

出版·传播·文化丛书

出版传媒集团 投融资效率研究

基于体制变迁的评价与验证

杨庆国 ○ 著

中国传媒大学 出版社

本书系以下基金项目阶段性研究成果：

[1] 2014年安徽省高校优秀拔尖人才培养资助项目：高校优秀青年人才支持计划。

[2] 2016年合肥学院学科带头人培养对象项目（2016dtr05）。

出版传媒集团 投融资效率研究

基于体制变迁的评价与验证

杨庆国 ○ 著

中国传媒大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

出版传媒集团投融资效率研究——基于体制变迁的评价与验证 / 杨庆国著.—北京:
中国传媒大学出版社,2017.11
(出版·传播·文化丛书)
ISBN 978-7-5657-2049-9

I. ①出… II. ①杨… III. ①出版发行—企业集团—投融资体制—研究—中国
IV. ①G239.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 123213 号

出版传媒集团投融资效率研究——基于体制变迁的评价与验证

CHUBAN CHUANMEI JITUAN TOURONGZI XIAOLYU YANJIU——JIYU TIZHI BIANQIAN DE PINGJIA YU YANZHENG

著 者 杨庆国
策划编辑 李水仙
责任编辑 李 明
责任印制 曹 辉
封面设计 郭 琳

出版发行 中国传媒大学出版社
社 址 北京市朝阳区定福庄东街 1 号 邮编:100024
电 话 86-10-65450528 65450532 传真:65779405
网 址 <http://www.cucp.com.cn>
经 销 全国新华书店

印 刷 北京玺诚印务有限公司
开 本 710mm×1000mm 1/16
印 张 13.25
字 数 182 千字
版 次 2017 年 11 月第 1 版 2017 年 11 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-5657-2049-9/G·2049 定 价 59.00 元

序 言

这是一本在题为“体制变迁与出版传媒集团投融资效率研究”的博士论文的基础上,进一步研究扩充形成的书稿。2016年5月份,作为作者的博士生导师,我在上海理工大学参加了杨庆国的博士论文答辩,答辩委员会成员对其读博期间所取得的丰硕研究成果及其博士论文的研究方法、学术质量、写作水平给予了充分肯定和很高评价。在本课题研究中,作者力图在改革实践的基础上和理论逻辑的导引下构建自己的理论框架:一是我国文化体制改革的“转企改制”是由出版行业率先开始的,出版业非常具有文化行业的典型性与代表性。二是出版业“转企改制”的进程安排是以“事企分开”原则对经营性出版单位进行资产、产权、股份等市场改造的,进而推进投融资体制改革,构建统一、开放、竞争、有序的市场体系,做强做大产业实体。三是出版传媒集团是新闻出版业最大的产业主体,我国新闻出版投融资体制改革主要是面向这些企业集团进行的;集团上市企业是新闻出版业“转企改制”的重大体制突破与成功标志,它们也是集团投融资活动的主体和最能代表文化企业集团投融资活力的市场板块。因此,借助行业调研和上市企业数据,引入经济学、投资学、统计学等多学科的方法和研究工具,作者将新闻出版投融资体制改革与集团投融资效率进行了交叉验证、量化研究。应该说,这是作者在本学科学术领域研究上的一个创新,尤其对传统的新闻出版体制改革政策、经验研究转化成产业、市场实证研究,有非常好的学术前景和借鉴价值。

“功能决定性质,性质决定体制,体制决定机制”,这是一个由事物的逻辑关系决定的思维逻辑和工作思路。我在十五年前提出的这个观点,得到了中央和行业的普遍认可,由此厘清了性质、体制、机制的关系,把体

制作为中心环节。体制改革作为我们国家的一个专有词语,它既包括宏观层面上的制度改革,又包括微观层面上的运行机制优化。我国文化行业中的体制改革比国外学者所研究的制度变迁要更加复杂、精细;而在实践中,体制改革已发展成为国家针对行业管理、企业运行和服务能力提升的激活器和调控器。因此,研究体制改革在理论、实践、制度、机制等方面都有着多维价值和全局意义。

所有的文化都具有双重性,新闻出版既是一种文化事业,也是一种文化产业。作为文化事业,它传达的是一种观念、思想、知识、价值观,具有意识形态特征;作为文化产业,同时它又是一个实体行业,是一种产品、产业,具有生产、消费、流通的市场价值,它又是物质的,要符合一般生产规律。

