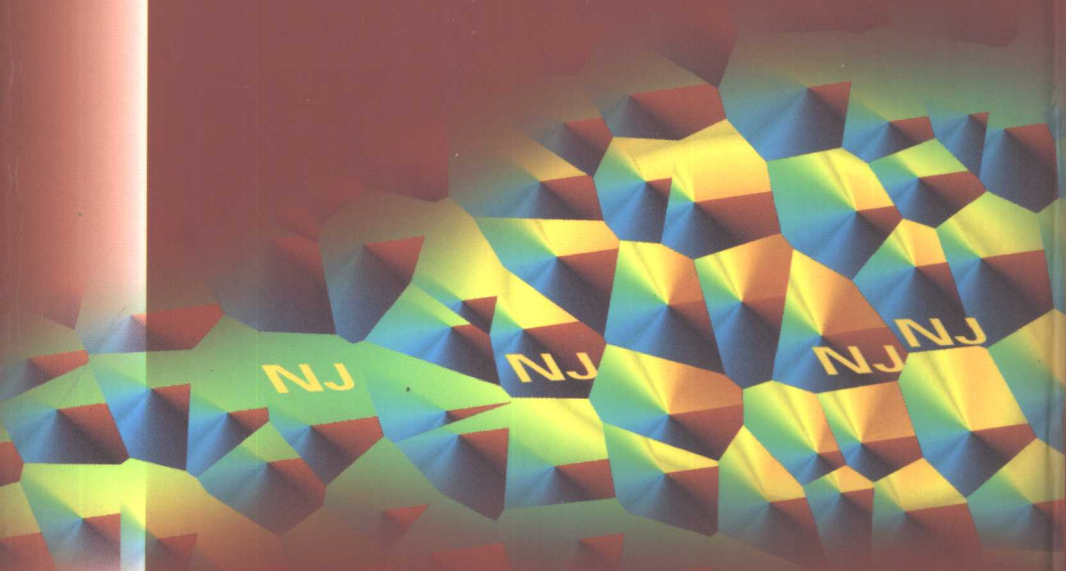


中国农业经济学博士论丛

乡镇企业融资问题新探

● 姜长云 著



山西经济出版社

中国农业经济学博士论丛

乡镇企业融资问题新探

● 姜长云 著

山西经济出版社

摘要

乡镇企业是研究中国经济体制转型的一个极好的标本。自乡镇企业诞生之日起,融资问题就成为制约其发展的一个重要问题。但是,乡镇企业作为一个总体,其融资问题从来没有像现在这样严重和复杂,从来没有像今天这样同乡镇企业的增长状况强烈地相互制约。因此,加强乡镇企业融资问题的研究,帮助乡镇企业拓展融资渠道,解决融资难题,是促进乡镇企业发展的当务之急。对于实现乡镇企业乃至整个国民经济的长远发展,也具有举足轻重的积极影响。本文将在批评地继承前人研究成果的基础上,联系中国体制转型时期的特点和乡镇企业发展的实际,综合运用多学科的基本理论与方法,剖析体制改革以来乡镇企业资金来源和融资结构的动态变化,揭示乡镇企业资产结构与融资结构的矛盾,分析乡镇企业融资面临的现实难题及其成因,多层次、多方位、较

11088/2

系统地提出解决乡镇企业融资问题的对策思路。本文力图将乡镇企业融资问题与宏观金融体制改革问题结合起来进行研究,从解决融资问题和实现经营者人力资本产权资本化的角度出发,探讨乡镇企业产权改革和产权结构演变的内在逻辑;分析乡镇企业产权改革的完善问题;并在这些方面,做一些开拓性的工作。

