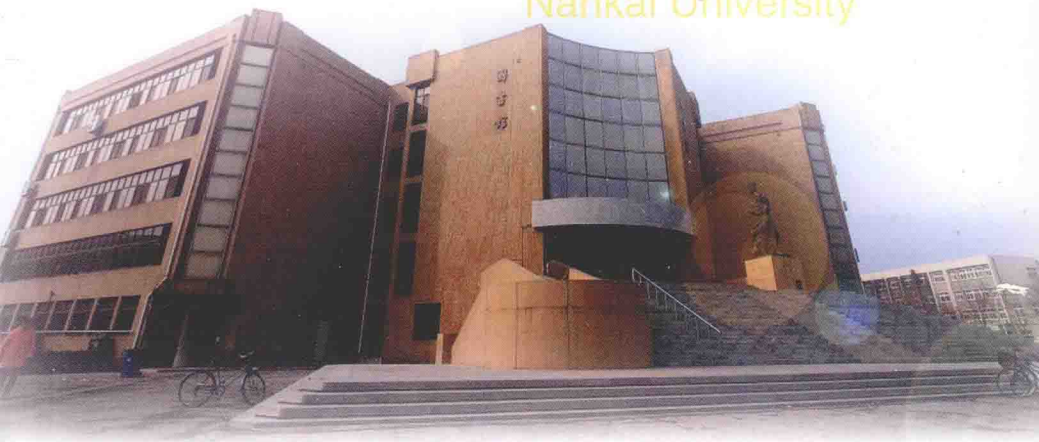


南开大学公共财政博士论文丛书

Doctoral Dissertations
on Public Finance from
Nankai University



国有企业 红利分配研究

纪新伟 著



山西出版传媒集团

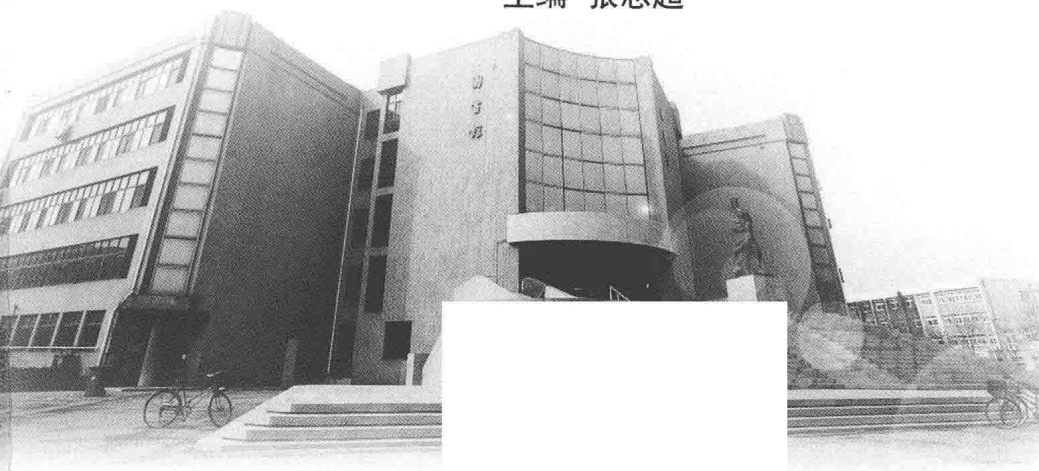


山西经济出版社

南开大学

Doctor
on Pub
Nanka

主编 张志超



国有企业 红利分配研究

纪新伟 著



山西出版传媒集团



山西经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

国有企业红利分配研究/纪新伟著.--太原:山西经济出版社,2014.12

(南开大学公共财政博士论文丛书/张志超主编)

ISBN 978-7-80767-865-6

I. ①国… II. ①纪… III. ①国有企业—企业利润—分配制度—研究—中国 IV. ①F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 312750 号

国有企业红利分配研究

著 者:纪新伟

出 版 人:孙志勇

责任编辑:解荣慧

装帧设计:雨 竹

出 版 者:山西出版传媒集团·山西经济出版社

地 址:山西省太原市建设南路 21 号

邮 编:030012

电 话:0351-4922133(市场部)

0351-4922085(总编室)

E-mail: scb@sxjjcb.com(市场部)

zhs@sxjjcb.com(总编室)