自党的“十六大”以来,按照中央发展文化产业的要求,新闻出版业率先改革并一直就是我国文化体制改革的排头兵,十多年新闻出版“转企改制”“上市融资”所铸造的行业高峰领跑了中国文化体制改革与整个文化产业发展。党的“十六大”报告首次明确了文化体制改革需要按照文化事业与文化产业分开的路径进行。前者是推动公益性文化事业发展,构建完善的公共文化服务体系,后者是加快经营性文化单位转企改制,打造现代文化产业市场体系。整个新闻出版体制改革就是实现“一个体制、两个格局、三个体系”的目标。“一个体制”:党委领导、政府管理、行业自律、企事业单位自主经营。“两个格局”:以国有为主导,多种经济共同发展的产业格局;以民族文化为主,吸收人类优秀文化共同发展的开放格局。“三个体系”:一个是统一开放、竞争有序、健康繁荣的市场体系;一个是以人为本、深入基层的公共文化服务体系;还有一个是传输快捷、覆盖广泛的现代文化传播体系。

围绕塑造市场主体、加快公益性单位改革、整合市场资源以及创新投融资体制四个方面进行的新闻出版体制改革,涉及管理体制、经营体制和服务体制三方面的体制改革。管理体制改革的核心是实现“四分开”,即

政企分开、政事分开、政资分开、管办分离,逐步形成权责一致、分工合理、决策科学、执法顺畅、监督有力的行政管理体制,理顺党、政、企、事和市场中介组织的关系。经营体制改革的核心是转企改制、走上市场竞争发展之路,完成经营性文化单位转企改制,建立现代企业制度和现代市场体系,开辟多元投融资渠道,壮大市场主体和产业实力。服务体制改革就是要转换公益性文化单位运行机制,搞活内部,提高效率,更好地体现公共文化服务的职能。

作为文化体制改革中重要的一环,新闻出版投融资体制改革的主要目标是构建良好的市场外部生态体系与产权结构调整,做强做大投融资主体、拓宽投融资渠道、创新投融资模式、提升投融资效率。为此,新闻出版业需要全面优化新闻出版业改革发展的政策环境、法制环境、市场环境,清理和盘活国有文化资产,有序吸纳社会资本和境外资本,发挥国有资产存量、金融、基金、股市、证券的投融资功能,建立有利于产业发展的投融资体系。

上百家国有和国有控股的出版传媒集团是新闻出版体制改革的排头兵和新闻出版产业发展的主力军,也是新闻出版投融资体系中最重要投融资主体。我们既要在抓集团、抓项目、抓基地(园区)“三抓”工作中突出出版传媒集团的投融资工作,培养一大批出版传媒“航空母舰”,也要在完成转企改制的基础上,以“三改一加强”为中心,通过改革、改组、改造和加强管理,加快现代企业制度建设,完善法人治理结构,做大做强出版传媒企业,培育一批发挥市场主力军作用的国内一流、世界知名的大型出版传媒集团,同时加强市场体系建设,形成比较完善的产品市场体系和资本市场体系。截至2015年年底,全国119家集团共实现主营业务收入3001.8亿元,较2014年增加187.0亿元,增长6.6%;拥有资产总额6018.1亿元,增加670.2亿元,增长12.5%;拥有所有者权益3178.1亿元,增加357.5亿元,增长12.7%;共有16家集团资产总额超过百亿元。进一步测算可见,2010—2015年,出版传媒集团资产总额、主营业务、利润总额

在出版发行全行业中的占比均值达到 77.05%、61.45% 和 50.03%。上述占比均已超过半数以上,出版传媒集团的骨干地位和作用已比较凸显,也确实担当了文化改革发展主力军和文化产业战略投资者的责任。尤其是一批集团借助股份制改造成为上市公司,发展尤其显著。最新统计显示,凤凰出版传媒集团、中文传媒集团、中南出版传媒集团等 11 家集团公司,借助上市的资本运作,较短时间内跨进了资产、收入“双百亿”的行列,有多家企业已经跃入“全球出版业 50 强”,其中位列前 10 强的有 3 家,令国际同行赞叹不已,国际版协主席称之为“全球出版进入中国世纪”。

