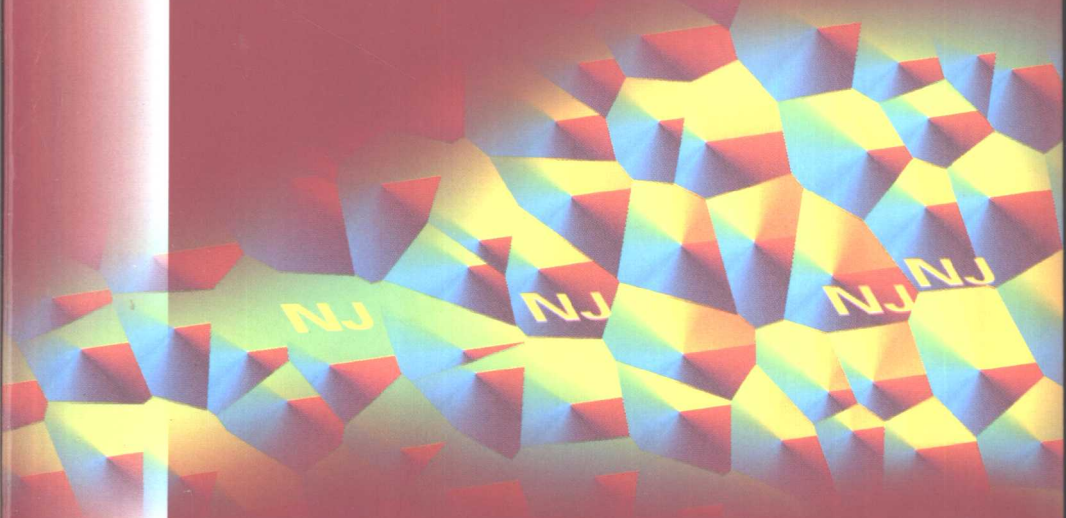


中国农业经济学博士论丛

中国农业与证券市场

● 戴宪生 著



山西经济出版社

中国农村经济理论政策研究

中国农业与证券市场

王德胜 著

上海财经大学出版社

中国农业经济学博士论丛

中国农业与证券市场

● 戴宪生 著

山西经济出版社

责任编辑：王宏伟

复 审：张慧君

终 审：赵建廷

图书在版编目（CIP）数据

中国农业与证券市场/戴宪生编. —太原：山西经济出版社，2002.3

ISBN 7-80636-581-8

I. 中… II. 戴… III. 农业-资本市场-研究-中国
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2002）第 004780 号

中国农业与证券市场

戴宪生 著

※

山西经济出版社出版发行

030012 太原市建设南路 15 号 0351-4922102

<http://www.sxep.com.cn> E-mail: sxep@sx.cei.gov.cn

新华书店经销 山西人民印刷厂印刷

※

开本：850×1168 1/32 印张：8.625 字数：216 千字

2002 年 3 月第 1 版 2002 年 3 月山西第 1 次印刷

印数：1—1500 册

※

ISBN 7-80636-581-8

F·556 定价：16.80 元

序

戴宪生博士撰写的《中国农业与证券市场》把农业发展与证券市场结合起来进行研究,选题角度新颖,开拓了通过证券市场推进农业发展的新领域。在目前同类研究中,本书在广度和深度上都达到了一个新的水平。

证券市场是社会化大生产的产物。作为市场经济的高级发展形式,证券市场浓缩了市场经济的基本机制、核心要素和基本价值观念,它应该而且可以为农业的发展做出贡献。

目前,在我国证券市场上活跃着数十家农业类上市公司,其业务范围涵盖了大农业的各个方面,中国农业已经开始进入证券市场。农业进入证券市场后,出现了产品经营与资本经营相结合、实体经济与虚拟经济相结合等新的现象,并引出探索农业与证券市场的内在联系,以及怎样利用证券市场发展农业等一系列意义重大的课题。

本书以研究中国农业与证券市场的关系为主题,就

中国农业与证券市场的关系进行了较为全面、系统的研究,这在我国经济学界迄今仍具有超前的、探索的性质。作者依据证券市场的发展和中国农业已与证券市场结合的现实以及所取得的初步经验,阐述了中国农业利用证券市场的理论基础和实践依据,探索了中国农业利用证券市场的途径,对农业类上市公司进行了实证分析,研究了农业利用证券市场的国际经验,并就证券市场条件下中国农业的发展模式提出了自己的看法。

