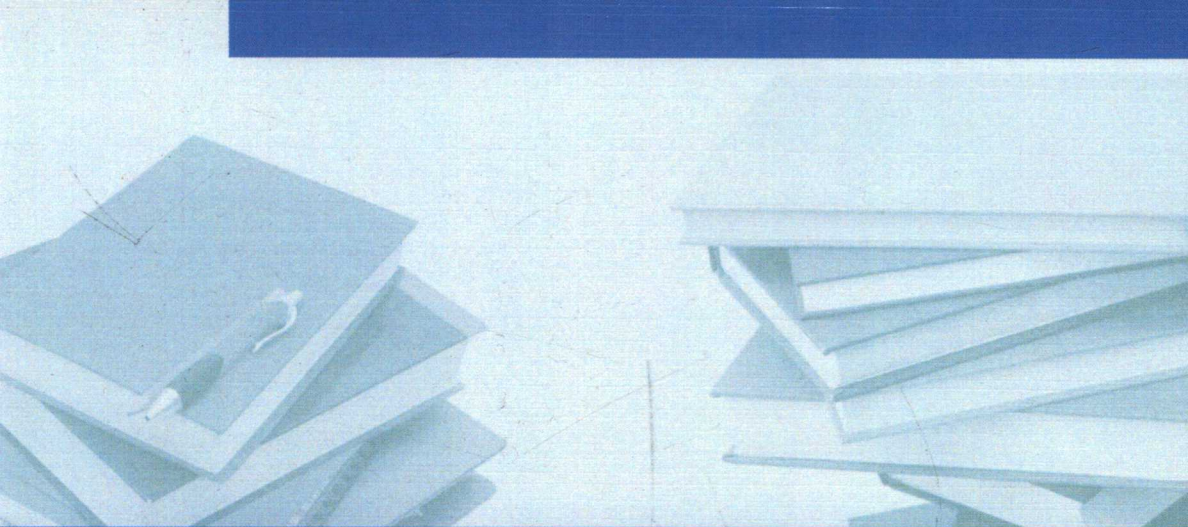
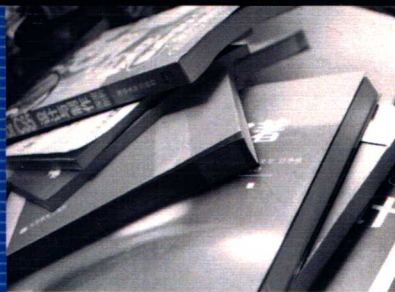




# 我国新闻出版业 融资体系研究



华宇虹  
汪 洵◎著  
韩 雪



知识产权出版社  
全国百佳图书出版单位

基金项目:我国新闻出版业融资体系的演进与发展研究,项目编号:SM201210015004

# 我国新闻出版业融资体系研究

华宇虹 汪 洵 韩 雪 著



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

我国新闻出版业融资体系研究/华宇虹、汪洵、韩雪著. — 北京:知识产权出版社,2014.12  
ISBN 978-7-5130-2601-7

I. ①我… II. ①华… ②汪… ③韩… III. ①出版业—融资体系—研究—中国  
IV. ①G239.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第262479号

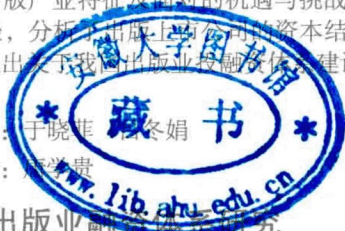
### 内容提要

本书从出版产业特征及面对的机遇与挑战着手,探讨了出版企业的融资需求、供给及具体实现路径,分析了出版上市公司资本结构与融资效率,明确了出版产业投融资体系现存问题,提出了我国出版业投融资体系建设的意见建议。

执行编辑:于晓佳 孙冬娟

责任出版:孙婷婷

责任编辑:于晓佳



我国新闻出版业融资体系研究

WOGUO XINWEN CHUBANYE RONGZI TIXI YANJIU

华宇虹 汪 洵 韩 雪 著

|                                |                                                                    |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 出版发行: 知识产权出版社有限责任公司            | 网 址: <a href="http://www.ipph.cn">http://www.ipph.cn</a>           |
| 电 话: 010-82000860 转 8363       | <a href="http://www.laichushu.com">http://www.laichushu.com</a>    |
| 社 址: 北京市海淀区马甸南村1号              | 邮 编: 100088                                                        |
| 责编电话: 010-82000860 转 8363      | 责编邮箱: <a href="mailto:yuxiaofei@cnipr.com">yuxiaofei@cnipr.com</a> |
| 发行电话: 010-82000860 转 8101/8029 | 发行传真: 010-82000893/82003279                                        |
| 印 刷: 北京中献拓方科技发展有限公司            | 经 销: 各大网上书店、新华书店及相关专业书店                                            |
| 开 本: 720mm×1000mm 1/16         | 印 张: 13                                                            |
| 版 次: 2014年12月第1版               | 印 次: 2014年12月第1次印刷                                                 |
| 字 数: 185千字                     | 定 价: 42.00元                                                        |

