

墨香财经学术文库

“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目

Research on China Northeast

Vigorous Economic Growth under
New Economic Phenomenon

新常态下东北经济振兴研究

大连海事大学世界经济研究所 刘斌 著



墨香财经学术文库

“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目

Research on China Northeast

Vigorous Economic Growth under
New Economic Phenomenon

新常态下东北经济振兴研究

大连海事大学世界经济研究所 刘斌 著

图书在版编目 (CIP) 数据

新常态下东北经济振兴研究 / 刘斌著. —大连: 东北财经大学出版社, 2016.12
(墨香财经学术文库)

ISBN 978-7-5654-2487-8

I. 新… II. 刘… III. 区域经济发展-研究-东北地区 IV. F127.3

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第216330号

东北财经大学出版社出版发行

大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 237千字 印张: 16.5 插页: 1

2016年12月第1版

2016年12月第1次印刷

责任编辑: 蔡 丽

责任校对: 蓝 海

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 48.00元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

前言

我们并不缺少解决方案，我们缺少的是发现问题的能力。发现我国经济存在的问题，特别是东北经济存在的问题，是我们的使命。解决东北经济增长的问题，必须从国家、世界经济的角度来发现东北经济存在的问题，这样才能对症下药，这是本书的宗旨。

采用收入法对比美国现阶段的产业结构后发现，美国第一产业比例为 2%，第二产业比例为 23%，第三产业比例为 75%。2015 年我国产业结构中的第一产业占 9.0%，第二产业占 40.5%，第三产业占 50.5%。而东北地区现阶段产业结构中的第一产业比例为 11%，第二产业比例为 50%，第三产业比例为 39%。这说明东北地区产业结构处于全国产业发展的低端阶段，与发达国家的高端阶段相距甚远。处于这一时期的经济发展特征仍是以原材料供应为基础、重工业产业相对薄弱、第三产业处于发展萌芽阶段。东北经济第一、二、三产业的经济总量增长不平衡，三产中金融地位和作用低下。过去十几年里，经济增长分为三个阶段：第一阶段为 2000—2006 年，经济增长保持在 10%以上的高水平；第二阶段为 2007—2011 年，经济开始出现明显的通货紧缩现象；第三阶段

是 2012 年至今，经济结构长期没有改变，第一、二、三产业长期结构失衡，市场扭曲，经济深度萧条。

通过支出法我们发现东北经济过度依赖投资。投资比重从 2000 年的 40% 上涨到 2014 年的 62%，消费比重从 2000 年的 52% 下降到 2014 年的 40%，出口从 2007 年开始就出现“输入性通缩”，到 2014 年东北出口已连续 10 年衰退。投资、消费和出口“三驾马车”失衡。东北投资的 70% 用于工业品的采购，投资资本多数来自于负债，畸形的投资模式导致产能过剩、库存增加和效率低下。东北经济增长的“三驾马车”陷入瘫痪，即投资增长不可持续，出口面临严重衰退，消费短期难有起色。

辽宁省的经济状况在东北三省中相对较好，但辽宁省 2014 年的第一产业低于全国均值 1.1%，农、林、牧、渔业的比重仍然偏高；第二产业高于全国平均值 7.3%，但市场覆盖率和产值效率低下，重工业基地工业增加值不高，重工业大省工业不重，难以反哺第一产业和第三产业；第三产业低于全国平均值 5.2%，科技创新和产融结合与产业相脱离，整个经济出现了投资的碎片化、消费的低端化、出口的停滞化。

研究证明，东北地区企业股权高度集中，前五大股东集中度高达 55%。不管是非国有企业还是国有企业，股权集中度越高，企业亏损越严重。国有企业的高度股权集中度形成了政府对上市公司的严格管制。对东北地区 144 家 A 股上市公司进行的财务相关性研究证明，东北地区上市公司数量少，上市公司资产少、净资产少、市场小，企业化运作难以开展，经济增长缺少核心企业支持。由于政府干预，企业缺少创新精神，财务效益长期低下，负债率高达 65%，在全球经济衰退和国内经济转型的背景下，企业营业额连续下降，财务费用剧增，产能过剩，导致市场萎缩，出口市场丢失，“僵尸”企业增多。东北地区企业的 GDP 资产证券化率很低，仅为 25%，比上海市等沿海城市要低 250%，几乎游离于主流的资本市场之外。

