

□本刊特约撰稿 荆林波



荆林波

笔名 凌波
中国社会科学院财贸经济研究所
研究室副主任 副研究员 经济学博士

民营企业的经营波动较大,68%的民营企业在第一个5年倒闭,19%的民营企业存活期在6-10年,而只有13%的民营企业可以有超过10年的寿命。

民企海外上市背后

“全球经济惟独中国经济一枝独秀”,但是中国经济的高速增长,在中国的股票市场上却是另外一幅景象。2001年沪深证券市场通过发行新股、增发、配股和国有股配售,年度筹资1058.4006亿元。仅仅相当于2000年筹资额的70%。截至2001年12月31日,两个市场一共有上市公司1160家,比上一年增加了74家,上市公司总市值43522亿元,上市公司流通市值14464亿元。2001年一共有240个交易日,总成交金额包括基金和股票在内为40867亿元,比上一年减少35%。2001年上证指数以2077.08点开盘,6月14日达到全年最高点2245.44点,全年最低点出现在1514.6点,12月31日收盘报收1645.97点,全年跌幅为两成。尤其是B股没有首发,没有配股,也没有增发。

同时,我们也看到许多中国企业开始寻求海外上市的路径,特别是民营企业十分踊跃。我认为本话题十分紧迫,它涉及对以下问题的认识:

第一, 关注中国企业,中国企业到底姓什么?

中国企业姓什么涉及到对中国企业的分类问

题。我们有国有企业与民营企业之说,有大型企业与中小企业之分。前者是从所有制的性质角度划分,带有“大一统”的时代烙印。其实,随着投资者结构的变化,国有独资的企业将越来越少,而且,即使国有资本占有控股地位,该企业也不排除可以吸纳私人资本甚至外资的进入。因此,我认为严格地说,国有企业与民营企业的分类应该让位于第二种分类方法。

然而,对于大型企业与小企业的界定,又是一件非常棘手的事情。对于中小企业的界定,国际上所设定的参照系一般不外乎三个因素,一是实际资本,二是企业职工人数,三是一定时期(通常为一年)的经营额。但是,不同国家对中小企业的标准也不同,即使同一个国家在不同发展阶段,对企业的规模要求也不同。比如,美国1953年认为小企业是“一个独立拥有和经营并且在其经营的行业中,不是处于主导地位的企业。”以制造业为例,小企业雇员在250人以下,后来,把标准上升到500人,而近年来雇员的人数定为1000人。再比如,加拿大的小企业,制造业的小企业是指销售额低于200万加元,雇员少于50人

的企业,而对于零售业的小企业而言,是指销售额低于100万加元、雇员不足50人的企业。我国的台湾地区曾经六次变动了中小企业界定的参照系标准。

在我国,企业规模界定也经历了一系列变革,20世纪50年代,以企业职工人数为标准,1962年以固定资产价值为标准,1978年改成综合生产能力指标,1988年,修改补充1978年规定,不同行业执行不同的标准,但是只有工业的。对于其他行业,则需要我们不断补充完善。

总之,话别第一种分类方法,与国际接轨,也应当算做一种观念的进步。当然,在目前阶段,为了表述的清楚,我们仍然迁就于习俗。

第二,关注中国企业,我们应该关注哪类企业?

关注中国企业,显然,我们应该关注那些对国民经济作出贡献的企业。那么,我们需要数据来说明哪些企业对国民经济的贡献要大?截止到2000年,中国工商注册登记的中小企业占全部企业注册总数的99%,中小企业的总产值占全部企业总产值的60%,销售收入占全部企业的57%,实现利税占40%,城镇就业人口占75%。另外,中小企业的出口总额达1500亿美元,占全国出口总额的60%。可以说,中小企业的业绩好坏对我国国民经济的稳定起到了巨大的作用。

中央提出的“抓大放小”,对于“抓大”,人们的认识比较统一。但是,在“放小”上却有不同的看法和不同的做法。我认为,“放小”并不意味着放任不管,并不意味着我们所有的金融部门、中介服务机构都可以把中小企业拒之门外。因此,在对待大企业与中小企业的问题上,我们不应该采取歧视的态度。这方面,美国有许多企业值得我们借鉴,在美国中小企业的数量占所有企业总数的90%以上,就业的50%和新增就业的80%都来自于中小企业,美国在50年代就制定了一系列的法律和法规,扶植中小企业的发展,所以在人们对大企业和中小企业的考评上,只有业绩指标,没有其他意识形态的问题。甚至,美国的管理学家在剖析了“硅谷奇迹”之后,认为硅谷的出现得益于美国管理体制和制度的创新,从而激发了中小企业的创新。在美国,新发明超

过50%来自中小企业,IT领域新产品的80%以上来自中小企业。因此,微软公司在1975年创立,而今已经从一只丑小鸭变成了白天鹅,而且是一只硕大无比的天鹅。

第三,中国的民营企业为什么到海外上市?

原因是多方面的,归纳起来,我认为不外乎两类原因:

其一,我们的管理体制限制了民营企业到国内上市。过去由于有上市额度的限制,民营企业被人们排除在视野之外。

其二,我们的民营企业基础相对比较弱,我们不排除中国有好的民营企业,但是,总体上来看,根据研究表明,资产规模在1000万-2000万元之间的企业发展最好,以劳动力密集型行业为主,从地区来看,东部地区的发展较好。而民营企业的经营波动较大,68%的民营企业在第一个5年倒闭,19%的民营企业存活期在6-10年,而只有13%的民营企业可以有超过10年的寿命。因此,这就是为什么金融部门不愿意对民营企业扶持的一个主要原因所在。而对于国有企业的扶持,一旦国营企业出现经营危机,金融部门仍然可以指望政府出面协调。

另外,民营企业到海外上市必须核算自己的筹资成本。很显然,中国股票市场的市盈率高,在股票市场的筹资能力较强,但是,众所周知,中国股票市场的制度性风险较高,大量的违规事件已经使中国资本市场的资信达到最低点。而在海外上市的民营企业,我认为,最重要的不在于该企业从海外获得多少资金,而在于该企业获得了国际资本市场的认同,拿到了通往全球市场的通行证。任何企业(包括政府对外发债)在资本市场上筹资,最核心的问题不是筹到多少美元,多少日元,而是是否遵守游戏规则,即是否坚持诚信原则。

2002年新年以来,截止到1月18日,上证指数已经跌幅近14%。也许,人们都意识到中国股票市场目前的信心不足反映出的是中国信用不足。构建中国的信用基础,认清中国经济的发动机不仅仅是那些国营企业,而且包括我们的民营企业。◀