

中国中部地域における郷鎮企業の資金調達に関する研究 (湖南省の事例)

70年代末以来、中国郷鎮企業の成長は中国の農村余剰労働力雇用、農民所得増加及び農村地域開発だけでなく、全国の経済発展にも貢献し、国民経済の重要な一部となった。しかし、既存の国営企業や都市部の集団企業と較べて、郷鎮企業の資金調達難が企業発展の大きい問題である。本研究は中国最大農業地域としての中部地域の郷鎮企業資金調達について研究を試みたい。

従来、国の金融機関による郷鎮企業を含む中小企業に対する融資支援が中央政府の金融政策の1つである。1996年に可決された「中華人民共和国郷鎮企業法」では、郷鎮企業に対する資金支援について、「国は貸付手段で、郷鎮企業の発展を助ける。国の関連金融機関は所定の条件に合う郷鎮企業に優先的に資金を貸付ける。」と決定し、県レベル以上の人民政府は国の関連規定により、郷鎮企業発展基金を設立することも認められた。また、研究者らも、東部地域の資金調達方式から始め¹、郷鎮企業の信用担保システムの構築や、農村合作金融の改革、国の金融体制の改革など間接金融の立場から郷鎮企業の資金問題を解決することを提言した²。しかし、いまのところ、郷鎮企業の直接金融や内部資金利用に対する研究は不十分である。実は、多くの実証的な研究によると、アメリカや日本において、企業の内部資金額が投資支出の水準に作用するとされる³。日本の場合、間接金融方式の優位が高度成長期の企業資金調達を特徴づけているけれども、内部資金調達額も企業全体資金調達額の40%–60%に達しており、資金リースとして重要な位置にあったことがうかがえる⁴。これは、現在経済高度成長下にある中国の企業が参考とすべき重要な意味を持っている。

筆者は、近年3回湖南省に現地調査を行い、30社の郷鎮企業の財務データを入手した。Jensen & Meckling(1976)の企業エージェンシーコスト理論に基づいて分析し、郷鎮企業は所有者と経営者は多分に一致しており、企業が外部資金を借り入れる場合に、外部の債権者＝資金の貸手にとって企業の経営情報は著しく不透明であり、追加的なコストを支払う必要が生じると考えた。また、政府に公開された東部と中部郷鎮企業のデータを比較分析より、いままでの間接金融の限界を説明し、直接金融と内部金融の立場から、中部郷鎮企業の資金問題を緩和させる可能性を示したい。

1 嚴 善平『中国農村・農業経済の転換』1997年。

2 姜 長雲「郷鎮企業融資的動態変化及対策思路」(農業部軟科学委員会弁公室 編『農村金融与信貸政策』(2001年)所収 P207)及び陳(2004年)。王 徳迅、楊 林 「中小企業資金調達難の問題」(西川 博史 他編『中国の中小企業改革の現状と課題』(2003年)所収)。

3 堀内 義昭『金融論』1993年。

4 関根 猪一郎 等『金融論』2000年。

参考文献

日本語文献：

青山 和正『解明中小企業論—中小企業問題への多面的アプローチ』東京：同友館,1999年。

奥田 英信・斎藤 純「エージェンシーコスト・アプローチによるフィリピン製造業企業の資本調達構造の分析」『開発金融研究所報』（国際協力銀行）第16号，2003年。

韓 朝華「郷鎮企業の民営化—競争圧力下の制度転換—」今井健一編『中国の公営企業民営化—経済改革の最終課題』アジア研究所トピックリポートNO.47，2002年3月

斎藤 正『戦後日本の中小企業金融』京都：ミネルバア書房,2003年

渋谷 武夫『経営分析の考え方・すすめ方』東京：中央経済社，1994年

日本銀行金融研究所『わが国の金融制度』東京：日本信用調査株式会社出版部，1995年。

田村 茂「資本構成理論の発展と最適資本構成概念」『商学論纂』（中央大学）第38巻第2、3号。

大島 一二『中国における農村工業の展開と農村経済・社会の変容に関する研究—蘇南地域を中心に—』東京：アジア政経学会，1994年。

大塚 啓次郎・劉徳強・村上 直樹『中国のミクロ経済改革—企業と市場の数量分析—』東京：日本経済新聞社，1995年。

巖 善平『中国農村・農業経済の転換』東京：勁草書房，1997年。

巖 善平『現代中国農村の社会と経済』東京：アジア政経学会，1994年。

巖 善平「中国における郷鎮企業の発展と融資問題（共同研究 体制移行と経済開発に関する総合的研究）桃山学院大学,『総合研究所紀要』NO.28(2),2002年12月。