对世界 500 强公司的股权集中度和效益研究表明，前五大股东持股仅为 15% 左右就可以绝对控制公司股权变化，拥有话语权和决策权，而东北企业大多数处于 51% 以上的持股比例。同时，研究还证明，持股的混合程度越高，企业的经济效益越好。如果股权集中过度，经济效益则

不高，证明了股权混合程度越高，民主、科学的决策程度越高的假设。

东北地区出现的输入性衰退极有可能是由进口大于出口所导致，主要原因是 2015 年之前人民币对美元升值。人民币自 2009 年大幅升值，2009 年年初时 6.92 元人民币兑 1 美元。到 2014 年 3 月，人民币已升值到了 6.08 元人民币兑 1 美元，之后在 6.20 元人民币兑 1 美元徘徊。6 年间人民币升值了 12.1%，每年平均升值 2%。与此同时，从 2009 年起东北地区出口开始下降，截至 2014 年年底，GDP 出口占比由 13% 下降到了 -4%。2015 年年初，东北地区经济出现了典型的衰退特征：市场货币供应紧缩、出口负增长、投资减少、物价下降、消费下降，GDP 增长仅为 5%，排在全国各省（直辖市、自治区）的末尾。根据国家统计局、IMF 和东北地区三省的政府官网，我们可以得出一个基本经济走势，即东北地区衰退还将继续，长期的货币紧缩会抑制投资与生产，导致失业率升高及经济衰退。

上市公司是东北地区经济的主力军。解决东北经济问题应该是组合拳、梯度式的。首先是解决东北地区上市公司的问题。整体上市和允许更多的公司上市不可能完全化解东北地区经济的输入性衰退，但可以解决企业资金短缺、财务费用过高、地方政府过度干预等难题，给企业以管理上的自由空间，解决东北地区企业规模不大、竞争力不强、经营效益不好等问题，让企业走进市场是关键。

东北地区的民营企业相对较少，难以在东北形成燎原之势。东北经济的可持续发展还是在于国有企业。政府对企业的简政放权、减少对企业的干预、培育经济发展的市场化是问题的关键。中国近 40 年的改革开放几乎经历了资本主义几百年的挫折和遭遇，无论按照什么标准，中国的改革开放都是成功的。我们相信，东北振兴也是如此。

本书试图通过收入法和支出法来研究东北经济症结所在，将东北地区三省六市的 GDP 和人均 GDP 纳入地区经济研究中来，利用统计回归方法对 2000—2014 年的经济数据进行挖掘；同时，将东北地区 144 家上市公司纳入研究框架，对其 2000—2014 年的财务状况进行回归分析，试图找到上市公司的经营状况与东北地区经济衰退的内在关系。此外，研究还将上海市的经济纳入与东北经济的对比中，从中可以发现耐

人回味的问题。更重要的是，本书还将部分世界 500 强中的企业纳入本书的框架中来，产生了多维度的研究视角，从中进行多维度、历史和现代、国内和国外的全方位的战略层次的研究。

本书采用了大量的经济变量进行研究，数据丰富，涉猎广泛的东北经济发展成果，内容翔实，是一部不可多得的研究成果。现将研究成果提供给政府部门的决策者、企业的高层管理者、金融投资机构和广大关注东北经济的各界人士，以尽我们的学术微薄之力。我们想尽善尽美，但事实告诉我们，那是难以办到的，希望各位各取所需，并把各位的意见反馈给我们。

刘斌

大连海事大学世界经济研究所 所长

Liubin449@dlnu.edu.cn

2016 年 10 月于大连

■ 目录

第 1 章 东北经济历史状况 / 1

- 1.1 东北地区历史经济概况 / 1
- 1.2 辽宁省历史三产概况 / 6
- 1.3 吉林省三产概况 / 10
- 1.4 黑龙江省三产概况 / 13
- 1.5 东北六市经济概况 / 16
- 1.6 东北六市三产对比分析 / 19
- 1.7 一般性结论 / 23