我们正处于一个文化传播高速发展变化的时代,技术、信息、知识、资本、市场、业态等都是在不断更迭,这对产业发展来说既是机遇,也是挑战。我们要不忘初心、奋力前行,在党中央的领导下坚持文化事业、文化产业发展的正确方向,坚定不移地深化行业的体制改革,继续推动行业的制度变革和运行机制优化,只有这样才能赶上时代节奏、市场发展和产业创新的大趋势。我很高兴地看到自己的学生能在这样大发展的时代背景中,敏锐感知出版传媒和领悟出版行业发展的关键,探究体制变迁与出版传媒集团投融资效率之间的学理脉络、实践关系和逻辑架构,能够运用科学的研究方法和研究工具,发掘真理。

这部作品虽只是一种学术探讨和研究,尚有值得继续进行学术深挖的部分,但其中蕴含对出版传媒集团的关注、对投融资体制改革的思考和作者为之付出的辛勤工作,还是有不少闪光点 and 可取之处的。作为一部青年学者的出师之作,我也希望学界及业界专家、广大读者对作品提出宝贵意见和建议,以利于作者进一步深入思考、研究这一经济与文化融合的交叉学科,使其与学术一起成长。

柳诚志
2017.5.30

目 录 Contents

第一章 绪论 / 1

第一节 研究背景及研究重点、难点 / 4

第二节 研究意义 / 13

第三节 研究方法与框架 / 14

第四节 研究的主要创新点 / 16

第二章 理论基础与国内外研究综述 / 18

第一节 关键概念理论梳理及界定 / 18

第二节 相关理论基础与适用性分析 / 32

第三节 体制变迁与出版传媒集团投融资效率研究文献综述 / 55

第四节 本章小结 / 62

第三章 现状与内生演化:体制变迁与出版传媒集团投融资发展脉络梳理 / 64

第一节 宏观制度演化:新闻出版投融资制度变迁 / 64

第二节 中观体制变迁:新闻出版投融资体制改革脉络分析 / 69

第三节 微观运行机制优化:面向集团发展新闻出版投融资
体制改革路径 / 77

第四节 本章小结 / 86

第四章 机理分析:出版传媒集团投融资效率的体制变迁作用
模型 / 88

第一节 假设提出及模型构建 / 88

第二节 问卷调查与模型分析 / 93

第三节 研究发现 / 104

第四节 本章小结 / 105

第五章 经验数据验证:上市出版传媒集团投融资效率评价与
关系实证 / 107

第一节 出版传媒集团上市投融资模式与规模 / 109

第二节 效率评价模型构建、指标选取与数据标准化 / 118

第三节 出版传媒集团上市企业投融资效率评价 / 121

第四节 体制变迁与出版传媒集团投融资效率关系验证 / 134

第五节 本章小结 / 145

第六章 制度安排与机制优化:出版传媒集团投融资效率提升
的体制创新 / 147

第一节 宏观制度安排:元制度驱动与监管创新 / 147

第二节 中观体制改革:国外经验与投融资体系确立路径 / 151

第三节 微观集团投融资机制优化:规模效益提升与股权
改革 / 155

第四节 本章小结 / 156

第七章 研究结论及展望 / 158

第一节 研究结论 / 158

第二节 研究不足及展望 / 163

参考文献 / 166

附 录 / 185

附录 1 体制变迁与出版传媒集团投融资效率研究调查问卷 / 185

附录 2 15 家出版传媒集团上市企业投融资投入/产出数据 / 189

附录 3 15 家出版传媒集团上市企业投融资投入/产出归一化 数据 / 192

附录 4 15 家出版传媒集团上市企业前 10 大股东持股 比例(%) / 195

后 记 / 198

第一章 绪论

原国家新闻出版总署署长柳斌杰(2013)在其《论文化体制改革》一书中提出,功能决定性质,性质决定体制,体制决定机制。^[1]实际上,柳署长的论断隐含了一个制度逻辑,而这一逻辑是本研究关于体制变迁的核心技术路线的依附。因此,本研究首先要做的就是对其进行理论推导和论证。

首先,本研究引入系统论的一个核心观点进行分析:在系统功能实现的三要素(元素、结构和环境)中,结构是不同系统组织间所产生各种联系/关系的总和或集中特征,是系统功能实现的内生条件、重要基础与根本保障。

其次,制度经济学对结构问题也进行了深入研究,其一大理论贡献就是论证了制度与组织的互生关系。比如,组织与制度一样,是为人们的相互交往提供某种结构,二者相互影响(诺斯,1990)。^[2]奥利弗·威廉姆森(Oliver Williamson, 1975,1985)认为,组织及其结构、程序本身就是制度,作为制度的组织就是一种设计用来治理生产活动并使交易成本最小化的系统。斯科特(Scott,2008)认为,当代组织的两个重要特征就是:(1)同一组织场域中的各种组织结构相似,即“结构