网 址: www.sxjjcb.com

经 销 者:山西出版传媒集团·山西经济出版社

承 印 者:山西出版传媒集团·山西新华印业有限公司

开 本:850mm×1168mm 1/32

印 张:8

字 数:200 千字

印 数:1—1000 册

版 次:2015 年 8 月 第 1 版

印 次:2015 年 8 月 第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-80767-865-6

定 价:24.00 元

《南开大学公共财政博士论文丛书》

编 委 会

主 任 张志超

副主任 倪志良 陶 江

委 员 许正中 马蔡琛 邹 洋 饶友玲
郭 玲 杨全社 丁 宏 邢天添

编 辑 部

主 任 赵建廷

成 员 王宏伟 李慧平 任 冰 吴欣彦 曹恒轩
姚 岚 解荣慧 吴 迪 申卓敏 侯轶民

序

在 1999 年 9 月中国共产党第十五届委员会四中全会通过的《中共中央关于国有企业改革和发展若干重大问题的决定》中,明确说明了国有经济需要控制的行业和领域,主要包括:涉及国家安全的行业、自然垄断的行业、提供重要公共产品和服务的行业,以及支柱产业和高新技术产业中的重要骨干企业。2006 年底,国资委发布《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》,进一步明确了国有经济需要控制的(关系国家安全和国民经济命脉的)关键领域为军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运七大行业。最近十年来,国有企业(即国企),尤其是中央企业(即央企)的经营规模和经济实力迅速膨胀,在上述各行业、领域中占据了绝对垄断地位。例如,全国国有企业利润总额从 2003 年的 0.5 万亿元猛增到 2011 年的 2.3 万亿元,增长了 355.60%,年平均增长率约为 20.87%,远远超过同期全国国内生产总值的增长速度。再如,到 2010 年末,120 家央企拥有的国有资本及权益已经接近 7.1 万亿元,比 2003 年增加了 4.2 万亿元,平均年增长率为 13.6%。在全部中央企业中,2010 年底资产总额超过千亿元的企业有 57 家,当年营业收入超过千亿元的企业有 43 家。在美国《财富》杂志 2011

年公布的世界 500 强企业中,中央企业有 38 家,比 2003 年增加 32 家。

人们在肯定国有企业,特别是央企为推动我国经济发展做出巨大贡献的同时,也应该看到行业垄断与国有企业的结合给国民经济带来的种种消极影响。这些消极影响主要有:一是使市场经济长期难以形成行业、企业公平竞争的机制;二是导致行业间、企业间职工工资差距不断被拉大;三是国有垄断企业的高工资、高福利导致其进取意识、创新能力持续下降;四是企业收入分红上缴比例太低,国有资产给全体国民带来的资本性收入微乎其微,其对拉动内需没有发挥足够作用等。鉴于上述问题的日益严重,近年来社会各界对国企改革的呼声便越来越高。人们不仅要求国企要有明确的投资领域界定,从一般竞争领域中退出,不再与民争利,而且要求相关行政部门(主要是国资委)加强对国企的管理,进一步提高国企,尤其是央企的利润上缴比例,以体现国有资产的保值、增值能力并为公众分享发展成果。

自 20 世纪 80 年代以来,我国对国有经济管理体制进行了多次调整,在大力削减国企数量的同时,也把中央企业逐步做大做强。与此同时,中央政府也在规范国企,特别是对央企的经营行为、财务管理制度等方面进行了多次改革。针对多年来央企实际上缴的红利占央企同期利润不足 5%,而其中绝大部分又被用于央企内部循环的问题,国务院和财政部、国资委等政府部门相继颁布了多项文件,开始着手建立“国有资本经营预算制度”。国有资本经营预算,实质上就是国家(代表全体国民)以所有者身份,依法取得国有资本收益,并对所得收益(在全体国民之间)进行再分配。近几年来,关于扩大国有资本经营预算

实施范围,提高中央企业国有资本收益收取比例等,在社会各界已经达成共识。这意味着国有企业分红工作正向纵深推进。至于将国企收入分红上缴比例应该提高到何种程度,即其收入分红比例如何科学地予以确定,则在理论界、实务界中仍存较多分歧。