本书共分7章和一个结束语。第1章“导论”简要地回顾了乡镇企业发展的基本过程,描述了乡镇企业的现状与问题。在此基础上,针对理论界和实际部门存在的相关观点,探讨了乡镇企业是否还值得研究、应该怎样研究等基本问题,为后文的研究做了理论铺垫。该章认为,乡镇企业值得进一步的深入研究,但是,这种研究必须基于城乡一体化的思路,历史地、多角度地进行;根据对企业融资、融资结构的定义,探讨了乡镇企业融资研究的理论价值和实际意义;对于国内外同类研究进行了概述与评论;介绍了本文的主要研究方法。

第2章回顾了现代企业资本结构理论的发展过程,分析了这种理论对于我们的启示及其应用的局限性。讨论了企业融资方式、融资结构的分类方法,并对企业融资方式、融资结构的变迁进行了国际比较。基于这种比较,认为今后在我国企业融资方式、融资结构的选择中,需要注意加强内源融资,加快发展直接融资;需要注意制度条件、市场约束、市场结构、发展战略的配合状况;不要盲目效仿他国特定时期的特定模式。最后,考察了体制转型对企业融资方式、融资结构的影响。

第3章分别考察了90年代初期以前、90年代初期以来乡镇企业资金来源与融资结构的动态变化,分析了乡镇企业资产结构与融资结构的矛盾。基于这些考察和分析,对于乡镇企业融资问题的成因和解决思路,得出了一些初步结论和启示。本章认为,要解决乡镇企业的融资问题,需要加强乡镇企业产权关系的改革和融资机制的创新,加快乡镇企业信用制度的完善和信用环境的治理(包括信用担保制度的改革);努力为乡镇企业创造平等的融资条件和良好的融资环境,取消对乡镇企业融资的歧视性待遇;需要加强市场体系和市场制度建设,加快培育产权市场、要素市场和资本市场,促进乡镇企业产权、要素的优化流动和资本重组,推动乡镇企业直接融资的发展。

第4、5两章着重探讨了乡镇企业的间接融资问题及其解决思路。基于对乡镇企业银行融资难的特点及其原因的分析,第4章认为,需要采取以股份制为主的制度形式,加快乡镇企业(或中小企业)信用担保机制的建设。在担保机构的运行中,需要注意充分有效地发挥政府作用,加强风险防范,把担保机构的建设与优化担保机构的运行环境结合起来,科学有效地解决乡镇企业(或中小企业)信用担保资金的来源问题。第5章介绍了国外通过中小银行的发展来促进中小企业解决融资问题的经验,评析了我国在中小银行建立、发展问题上的相关观点,从解决乡镇企业融资问题的角度出发,重点探讨了农村信用社、农村合作金融的改革与发展问题;深入研究了农村

民间金融和国有商业银行的改革、创新问题。在这些分析的基础上,提出要解决乡镇企业的融资问题,需要采取系统性的思路,不可偏废;关于上述解决乡镇企业融资问题的各种措施,其长期效应和短期影响是不一样的,在实践中需要注意搭配运用。

第6章所研究的,实际上是乡镇企业的产权改革和直接融资的发展问题。首先简要回顾了乡镇企业产权改革的基本过程,分析了改革的市场背景。其次,以股份合作制为重点,探讨了乡镇企业产权改革和产权结构演变的内在逻辑。认为近年来我国乡镇企业的产权改革,特别是股份合作制的演变,主要是在体制转型时期不对称、不完善的市场环境之下,在乡镇企业的利益相关者之间进行利益调整和再分配的结果,是他们相互之间利益矛盾妥协折衷的产物。其中,以乡村政府和企业经营者为主导的乡镇企业核心层利益相关者之间的博弈和利益分割,对于产权改革,特别是股份合作制路径的选择,具有决定性的影响。解决乡镇企业的融资问题和经营者人力资本产权的资本化问题,是其中两条并行不悖的主线。在此基础上,联系中国近代“官利制”的实践,特别是乡镇企业产权改革的实际,分析了现阶段乡镇企业的产权改革对于融资的影响,主要从融资的角度探讨了乡镇企业产权改革的缺陷。认为要完善和深化乡镇企业的产权改革,需要辩证科学地看待经营者持大股东问题,加快乡镇企业要素市场,特别是资本市场和经营者就业市场的建设,加快与产权改革有关的各类市场中介组织的发育与完