第 2 章 我国东北三省上市公司股权结构研究 / 26

- 2.1 中国上市公司股权结构概况 / 27
- 2.2 辽宁省上市公司股权结构分析 / 28
- 2.3 吉林省上市公司股权结构分析 / 45
- 2.4 黑龙江省上市公司股权结构分析 / 61
- 2.5 东北地区总结 / 68
- 2.6 建议 / 69

第3章 航运业上市公司股权结构研究 / 72

- 3.1 国际航运业上市公司股权结构情况 / 73
- 3.2 国际航运业上市公司具体的股权结构情况 / 77
- 3.3 国际航运业上市公司财务状况 / 85
- 3.4 公司财务及股权结构 / 92
- 3.5 股东结构与其他指标间的关系及验证 / 94

第4章 东北地区发展瓶颈与上市公司财务困境 / 97

- 4.1 东北上市公司分析核心提要 / 97
- 4.2 东北经济游离于我国主流资本市场之外 / 104
- 4.3 资产证券化率低 / 105
- 4.4 东北上市公司财务质量恶化 / 107
- 4.5 GDP 总量 vs 上市公司收入周转率低 / 115
- 4.6 东北上市公司总收入增长速度大幅放缓 / 117
- 4.7 东北上市公司净利润增长波动过大 / 123
- 4.8 东北上市公司利润率 / 129
- 4.9 东北上市公司总资产报酬率 / 132
- 4.10 东北上市公司净资产报酬率 / 136
- 4.11 东北上市公司回归分析 / 139
- 4.12 促进东北上市公司发展的建议 / 146

第5章 我国钢铁行业上市公司研究 / 149

- 5.1 钢铁行业上市公司总资产情况 / 149
- 5.2 钢铁行业上市公司营业收入情况 / 153
- 5.3 钢铁行业上市公司净利润概况 / 155
- 5.4 钢铁行业上市公司净资产收益率概况 / 158
- 5.5 钢铁行业上市公司 ROA 情况 / 160
- 5.6 钢铁行业上市公司营业收入净利润率情况 / 162
- 5.7 钢铁行业上市公司总资产周转率情况 / 164
- 5.8 钢铁行业上市公司固定资产周转率情况 / 166

- 5.9 灰色预测模型 / 168
- 5.10 东北的钢铁上市公司财务研究 / 171
- 5.11 中国 GDP 与钢铁 / 176

第 6 章 港口行业上市公司研究 / 180

- 6.1 港口行业上市公司总资产概况 / 180
- 6.2 港口行业上市公司总收入概况 / 183
- 6.3 港口行业上市公司净利润概况 / 185
- 6.4 港口行业上市公司净利润率概况 / 188
- 6.5 港口行业上市公司净资产收益率概况 / 189
- 6.6 港口行业上市公司总资产收益率概况 / 191
- 6.7 港口行业上市公司总资产周转率概况 / 193

第 7 章 辽宁省港口上市公司财务效率研究 / 196

- 7.1 偿债能力比率及分析 / 197
- 7.2 营运能力研究 / 203
- 7.3 盈利能力研究 / 209
- 7.4 辽宁省港口上市公司增长潜力判断 / 213

第 8 章 国外上市公司股权结构研究 / 219

- 8.1 国际重工业上市公司股权结构总体情况 / 219
- 8.2 各样本公司股权结构情况分析 / 221
- 8.3 股权结构研究结论 / 239
- 8.4 各样本公司财务情况分析 / 241

