四种大学研究生论文集
(第五辑)

林红 张占峰 主编

四川大学出版社

需要全本请访问 www.ertongbook.com

责任编辑:陈克坚
责任校对:周　颖
封面设计:罗　光
责任印制:曹　琳

图书在版编目(CIP)数据

四川大学研究生论文集. 第五辑/林红,古立峰,张树明主编. —成都:四川大学出版社,2002.6
ISBN 7-5614-2416-7

Ⅰ.四… Ⅱ.①林…②古…③张… Ⅲ.社会科学-文集 Ⅳ.C53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 036374 号

书名　四川大学研究生论文集(第五辑)

主　编　林　红　古立峰　张树明
出　版　四川大学出版社
地　址　成都市一环路南一段 24 号 (610065)
印　刷　郫县犀浦印刷厂
发　行　四川大学出版社
开　本　850mm×1 168mm　1/32
印　张　11.625
插　页　2
字　数　290 千字
版　次　2002 年 6 月第 1 版
印　次　2002 年 6 月第 1 次印刷
印　数　001～850 册
定　价　30.00 元

◆读者邮购本书,请与本社发行科联系。电 话:85412526/85414115/85412212　邮政编码:610064
◆本社图书如有印装质量问题,请寄回印刷厂调换。

版权所有◆侵权必究

前　言

随着经济全球化趋势的加强和知识经济时代的到来,人才培养质量愈益成为关系国家强盛和民族振兴的大事。尤其在中国加入世贸组织之后,将直接应对复杂多变的国际形式和国际化的经济操作规范,培养具有厚基础、宽口径,具有较强的创新意识和实践能力,具有专业知识和世界眼光的复合型人才已成为人才培养的当务之急。研究生作为较高层次的人才,其创新能力的培养是人才培养的重要目标。

近几年来,我校在研究生创新能力的培养方面做了大量的工作。进一步完善了研究生教育管理体制,建立并完善了研究生导师联系制,通过各种措施带动研究生学术科研活动广泛而深入地开展,设立了研究生科技创新基金,鼓励和资助研究生的科技创新活动,开展研究生校企联谊活动、科技产品展示活动,推动研究生科技成果的产业化。我们希望通过研究生工作力度的加强,在学校营造有利于研究生创新能力培养的良好氛围,形成重科研、重实践的良好学术氛围,同时,为研究生提供展现自己能力的平台,为此我们编辑出版了该研究生论文集。

《四川大学研究生论文集》(第五辑)是人文社科类专辑。其收集的 43 篇论文是我校人文社科类各专业研究生中的优秀论文,其内容涵盖宗教、管理、法学、外语、经济、文学、新闻、哲学等各专业。入选论文具有较强的思想性和学术性,在本学科具有一定的前沿性,反映了我校研究生较为扎实的知识储备和专业功底,较强的学科前沿意识,较为科学的思维方法,较强的科研能力和表达能力。通过这次论文集的出版,将会进一步调动我校研究生参与科研活

动的热情,推动研究生科技创新活动深入开展。在以后的工作中,我们将继续推出研究生理工类、医学类论文专集,为更多的研究生提供展示成果的机会,也希望广大研究生积极参加到科技创新活动中来,为把自己培养成为高素质创新人才,为建设一流大学做出自己应有的贡献。