ISBN 978-7-5130-2601-7

出版权专有 侵权必究

如有印装质量问题,本社负责调换。

# 目 录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 第1章 我国出版产业发展现状与融资环境 .....        | 1  |
| 1.1 我国新闻出版业发展概况 .....            | 1  |
| 1.1.1 我国新闻出版业发展总体情况 .....        | 1  |
| 1.1.2 我国新闻出版业面临的机遇 .....         | 7  |
| 1.1.3 我国新闻出版业面临的挑战 .....         | 10 |
| 1.2 我国新闻出版产业融资的政策环境 .....        | 11 |
| 1.3 资本市场环境 .....                 | 18 |
| 1.3.1 股票市场 .....                 | 18 |
| 1.3.2 债券市场 .....                 | 24 |
| 1.3.3 信贷市场 .....                 | 31 |
| 1.3.4 社会融资规模 .....               | 35 |
| 参考文献 .....                       | 36 |
| 第2章 基本融资理论研究及启示 .....            | 37 |
| 2.1 资本结构的经典理论:MM理论 .....         | 37 |
| 2.1.1 MM定理1:无税收的MM模型 .....       | 38 |
| 2.1.2 MM定理2:有税收的MM模型 .....       | 39 |
| 2.2 现代公司资本结构理论 .....             | 39 |
| 2.2.1 代理成本理论 .....               | 39 |
| 2.2.2 信号传递理论 .....               | 40 |
| 2.2.3 啄序理论 .....                 | 40 |
| 2.3 资本结构与公司绩效关系国内外相关理论研究综述 ..... | 40 |
| 2.3.1 国外的相关研究 .....              | 40 |
| 2.3.2 国内的相关研究 .....              | 44 |
| 参考文献 .....                       | 49 |
| 第3章 我国新闻出版业主要融资模式分析 .....        | 51 |
| 3.1 我国新闻出版企业资本市场上市融资 .....       | 51 |
| 3.1.1 首次公开募股方式 .....             | 52 |

|                                      |     |
|--------------------------------------|-----|
| 3.1.2 “借壳上市”融资 .....                 | 62  |
| 3.1.3 上市地点的比较与选择 .....               | 64  |
| 3.2 我国新闻出版企业的信贷融资 .....              | 68  |
| 3.3 我国新闻出版企业的债券融资 .....              | 71  |
| 3.4 产业投资基金及风险投资 .....                | 80  |
| 3.4.1 文化产业投资基金 .....                 | 80  |
| 3.4.2 风险投资 .....                     | 84  |
| 3.5 国家政策性资金支持 .....                  | 86  |
| 3.5.1 宣传文化发展专项资金 .....               | 86  |
| 3.5.2 国家出版基金 .....                   | 87  |
| 3.5.3 国家文化产业专项资金 .....               | 90  |
| 3.5.4 鼓励传媒企业走出去的基金资助 .....           | 96  |
| 3.5.5 国有资本经营预算 .....                 | 98  |
| 3.6 其他融资方式 .....                     | 99  |
| 3.6.1 融资租赁 .....                     | 99  |
| 3.6.2 集团内部融资 .....                   | 100 |
| 3.6.3 基于项目的行业内融资 .....               | 101 |
| 3.7 我国新闻出版业融资方面存在的主要问题及建议 .....      | 101 |
| 3.7.1 加大及优化财政资金对于新闻出版业的支持 .....      | 101 |
| 3.7.2 为信贷资金支持新闻出版业的发展扫清障碍 .....      | 101 |
| 3.7.3 推动更多的优秀新闻出版企业走向资本市场 .....      | 102 |
| 3.7.4 以更加开放的态度对待包括民间资本等在内的各种资金 ..... | 103 |
| 参考文献 .....                           | 103 |
| 第4章 我国出版上市企业资本结构与绩效的现实考察 .....       | 105 |
| 4.1 中国出版上市企业样本选取 .....               | 108 |
| 4.2 中国出版上市公司资本结构现状分析 .....           | 109 |
| 4.2.1 出版上市企业债权结构分析 .....             | 109 |
| 4.2.2 出版上市企业股权结构分析 .....             | 111 |
| 4.2.3 出版上市企业资本结构特征 .....             | 113 |
| 4.3 中国出版上市公司绩效分析 .....               | 114 |
| 4.3.1 盈利能力分析 .....                   | 114 |
| 4.3.2 偿债能力分析 .....                   | 115 |
| 4.3.3 营运能力分析 .....                   | 117 |
| 4.3.4 发展能力分析 .....                   | 118 |