本书作者长期在大型央企财务及相关部门任职,出于学术兴趣和工作需要,多年来一直关注、研究国企收入分红及其比例确定等问题。作者认为,国企分红必须兼顾国有企业的长期可持续发展与公众利益的最大化——分红比例过低无法有效遏制国有企业滥用自由现金流的行为,而分红比例过高则可能影响国企的再投资行为,必然损害全体国民的长期利益。据此,本书作者力戒空谈,专务实际,结合专业知识、现代经济学研究方法和许多第一手资料与大量经济数据,对国企收入分红比例确定及相关问题进行了极为深入、系统、全面的研究。作为本书的研究成果,作者不仅对国企分红比例做出逻辑严谨的论证,提出了合理的分红比例大体位于40%~60%这一区间的结论,而且还就如何保持国有企业持续盈利状态,使其分红比例经常处于最优区间等问题提出了相关的对策建议。本书作者提出的,诸如为使分红比例达到最优区间,需要加强对国企审计监督,以防止国企进行盈余管理,设定目标分红比例并制定明确的提高分红比例时间表,建立固定比例和变动比例相结合的弹性分红机制等,对于政府部门的决策者而言,具有重要的政策调整之参考价值。

正如作者本人书中所指出的那样,长期以来,关于国有企业,特别是央企的收入分红比例应该提高到多少最为合适,不但政府语焉不详,学术界也莫衷一是:要么以不知出处、人云亦

云的国际惯例一笔带过;要么以情绪化的语言哗众取宠,而无法拿出令人信服的论据来支持自己的观点。相比之下,本书的研究工作具有两个显著的特点:一是强调社会科学研究严谨性,二是讲究科研成果应用于现实生活的可行性。

作者基于产权理论、契约理论、委托—代理理论,探讨了国有企业的分红问题,深入论证了所有权和经营权分离情况下,所有者行使剩余索取权的合法性、必然性、必要性。而后,将上述理论体系中的合理内核与国有企业理论相融合,进一步论证了适用于具有“委托—代理”性质的普通企业的分红理论、观点、观念等,同样也适用于我国的国有企业。接下来,作者在考察我国各类上市公司分红行为后,通过与现有的国际学术研究成果进行对比,再通过大样本数据,经过严谨的实证分析,最终确定了一个合理适度的高分红比例区间。作者认为,在此区间设计国有企业(特别是央企)的具体收入分红比例,既可以杜绝某些企业分红比例极低,甚至不进行任何分红的问题,也有助于防止某些企业分红比例极高,甚至出现超额派现问题。换言之,在此区间规范国有企业的分红行为,能够较好地兼顾国民、国家和企业三者的长远利益。

本书作者利用大量篇幅,就在我国社会收入分配领域,按照上述确定的收入分红合理比例区间引导国有企业(特别是央企)制定相应的红利分配政策之可行性问题。作者一方面赞同经合组织国家政府的观念,即国有企业属于一种公众信托,因此对国有企业剩余现金留存比例应该有更严格的标准,国有企业的分红比例应该高于普通的公司;另一方面,也考虑到不同类型、不同产业的国有企业在其“自主性”“所有性”“控制性”和“市场性”等方面存在的差异,在汲取他国国有企业分红实践经

验的同时,结合我国的国情特征,提出建立固定比例和变动比例相结合的弹性分红机制。作者对弹性分红机制不仅进行了慎重的理论分析,而且也关注了技术支持的重要性,提出了相应的实施路径选择。这些研究不仅极大地提高了本书科研成果的应用价值,而且凸显了作者自觉坚持理论联系实际的良好学风。

不过,考虑到在我国政治经济体制中,国有经济、国企组织占有重要地位的国情特点,作者没有对国企(特别是央企)高比例收入分红政策将可能引发的某些政治问题及其相应对策进行具体研究,不能不认为是本书在可行性研究方面尚存的不足之处。好在中共十八届三中全会已经胜利闭幕,会议决定中央成立“全面深化改革领导小组”,并强调在未来的社会经济发展进程中,要紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用,深化经济体制改革,以加快完善现代市场体系、宏观调控体系、开放型经济体系,加快转变经济发展方式,加快建设创新型国家。这无疑有助于减少包括国企收入分红政策调整在内的国有经济改革在利益分配方面的阻力。