目　　录

关于债转股实施的思考…… 郑　蓉　陶　蕾 (1)
经济管制——放松还是加强…… 王黎华　宋　竞 (9)
基于企业战略管理的核心价值观及构建模式研究
…… 张学文　张　平　杨省贵 (15)
现代企业流程控制发展对内部审计的影响
…… 郜明松　胡卫忠　敖世友 (21)
浅议职务发明及企业应对的激励机制
…… 刘小平　杨　波　李　巧 (29)
系统理论在可持续发展评估中的应用与思考…… 罗秀琴 (35)
中国企业并购活动的不利因素分析…… 朱　炯 (44)
中心城市辐射力研究及在成都的应用…… 孙松涛　尹淑坤 (53)
市场退出机制的建立与金融监管体制的完善…… 王　亚 (60)
西部地区引进跨国公司投资的战略思考…… 吴永红 (68)
创业板建立对突破我国商业银行分业经营的战略构想
…… 宋宸刚　冯　毅　瞿红艳 (76)
论中国早期的佛经翻译原则…… 熊宣东 (85)
口译中的非言语交际…… 马　桦　任　文 (92)
从《道德经》的英译看翻译中的阐释学 …… 廖　敏 (102)
从读者反应论看复译现象 …… 李黎艳 (110)
两种原文解读模式及其对翻译研究的影响 …… 周劲松 (116)
语境与翻译 …… 范雄飞 (122)
从法律的角度分析 WTO 和我们身边的服务贸易
…… 陶　钢　涂　强　滕文浩 (129)
民事权利与诉讼时效 …… 滕文浩 (137)
股东诉权的程序保障 …… 刘海蓉 (145)

需要全本请访问 www.ertongbook.com

论民事权利的行使与享有 …… 张晓远 (153)
论判决理由 …… 李志栋 梁 剑 (161)
司法改革的理性基础 …… 韩玉斌 (170)
试论建设工程承包人的法定抵押权
——兼论《合同法》第 286 条的完善与适用……王晓媛 (177)
特殊防卫权的理解与适用 …… 王 斌 (185)
数据电文的证据价值 …… 杨 珊 (193)
知识产权侵权行为的法律控制对策 …… 王燕莉 唐稷尧 (200)
古希腊哲学本体论初探 …… 胡军良 (207)
古希腊哲学的正义观之一瞥及其启示 …… 郑争文 (218)
古希腊哲学之辩证法思想探析 …… 陈 薇 (228)
试论同竞争者的合作 …… 杨省贵 张 平 张学文 (235)
我国城市公交行业改革新思路
——泸州公交公司改革浅析 …… 吴 宇 (244)
信息在政策制定中的战略地位浅析 …… 赵彦操 (252)
行政学研究中“范式”转换问题探讨……范逢春 蒲于文 (260)
易医同源，防患未然 …… 唐积柏 (272)
本“无”到释“空” …… 石 琼 (280)
政府、企业和家庭在成都市下岗女工的社会支持网络
中的作用 …… 邹中正 (290)
《喧哗与骚动》的四重奏结构…… 黎 霞 (300)
《高僧传》标点献疑…… 帅志嵩 (308)
浅论伽达默尔的偏见观 …… 洪敬涛 (315)
唐五代动词重叠研究 …… 刘 洁 (322)
刘克庄诗论精神之管窥 …… 牟鹭玮 (331)
试比较席慕容、舒婷诗中女性不同的人生追求…… 卢志杰 (338)
20 世纪 60 年代后华裔美国女性文学研究 …… 肖 薇 (348)
中国电视集团化的障碍及其应对策略 …… 曾娅妮 (359)

关于债转股实施的思考

郑　蓉　陶　蕾
四川大学工商管理学院　成都　610064

[摘要]　本文通过从债转股对国有企业、国有四大银行、资产管理公司的综合影响及具体国情出发,揭示了目前债转股实施所面临的重重矛盾,并进一步提出了如何从资产管理公司自身的治理及企业资本结构优化的角度调整债转股实施的策略和手段,以实现化解国有不良债权,使国有企业走出困境,使国有资本最终成功退出。

[关键词]　债转股、财务杠杆、股转债

债转股即是通过一定程序把国有企业对银行的债务转化为对该企业股权的行为,通过这一转化来实现减轻国有企业负担,使其扭亏脱困,防范化解金融风险的政策目标。这一目标能否实现的关键在于债转股只是做表面的文字数据游戏,还是从根本上提高企业的盈利能力和竞争能力,本文对此浅析如下。