|                                                       |     |
|-------------------------------------------------------|-----|
| 4.4 中国出版业上市企业资本结构与绩效的实证分析 .....                       | 119 |
| 4.4.1 研究假设 .....                                      | 119 |
| 4.4.2 数据的来源与处理 .....                                  | 120 |
| 4.4.3 面板数据及 Stata 软件简介 .....                          | 121 |
| 4.4.4 变量设计与模型构建 .....                                 | 122 |
| 4.4.5 实证分析过程 .....                                    | 124 |
| 4.4.6 实证结果分析 .....                                    | 129 |
| 4.5 存在的问题与政策性建议 .....                                 | 130 |
| 4.5.1 中国出版业上市公司资本结构存在的问题 .....                        | 130 |
| 4.5.2 本章小结及相关建议 .....                                 | 131 |
| 第5章 我国新闻出版企业融资效率评价及实证分析 .....                         | 134 |
| 5.1 融资效率评价方法综述 .....                                  | 134 |
| 5.1.1 模糊综合评价法 .....                                   | 134 |
| 5.1.2 资本成本比较法 .....                                   | 135 |
| 5.1.3 数据包络分析法 .....                                   | 136 |
| 5.2 出版传媒上市企业融资效率实证分析 .....                            | 138 |
| 5.2.1 评价指标的选取 .....                                   | 138 |
| 5.2.2 基于 DEA 方法的出版传媒企业融资效率评价 .....                    | 141 |
| 参考文献 .....                                            | 148 |
| 第6章 我国新闻出版企业并购融资与支付研究 .....                           | 149 |
| 6.1 并购融资 .....                                        | 149 |
| 6.1.1 并购融资途径选择影响因素 .....                              | 150 |
| 6.1.2 我国新闻出版企业并购融资的主要途径 .....                         | 152 |
| 6.1.3 我国企业并购融资方面的主要问题及其成因 .....                       | 157 |
| 6.1.4 关于并购融资的结论及其建议 .....                             | 159 |
| 6.2 并购支付 .....                                        | 159 |
| 6.2.1 出版企业并购支付方式选用及其特点分析 .....                        | 160 |
| 6.2.2 中美并购支付方式演进及比较 .....                             | 163 |
| 6.2.3 并购重组支付方式选择依据 .....                              | 166 |
| 6.2.4 我国出版企业并购支付结论及建议 .....                           | 168 |
| 参考文献 .....                                            | 168 |
| 附录1 新闻出版总署关于贯彻落实《关于深化新闻出版广播影视业<br>改革的若干意见》的实施细则 ..... | 170 |

|     |                                                                                 |     |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 附录2 | 国务院关于非公有资本进入文化产业的若干决定 .....                                                     | 177 |
| 附录3 | 关于进一步推进新闻出版体制改革的指导意见 .....                                                      | 179 |
| 附录4 | 文化产业振兴规划(全文) .....                                                              | 188 |
| 附录5 | 中央宣传部 中国人民银行 财政部 文化部广电总局 新闻出版<br>总署 银监会 证监会 保监会关于金融支持文化产业振兴和发展<br>繁荣的指导意见 ..... | 196 |

# 第1章 我国出版产业发展现状与融资环境

## 1.1 我国新闻出版业发展概况

### 1.1.1 我国新闻出版业发展总体情况

近年来,我国新闻出版业主要经济指标平稳增长,产业规模持续扩大。如图1-1所示,2009—2013年,新闻出版业无论利润总额还是营业收入都保持着持续增长的态势。其中2013年,全国出版、印刷和发行服务实现营业收入18 246.4亿元,较2012年增加1 611.1亿元,增长9.7%;利润总额1 440.2亿元,较2012年增加122.8亿元,增长9.3%。由此可以看出,新闻出版产业仍继续保持着较强的可持续发展能力。<sup>[1]</sup>