善,加强对产权改革及相关问题的深入研究,加强对产权改革的社会监督,提高改革的社会公正程度。最后,考察了国外利用和发展多层次资本市场的经验,回顾了乡镇企业利用资本市场的状况,提出要把地方性股权交易市场作为乡镇企业开发利用资本市场的主要方向。

第7章“乡镇企业的阶段性转变与乡镇企业发展”,认为近年来我国乡镇企业的发展正面临着新的阶段性转变。乡镇企业在实现这种阶段性转变方面能够取得多少实际进展,不仅通过影响乡镇企业的资金利用效率,影响着乡镇企业资金需求的增长;而且通过影响乡镇企业的内部资金生成能力,影响着乡镇企业资金供给能力的变化。因此,实现乡镇企业阶段性转变的问题,虽然看起来是一个与乡镇企业融资无关的主题,实际上与乡镇企业融资的关系却相当密切。本章共分4节,第1节分析了现阶段乡镇企业产业(产品)结构的主要问题,第2节考察了乡镇企业新阶段的基本特征,第3节和第4节则分别探讨了促进乡镇企业阶段性转变的对策思路 and 实现乡镇企业阶段性转变的配套措施。本章认为,要促进乡镇企业的阶段性转变,在对策思路上需要注意采取以下几点:①面向市场,重新确立乡镇企业结构调整的基本方向和战略重点,大力发展农副产品加工业;②加快培育城乡统一的劳动力市场,积极促进农民的跨区域流动和农民向城市的转移;③积极促进企业家和农村能人阶层的成长,提高乡镇企业的经营和创新能力;④积极引导乡镇企业向小城镇集中,加快农村的城镇化进程;⑤在重视乡镇

企业发展劳动密集型产业的同时,加快高新技术对乡镇企业传统产业的改造,积极促进乡镇企业的产业升级,增强乡镇企业的竞争优势;⑥加快乡镇企业产权制度的改革与创新,积极促进城乡要素市场的发育;⑦加大力度促进城乡产业的横向分工和按产品加工阶段进行的纵向分工;⑧将实现乡镇企业的阶段性转变、加快乡镇企业发展与加快中西部发展,特别是加强西部开发结合起来。对以上对策思路,需要采取以下两方面的配套措施:第一,减税除费,争取乡镇企业的“国民待遇”,努力创造不同所有制经济平等发展的政策环境;第二,实行积极的产业扶持政策,改善乡镇企业的融资状况,为乡镇企业的结构调整提供有效的资金支持。

本书最后部分是“结束语”,在对前文分析进行概括性总结的基础上,提出了需要进一步研究的问题。指出要更好地解决乡镇企业的融资问题,需要积极改善宏观经济环境,加大对社会信用环境的治理力度。

ABSTRACT

From their coming into being, the development of Township and Village Enterprises (TVEs) has been restrained strictly by difficulties in their financing. But difficulties in financing for TVEs as a whole, have never been so serious and perplexed as now, that give cause for the dropping in the benefit and growth – rate of TVEs. By the study in the fields of TVEs financing, some counter – measures should be taken to wide financing channels of TVEs, and tackle problems in TVEs financing. Therefore it is a pressing matter for the moment to strengthen the study in the fields of TVEs financing in order to further TVEs development.

How and why have the fund sources and the financing structure changed dynamically since 1980s? How and why does the capital structure of TVEs contradict the financing structure of TVEs ? What are current difficulties TVEs face in the fields of their financing? And why would those difficulties happen? The paper is aimed to study those problems, and puts forward countermeasure – thinking.