一、高负债是否是国有企业陷入困境的根源

高负债同国有企业的经营困境密切相关,我国国企的负债率平均都在65%～80%之间,个别企业甚至达到或者超过了100%,于是许多人认为高负债是导致国企经营困难和亏损的根本原因,

债转股会立即导致企业利息支出减少,利润增加的看法是不确切的。因为从企业融资的角度看,负债率的变化只会使企业的财务风险结构发生变化,而不是企业盈亏与否的决定性因素。负债率的高低会使企业在一个较短时间跨度内的支出和风险发生变化,但从一个较长的时间跨度来看,在资本总额既定的情况下,提高负债率并不会降低税前资本收益率,相反由于税盾的作用还有可能增加税后的利润分配。对于一个借入资本 100% 的企业来说,如果连税前还本付息都有困难,那么即使将负债全部转为股本,这个企业也不可能既保证依法纳税,又能支付正常的股本回报率,即债转股本身也不可能使企业的股权回报率高于利息率,它只能实现暂时的账面盈利,而不能使企业的经营业绩有本质的变化。其次,利息支出的高低从长远来看取决于企业由经营发展规模决定的贷款规模、利率及其期限。除开市场利率、期限的影响,原债务企业在实施债转股后,只有贷款规模相应缩小才可能导致计入利润表的财务费用下降。反之,债转股暂时缓解了企业的经营困难,恢复了其负债能力。如果企业继续像过去一样不对自我积累和投资扩张进行相应的平衡,则可能再走上借债—高负债—过度负债的老路,其财务费用不会降低,反而有进一步上升的趋势,其盈利也不会有相应的改善。可见高负债不是国企亏损的根本原因,债转股创造的只是一个轻装上阵的机会,要真正扭转国企的困境,只有从其本身的治理结构入手,从提高其效益和盈利能力入手。

二、债转股对国有银行的影响

债转股对银行来说是有利有弊,总体还是利大于弊。利主要体现在不良债权按账面剥离交付资产管理公司之后,国有大银行的资产就得到金额保存,同时大大降低了金融风险。不利之处在于弱化了银行部门应有的风险意识,而且由于债转股企业名单须由国家经贸委、财政部、金融资产公司等部门同意,银行发言权不

多,这有可能使一部分仍具有偿还贷款利息能力的债权利息转为股权,从而减少了其利息收入。因为国家规定实施债转股的企业必须具备五项基本条件:一是产品品种适销对路,质量符合要求,有市场竞争力。二是工艺装备为国内国际领先水平,生产符合环保要求。三是企业管理水平较高,债权债务清楚,财务行为规范。四是企业领导班子强。五是转化企业经营机制的方案符合现代企业的制度要求,各项措施有力,减员增效,下岗分流任务得到落实。可以说这类企业正是银行愿意贷款的企业,银行拥有这类企业的信贷资产未必是不良资产,将一部分完全满足这些条件企业的债权剥离,对银行来说无疑是一种损失。

三、债转股对资产管理公司的影响

资产管理公司是由于实行债转股而从国有银行体系中分离出来专门从事国有资产管理的新的国有企业大股东,由于它在国有企业的转制、不良资产的消化、国有股的最终退出中具有举足轻重的作用,于是它自身督导机制的设计及运作显得非常重要。从利益机制上看,由于国有资产管理公司的收入主要来自其股权退出收入,而股权是否能顺利退出以及取得转让收入的多少具有较大的不确定性。有资料表明,美国金融不良资产回收率为 40% 左右,有关部门估计我国不良资产能回收 30% 就算完成任务,回收 40% 则算优秀;而与这相应的收购成本是按账面价值 100% 支付的。在姑且不计其自身的营运成本情况下,其成本也远高于其收入的现实,注定其一开始便是一家亏损性的企业,而资产管理公司中人员大多来自于原银行机构,这也决定它对不良资产的专门处理职责不等同于其有经营和管理好国有企业的优势,更何况债转股后的企业的数量大得无以数计,这可能使之事实上不具有持股管理或经营的能力;加之现在国家对其没有指标考核方面的硬性约束,那么将来国有资产就不能出让退出,资产管理公司将无限期