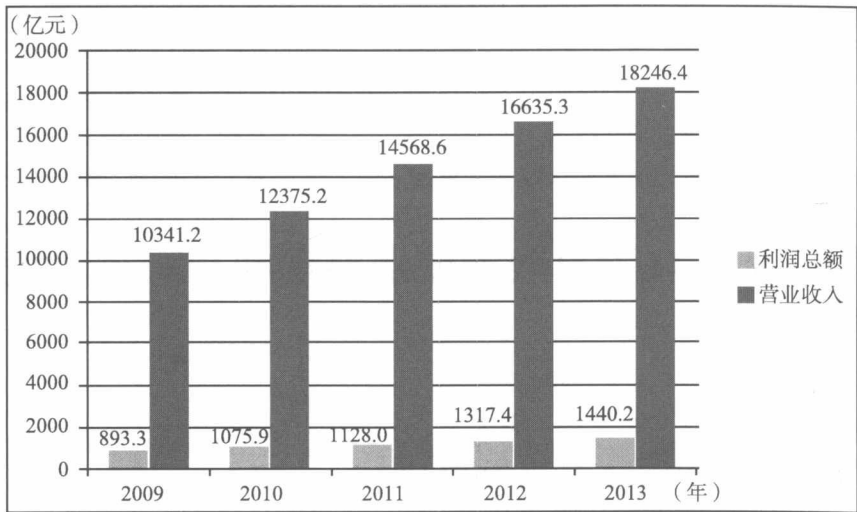


图 1-1 新闻出版业主要经济指标变化情况

资料来源：《2013 年新闻出版产业分析报告》。

2013 年，全国累计出口图书、报纸、期刊、音像制品、电子出版物、数字出版物 2 387.4 万册（份、盒、张），较 2012 年增长 14.3%；金额达 10 462.4 万美元，增长 10.4%。详见表 1-1。<sup>[1]</sup>

表 1-1 2013 年我国出版物对外贸易情况

| 类型               | 指标(单位)       | 累计出口     | 累计进口     | 总额       | 差额        |
|------------------|--------------|----------|----------|----------|-----------|
| 图书、期刊、报纸         | 数量(万册、份)     | 2375.31  | 2361.54  | 4736.84  | 13.77     |
|                  | 金额(万美元)      | 8115.46  | 28048.46 | 36164.09 | -19933.16 |
| 音像制品、电子出版物、数字出版物 | 数量(万盒、张)     | 12.12    | 28.51    | 40.63    | -16.38    |
|                  | 金额(万美元)      | 2346.96  | 20022.34 | 22369.30 | -17675.38 |
| 合计               | 数量(万册、份、盒、张) | 2387.43  | 2390.04  | 4777.47  | -2.61     |
|                  | 金额(万美元)      | 10462.43 | 48070.97 | 58533.39 | -37608.54 |

