱点。

第一,大公司实施雄心勃勃的规模扩张策略,造成了企业并购过度。韩国大公司以“章鱼爪式扩张、百货店式经营”著称。30个大公司的系列企业数,70年代为125个,到1994年底达到1015个。到1996年底,韩国最大的30家大公司通过大量的并购活动,建立了过度的生产能力,其销售额占全国销售额的70%以上。公司内形成数量较多的企业间的联系链条。大公司的投资可以横跨制造业、金融业和房地产业,以及其中的各个领域。这就会产生公司内的连累效应,其中包括企业间的相互拖累。即某一两个企业效益下滑或倒闭会拖垮链条上的其他企业。公司内某个领域的投资失败也会拖累其他领域的投资,如某个制造业投资失败,马上会牵动到银行,连累到房地产业。

第二,大公司的支配地位和金融部门的软弱性结合,造成了企业过度负债。韩国的政策性贷款有一种火车头理论,即政府重视政策性贷款,利率偏低的政策性贷款偏向大公司。由此鼓励大公司借贷资金。银行对大公司也缺乏监管。大公司一般倾向于积极贷款进行所谓的低成本(低利率)扩张。或者说,大公司依赖向银行贷款,而不是靠自有资本扩张规模。这样,扩张一旦失败,马上就会连累银行。这次日本和韩国产生严重的金融危机恐怕就同这种大公司战略相关。据有关资料显示,韩国1996年前30位的大公司的资本只占总资产的18.2%,负债与股本比超过317%。1997年高达700%。韩国50家大公司的盈亏加在一起,1996年是净亏损。这些大公司是高负债经营,大公司陷入财务困境、出现亏损,必然造成银行巨额呆账和坏账。据有关资料统计,韩国失败的8个大公司的贷款几乎达到韩国商业银行股本的50%。

日本“八百伴百货”的清盘就清楚地表明了大公司战略的某些问题。“八百伴”原先是日本一家经营蔬菜杂货的企业。从1972年起,开始实行海外扩张的战略,先在巴西、新加坡和美国等地开设海外分店。1984年进军香港,从此,其以低成本方式向海外扩张达到了高潮。公司成为以百货业为主,多元化经营,拥有多家子公司在不同国家和地区上市的跨国企业集团。1988年,“八百伴香港”在香港上市;1989年,集团总部从日本迁到香港,接着“八百伴饮食”、“八百伴食品”、“八百伴国际”、“欢乐天地”等“八百伴”旗下的公司分别在香港上市;1991年,开始进入中国内地市场,在上海、无锡等地开设各种类型的百货商店;1996年,“八百伴”总部迁进上海。八百伴集团以低成本扩张的方式,创造了所谓的“八百伴奇迹”。但是就在其一路凯歌中,危机悄然发生。1997年9月,“八百伴日本”因负债高达1613亿日元而申请破产;11月,“八百伴香港”以无法偿还债务为由申请清盘并关门。“八

百伴”的倒闭有自身的原因,最为主要的是其无限制的扩大规模种下了祸根。具体地说,以国内低利率融资为依赖,无限制的急剧对外扩张;以信贷为基础无限制地投资海外房地产;长期实行的家族制管理已经不能适应公司规模迅速扩大、公司内企业数量急剧增加的新情况,经营管理中的漏洞和失误越来越多;公司内部分企业的亏损和财务状况的恶化迅速连累公司内的其他关联企业;再加上市场的变化、商场物业租金的不断上升等原因,便酿成了后来的危机。

日本和韩国产生金融危机的原因分析,以及日本“八百伴”在这次危机中倒闭的个案分析,给我国当前正在推进的大公司、大集团战略提出了许多值得借鉴的经验和教训。

企业间通过收购、兼并等途径推进联合和集团化,是当前进行结构调整的重要方面。为推进这一过程,政府也采取了一系列鼓励性政策。我们注意到,目前许多企业效益明显不高,收购这些企业的成本较低。而且,为鼓励并购,地方政府还会采取产权划拨、挂息、贷款等政策性支持方式。由此使现阶段的企业并购具有明显的低成本特点。受这种低成本的刺激,企业的规模扩张便可能出现非理性和盲目性。这次东南亚特别是日本、韩国的金融危机给我们敲响了警钟。根据日韩产生金融危机的教训,实行大公司战略也有防范金融风险的要求。原因是各类并购活动大都要依赖银行贷款,并购的失败都会殃及银行。现在特别要防止企业因低成本的刺激而产生的非理性的过度扩张。

一、企业间的并购联合要适度

并购的目标不能仅仅放在规模的扩大上,重点应放在效益的提高和市场占有份额的扩大上。企业并购的链条不能过长,特别要注意的是并购对象的效益。一般说来,亏损企业、效益不好的企业并购成本最低,但是,如果一个企业并购的亏损企业太多,很有可能自己也会被拖累。通过并购所形成的关联企业链条有多长,关键是要看企业的管理能力及企业管理机制所能容忍的最大极限。这里要注意企业规模扩大的界限。这个界限可用诺贝尔经济学奖获得者科斯的交易成本理论来说明。科斯解释说,其实企业内部的组织管理也是有成本的。当企业扩大时,对企业家们的功能来说,收益可能会减少,因为企业内部组织追加交易的成本可能会上升。因此企业并不能无限地扩大,企业规模的扩大是有边界的。他认为,当企业扩大到这样一点,在这点上,企业内部所花费的管理成本等于市场进行这项交易所花费的成本,企业规模便不会再扩大。也就是说,如果企业内的协调成本大于企业间的交易成本,这种企业合并和集团化是没有必要的。