田辺 信義『環境共創経営の構図—地域の変革と中小企業活性化の条件』東京：中央経済社，1994年。

福島大学東北経済研究所『新しい時代の地域づくり』東京：八朔社，1988年。

石原 照敏 等『世界の地域開発』東京：朝倉書店，1987年。

小島 麗逸『現代中国の構造変動（6）環境—成長への制約となるか』東京：東京大学出版会，2000年。

鹿児嶋 治利 建部 正義 田 万蒼『日中の金融・産業政策比較』東京：中央大学出版部，2000年。

丸山 伸郎『長江流域の経済発展—中国の市場経済化と地域開発』東京：アジア経済研究所，1993年。

河邊 宏『発展途上国の人口移動』東京：アジア経済研究所，1991年。

稲本 志良 辻井 博『農業経営発展と投資・資金問題』大阪：財団法人 富民協会，2000年

- 奥田 英信 黒柳 雅明『入門開発金融—理論と政策』東京：日本評論社，1998年。
- 林 燕平『中国の地域間所得格差—産業構造・人口・教育からの分析』東京：日本経済評論社，2001年。
- 藤田 泉『中国内陸部の農業農村構造—日中共同調査と分析』東京：筑波書房，2002年。
- 丸川 知雄『中国企業の所有と経営』東京：アジア経済研究所，2002年。
- 木崎 翠『現代中国の国有企業—内部構造からの試論』東京：アジア政経学会，1995年。
- 栗林 純夫『中国における経済改革の進展と経済効率の向上の関する基礎研究』東京：アジア政経学会，1989年。
- 徐 濤「中国大中型国有企業における株式会社制度導入の現段階—不完備契約理論による実証研究」アジア政経学会『アジア研究』第49巻第2号，2003年4月。
- 堀口 正「社隊企業の委託加工業務受け入れ背景—上海市郊外の事例より—」アジア経済研究所『アジア経済』NO11，1999年11月。
- 鄭 浩爛 堀口 正「中国における農地収用過程と土地所有権制度の欠陥—上海市浦東新区の事例より—」アジア経済研究所『アジア経済』NO.5，2002年5月。
- 堀口 正「中国・郷鎮企業の所有構造改革とその効果—蘇南モデル地域における比較分析」アジア政経学会『アジア研究』第50巻第1号，2004年1月。
- 本台 進『通貨危機後のインドネシアの農村経済』東京：日本評論社，2004年。
- 斉藤 淳子「中国で始まる参加型貧困対策」アジア経済研究所研究支援部『アジア研ワールド・トレンドNO.90，2003年3月。
- 岡本 信広「中国の地域発展と産業集積」アジア経済研究所研究支援部『アジア研ワールド・トレンドNO.100，2004年1月。
- 首藤 明和「中国村落の存立構造のみる個人的性格—遼寧省撫順市・都市近郊村の事例から—」アジア政経学会『アジア研究』第48巻第3号，2002年7月。
- 李 航「中国郷鎮企業の二重的性格—郷村政府との資金的関連をめぐって」土地制度史学会『土地制度史学』第144号，1994年7月。
- 王 振「中国における郷鎮企業の生産効率とその変化」アジア経済研究所『アジア経済』NO11，1999年11月。
- 楽 君傑「中国沿海農村における労働力外出の決定要因に関する分析—浙江省舟山市宮門村の事例を中心として」アジア政経学会『アジア研究』第48巻第4号，2002年10月。
- 張 浩帆「中国における郷鎮企業の発展段階に関する研究」九州産業大学大学院商学研究科『商学研究：大学院論文集』，第3巻第1号，2004年3月。
- 渡辺 利夫「中国の地域政策と郷鎮企業（関連研究）」『NIRA 政策研究』第3巻第6号，1990年6月。
- 市川 衛門「中国の郷鎮企業規制条例」『中国と東アジア』第27巻，1991年10月。
- 章 政「物流の市場化と郷鎮企業の原料調達および製品販売の現状—江蘇省の事例を中