同形”；(2)组织既包含正式结构，也包含非正式结构。^① 他更倾向使用带有一定清晰边界性质的组织场域(如市场、公共政策等)，而不是环境等模糊的概念来研究制度与组织。他的组织场域概念主要包括场域内组织集合(部门内集合)、场域外组织集合(类似产业链延伸或部门跨界的集合)以及对组织种群存在影响的认知关注(组织种群生态的认知与把握)；其核心要素主要包括：(1)关系系统，即场域(或部门)层面上的关系或正式结构；(2)文化—认知系统层面的非正式结构；(3)组织原型；(4)场域中的集体行动。^[3]

最后，在社会学领域，迈耶(Meyer)、朱克儿和道宾(Dobbin)等更是指出“组织=制度”。比如，朱克儿(1983)就曾提出，现代组织是现代社会中卓越的制度形式。这些学者似乎以此来反对去区分组织及其制度环境。^[3] 因此，本研究推导认为，结构是由制度决定的。

作为一种制度的体制，国内各行业的体制改革实则或者核心就是一种结构调整。如果按照前述把结构视为关系特征的逻辑来分析，体制变迁就是体制内、外关系的调整，对投融资体制变迁的调整就是政府(管理主体)、市场(服务主体)、企业(运行主体)三大主体之间的关系安排或结构塑造。

在引入产业组织理论经典分析框架“结构(S)—行为(C)—绩效(P)”的基础上，我们可以更加清晰地得到研究的核心逻辑：制度→结构→功能→性质→体制→机制→效率/绩效。

出版业是我国文化体制改革的急先锋与排头兵，“转企改制”实施十

① 斯科特(Scott)的组织正式结构是指得到官方认同的职位以及从事商业行为的方式；非正式结构则是指企业内部的实际行为模式和工作惯例。在两者的比较中，他更看重正式结构的“同形”理论。很显然，斯科特的“同形”理论受到了马吉奥、鲍威尔(1983)的强制性、规范性和模仿性同形“三分法”的影响。资料来源：斯科特.制度与组织：第3版[M].北京：中国人民大学出版社，2010：161.

多年来铸造的行业高峰,领跑了中国文化体制改革与整个文化产业发展。^①因此,本课题研究的新闻出版投融资体制改革及其集团投融资,在整个文化产业中具有较高的参照和推广价值。

投融资体制改革是我国国有企业“转企改制”的核心任务之一,也是增强新闻出版企业活力、产业实力和国际竞争力的外生制度保障与企业集团内生(投融资)效率提升的推手。但在转型过程中,出版传媒集团投融资的政府管理、市场服务与企业运行还存在许多传统路径依赖及与现实不适应的问题;同时,学界对这一体制变迁动态过程及影响的捕捉过于零散,对于“转企改制”、体制改革等研究多基于经验判断而缺少实证分析,从而未能实际发挥理论先导、绩效/效率评价与关系验证等作用。

因此,以集团上市企业为样本,本研究将新闻出版投融资体制变迁/改革与集团投融资效率进行交叉论证,以此实现两个目标:一是厘清“转企改制”形成的新闻出版投融资体制对集团投融资效率的影响;二是面向集团投融资效率提升,研究如何进一步推动新闻出版投融资制度安排与体制改革。

集团投融资效率与新闻出版投融资体制改革之间的逻辑关系是:集团投融资效率是新闻出版投融资体制改革成效的主要体现;新闻出版投融资体制改革则是集团投融资效率提升的制度保障。由此,集团投融资效率的升降不仅是我国新闻出版投融资体制改革的晴雨表,更是影响我国新闻出版业能否持续发展的关键。

① 2013年3月,时任国家新闻出版总署署长柳斌杰在接受新华社记者采访时表示,新闻出版业用了十多年时间铸造了中国当代出版的十座高峰,即马列理论、历史、古籍、文学、学术、科学、法律、工具书、艺术和汉译名著,跨越了思想观念、部门利益两大障碍,经营性文化单位“转企改制”取得实质性成果,出版、发行领域“转企改制”率先完成,一直领跑文化体制改革。资料来源:璩静.出版铸就十座高峰 领跑文化体制改革——专访柳斌杰[EB/OL].[2013-03-04].http://www.gov.cn/2013lh/content_2345029.htm.