数据来源：《2013 年新闻出版产业分析报告》。

表 1-1 中：差额为累计出口减去累计进口之差。正号表示出口大于进口，存在贸易顺差；负号表示出口小于进口，存在贸易逆差。

从内部结构数据来看，2004—2012 年，我国图书出版种数、图书新出版

种数、图书出版印数、图书出版印张数均实现连续增长，具体情况见图1-2、图1-3。

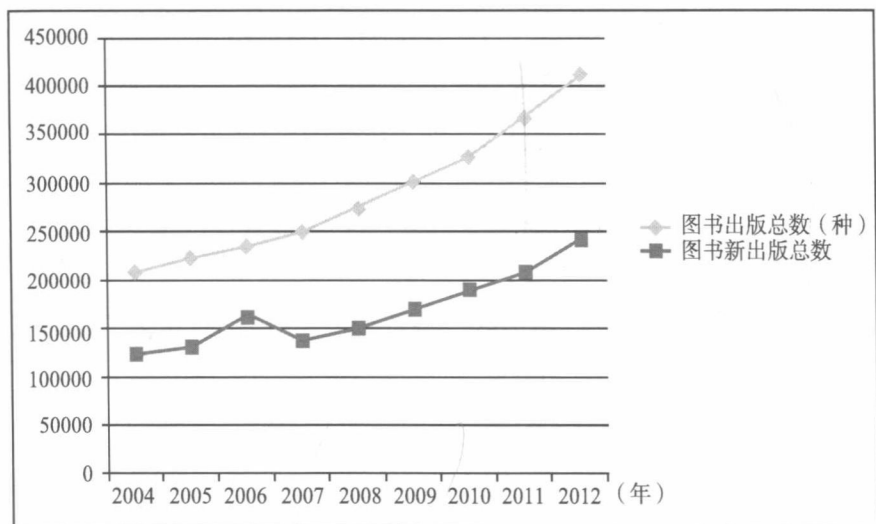


图1-2 2004—2012年我国图书及新书出版总数

数据来源：国家统计局网站。

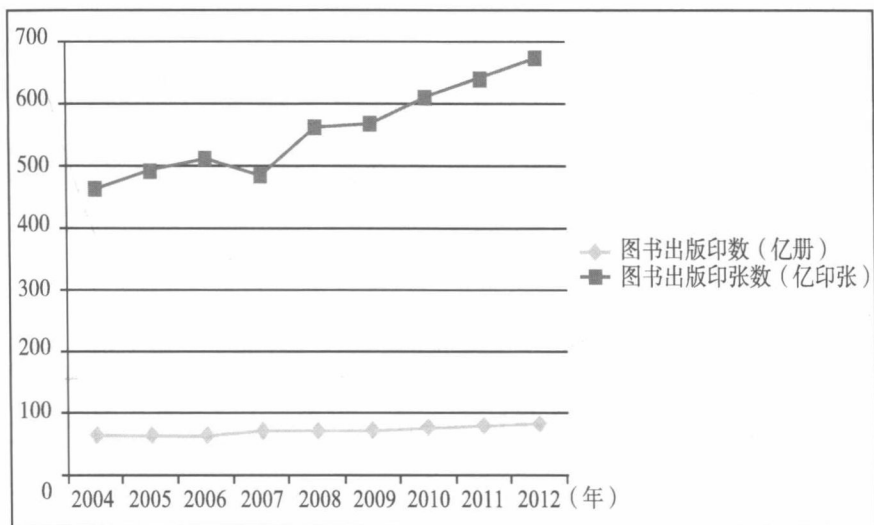


图1-3 2004—2012年我国图书出版印数及印张数

数据来源：国家统计局网站。

就图书的版权贸易而言, 2010—2012年我国图书版权引进持续增长, 且主要引进来源地为美国, 详见表1-2; 2010—2012年我国图书版权的输出继续保持持续增长, 我国的台湾地区, 以及美、英、德、日等国均为我国图书版权出口的主要目的地, 详见表1-3。

表 1-2 2010—2012年我国图书版权引进情况

| 序号 | 指标                 | 2012年 | 2011年 | 2010年 |
|----|--------------------|-------|-------|-------|
| 1  | 引进图书版权总数(项)        | 16115 | 14708 | 13724 |
| 2  | 从美国引进图书版权总数(项)     | 4944  | 4553  | 4549  |
| 3  | 从英国引进图书版权总数(项)     | 2581  | 2256  | 1770  |
| 4  | 从德国引进图书版权总数(项)     | 874   | 881   | 726   |
| 5  | 从法国引进图书版权总数(项)     | 835   | 706   | 595   |
| 6  | 从俄罗斯引进图书版权总数(项)    | 48    | 55    | 57    |
| 7  | 从加拿大引进图书版权总数(项)    | 122   | 133   | 104   |
| 8  | 从新加坡引进图书版权总数(项)    | 265   | 200   | 319   |
| 9  | 从日本引进图书版权总数(项)     | 2006  | 1982  | 1620  |
| 10 | 从韩国引进图书版权总数(项)     | 1209  | 1047  | 916   |
| 11 | 从我国香港地区引进图书版权总数(项) | 413   | 345   | 424   |
| 12 | 从我国澳门地区引进图书版权总数(项) | 5     | 1     |       |
| 13 | 从我国台湾地区引进图书版权总数(项) | 1424  | 1295  | 1460  |
| 14 | 从其他地区引进图书版权总数(项)   | 1389  | 1254  | 1184  |

数据来源: 国家统计局网站。

表 1-3 2010—2012年我国图书版权输出情况

| 序号 | 指标             | 2012年 | 2011年 | 2010年 |
|----|----------------|-------|-------|-------|
| 1  | 输出图书版权总数(项)    | 7568  | 5922  | 3880  |
| 2  | 向美国输出图书版权总数(项) | 1021  | 766   | 244   |
| 3  | 向英国输出图书版权总数(项) | 606   | 422   | 176   |
| 4  | 向德国输出图书版权总数(项) | 352   | 127   | 89    |
| 5  | 向法国输出图书版权总数(项) | 130   | 126   | 120   |

续表

| 序号 | 指标               | 2012年 | 2011年 | 2010年 |
|----|------------------|-------|-------|-------|
| 6  | 向俄罗斯输出图书版权总数(项)  | 104   | 40    | 11    |
| 7  | 向加拿大输出图书版权总数(项)  | 104   | 15    | 31    |
| 8  | 向新加坡输出图书版权总数(项)  | 173   | 131   | 260   |
| 9  | 向日本输出图书版权总数(项)   | 401   | 161   | 207   |
| 10 | 向韩国输出图书版权总数(项)   | 282   | 446   | 343   |
| 11 | 向香港地区输出图书版权总数(项) | 440   | 366   | 341   |
| 12 | 向澳门地区输出图书版权总数(项) | 1     | 19    | 6     |
| 13 | 向台湾地区输出图书版权总数(项) | 1781  | 1644  | 1236  |
| 14 | 向其他地区输出图书版权总数(项) | 2173  | 1659  | 816   |