张志超

2014年6月

《南开大学公共财政博士论文丛书》编写说明

南开大学经济学院(财政学系)“财政学博士点”,设立于20世纪90年代末,至今已近15年。其间,博士生指导教师从当初的1名,增加至目前的6名(含两名兼职教授、博士生指导教师),专业方向也不断扩展,目前已经涵盖了公共财政学科几乎所有的研究领域。截至2012年,南开大学财政学系已被授予博士学位的毕业生累计为40多名,大多在高校任教,或在财政、金融、证券系统任职;与此同时,在校就读的博士生也逐年增加,达到11名。

2011年底,南开大学财政学系与山西经济出版社商议,决定自2012年起推出《南开大学公共财政博士论文丛书》。丛书编委会将陆续选择一些有代表性的博士学位论文,经原作者修订后,纳入该丛书系列予以公开出版。希望此举能有助于深化我国公共财政理论的研究活动,有助于加强与国内兄弟院校的同行进行学术交流活动。

该丛书的出版得到南开大学经济学院领导的大力支持,得到山西经济出版社领导赵建廷先生和孙志勇先生的支持和帮助,并且得到(基于教育部实施的“面向21世纪教育振兴行动计划”而建立的)南开大学“985工程”基金的资助,在此一并表示感谢。

《南开大学公共财政博士论文丛书》编委会

2013年12月

目 录

导 言 / 1

第一节 选题背景、研究目的、学术价值与现实意义 / 2

第二节 研究思路、结构安排与主要创新 / 13

第一章 相关文献综述 / 19

第一节 关于信号传递理论 / 22

第二节 关于委托代理理论 / 31

第三节 关于利益输送理论 / 41

第四节 关于国有企业分红的研究 / 48

第二章 关于国有企业分红的基础理论 / 61

第一节 产权理论 / 63

第二节 契约理论 / 70

第三节 国有企业理论 / 84

第四节 一种博弈角度的分析 / 94

第三章 新中国成立以来国有企业与政府

分配关系的演变 / 100

第一节 统收统支阶段(1949~1978 年) / 102

第二节 放权让利阶段(1978~1992年) / 106

第三节 全部留存阶段(1993~2007年) / 112

第四节 分类上缴利润阶段(2007年至今) / 116

第四章 中国上市公司的股利分配概况 / 121

第一节 股利分配的时间和形式 / 124

第二节 上市公司现金分红的具体情况 / 137

第五章 国有企业分红合理比例实证研究 / 148

第一节 样本的整体情况 / 149

第二节 从会计业绩看分红的合理比例 / 153

第六章 合理分红比例的可行性探析 / 169

第一节 分红比例的国际比较 / 170

第二节 我国国有企业的分红实践：
基于中国石油的案例分析 / 182

第七章 结论与政策建议 / 191

第一节 结论 / 192

第二节 政策建议 / 193

第三节 国有企业红利应纳入公共
财政,用于公共支出 / 207

参考文献 / 214

附 录 / 233

后 记 / 245

导 言



○选题背景、研究目的、学术价

值与现实意义

○研究思路、结构安排与主要

创新



国有企业在我国向来备受关注。进入 21 世纪以来,国有企业一改之前苦苦挣扎的窘迫,高歌猛进,2014 年《财富》杂志世界 500 强排行榜单 92 家国有企业榜上有名,数量再次刷新纪录,显示出我国国有企业在做大做强的道路上风头正劲。国有企业属于全体人民,国有企业发展成果理应更多更公平地惠及全体人民,其最直接的方式就是向全体人民分红,这一点毋庸置疑。其核心问题是分红比例的确定。它既要兼顾国有企业的可持续发展和合理的回报预期,又要兼顾长远利益与短期利益,必须在坚实的理论和翔实的数据基础上进行逻辑严谨的论证。此外,回望历史,以史为鉴,不忘来时路;他山之石,可以攻玉,放眼全世界。如此,方能为这一涉及全中国人民福祉的命题找到合适的答案。