通过对理论的梳理和现实的考察,作者提出了以下颇有见地的观点:

关于农业利用证券市场的理论依据:(1)根据主流经济学关于以市场为基础配置资源的论断,农业发展必须走市场配置资源的道路;(2)以交易成本理论、新制度经济学等现代企业理论论证了企业是市场配置资源的重要载体,农业市场化需要企业形式为载体,股份公司是企业制度的高级形式;(3)农业的市场化取向具有与证券市场结合的内在要求;(4)我国农业市场化的具体经营组织形式是目前广泛推行的农业产业化经营。农业产业化使农业具备了进入证券市场的条件;(5)农业产业化存在一些靠农业部门自身难以解决的问题。证券市场的机制、要素和功能有利于解决农业发展和农业产业化过程中的深层次矛盾。

关于农业利用证券市场的现实依据:(1)国内外证券市场不断壮大,与国民经济包括农业部门的关联度不断加强;(2)我国市场化农业已经取得一定成效,在经营观念、运作机制、赢利能力等方面,奠定了农业进入证券市场的基础。

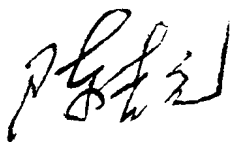
同时,作者通过对股票市场、债券市场和基金市场的

分析,论证了农业利用证券市场的具体途径;对我国农业上市公司、国外农业利用证券市场等有关方面进行了理论与实践相结合的分析;对我国农业如何利用证券市场提出了系统的对策建议。

书中所提出的一些观点,如关于农业产业化经营与证券市场具有相容性的观点,关于农业利用股票、债券和基金三种证券形式的观点,关于让农户认购优先股等观点,不仅有独到见解,而且对制定相关政策具有参考价值。

本书是戴宪生同志在其博士论文基础上充实、改写而成,书中所论及的部分农业上市公司情况现在又有所变化,建议作者继续跟踪研究,虽然这些发展变化并不影响本书的观点和结论。

我认为,本书从中国市场经济实际出发,借鉴国外有关经验,做到了理论与实际结合,规范研究与实证研究结合,同时,理论和方法运用得当,结构严谨,层次清楚,文笔流畅,是一部有创新意义的专著,故乐意为之序。



2002年2月

摘要

证券市场是社会化大生产的产物。作为市场经济的高级发展形式,证券市场浓缩了市场经济的基本机制、核心要素和基本价值观念,它应该而且可以为农业的发展做出贡献。

到 1999 年年底,在我国证券市场上活跃着数十家农业类上市公司,其业务范围涵盖了大农业的各个方面。中国农业已经进入证券市场,邈远古老的华夏农业文明中出现了与现代证券市场相适应的生产经营方式。农业进入证券市场后,出现了产品经营与资本经营相结合、实体经济与虚拟经济相结合等新的现象,并引出探索农业与证券市场的关系,以及怎样利用证券市场发展农业等一系列意义重大的课题。

本书以研究中国农业与证券市场的关系为主题,就中国农业与证券市场的关系进行了较为全面、系统的研究,这在我国经济学界具有超前的、探索的性质。笔者依据证券市场的蓬勃发展和中国农业已与证券市场发生联

系的现实,阐述中国农业利用证券市场的理论基础和实践基础;探讨中国农业利用证券市场的途径;对农业类上市公司进行实证分析;研究农业利用证券市场的国际经验,并就证券市场条件下中国农业的发展模式提出了自己的看法。