数据来源：国家统计局网站。

2004—2012年，期刊出版及发行增长良好，其中期刊出版种数、期刊每期出版平均印数、期刊出版总印数、期刊出版总印张数的具体情况见图1-4、图1-5。

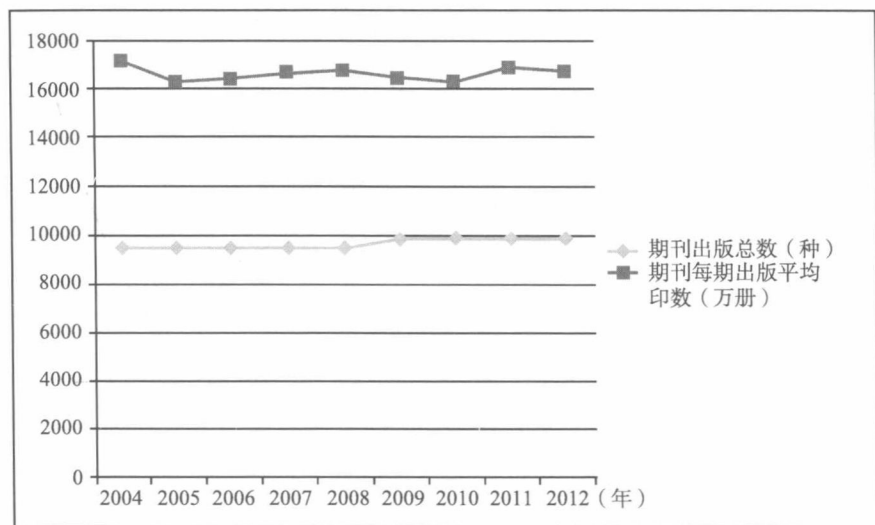


图1-4 2004—2012年我国期刊出版总数及平均印数

数据来源：国家统计局网站。

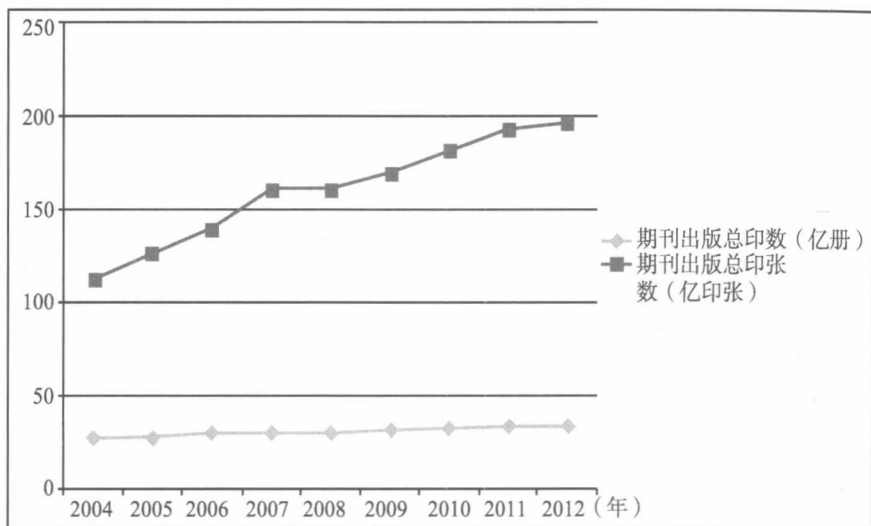


图 1-5 2004—2012 年我国期刊出版总印数及总印张数

数据来源：国家统计局网站。

2004—2012 年，虽然面对着数字新媒体迅猛发展的严峻冲击和挑战，我国报纸出版及发行整体情况却仍然表现良好，报纸每期出版平均印数、报纸出版总印数和报纸出版总印张数均有不同程度增长。详见图 1-6、图 1-7。