需要全本请访问 www.ertongbook.com

亏损。如果众多转股企业的股权回购也因企业经营不能好转难以兑现的话,则资产管理公司可能变为另一家政策性银行而非一家经营性公司。

四、治理债转股症结的方案

(一)重新界定国有管理公司的角色和责任

由于资产管理公司在债转股的成功中扮演着重要的角色,所以治理措施应从其正确的角色界定与归位着手。首先,应让其进行自身公司治理模式的改造,使其真正成为有市场竞争力的国有资产管理者。具体的方式是:

第一,尽量让资产管理公司同银行财产边界、人员关系、组织体系分开,明确其独立的责、权、利关系。

第二,以平价或适当折价的方式对银行承担从企业处转来的债务,将因折价转而产生的与原债权账面价值的差额作为资产公司收购溢价,提供其今后运营的资本积累;而这部分差额对银行作为其发生不良资产又不能履行回收责任的利益抵扣,促使其加强风险意识。

第三,给资产管理公司以相应的剩余索取及人事任免权,让其充分参与企业的监管决策,起到促使企业改制的作用,并给其下达相应的考核指标,让其真正成为一个从事资本运营的独立法人。

第四,加强其年度报表审计,向其委派财务总监及会计人员;防止其再度如其他国企一样产生严重的内部人控制现象。

其次,由于现有资产管理公司并不具有各类领域的专门人才进行监管与经营,我们可以充分调动各种中介机构为之服务。这些中介机构应是擅长企业治理结构方面的专业机构,如咨询公司、会计、法律及其他金融公司等中介组织。

最后,笔者认为国有资产管理公司应做的是选择同心同德的战略投资者,以实现国有股的最终退出。在退出的过程中,本着提

高国有企业的影响力、带动力、控制力的原则，对关系国计民生的重要行业和关键领域的债转股企业，国有投资公司应是受让股东的较好人选；通过国有投资公司收购这一部分股权，并进行投资和资本运营，推进国有产权的资本化和市场化；与资产管理公司相互分工配合，实现国有资本的优化配置及经济布局的战略性调整。而对其他非关键领域，则应通过选择那些以投资入股企业作为发展基点，以经营好投资入股企业为目标来取得投资收益的互利投资者购买债转股后的股份，为国有股的成功退出和债转股企业民营化创造充分的条件。

(二)资本结构优化对债转股的启示

资本结构是指在一个给定的时点上，企业资产负债表中右边不同项目的比率，包括总股本与总负债的比率、不同股东持有股本的比率、不同债务的比率等等。资本结构不仅是影响资金综合成本的高低的因素，而且与企业价值最大化、企业治理都有密切关系。对资本结构的研究能给目前的债转股带来一些有益的启示。资本结构理论认为合理的资本结构能有效加强企业的激励机制与约束机制，并认定在完善的市场条件下，债务是一种比股权更硬的约束，适当举债能激励委托人努力工作，减少代理成本。但由于我国市场经济还处于发展阶段，以及历史的影响，我们必须在考虑资本结构优化时注意到以下几个基本事实：

第一，我国国有企业的贷款90%来自四大国有银行。由于国有银行与国有企业所有者的同一性，造成了国有银行对国有企业贷款带有一定行政命令性。银行在贷款时并不考虑其贷款风险，在企业不能到期偿本付息时，银行迫于行政压力不能按照《中华人民共和国破产法》规定申请国有企业破产，这样剩余控制权无法转移。这样的债务约束是一种软约束，而相应的债券方式的债务具有相对硬预算约束性。