全书共由七章组成。

第1章首先勾勒出证券市场的发展概貌,指出其已经与中国农业产生关联的事实,引出本书的研究主题、研究范围和相关的 basic 问题;然后介绍本书主题缘起和研究的意义;梳理和评介前人研究成果中与本书主题相关的理论,并指出前人研究存在的问题和不足;说明本书的研究方法和几个有关概念、范畴;最后简略提示本书的结构安排,并介绍本书的研究成果和主要观点。第2章是对“农业与证券市场”有关理论和思想的简要回顾,从资源配置方式、企业组织形式、证券市场功能等方面指出农业与证券市场结合的理论依据,建立农业利用证券市场的理论基础。第3章通过评述中外证券市场的发展及我国市场化农业的发展,论证农业与证券市场结合的实践基础。第4章从股票市场、债券市场和基金市场三个方面指出农业利用证券市场的具体途径。第5章是对中国农业类上市公司的实证研究。第6章研究农业利用证券市场的国际经验。第7章在前面各章基础上,总结性地提出证券市场条件下的农业发展模式。全书这七大部分的逻辑关系是:第1章是全书的提纲,是本书研究分析的起点;第2章、第3章分别是本书研究主题的理论与实践的基石;第4章、第5章是本书的主体,分别从宏观与微观角度阐释本书主题并研究与主题相关的基本问题;第6章从国际经验的角度丰富和印证本书研究主题;第

7章既是全书的总结,也是作者通过整个研究过程提出的政策性建议。

本书的主要贡献与基本观点如下:

(1)必须重视证券市场对农业的作用。其理论依据和逻辑是:①以市场为基础配置资源方式是最有效的资源配置方式。建立社会主义市场经济的改革取向和即将加入世界贸易组织(WTO)的前景,进一步把中国农业置于市场化与国际化的大背景之中,农业发展必须走市场配置资源的道路。②市场配置资源的目的在于提高经济效益,其运作需要一定的载体。交易成本理论、新制度经济学理论等现代企业理论证明,在一个有效的经济体系中,不仅需要市场,而且需要适度规模的企业组织,企业是市场配置资源的重要载体,市场化农业需要企业化的载体。③股份公司是公司制度的高级形式,股份公司有利于社会生产资料与私人资本的集中,有利于企业规模的扩大,有利于物质生产力的发展。股份公司催生出证券市场,企业经营所产生的融资需求,是证券市场产生的原因。④我国市场化农业的代表是目前的农业产业化经营。马克思的再生产理论和平均利润理论是农业成为赢利部门的理论依据,而农业产业化是对马克思这一理论的实践和发展。农业产业化奠定了农业利用证券市场的基础。⑤农业产业化存在一些靠农业部门自身难以解决的问题,需要寻找新的生产要素、新的经营理念和新的经营模式。⑥证券市场是市场经济的高级发展形式,它浓缩和凝聚了市场经济的基本机制、核心要素和基本价值观念。它的出现,有利于解决农业发展的深层次矛盾。

(2)证券市场的功能对农业发展有直接的促进作用:

①证券市场的筹资与投资功能有利于开辟农业直接融资

渠道,克服农业发展的资金制约、有利于建立由多元投资主体构成的农业投融资体制。本书指出在社会资金投资配置方式上,出现过商业信用融资、银行信用融资和股票信用融资三种主要方式,而证券融资已成为越来越重要的融资方式。在政府、银行与个人的农业投入严重不足的情况下,证券市场将成为农业越来越重要的融资方式。

②证券市场的转制与监督功能有助于农业企业的机制转换,培育农业产业化的龙头企业,并启发和影响各类农业生产经营组织的企业化转变。③证券市场的资源配置与结构调整功能有助于打破行业壁垒,加快农业产业化进程,提高资源配置效率,遏止和克服重复建设。④证券市场的分散风险功能有利于化解农业企业的经营风险,有利于农业的长期发展。⑤证券市场的社会功能有利于加强政府和公众对农业的关注,并促进农业部门经营观念的创新。

(3)本书指出,农业对证券市场的利用,其实质是特定产业如何利用特定要素市场的问题,其现实基础是:①证券市场不断壮大,与国民经济的关联度不断加强,表现出与市场经济高度的相容性,现代市场经济已经不能没有证券市场。②我国的市场化农业——农业产业化已经取得了一定成效,农业产业化经营已成为政府、社会和农业经营主体的共识,市场化农业在市场开放早、需求弹性大的农业领域已占主导地位。形成了一批具有市场竞争力的集团公司、股份公司。③我国农业已经具备进入证券市场的条件。原因是我国农业已步入市场,能够成为赢利行业,一大批现代农业企业正在崛起,农业产业化与证券市场能够相容,而我国证券市场有足够的承接能力。