参考文献 / 253

后 记 / 254

第 1 章 东北经济历史状况

本章主要对东北三省 2000—2014 年的经济发展状况进行研究，具体研究内容包括该期间东北三省的 GDP、人均 GDP，以及东北三省第一、二和三产业的发展。本书从东北三个省份中分别选取了大连市、沈阳市、吉林市、长春市、哈尔滨市、大庆市 6 个具有代表性的城市进行分析，旨在对东北的经济发展状况进行有效的数据挖掘，探究东北三省 2000—2014 年 GDP、人均 GDP 的走势与变动情况；通过收入法梳理东北三省第一、二和三产业的增加值，了解东北各个产业的发展状况及对东北经济所作出的贡献；通过支出法剖析东北三省的产业结构，有助于我们清楚地认识到消费、投资以及出口对东北经济的支撑作用。发现东北经济发展的制约因素，是本次研究的使命。

1.1 东北地区历史经济概况

1.1.1 东北三省 GDP 走势

2000—2014 年，东北三省的 GDP 一直处于不断上升趋势。辽宁省

GDP 由 2000 年的 4 669.06 亿元上升至 2014 年的 2.86 万亿元, 人均 GDP 由 2000 年的 1.12 万元增至 2014 年的 6.52 万元; 吉林省的 GDP 由 2000 年的 1 951.51 亿元上升至 2014 年的 1.38 万亿元, 人均 GDP 由 2000 年的 7 351.29 元增至 2014 年的 5.02 万元; 黑龙江省的 GDP 由 2000 年的 3 151.40 亿元升至 2014 年的 1.50 万亿元, 人均 GDP 由 2000 年的 8 294.00 元增至 2014 年的 3.92 万元。辽宁省作为唯一的沿海省份, 凭借其区位优势, 经济实现持续稳定增长, 在经济发展水平方面一直领先于吉林省和黑龙江省。

从图 1-1 中我们可以看到, 随着时间的推移, 辽宁省的经济总量与黑、吉两省之间的差距越来越明显。2000 年, 辽宁省 GDP 与吉林省 GDP 绝对数值之间的差额为 2 717.55 亿元, 到 2014 年该值高达 1.48 万亿元; 2000 年, 辽宁省 GDP 与黑龙江省 GDP 之差为 1 517.66 亿元, 到 2014 年该值高达到 1.36 万亿元。

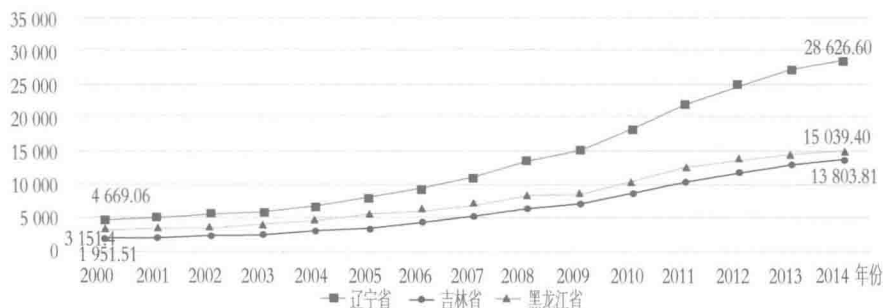


图 1-1 东北地区 2000—2014 年 GDP 趋势 (单位: 亿元)

1.1.2 东北三省 GDP 增长情况

吉林省 GDP 增长率在东北三省中波动幅度最大, 其次是辽宁省, 黑龙江省 GDP 增长率的变化情况相对稳定。2000—2014 年, 我们可以将东北三省 GDP 的增长情况划分为三个阶段。

第一阶段: 2000—2003 年, 辽宁省 GDP 的增长率在 10% 上下浮动, 依次为 8.9%、9.0%、10.2%、11.5%, 实现较稳定地持续缓慢增长, GDP 由 4 669 亿元上升到 6 002 亿元。第二阶段: 2004—2010 年, GDP 增长率突破 12%, 达到了 12.8%, GDP 上升到 6 672 亿元; 在接

下来的几年里，GDP的增长率呈M形变动，由2005年的12.3%先上升至2007年的14.5%，之后降至2008年的13.1%，再次上升到2010年的14.1%。第三阶段：2010—2014年，增长率一路下滑，到2014年增长率只有5.8%。2000—2014年，辽宁省GDP增长率在2010年实现最大增长率14.1%，在2014年实现最小增长率5.8%。