- 心として」現代中国学会『現代中国』第 68 卷, 1944 年。
- 駒形 哲哉 張平「中国・郷鎮企業の国際化—対外貿易・外資導入・対外進出」拓殖大学海外事情研究所『海外事情』第 43 卷第 9 号, 1995 年 9 月。
- 滝山 芳樹「市場化・国際化を目指す中国の郷鎮企業」日中経済協会『日中経協ジャーナル』第 46 卷, 1997 年 7 月。
- 羅 歆鎮「曲がり角に立つ郷鎮企業の農業支援」日中経済協会『日中経協ジャーナル』第 60 卷, 1998 年 11 月。
- 小島 麗逸「郷鎮企業(町村企業)の県・郷財政への寄与度」『中国経済』第 321 卷, 1992 年 9 月。
- 李 鈴「郷鎮企業に関する研究—中国政府の政策的対応との関連で」アジア・アフリカ研究所『アジア・アフリカ研究』第 38 卷第 4 号, 1998 年 10 月。
- 銭 永毅「中国の市場形成と労働移動—郷鎮企業の新しい役割を探って」世界経済研究会『世界経済評論』第 43 卷第 7 号, 1999 年 7 月。
- 王 振「中国における農業・郷鎮企業間の資本移動」農業経済学会『農業経済研究』第 70 第 3 号, 1998 年。
- 滕 艷「中国の小城鎮における郷鎮企業の発展と従業員の資質・再教育をめぐる問題—山東省済南市近郊の孫村鎮および郭店鎮の事例を中心に」広島地理学会『地理科学』第 55 卷第 1 号, 2000 年。
- 大島 一二「中国における郷鎮企業の現状と課題—経営悪化と改革の方向」国際情勢研究会『国際情勢』第 72 卷, 2001 年。
- 白石 麻保「1990 年代後半における中国集団所有製郷鎮企業の現状—郷鎮企業発展の制約要因を巡る議論の検討」現代中国学会『現代中国』第 75 卷, 2001 年。
- 大澤 豊 等『現代企業の財務』東京: 有斐閣, 1984 年。
- 米澤 康博 等『新しい企業金融』東京: 有斐閣, 2004 年。
- 資金分析研究会 編『財務諸表の資金分析入門』東京: 1995 年。
- 館 得夫 鴛海 量良『資金調達・運用と財務評価』東京: 日本経営出版会, 1974 年。
- 百瀬 恵夫 伊藤 正昭『現代中小企業論』東京: 白桃書房, 1980 年。
- 藤原 英郎 花川 泰雄『私募証券市場』東京: 東洋経済新報社, 1992 年。
- 塚本 隆敏『現代中国の中小企業』東京: ミネルヴァ書房, 2003 年。
- 若杉 敬明『企業財務』東京: 東京大学出版会, 1988 年。
- 諸井 勝之助 大澤 豊 一寸木 俊昭 津田 真激 土屋 守章 二村 敏子 編『現代企業の財務—投資と資金調達の意思決定理論—』東京。
- 一寸木 俊昭 諸井 勝之助 大澤 豊 津田 真激 土屋 守章 二村 敏子 編『現代企業の財務—投資と資金調達の意思決定理論—』東京。
- 西川 博史 等『中国の中小企業改革の現状と課題』東京: 日本図書センター, 2003 年。
- 増地 昭男『企業形態研究』東京: 千倉書房, 2000 年。