The paper comprises 7 chapters and 1 conclusion. Chapter 1 reviews the basic development process of TVEs, points out significance to study further in the fields of TVEs. It also stresses, by analyses, that the study in the fields of TVEs should be carried out from historical and multi – angle point of

view based on the idea of the urban and rural integration. By defining those concepts such as enterprise financing, and financing structure, Chapter 1 also discusses the theoretical and practical significance in the fields of TVEs financing, summarizes and reviews the dynamics of study both at home and abroad.

Chapter 2 presents the development in the modern theories of corporation capital structure, and analyses its enlightenment and its limitations for us to adopt. Chapter 2 also discusses the differentiated methods of the enterprise financing styles and the enterprise financing structure, makes an international comparison in the change of enterprise financing styles and the transformation of enterprise financing structure. At last, this chapter analyses the influence of economic system transformation on enterprise financing styles and enterprise financing structure.

Chapter 3 deals with the dynamical changes in the fund sources and the financing structure of TVEs before 1990 and after 1990 respectively, studies the contradiction between the capital structure and the financing structure of TVEs. Based on those discussions, tentative conclusions are made to surmount difficulties in TVEs financing.

Chapter 4 and Chapter 5 investigate problems in the indirect financing of TVEs, and put forward some countermeasure – thinking to tackle those problems. The study of Chapter 4 shows that difficulties of TVEs financing from bank are caused by a series of factors, and the credit collateral system should be enhanced, some innovation in the system should be made.

By introducing some international experience in develop-

ing middle – small banking, and reviewing corresponding domestic views, Chapter 5 makes clear that the development and reform of Rural Credit Cooperatives or cooperation finance should be stressed. Chapter 5 also studies how the rural non – governmental credit should be developed, how innovation should be made in the fields of it, and how State – owned bank should be reformed. Those discussions are made to get ride of difficulties of TVEs financing, and wide financing channels of TVEs. Due to differences of long – term and short – term effects among various measures, systematic train of thought should be taken.

Chapter 6 focuses on the reform of TVEs property rights and development in direct financing of TVEs. It argues that the reform of TVEs property rights, especially the transformation of Share Cooperation System (SCS) in recent years, results from the interest adjustment and re – distribution among main interest – relevant groups of TVEs such as group of workers, manager, and Township – Village government; and is a compromise among them. This reform is aimed to overcome difficulties in TVEs financing, and capitalize the human – capital of manager. On the basis of discussion above, Chapter 6 investigates influences of the reform of TVEs property rights on TVEs financing, and explores the drawback of the reform at the angle of increasing TVEs financing. In order to perfect and deepen the reform of TVEs property rights, it should be considered to treat properly manager holding – majority – share, develop element market, enhance varieties of market – medium organization, further study questions about the reform of TVEs property

rights, strengthen social supervision to the reform. Finally, Chapter 6 suggests that developing local stock - exchange market should be taken as a main orient of TVEs' taking advantage of capital market.

A new stage - transformation is coming into being in TVEs' development. Problems relevant to the stage - transformation strongly affect the state of TVEs' financing. Which are main problems in TVEs' structure? Which characteristics are there in the new stage of TVEs' development? Based on answers to these questions, chapter 7 puts forward some counter-measures which should be taken to promote the stage - transformation in TVEs' development. Chapter 7 also points out that we should strive for further development in processing - industry of agri - product rapidly, and accelerate the growing of entrepreneur stratum in countryside, reduce taxes and expense against TVEs, take no discrimination among TVEs and other kinds of enterprises.

The last part is the conclusion of this paper. It advances some issues worth to be explored further, holds that it is necessary to improve actively macro - economic situation and social credit situation.