二、企业跨行业并购要谨慎

日本、韩国一些大公司失败的一个重要原因是其横向一体化的联合过度。一般说来,企业最为熟悉的是自己所在的行业 and 所在的市场,因此,企业在本行业内进行并购和扩张

风险较小。即使是跨行业并购,风险较小的是与本企业产品相关的纵向一体化。如果企业要进行跨行业的横向并购,进入与本企业已有的生产和服务毫不相干的行业和市场,则要谨慎。原因是显然的:市场不熟悉,信息不完全,对新市场、新行业,企业已有的知识和经营经验不完全适用。公司对非本行业的关联企业控制乏力。特别是跨行业投资的项目大都是重复投资严重的项目。跨行业扩张会遇到严重的市场问题。日本和韩国一些大公司的倒台,大都是被跨行业的关联企业拖垮的。我国这种状况实际上也屡见不鲜。有不少制造业企业盲目进入房地产行业,进入期货市场和股票市场投资,最终因投资失误而陷入困境。这些教训必须记取。

三、对专事并购企业的资本经营公司行为要有所限制

由于目前并购企业的成本较低,产权交易市场不完善、不规范,近来出现了一批专事并购企业的资本经营公司,其中有相当多的是以炒买炒卖企业的投机活动为主业。通过银行贷款低成本收购企业,然后包装一下后再炒卖出去。这种经济具有明显的泡沫经济特点。实践证明,以炒卖企业为目的的企业并购一般不会对被并购企业注入足够的优良资产,这种并购对被并购企业不会产生明显的效益。特别需要指出的是,这些专事炒卖企业的资本经营是以银行的巨额贷款为基础的,同其他投机性活动一样,炒卖企业的风险也是很大的。这种投资失误所造成的损失,不仅仅是资本经营公司的失败,更为重要的是会拖累银行,造成金融风险。因此,对这类并购行为不能鼓励。如果资本经营公司不是以自有资本采取股本扩张的方式,而是主要依靠银行贷款进行扩张,这种并购行为就要有所限制。

四、企业并购要建立规避风险的机制

我们指出企业并购可能产生的风险,不是不要推进企业并购,而是要求并购企业接受日本、韩国实行大公司战略的经验和教训,在公司内及并购过程中建立起风险防范机制,增强公司抵抗扩张风险的能力。具体包括以下三方面:第一,根据现代企业制度要求,在被并购企业建立有限责任制度,在企业制度上防止被并购企业因财务状况恶化所产生的对关联企业的拖累。第二,企业要及时巩固扩张成果,讲究并购效益。重要的是在并购一个新的企业后,要及时对被并购企业注入优质资产,其中包括注入管理、技术、市场等方面的要素,从而使被并购企业及时产生效益。第三,并购行为规范化。目前企业并购的途径很多,有行政的途径,也有市场的途径;有私下的途径,也有公开途径,因此加大了企业并购的风险。为了防范并购风险,企业并购应更多地采取公开的市场途径,特别是更多地 在证券市场通过规范的股票购买的途径实现企业的并购。

五、加强银行监督

韩国大公司高负债是建立在银行的软弱和受大公司支配基础上的。日本、韩国由大公司战略引发金融危机一般的传导机制是大公司的高负债经营和高负债扩张。与高负债相连的是高风险。在竞争激烈、市场变化快、经济不稳定因素加大的条件下,高负债经营和高负债扩张是难以为继的,它潜伏着支付危机。而高负债在很大程度上是由并购企业行为拉动的,高风险则由并购对象的低效益及并购后的效益下降引发的。因此,作为贷款方的银行,要从防范自身风险出发加强对企业并购行为的监督,硬化对大公司的财务约束。

总的来说,我国现阶段推进资本经营,推进大公司战略是必要的。但是,大公司战略必须是有效的、安全的。吸取日本、韩国由大公司战略引发的教训,推进大公司战略要适度,企业扩张要真正以效率为基础,跨行业投资要谨慎。其目标是防止大公司被关联企业拖垮,银行被大公司的高负债拖垮。

● 刘忆如

东南亚四国金融风暴之原因

● 东南亚四国,事实上经济基本面良好,其所以产生金融风暴,可源于内在及外在情势之发展。

● 内在原因包括:

第一,投资连年超过储蓄,因此大幅仰赖外资;

第二,连年贸易逆差;

第三,外债过高;

第四,金融体系不健全,导致泡沫经济。

● 外在原因则包括:

第一,汇率钉住美元,适逢美元大幅升值,造成各国币值高估现象;

第二,90年代国际资金宽松,造成各国借贷过度。

以下仅就其各国经济基本面、内在原因及外在国际情势,以图表方式分别详加分析之。

一、各国经济基本面良好

1. 稳定且高度经济成长

1991~1996年,各国实质经济成长率,除菲律宾外,均维持稳定且高度成长。例如印

本文作者系台湾大学财务金融系教授。