(4) 本书探讨了农业利用证券市场的途径,具体阐述了股票市场、债券市场和基金市场的特点、现状和可供农业选择的证券工具,以及利用这些工具的运营思路与操作程序。在做法上,本书提出:①通过农业企业化(农产品市场企业化、农业基地、农业设施企业化、农业科研企业化、农户经营企业化)—农业企业股份化—农业股份公司证券化的途径利用股票市场。②通过发行企业债券、项目债券和地方政府专项债券等方式利用债券市场。③通过设立农业产业投资基金以利用基金市场。本书认为,设立农业产业投资基金应该注重调动中央和地方、国内投资者和境外投资者的积极性,形成不同层次、不同规模的基金群,由熟悉农业的专业基金管理公司进行管理;在基金设立的初期,契约性、封闭式的基金类型和设立方式比较适宜。

(5) 本书对国内农业上市公司进行了较为全面的实证研究。分析和阐述了农业上市公司的概念、特点、市场表现、经营经验与贡献以及现阶段农业上市公司存在的问题。本书指出,农业上市公司体现了组织现代化、企业规模化、生产专业化、经营集约化、产品商品化的特点;其市场表现总体良好,近年来重要经营指标优于全国上市公司的平均水平,长线投资者较多,投机成分较少,赢利能力和股本扩张能力较强,但业绩的两极分化较严重。本书认为农业上市公司的成功经验体现在以下方面:优越的企业机制,独特的自然资源,各具特色的产品,科技的运用,优秀的人力资源。农业企业的上市意味着农业产业化找到了一种与资本市场完全相容的经营方式,其对农业发展的贡献主要体现在要素贡献和制度贡献两大方面。农业上市公司为农业引入了多种现代生产要素,

如无形的生产要素——证券、充沛的社会资金、现代企业组织制度、一体化经营模式等。本书还分析了农业上市公司存在的问题。主要表现在:数量与规模同农业地位不相称,上市公司利用资源的能力和一体化经营程度参差不齐,缺乏品牌意识,不同程度上存在着非农化倾向。

鉴于加入 WTO 对中国农业将会产生的重大影响,本书分析了这一事件对我国农业和农业上市公司的利与弊。认为加入 WTO 有利于完善我国农产品市场机制、优化资源配置、优化农业产业结构;有利于参与制定贸易规则,促使我国农产品出口市场和进口市场的多元化,降低农业企业的贸易风险;有利于吸收国外的资金、技术和管理经验。其暂时的不利影响在于:我国农产品市场价格将受冲击,农民收入将受不同程度的影响,肉类市场和农产品加工企业将受到冲击;政府调控农业的压力加大。对于农业上市公司来说,加入 WTO 后,农业的国际化有利于开展国际合作,农产品贸易自由化为其提供了更为广阔的国际市场,但其中一些公司的业务会受到冲击。

(6) 本书从利用证券市场的角度,研究了发达国家农业生产经营的特点,从而为我国农业利用证券市场提供国际经验。笔者通过考察发达国家最近的农业一体化经营,发现其中一些重要特点:①各类经营主体的企业化倾向;②资本经营贯穿农业生产经营过程;③证券市场推动了农业的国际化。④通过对国际大型农业综合企业的考察发现:大型农业综合企业都是实施一体化经营和跨国经营,成功的国际大型农业企业都是上市公司,他们是农业利用证券市场的典范。在认真考察的基础上,本书比较了中外农业在生产经营主体、企业组织及市场基础、经营方式和经营观念等方面的异同,并归纳出若干有益启

示。进一步强调了上市公司是迄今为止能够与市场经济高度相容的企业制度,农业一体化经营的龙头企业要通过建立现代企业制度,进入证券市场,实现虚拟经济与实体经济的良性互动。

(7)本书认为,规划设计我国农业发展模式要重视和体现证券市场的作用。

本书提出了政府通过宏观调控和直接介入,支持农业进入证券市场的做法:①通过立法和执法推进农业的市场化,营造与证券市场相衔接的条件。②通过产业政策优化农业投资环境,增强农业进入证券市场的实力。③通过制定和完善证券审批制度,支持农业进入证券市场。④通过国有资产的重组、改制、出让、并购等方式,盘活存量资产,支持农业进入证券市场。