- 占部 都美『企業形態論』東京：白桃書房，1969年。
- 森脇 彬 『日本企業の配当』東京：有斐閣，1990年。
- 斉 文波『中国農村協同組合金融の現状と改革』東京：筑波書房，2000年。
- 国宗 浩三 編『アジア諸国金融改革の論点』千葉：日本貿易振興会 アジア経済研究所，2001年。
- 宮本 憲一 横田 茂 中村 剛次郎 編『地域経済学』東京：有斐閣，1990年。
- 八田 達夫 八代 尚宏『「弱者」保護政策の経済分析』東京：日本経済新聞社，1995年。

中国語文献：

- 郭 満堂 『郷鎮企業融資指南』北京：人民出版社，1999年。
- 国務院研究室課題組『中西部地区郷鎮企業発展戦略』北京：中国農業出版社，1995年。
- 徐 笑波 等『中国農村金融の变革与発展 1979-1990』北京：当代中国出版社，1994年。
- 農業部軟科学委員会弁公室『農村金融与信貸政策』北京：中国農業出版社，2001年。
- 丁 仕達 『郷鎮企業発展水平総合評価体系研究』北京：科学出版社，2000年。
- 費 孝通『農村社会学』北京：中国人民出版社，1990年。
- 農業部軟科学委員会弁公室『農民收入与労働力転移』北京：中国農業出版社，2001年。
- 張 毅『中国郷鎮企業—歴史的の必然』北京：法律出版社，1993年。
- 杜 曉山「中国農村小額信貸の實踐嘗試」中国社会科学院農村發展研究所『中国農村經濟』，2004年8月号。
- 葉 敬忠 等「社会学角的農戶金融需求与農村金融供給」中国社会科学院農村發展研究所『中国農村經濟』，2004年8月号。
- 褚 保金 等「江蘇省農村信用社改革的實踐」中国社会科学院農村發展研究所『中国農村經濟』，2004年5月号。
- 杜 志雄「对農村企業信貸需求与供給的實証分析」中国社会科学院農村發展研究所『中国農村經濟』，2004年5月号。
- 陳 劍波「重建農村金融体系需要破解的難題」農業經濟問題雜誌社『農業經濟問題』，NO.299，2004年11月。
- 李 偉毅 等「農村民間金融：變遷路徑与政府的行為選擇」農業經濟問題雜誌社『農業經濟問題』，NO.299，2004年11月。
- 何 忠偉「農村城鎮化与農業結構調整協調發展的實証研究—以湖南省為例—」農業經濟問題雜誌社『農業經濟問題』，NO.299，2004年11月。
- 李 時椿「郷鎮企業的發展態勢和經濟効益研究」農業經濟問題雜誌社『農業經濟問題』，NO.297，2004年9月。
- 吳 德進「論我国中小企業的集群化發展」農業經濟問題雜誌社『農業經濟問題』 NO.297，2004年9月。
- 寧 建華「農村剩余労働力“流向”的調查与分析—以安徽阜陽市為例—」農業經濟問題