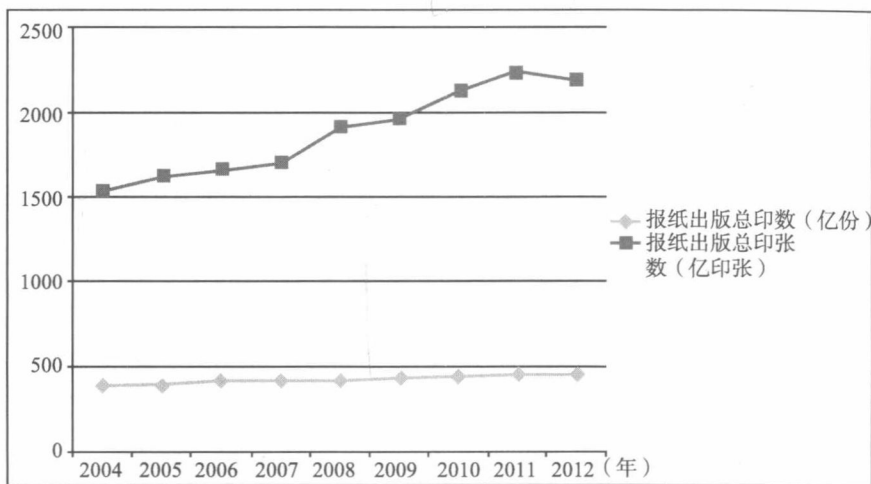


图 1-6 2004—2012 年我国报纸出版总印数及总印张数

数据来源：国家统计局网站。

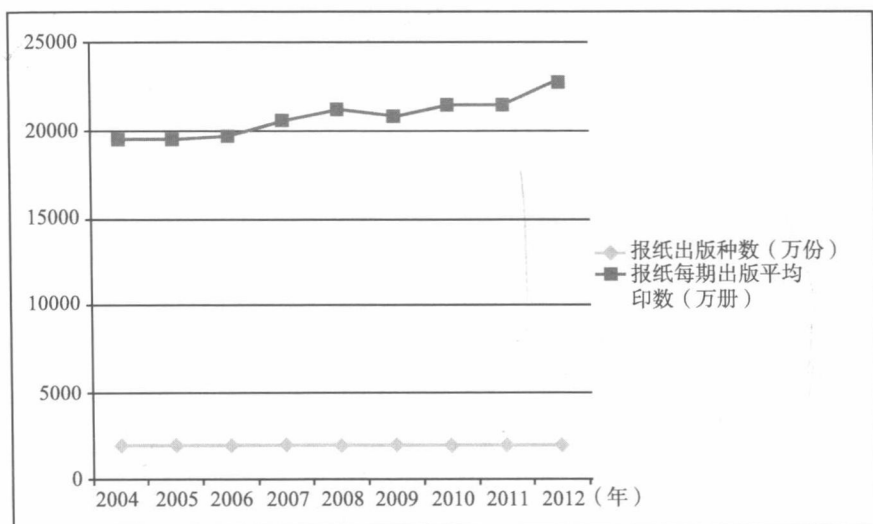


图 1-7 2004—2012 年我国报纸出版总数及每期出版平均印数

数据来源：国家统计局网站。

### 1.1.2 我国新闻出版业面临的机遇

首先，西方经验表明，随着人均国内生产总值（GDP）的增长和居民恩格尔系数的下降，居民对文化产品的消费需求将明显增加。图 1-8 和图 1-9 为近年来我国人均 GDP 及城乡居民恩格尔系数变化情况。