吉林省的增长率曲线与辽宁省的走势基本一致，但波动幅度要更大一些。第一阶段：2000—2003年，吉林省GDP增长率在10%上下浮动，依次为9.2%、9.3%、9.5%、10.2%，实现较稳定地持续增长；GDP由2000年的1 951亿元增加到2003年的2 662亿元。第二阶段：2004—2011年，GDP增长率突破12%，达到了12.2%，GDP实现3 122亿元。在接下来的几年里，GDP的增长率呈M形变动，且变动幅度较大，由2005年的12.3%先增至2007年的16.1%，接着降至2009年的13.3%，再上升至2011年的13.7%。第三阶段：2012—2014年。2012年的增长由2011年的13.7%降至5.3%，2013年为8.5%，2014年降至6.5%。总的来看，吉林省GDP增长率在2007年实现最大值16.1%，在2012年实现最小值5.3%。

黑龙江省的GDP增长情况在2000—2007年一直呈阶梯式的上涨趋势。2000年GDP实现1 951亿元，到2007年实现7 104亿元，增长率水平由2000年的8.2%升至2007年的12.1%；在接下来的两年，GDP增长率跌落至2009年的11.1%，在2010年、2011年有所回升，分别实现12.6%、12.2%的增长；至此之后，GDP增长率呈下滑的趋势，一路跌到2014年的5.6%。2000—2014年，黑龙江省GDP增长率在2010年实现最大值12.6%，在2014年实现最小值5.6%。

从图1-2可以清楚地看到，东北三省的GDP增长率自2010年之后呈一路下滑状，到2014年甚至跌到最小值。2000—2014年，辽宁省、黑龙江省、吉林省的GDP平均增长率依次为12.9%、11.0%、14%。同时，在东北三省中，吉林省的经济体量是最小的，但其增长速度较其他两省要更快一些；辽宁省的经济体量最大，经济发展速度是三个省中最快的。

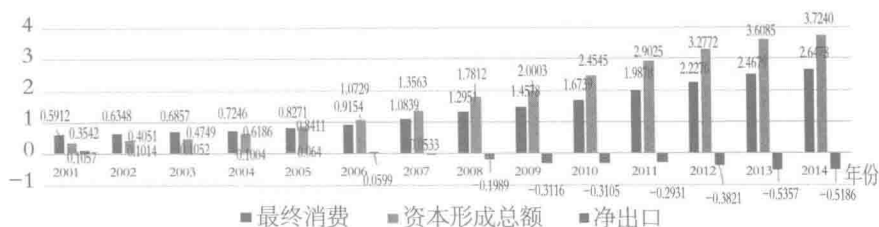


图 1-2 东北地区 2000—2014 年经济构成（单位：万亿元）

1.1.3 东北三省人均 GDP 概况

伴随着东北三省 GDP 的波动起伏，人均 GDP 水平在 2000—2014 年内实现显著增长。辽宁省在 2000 年的人均 GDP 为 11 177.51 元，到 2014 年已经达到 6.52 万元，增长了近 5 倍，人均 GDP 平均增长率实现 12.5%，且辽宁省人均 GDP 水平一直领先于吉林省和黑龙江省。吉林省 2000 年人均 GDP 为 7 351.29 元，处于东北三省的末位，但随着该省经济的发展，在 2008 年其人均 GDP 超过黑龙江省，并相较于黑龙江省一直保持着领先的地位，到 2014 年已达到 5.02 万元，实现近 6 倍的增长，人均 GDP 平均增长率达到 13.7%。黑龙江省 2000 年人均 GDP 为 8 294.00 元，在 2014 年达到 3.92 万元，人均 GDP 平均增长率为 10.9%（见图 1-3）。