第一节 选题背景、研究目的、 学术价值与现实意义

一、研究背景

20 世纪 90 年代的国有企业改革攻坚使国有企业焕发了新机,通过布局调整、联合重组和资源整合,形成了较为完善的公司治理结构,解决了历史遗留问题,同时通过自主创新、人才培养和市场开拓,尤其是 2003 年中央和各地国资委成立以后,国有企业经济管理体制基本理顺,国有企业走出原来的困境,走上了快速发展的道路。全国国有企业利润总额从 2003 年的 4951 亿元猛增到 2011 年的 22 557 亿元,增长 355.60%,年复合增长率为 20.87%,远远超过同期全国国内生产总值(GDP)的增长速度。国有企业利润总额占当年 GDP 的比例由 2003 年的 3.65% 增长到 2011 年的 4.78%。在 2007 年,国有企业利润总额高达 17 625 亿元,占当年 GDP 的比例更是高达 6.63%,占当年财政收入的 1/3。2011 年,全国国有企业实现利润 22 557 亿元,比 2010 年增长 13.5%。表 0.1 列出了 2003 ~ 2011 年全国国有企业利润情况。

而中央企业^①(以下简称“央企”)在此期间的快速发展尤其引人注目。据统计,2010 年末,120 家央企拥有的国有资本及权益为 70 791 亿元,比 2010 年初增加 7719 亿元,增幅为 12.2%;比 2003 年增加 4.2 万亿元,平均年增长率为 13.6%(见图 0.1)。截至 2010 年末,中央企业资产总额为 244 274 亿元;所有者权益(净资

^①中央企业指国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的企业。本书中的中央企业所指均为此含义。目前,中央企业的主业以基础工业、交通运输、金融贸易等为主,涵盖经济社会生活的重要行业和关键领域。

产)总额为 95 664 亿元,其中,归属于母公司所有者权益为 70 889 亿元。2010 年度中央企业实现营业总收入 167 769.4 亿元,比上年增长 32.9%(见图 0.2)。在全部中央企业中,2010 年底资产总额超过千亿元的企业有 57 家,比上年增加 4 家;2010 年度营业收入超过千亿元的企业有 43 家,比上年增加 5 家。在美国《财富》杂志 2011 年公布的世界 500 强企业中,中央企业有 38 家,比上年增加 8 家,比 2003 年增加 32 家。在利润方面,2010 年度中央企业实现利润 11 315 亿元,净利润 8 522 亿元(见图 0.3)。

表 0.1 2003 ~ 2011 年国有企业利润和国家财政收入数据

年份	全国国有企业利润总额(亿元)	全国 GDP (亿元)	占比 ^a	国家财政收入(亿元)	占比 ^b	同比增长 ^c
2003	4 951	135 823	3.65%	21 715	22.80%	na
2004	7 525	159 878	4.71%	26 396	28.51%	51.99%
2005	9 683	183 217	5.28%	31 649	30.59%	28.68%
2006	12242	211 923	5.78%	38 760	31.58%	26.43%
2007	17 625	265 810	6.63%	51 322	34.34%	43.97%
2008	13 307	314 045	4.24%	61 330	21.70%	-24.50%
2009	15 703	340 507	4.61%	68 518	22.92%	18.01%
2010	19 871	401 202	4.95%	83 080	23.92%	26.54%
2011	22 557	471 564	4.78%	103 740	21.74%	13.5%

注: $a=t$ 年中央企业利润总额 / t 年全国 GDP;

$b=t$ 年中央企业利润总额 / t 年国家财政收入;

$c=[t$ 年中央企业利润总额 - $(t-1)$ 年中央企业利润总额] / $(t-1)$ 年中央企业利润总额。

资料来源:2003 ~ 2009 年全国国有企业利润总额数据来自国资委《2009 国务院国资委回顾》,2010 年、2011 年国有企业利润数据来自有关报道,2003 ~ 2009 年 GDP、国家财政收入数据来自 2010 年《中国统计年鉴》,2010 年、2011 年 GDP、国家财政收入数据为手工收集。