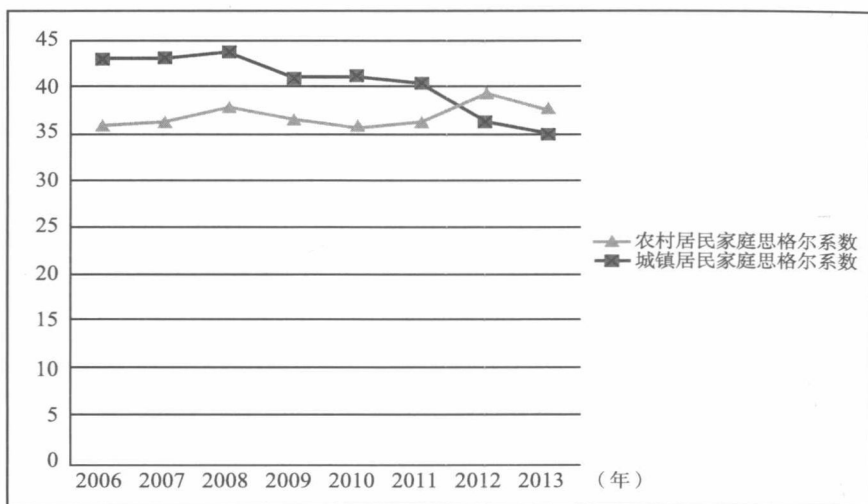


图 1-8 2006—2013 年我国城乡居民恩格尔系数变化情况

数据来源：国家统计局网站。

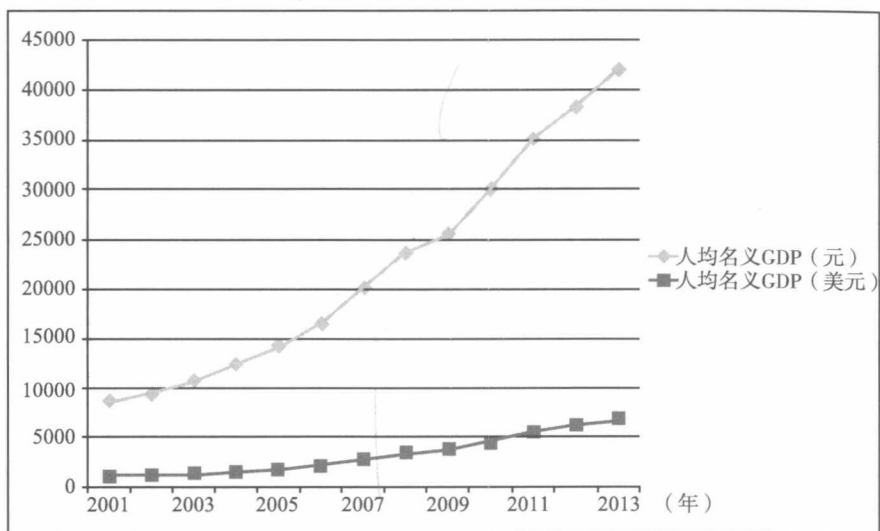


图 1-9 中国大陆人均 GDP 变化情况

数据来源：国家统计局网站。

从图1-8、图1-9可以看到,2013年我国农村居民恩格尔系数为37.7%,城镇居民恩格尔系数为35.0%,中国大陆人均GDP为41 908元,约合6 767美元。社会消费结构已明显向消费型转变,文化产业的发展得到有力支撑,作为文化产业重要组成部分的新闻出版业必将得到更大的发展。

其次,传统出版物的优势及市场仍然存在。由于阅读习惯及传统出版物的特质影响,目前大多数人还倾向于纸质媒介的阅读。2014年4月21日发布的第十一次全国国民阅读调查结果表明:“与2012年相比,传统纸质媒介中,2013年成年国民对图书、报纸和期刊的接触时长均有不同程度的减少;新兴媒介中,上网时长和手机阅读的接触时长呈增长趋势,电子阅读器接触时长略有下降。”但是,“纸质读物阅读仍是6成以上国民倾向的阅读方式”。显然,由于代际之间数字鸿沟的客观存在,中老年人中拥有纸质阅读习惯的人员比例无疑更高。另外,在传统出版业的收入结构中,教科书占销售产值和利润的50%以上;在能给出版单位带来经济效益的畅销书和长销书市场中,纸介质出版物也占据优势。因此,在可以预见的未来二三十年内,传统出版行业的国内受众群体依然庞大。<sup>[2]</sup>

再次,国家文化产业振兴规划的出台和产业结构的进一步开放为新闻出版业的发展奠定了坚实的基础。2009年7月22日,我国第一部文化产业专项规划——《文化产业振兴规划》(以下简称《规划》)由国务院常务会议审议通过。《规划》强调:“要深化文化体制改革,激发全社会的文化创造活力;要降低准入门槛,积极吸收社会资本和外资进入政策允许的文化产业领域,参与国有文化企业股份制改造,形成公有制为主体、多种所有制共同发展的文化产业格局;要加大政府投入和税收、金融等政策支持,大力培养文化产业人才,完善法律体系,规范市场秩序,为规划实施和文化产业发展提供强有力的保障。”文化产业振兴规划的出台及新闻出版领域一系列政策措施的实施与经济全球化导致的资源要素在全球范围内的重新配置及有效流动趋势相吻合,为新闻出版业合理利用全球资源,增强产业竞争力和企业实力提供了难得机遇。

最后,数字新媒体将为新闻出版业插上了腾飞的翅膀。数字化浪潮为本来

被认为是“夕阳行业”的新闻出版业带来新的发展机会,电子书业务在大多数出版社不同程度地展开。数字新媒体包括了图像、文字以及音频、视频等各种形式,已成为信息社会中最新也最广泛的信息载体,几乎渗透到人们生活与工作的方方面面。传统新闻出版业与数字新媒体的充分融合将使新闻出版业焕发新的活力。

### 1.1.3 我国新闻出版业面临的挑战

虽然我国出版业已整体实现了转企改制,逐步建立起现代企业制度,并面临着良好的发展机遇,但在经济环境变幻莫测,技术发展日新月异的宏观环境下,我国新闻出版业仍存在许多不足,面临着一系列严峻挑战。

#### 1. 持续满足人民多样文化需求的挑战

快速扩大的国内文化消费需求,为出版产业打开了广阔空间。近年来,随着人们生活水平的提高,我国图书出版品种增长很快,2012年已达41万种,但是联合国教科文组织进行的一项调查显示,全世界每年阅读书籍数量排名第一的是犹太人,平均每人一年读书64本。中国新闻出版研究院最新调查结果显示,2012年中国18—70周岁国民纸质图书阅读量仅为4.39本,远低于欧美发达国家。<sup>[3]</sup>

目前,社会思想、文化日益多元,阅读需求更富个性和变化,对出版业提出了新的更高要求。图书市场潜力很大,亟待开发、扶持和满足。开发按需印刷业务,开发小众市场、个性化市场,为读者提供更加个性化的服务是摆在出版业面前的一个不容忽视的问题。

#### 2. 数字出版技术创新的挑战

信息技术与出版的融合,为出版业创新业态、实现转型提供了有利条件和广阔前景。同时,出版技术飞速发展,也对出版业提出了新的更高要求。数字出版的出现,在很大程度上改变了人们的生活以及出版方式。数字化技术突破了传统出版只能提供图文信息的限制,把文字、图像、音频、视频、动画等有