作者简介

姜长云 1964年3月生于安徽庐江。国家计委产业发展研究所副研究员、管理学博士。1989年7月,在西北农大农经系获硕士学位;2000年7月,在中国社会科学院研究生院毕业,获管理学博士学位。1995年为破格晋升的经济学副研究员。曾在《经济研究》、《中国农村经济》等杂志发表论文130余篇,参著学术著作10余部,共120余万字。曾获第二届全国青年社会科学优秀成果奖(最高奖)、国家计委宏观经济研究院2000年度优秀调研报告一等奖、安徽省第四届哲学社会科学优秀成果二等奖、“五个一工程”奖、安徽省优秀图书出版一等奖、光明杯全国哲学社会科学优秀学术著作二等奖、华东地区第八届优秀政治理论读物二等奖等多项奖励。已主持国家级课题3项;作为主要参加者,参加国家级课题10余项。主要研究方向为农村财税金融、乡镇企业发展、农村消费与市场。

目 录

1 导论	/1
1.1 中国乡镇企业发展概观	/1
1.2 对当前乡镇企业研究的基本态度	/8
1.3 企业融资、融资结构与乡镇企业融资	/18
1.4 乡镇企业融资问题研究的理论价值和实际意义	/20
1.5 国内外同类研究:概述与评论	/23
1.6 本书的主要任务和研究方法	/29
2 资本结构、融资方式、融资结构与体制转型	/31
2.1 现代企业资本结构理论的发展	/32
2.2 现代企业资本结构理论的 启示及其应用的局限性	/40
2.3 企业融资方式与融资结构:定义、分类 方法及其选择	/43
2.4 企业融资方式、融资结构的变迁:	

- 国际比较及其启示 /47
- 2.5 融资方式、融资结构与体制转型 /55
- 3 乡镇企业融资结构的动态变化及其与资产结构的矛盾 /60
 - 3.1 90年代初期以前乡镇企业的资金来源与融资结构 /60
 - 3.2 90年代初期以来乡镇企业的资金来源与融资结构 /64
 - 3.3 乡镇企业资产结构与融资结构的矛盾 /75
 - 3.4 结论与启示 /85
- 4 间接融资与乡镇企业发展(上) /89
 - 4.1 乡镇企业融资难:现实与成因 /90
 - 4.2 乡镇(中小)企业信用担保机制的建设与乡镇企业融资 /99
- 5 间接融资与乡镇企业发展(下) /118
 - 5.1 中小银行与中小企业融资 /118
 - 5.2 农村信用社及合作金融的改革、发展与乡镇企业融资 /125
 - 5.3 民间金融的改革、创新与乡镇企业融资 /131
 - 5.4 国有商业银行的改革、创新与乡镇企业融资 /139
 - 5.5 余论 /146
- 6 产权改革、资本市场与乡镇企业的直接融资 /148
 - 6.1 乡镇企业产权改革的简要回顾和改革的市场背景 /149
 - 6.2 利益相关者与乡镇企业的产权改革 /156

6.3	乡镇企业产权改革和产权结构演变的内在逻辑:以股份合作制为重点的考察	/170
6.4	产权改革与乡镇企业融资:一个现状的审视	/175
6.5	深化、完善乡镇企业产权改革的若干思路	/184
6.6	资本市场的多层次性与乡镇企业融资	/192
7	乡镇企业的阶段性转变与乡镇企业发展	/200
7.1	当前乡镇企业产业(产品)结构的主要问题	/201
7.2	乡镇企业新阶段的基本特征	/210
7.3	促进乡镇企业阶段性转变的对策思路	/224
7.4	实现乡镇企业阶段性转变的配套措施	/238
	结束语	/242
	参考文献	/246
	后记	/260

1

导论

1.1

中国乡镇企业发展概观

中国的乡镇企业,1984 年之前称社队企业。70 年代末期^①以前,在“三级所有、队为基础”的人民公社体制下,农村个体工商业、甚至社队企业一直被视为“不务正业”或“资本主义尾巴”,而加以批判。社队企业的发展不仅挫折多、进展慢、规模小,而且基本上是单一的集体所有制经济。以 1978 年为例,全国社队企业总产值 493.1 亿元,社队企业单位数 152.4 万个;在社队企业中,对生产队办企业未作统计,而纳入农村副业之中。

^① 本文中的年代,凡未特别注明者,均为 20 世纪的相应年代。