第一节 研究背景及研究重点、难点

一、制度管理背景:投融资体制改革的紧迫性和现实针对性

投融资体制改革是增强新闻出版企业活力、产业实力和国际竞争力的制度保障,是我国新闻出版业进入“后改制”时代产业发展的核心任务。因此,投融资体制改革具有很强的紧迫性和现实针对性。

首先,“转企改制”确立了“以企业为主体,以市场为主导”的面向市场多元化投融资的新型体系。我国新闻出版投融资改革兴起于20世纪70年代,90年代随着一批新闻出版集团的组建,出版传媒集团化与投融资方式多元化得以快速展开;2003年,全国文化体制改革试点工作启动,新闻出版业成了改制的排头兵和试验田,一些中央部委的出版社率先完成了“转企改制”;2006年,“新华传媒”成功上市,标志着新闻出版面向资本市场投融资获得了重大的体制突破。截至2010年年底,全国经营性新闻出版单位“转企改制”完成,并以此奠定了新闻出版业“以企业为主体,以市场为主导”的新型市场体系和投融资体系。

其次,体制三大主体的角色发生了转化。第一,政府由投融资主导者转变为投融资管理者。政府对新闻出版企业的投融资服务由财政拨款转变为企业贷款(即“拨转贷”),由原先的政府主导演变为政策通道贯通、投融资平台构建和制度监管。自改革开放以来,我国新闻出版业“事业性质,企业化经营”的双重属性决定了其投融资是由政府和市场共同主导完成的。随着“转企改制”的推进,政府角色由原先的新闻出版企业投融资的主导者演变为管理者。如《关于进一步推进新闻出版体制改革的指导意见》首次提出民营资本将被吸纳参与出版行业融资;《关于加快出版传媒集团改革发展的指导意见》指出,要支持出版传媒集团实现主营业务整

体上市,推荐研发高新技术的出版传媒企业到创业板上市,确定投融资的发展线路,等等。

第二,出版传媒集团由事业单位转变为市场主体。“转企改制”的完成使得出版传媒集团由原来隶属于政府的事事业单位转为企业,从而成为产权清晰的市场主体,进而推动了集团的股份制改造和公司制运行,逐步完善了出版传媒集团的现代企业制度建设和法人治理结构,扩大了集团面向市场进行投融资的自主权,对于出版传媒集团的壮大和竞争力的提升有着积极的影响。

第三,金融系统等市场组织由行政对接转为服务主体。赵鑫(2005)认为,新中国成立以来,我国银行制度共发生了三次变迁:中国人民银行控制的单一型银行制度(1949—1978)→中国人民银行与商业银行体系形成的二元型银行制度(1978—1993)→“多元制”银行体系(1993至今)。^[4]这一制度变迁改变了我国以银行为主导的金融系统长期依赖行政手段而非市场手段对接的银企关系,也使得金融系统以及后期发展起来的中介组织转向以市场主导投融资服务主体角色的确立。

最后,投融资体制改革的外部环境推动力及集团投融资发展的内驱力不断增强。新闻出版业“转企改制”外在动因在于国家由计划经济向市场经济转型发展提出的对于文化产业改革的匹配性要求。新闻出版在整个文化产业中相对广电等具有较低的意识形态敏感性和较高的实体产业经营属性,成为文化产业投融资体制改革的排头兵。市场经济的快速发展推动了相应的政府制度供给、金融体系完善、法制健全等,从而保障了新闻出版投融资的良好运行。“转企改制”推进了传统出版传媒集团的产权制度改革,使其成为产权清晰、独立经营、自负盈亏的企业实体,改善了集团转向投融资发展的内环境,并由此提升了集团做大做强及参与市场竞争的内驱力。

二、产业发展背景：产业主体地位形成与面向资本市场投融资常态化

（一）出版传媒集团产业主体地位形成

从 1996 年的第一家报业集团——广州日报报业集团到 1999 年的第一家出版集团——上海世纪出版集团，我国出版传媒集团历经 20 余年的发展与壮大，其总数已达 120 余家，并已成为国内新闻出版业的主力军。

如图 1-1，2010—2015 年，出版传媒集团资产总额占比（出版发行全行业）均值为 77.05%；主营业务占比（出版发行全行业）均值为 61.45%；利润总额占比均值为 50.03%。