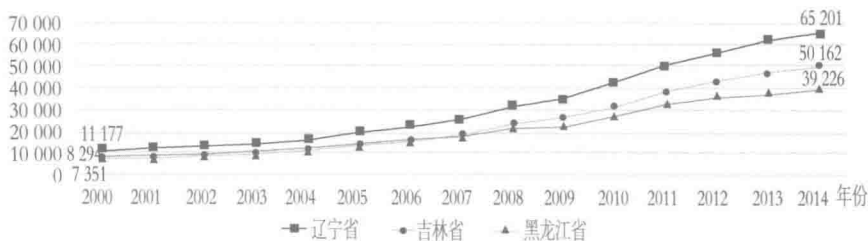


图 1-3 东北地区 2000—2014 年人均 GDP 趋势（单位：元）

辽宁省的人均 GDP 水平在东北三省中处于领先地位，在 2000 年，辽宁省人均 GDP 与吉林省、黑龙江省人均 GDP 绝对数值的差额分别为 3 826 元、2 883 元，到了 2014 年，绝对数值的差额已经分别高达 1.5 万元、2.6 万元。可见，东北三省经济发展之间的差距随着时间的推移越来越大。同时，放眼全国经济的发展，2014 年，广东省和福

建省的人均 GDP 首次突破了 1 万美元大关。再加上原来的北京、天津、上海、浙江、江苏、内蒙古，全国已有 8 个省（直辖市）迈入了“人均 1 万美元俱乐部”。按照国际经验，人均 GDP 迈入 1 万美元是一个重要的门槛，这意味着经济社会发展进入一个新的阶段。通过对比我们可以看到，尽管东北地区在 2000—2014 年人均 GDP 有了显著增长，但与经济较发达的沿海地区相比，东北地区的经济仍存在巨大潜力，其经济增长质量有待提高。

1.1.4 东北三省人均 GDP 增长情况

辽宁省的人均 GDP 增长率在 2000—2014 年大致呈波浪形变动。2000 年的人均 GDP 增幅实现 12.7%，2002 年滑落到 7.7%，2005 年增至 16.4%，2006 年滑落到 15%，2008 年增至 21.5%，2009 年滑落到 11.6%，2010 年增至 21.4%，此后一路下滑，到 2014 年为 5.7%。辽宁省在 2010 年实现人均 GDP 增幅的最大值 21.4%，在 2014 年实现增幅的最小值 5.7%。

吉林省的人均 GDP 增长率在 2000—2014 年大致也呈波浪形变动，但其变动情况较辽宁省更加剧烈。2000 年的人均 GDP 增长率实现 16.9%，2001 年跌到 7.4%，2004 年增加到 17.1%，2005 年降为 15.7%，2007 年增至 24.1%，2009 年滑落到 13.1%，2011 年增长到 21.2%，而到 2014 年竟然滑落至 5.8%。吉林省在 2007 年实现人均 GDP 增幅的最大值 24.1%，在 2014 年实现增幅的最小值 5.8%。

黑龙江省的人均 GDP 增长率在 2000—2014 年的波动和上述两省的情况差不多，变化剧烈，且没有显著的变化规律可循。其在 2002 年实现人均 GDP 增长率的最小值 2.1%，在 2011 年实现增长率的最大值 21.2%。

小结如下：东北三省的人均 GDP 增长率自 2010 年之后一路下滑，到 2014 年增长率甚至跌到 2000—2014 年增长率的最小值。总体来看，东北三省人均 GDP 有了显著的提高，增长率的波动比较剧烈，说明东北地区市场干扰因素较大，市场情况比较复杂。

1.2 辽宁省历史三产概况

1.2.1 辽宁省 2000—2014 年三产增加值

我们通过收入法来探讨东北三省的经济增长情况。辽宁省在 2000—2014 年的第一、二、三产业增加值逐年上升。其中，第一产业增加值由 2000 年的 503 亿元增至 2014 年的 2 285 亿元，增长了 3.5 倍；第二产业增加值由 2000 年的 2 344 亿元增至 2014 年的 1.4 万亿元，实现近 5 倍的增长；第三产业增加值由 2000 年的 1 821 亿元增至 2014 年的近 1.2 万亿元，实现 5.6 倍的增长；GDP 由 2000 年的 4 669 亿元增至 2014 年的 2.8 万亿元，增长了 5 倍。