本书设计了由政府、金融、证券市场和农户等多元投资主体构成的农业投融资体制,并指出这一体制中各方投资主体的作用、现状、问题和解决的办法。本书认为证券市场融资将成为农业投融资体制中越来越重要的组成部分。为了充分发挥其融资功能,需要做好以下工作:①培育更多的证券市场主体;②发展和规范证券市场客体;③建立多样化的资本市场,即除了证券市场,还有产权交易市场和其他货币金融市场;④努力开拓海外融资市场,稳健地推进资本市场的国际化进程;⑤培养和发展专业化中介机构。

本书设计了在证券市场条件下,以家庭经营为基础,以合作化经济为中介,以公司为主体的农业产业化经营格局。提出了农业产业化的经营思路:①让上市公司成为农业产业化的“发展极”。弗朗索瓦·佩鲁的“发展极”理论认为经济在每个部门不是按相同速度和比率增长,

那些起主导作用、支配作用的部门能以较快速度优先发展,形成一种资本与技术高度集中、具有规模经济的“发展极”。在农业产业化过程中,各参与主体所起的作用是不同的,农业上市公司有条件成为农业产业化的“发展极”。②农业合作组织可以通过横向联合,组成股份公司上市。合作经济组织如果进入证券市场,相当于找到了一条农户进入证券市场的通道。③产品经营与资本经营并重,在重视和抓好产品经营的同时,加强资本经营,运用一切有形和无形的存量资本,通过流动、裂变、组合、优化配置等多种方式进行有效运营,使资产最大限度地实现增值。④进一步拓宽资本市场的通道,扩大农业与资本市场的关联度。要针对农业的实际选用证券工具。目前,设立优先股、发行农业项目债券和可转换债券、设立农业产业投资基金等方式是现实可行的选择。

我国农业与证券市场的结合是近年出现的情况,对这一经济现象的研究尚未充分展开。本书的研究仅仅是做了一些尝试性的工作,尚祈理论和实践方面的专家不吝赐教。

Abstract

Security market is the result of the socialized mass production. As an advanced development form of market economy, the security market has concentrated its fundamental mechanism, key factors and concepts of basic value and should and may make contributions to agricultural development.

By the end of the year of 1999, there have been dozens of listed agricultural companies in the security market of our nation whose business scopes cover every aspects of agriculture, therefore, Chinese agriculture has entered security markets. The production and operation pattern compatible with modern security market appears in long history Chinese agricultural civilization. After agriculture enters the security market, a new phenomenon that product operation combines with capital operation and real economy combines with suppositional economy appears and draws forth a series of very meaningful research topics such as exploration of the relation and interaction between agriculture and the security market and how to take advantage of the security market to develop agriculture.

With the relation between Chinese agriculture and the security market as the theme of this thesis, the author has done a relatively overall and systematic research on it. Based on the reality that the security market has been developing prosperous-

ly and Chinese agriculture has been connected with the security market, the author has elaborated theoretical and practical bases of utilization of the security market by Chinese agriculture, explored ways for Chinese agriculture to make use of the security market, made positive analyses about the listed agricultural companies, studied international experience of utilization of the security market by Chinese agriculture and put forward my own point of view on the development pattern of Chinese agriculture under the condition of the security market.

This thesis is composed of seven chapters. Chapter 1 is the syllabus and the starting point of research and analysis of the thesis; Chapter 2 and 3 explain theoretical and practical bases of the theme of the thesis respectively, Chapter 4 and 5 are the main body of the thesis, explaining its theme macroeconomically and microeconomically and studying the basic questions related with the theme; Chapter 6 enriches and proves the theme through international experience; Chapter 7 is the summary of the thesis and also the policy suggestions brought forward by the author through the whole research.

The major contributions and basic viewpoint of the thesis are as follows:

Theoretical bases of utilization of the security market by agriculture are: 1) the market based resource allocation propositions of mainstream economics make it necessary that agricultural development embark on the road of market allocation of resources; 2) modern enterprise theories such as the theory of transaction cost and economics of new system have proved that the enterprise is an important carrier to the market allocation of