- 雜誌社『農業經濟問題』, NO.298, 2004 年 10 月。
- 李 建民 等「小城鎮經濟可持續發展的制度經濟學個案研究—以河北省白溝鎮為例—」
農業經濟問題雜誌社『農業經濟問題』, NO.298, 2004 年 10 月。
- 劉 志軍「論城市化定義的嬗變與分歧」中國社會科學院農村發展研究所『中國農村經濟』,
2004 年 7 月號。
- 秦 尊文「小城鎮偏好探微」中國社會科學院農村發展研究所『中國農村經濟』, 2004 年 7
月號。
- 尹 中立「我國農業上市公司資本效率分析」『中國農村經濟』, 2004 年 10 月號。
- 于 立 孟 韜「鄉鎮企業組織形式演變的規律與問題」中國經濟問題編集部『中國經濟
問題』, 2003 年 4 月號。
- 盛 樂「經營者人力資本產權界定和鄉鎮企業經濟效率」中國社會科學院農村發展研究所
『中國農村觀察』, 2002 年 3 月號。
- 林 伯強「如何評價鄉鎮企業對中國農業增長和農村發展的影響—基於 20 世紀 90 年代一
個實地調查的分析」中國社會科學院農村發展研究所『中國農村觀察』, 2002 年 6
月號。
- 譚 秋成「銀行體制、預算軟約束與鄉鎮企業目前的困難」中國社會科學院農村發展研究
所『中國農村觀察』, 2003 年 6 月號。
- 範 劍勇 袁 志剛「鄉鎮企業就業增長趨緩是否緣於其資本密集化傾向—鄉鎮企業就業
結構分析」中國社會科學院農村發展研究所『中國農村經濟』, 2002 年 8 月號。
- 張 軍『現代產權經濟學』上海：上海人民出版社, 1994 年。
- 楊 瑞龍『現代企業產權制度』北京：中國人民大學出版社, 1996 年。
- 黃 少安『產權經濟學』濟南：山東人民出版社, 1995 年。
- 張 薦華 林 珏『鄉鎮企業的崛起與發展模式』武漢：湖北教育出版社, 1995 年。
- 馬 建堂『結構與行為：中國產業組織研究』北京：中國人民大學出版社, 1993 年。
- 潘 家模『鄉鎮企業信息工作』南京：江蘇科技出版社, 1998 年。
- 馬 戎 王漢生『中國鄉鎮企業的發展歷史和運行機制』北京：北京大學出版社, 1994 年。
- 朱 民 劉俐俐「企業金融資本之迷」商務印書館『現代經濟學前沿專題』第一集, 1989
年。
- 吳 強 宋先平「完善農村金融制度, 促進農村產業結構調整」商務印書館『當代經濟科
學』第 6 期, 1991 年。
- 王 醒春「鄉鎮企業信貸政策的回顧與思考」農業經濟問題雜誌社『農業經濟問題』第 9
期, 1991 年。
- 李 雙林「鄉鎮企業高比例負債經營的成因與對策」中國社會科學院農村發展研究所『中
國農村經濟』第 1 期, 1992 年。
- 姜 旭朝『中國民間金融研究』濟南：山東人民出版社, 1996 年。
- 李 楊 何 德旭『經濟轉型中的中國金融市場』北京：經濟科學出版社。

中国国家统计局『中国統計年鑑』北京：中国統計出版社，各年版。
中国国家统计局『中国金融年鑑』北京：中国統計出版社，各年版。
中国国家统计局『中国農村金融統計年鑑』北京：中国統計出版社，各年版。
中国国家统计局『中国鄉鎮企業統計年鑑』北京：中国統計出版社，各年版。
湖南省統計局『湖南省統計年鑑』長沙：湖南省統計出版社，各年版。
湖南省統計局『湖南省鄉鎮企業統計年鑑』長沙：湖南省統計出版社，各年版。

英語文献：

The World Bank. *The Challenge Of Rural in China*. Washington D.C.: World Bank, 1999, xix+132pp.

Ming Xia. *The Dual Development State*. Brookfield: Ashgate, 2000, viii+263pp.

Asian Development Bank. *Poverty Profile Of The People's Republic Of China*. Washington D.C.: Asian Development Bank, 2004, ix+148pp.

Alan de Brauw, Jikun Huang, etc. *The Evolution of China's Rural Labour Markets during the Reforms*. California: Department of Aricultuar and Resource Economics University of California Davis, Working Paper No.02-003, 2002, 44pp.

Hanan G. Jacoby, Guo Li and Scott Rozelle. *Hazards of Expropriation: Tenure Insecurity and Investment in Rural China*. California: Department of Aricultuar and Resource Economics University of California Davis, Working Paper No.02-007, 2002, 48pp.

Shenggen Fan, Linxiu Zhang, Xiaobo Zhang. *Growth, Inequality, and Poverty in Rural China-The Role of Public Investments*. Washington D.C.: International Food Policy Research Institute, Research Report 125, 2002, X+72pp.

Hu Angan, Hu Linlin and Chang Zhixiao. *China's economic growth and poverty reduction(1978-2002)*. Washington D.C.: World Bank, 2003, 40pp.

Peter Nolan and Dong Fureng. *Market Forces in China- Competition and Small Business-The WenZhou Debate*. New Jersey, USA: Zed Books Ltd. 1990, vii+183.