辽宁省第二、三产业的发展远超第一产业的发展（见图 1-4）。2000 年第二产业增加值是同年第一产业增加值的 4.7 倍，第三产业增加值是同年第一产业增加值的 3.6 倍。到 2014 年，第二产业增加值已经是同年第一产业增加值的 6.3 倍，而第三产业增加值也已经是同年第一产业增加值的 5.2 倍。第三产业增加值与第二产业增加值之间的差距随着时间的推移日益扩大，2000 年第二产业增加值与第三产业增加值之间的差额为 523 亿元，到 2014 年该差额高达 2 428 亿元；2000—2014 年，第三产业的平均增长率高于第二产业和第一产业的平均增长率。

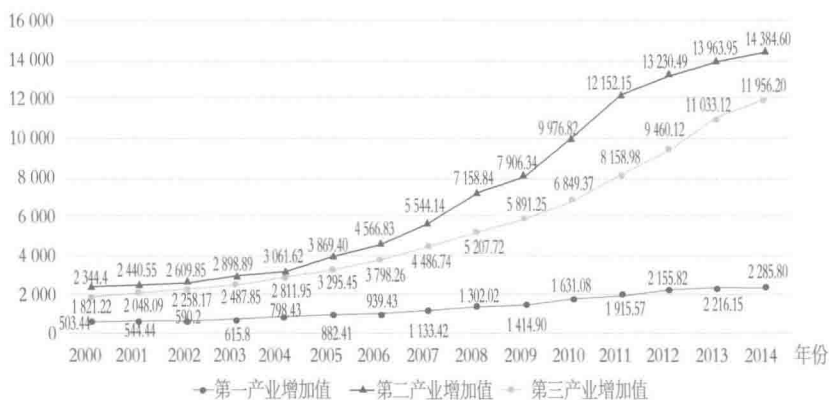


图 1-4 辽宁省 2000—2014 年三产增加值趋势线（单位：亿元）

1.2.2 辽宁省三产变动情况

对于第一产业而言，辽宁省平均增长率增长了 10.6%。2000—2014 年，其增长变化相对平缓，在 2007 年首次突破 1 000 亿元，实现 1 133 亿元的第一产业增加值；在 2012 年突破了 2 000 亿元，实现 2 155 亿元的第一产业增加值；至 2014 年实现 2 285 亿元。

辽宁省的第二产业增加值一路飙升，平均增长率实现 12.9%。在 2000 年，第二产业增加值实现 2 344 亿元，至 2014 年第二产业增加值实现 1.4 万亿元。第二产业增加值的变化趋势 2000—2014 年大致可分为三个阶段：第一阶段，2000—2003 年，增长率在 10% 上下浮动，依次为 9.9%、7.7%、9.9%、12.2%；第二阶段，到 2004 年增长率实现 16%，2004—2007 年，第二产业增加值的增长势头越来越强，在 2007 年实现 19.6% 的增长，在 2008 年、2009 年稍有滑落，分别实现 15.5%、15.6% 的增长，在 2010 年稍有回升，实现 16.7% 的增长；第三阶段，自 2011 年之后第二产业增长速度一路下滑，跌至 2014 年的 5.2%。

对于第三产业而言，增长势头迅猛，平均增长率实现 13.4%。第三产业增加值实现由 2000 年的 1 821 亿元至 2014 年近 1.2 万亿元的 5.6 倍的增长，自 2000 年至 2013 年增长速度都在 9%~13%。2008 年首次突破 5 000 亿元，实现 5 207 亿元；2013 年突破 1 万亿元，实现 1.1 万亿元；2014 年，辽宁省第三产业增加值的增速降至 7.2%，为 11 956 亿元。辽宁省三产的增长率自 2010 年之后呈一路下滑状，到 2014 年增长率甚至跌到 2000—2014 年增长率的最小值。

1.2.3 辽宁省三产结构状况

2000—2014 年，辽宁省第一产业的贡献率一直在 10% 上下波动（见图 1-5），第二产业的贡献率在 50% 上下波动，第三产业的贡献率在 40% 上下波动。2000—2014 年，辽宁省的三产结构并没有明显的变化，说明经济结构调整的困难程度较大。