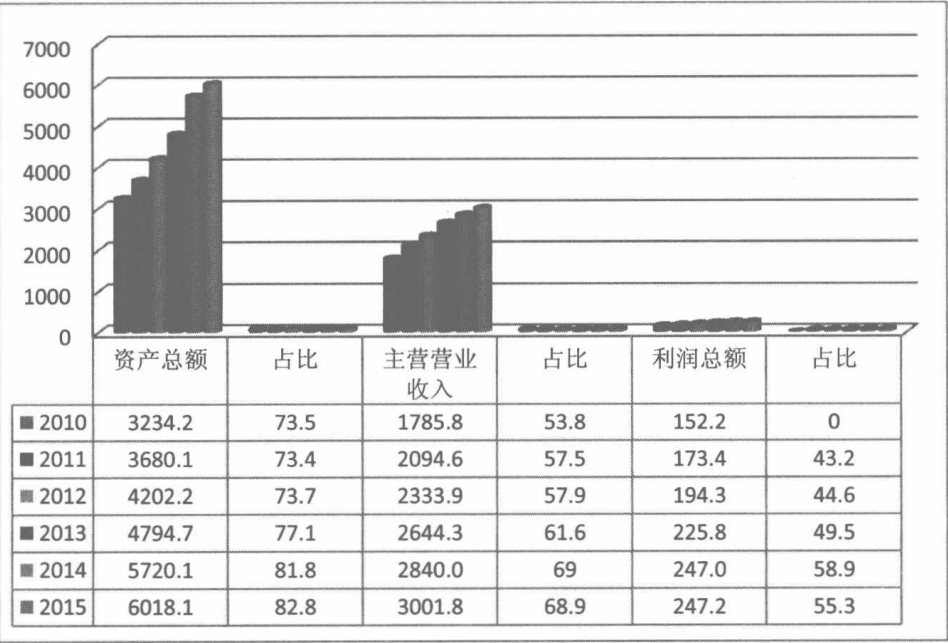


图 1-1 2010—2015 年出版传媒集团资产总额、主营业务利润总额及其各自占比
注：(1)图内数据单位：亿元，%；(2)占比是指占出版发行全行业的比值；(3)数据来源：全国新闻出版统计网，2010—2015 年新闻出版产业分析报告；(4)2014、2015 年的数据是依据 2014、2015 年新闻出版产业分析报告的计算值。

由上述数据及图示可见,出版传媒集团已经占据了新闻出版产业的主体地位。

(二)出版传媒集团面向资本市场投融资常态化

首先,面向资本市场投融资使出版传媒集团实现资产倍增。出版传媒集团作为“转企改制”最为成功的代表之一,“上市融资”推动了出版传媒集团快速做大。1999年,《成都商报》旗下“博瑞传播”借壳上市,成为我国第一家上市的出版传媒企业;2004年12月,作为第一家海外上市的出版传媒集团,北京青年报社“北青传媒”成功登陆港股;2006年,国内第一家发行集团——上海“新华传媒”借壳成功上市。此后,经过10余年的快速发展,我国目前已有19家出版传媒集团改制上市。面向资本市场的运作,使得许多出版传媒集团迅速强大,甚至一跃成为世界级出版传媒集团。2015年6月公布的2015年《全球出版企业排名报告》^①全球50强中,中国共有4家集团位列其中:凤凰出版传媒集团、中南出版传媒集团、中国出版集团、中国教育出版传媒集团;更令人刮目相看的是,凤凰出版传媒集团、中南出版传媒集团已经进入前10强,两大集团分列全球50强中第6位和第7位。凤凰出版传媒集团旗下的“凤凰传媒”和中南出版传媒集团旗下的“中南传媒”上市时间分别为2011年11月和2010年10月;短短四五年的时间,面向资本市场投融资运作就让这些出版传媒集团实现了跨越式的大发展。

其次,国有出版传媒集团与民营出版企业合作使投融资发展迅速。2012年6月,原国家新闻出版总署颁布实施了《关于支持民间资本参与出版经营活动的实施细则》,打通了国有出版传媒企业与民营出版传媒创

① 《全球出版企业排名报告》由法国书业杂志《读书周报》(Livres Hebdo)发起,由国际专业咨询机构 Rüdiger Wischenbart Content and Consulting(RWCC)调研编制,与中国的百道网、英国《书商》、德国杂志《图书报道》(Buchreport)、美国《出版商周刊》以及《巴西出版新闻》(Publish News Brazil)联合发布。