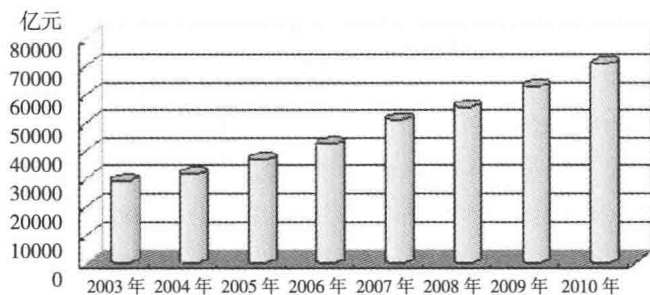


图 0.1 2003 ~ 2010 年中央企业国有资本及权益情况图

资料来源:国务院国有资产监督管理委员会《中央企业 2010 年度总体运行情况》。

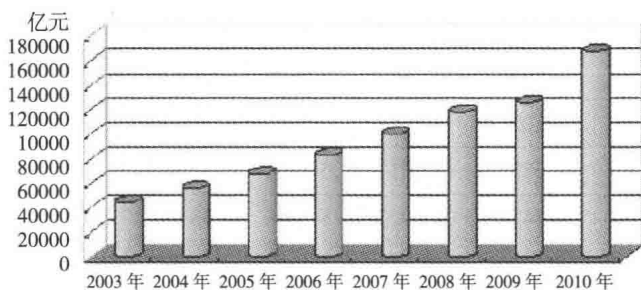


图 0.2 2003 ~ 2010 年中央企业营业总收入情况图

资料来源:国务院国有资产监督管理委员会《中央企业 2010 年度总体运行情况》。

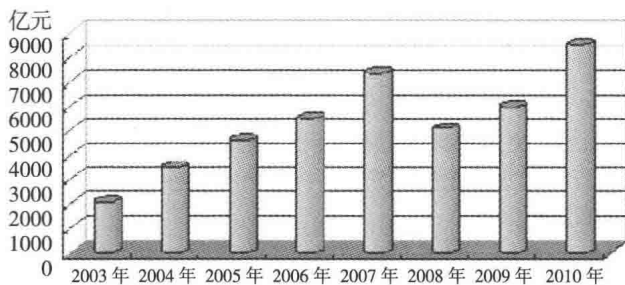


图 0.3 2003 ~ 2010 年中央企业净利润情况图

资料来源:国务院国有资产监督管理委员会《中央企业 2010 年度总体运行情况》。

表 0.2 给出了 2003 ~ 2011 年中央企业利润与全国 GDP 和国家财政收入的对比情况。在中央企业数量不断减少(见表 0.3)的同时,其利润总额却出现了迅猛增长。2003 年,中央企业利润总额为 3005 亿元;2011 年,中央企业利润总额为 15 023 亿元,相比 2003 年增长了 399.93%;2003 ~ 2011 年的平均增长率为 25.29%,复合增长率为 22.28%。2003 年,中央企业利润总额占全国 GDP 的比例为 2.21%;2011 年,该比例提高到 3.19%,增长了近 50%。

表 0.2 2003 ~ 2011 年中央企业利润、全国 GDP 和国家财政收入数据

年份	中央企业 利润总额 (亿元)	全国 GDP (亿元)	占比 ^a	国家财政 收入(亿元)	占比 ^b	同比 增长 ^c
2003	3 005	135 823	2.21%	21 715	13.84%	na
2004	4 879	159 878	3.05%	26 396	18.48%	62.36%
2005	6 377	183 217	3.48%	31 649	20.15%	30.70%
2006	7 682	211 923	3.62%	38 760	19.82%	20.46%
2007	10 056	265 810	3.78%	51 322	19.59%	30.90%
2008	6 962	314 045	2.22%	61 330	11.35%	-30.77%
2009	8 151	340 507	2.39%	68 518	11.90%	17.08%
2010	11 315	401 202	2.82%	83 080	13.62%	38.82%
2011	15 023	471 564	3.19%	103 740	14.48%	13.28%

注: $a=t$ 年中央企业利润总额 / t 年全国 GDP;

$b=t$ 年中央企业利润总额 / t 年国家财政收入;

$c=[t$ 年中央企业利润总额 - $(t-1)$ 年中央企业利润总额] / $(t-1)$ 年中央企业利润总额。

资料来源:2003 ~ 2009 年中央企业利润总额数据来自国资委《2009 国务院国资委回顾》,2010 年中央企业利润数据来自 2011 年 2 月 21 日《人民日报》报道。2003 ~ 2009 年全国 GDP、国家财政收入数据来自《2010 中国统计年鉴》,2010 年全国 GDP 数据来自 2011 年 9 月 7 日国家统计局《国家统计局关于 2010 年年度国内生产总值(GDP)初步核实的公告》。2010 年、2011 年国家财政收入数据为手工收集。