



您的位置：首页 - 易宪容

民营企业出事说明了什么？(2004年6月27日)

文章作者：

6月17日在香港上市的内地民营企业远东生物制药股价突然暴跌92%，这是自格林柯尔、欧亚农业、中国特种纤维、超大现代、上海地产、华舜燃气等香港的民营上市公司股价暴跌以来的又一次大跳水。无独有偶，在国内证券市场的德隆系的上市公司，也难逃其劫难，股价同样是大幅跳水。

近年来，民企在金融市场波澜起伏已经成了十分平常的事情。以前总以为国有企业产权不清，是企业发展之最大障碍，因此，对国企改革来说，建立现代企业制度、国有企业的民营化也就最为重要。

但对于国内民企来说，其产权不是十分清楚明确吗？而这些民企如果要它们做实业，确实是比国有企业优胜许多。事实上，近二十多年来，中国经济之所以能够持续稳定的发展，之所以能够实现快速的增长，应该给中国民企记上大功。但是，当中国的民企发展到一定阶段之后，当这些发展了的民企一进入金融市场之后，其暴露出的问题则要比国有企业严重许多，问题何在？如果仅是一家民企出事，那么我们只能当作个案来看，如果民企大面积出事，我们就得对这种现象好好思考与分析了。

中国民营企业是在改革开放过程中逐渐成长起来的。在这种成长过程中，先是一些乡镇企业得以发展。而且进入的企业家多是当地一般民众。

当中国经济进一步开放，国有企业在民企的竞争下逐渐退出市场，一些政府官员、国有企业原有的管理者、科研技术人员等也纷纷进入民企的行列，从而使得国内民企与国内政府及国有企业关系发生了根本的变化。当然，在这种变化过程中，一方面使得民企得到迅速地发展，实力也大大增强，并且成为许多行业经济新的增长点。但另一方面，由于民企业管理者来源的复杂化，民企与政府权力的结合、与国有资源的结合也成为民企迅速发展的最大动力。有人就认为，国有银行的不良贷款、国有企业大量的资产流失就是通过种种不正当的方式流入了民企。

也就是说，在民企发展模式的根本改变下，民企获得社会财富的方式不仅增加了，而且也容易了。而一旦金融市场准入放开，民企这种欲望就得到迅速膨胀。如何进入股市、如何进入银行、如何资本运作也就成为了国内民企聚集财富的梦想了。

特别是一些民企在香港、美国上市成功之后，更多民企更是摩拳擦掌，铆足劲想上市。我知道在浙江的一些地方，政府就有明确确定，哪一家企业能够上市，无论是香港还是国内，政府就会给予相应的奖励。民企上市一家，就给一家庆功。如果上市动机完全变成圈钱，国内民企岂能在上市前认真经营、上市后经营好给投资者而不出事呢？

因此，无论是国内证券市场，还是香港的证券市场，针对国内民企在金融市场出事率高的问题，金融监管部门早就该出招应对，例如加强保荐人监管，防止滥竽充数的民企上市，同时通过修改部分上市规则，令违规活动刑事化，以吓阻犯事者。

如果民企上市仅是“A股化”，仅是希望从市场来圈钱，那么国内民企一定会被投资者所唾弃。

总之，上市民企近来出事不断，应该引起监管部门的足够重视，并检讨现行的法律法规。否则，对投资民企的中小投资会造成巨大的伤害。

文章出处：《证券时报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所