第二，我国经理市场、资本市场、兼并市场都不健全，决定了我

国股本几近于是最低成本的资本,股权间接约束力极弱;同时由于企业的董事会、股东会、监事会未真正发生作用,所有者缺位,“内部人控制”现象极为突出和普遍。

通过以上分析可看出,债转股对企业来说是资金成本降低了,同时由一种较软的债务约束变为另一种较软的股本约束,没有产生治理方式上的根本变化,相反可能产生企业“还债道德”问题和国有资产流失的风险,于是债转股如何转,以什么比例转就成了一个值得再度深思的问题。

鉴于以上几点,笔者认为适合债转股的企业应是债务比例虽有些失调,但其他方面符合国家债转股的五大条件,且发展前景较好的企业。对这类企业在债转股的过程中可以考虑将原始债权转化为优先股、可转换债券、经理股票期权和职工股、普通股等多种形式,而非单一的转为普通股的形式,这样做的理由如下:

首先,可转换债券兼容债权和股票买入期权的特性是债权向股权转化的桥梁,它适用于成长型、经营业绩看好的企业。这类债券的利率一般都较低,对目前高负债的企业它只是一种名义利率,可实质降低其每期的大量的利息支出,暂时缓解其负债压力,为其提供调整的充分机会。同时由于其定期多少得支付一定利息,这不仅为资产管理公司营运增加一笔资金,而且也相对加强了对企业的约束(普通股定期正常回报约束在我国相对较弱)。当实行债转股的企业将来经营业绩好转、走出负债的困境后,国家对这一部分债券可以转化为股份以进一步控股;也可将其出卖一个好价钱顺利实现资本退出。如此看来,可转换债券的实行能给双方一个较大的回旋空间,且能起到优化资本结构的作用,应不失为债转股多样化方式的一个理想选择。

其次,设立一部分经理期权及职工股都是为了增强企业的激励机制与约束机制。目前所有者缺位,内部人控制、企业内外体制急需转换是国企陷入困境的根源所在。解决这个问题既需要一个

过程也需要政府、企业职工全体人员从上到下的努力。为了避免在这个逐步转化的过程中出现更多的阻碍和困难,将经营者、劳动者的利益与所有者利益系在一起不失为一个补救的好方法。一旦考虑设立经理股票期权就必须加强对债转股企业的进一步监控,防止经营者在企业暂时困难情况下不思进取、弄虚作假、虚报业绩来骗得自身一时的利益的不良行为。

最后,设立一定的优先股,如回收优先股可以起到股权回购的作用,并获得一定稳定收益,降低资产管理公司的投资风险和转换风险的作用。

总之,在债转股的过程中考虑是否采纳以上几种股权方式,及以何种比率来组合不同的股权方式,要以企业价值最大和资本结构最优为准。

(三)股转债对债转股的支持

鉴于资产管理公司对债转股企业的整体运作是支大于收,为促使资产管理公司的独立核算和有效治理,对部分业绩较好且国有股有待减持和退出的企业实行股转债,以其转债所得资金支持债转股。

所谓股转债并非完全是债转股的逆过程,它是根据对国有上市公司的经营现金流量和未来发展趋势的测定先由可实行股转债上市公司向国有股东发行一定期限结构的公司债券,再由上市公司用发债所得现金向国有股东回购股票。

当然股转债也是可以自愿商谈而定的,甚至对一些其他非国有投资者有意购买或投资的国有企业,在不影响国家控股的前提下,可着手实行股转债,对“债转股”以丰补歉,最大限度地优化整个国企的资本结构,保全国有资本。

以上只是笔者粗浅的见解。债转股、国企脱困要做的工作还很多,如金融体系建设、市场的发展完善、法制政策的配套等等,可以说,每一个环节都是必不可少和极其重要的。只有外部环境与

内部机制同时得到调整改善,债转股才能完成它的最终使命。

参考文献:

1. 张文魁．债务重组的核心问题和深层内容．工业企业管理,1999(8)
2. 田罡．债转股问题之我见．经济问题,2001(3)
3. 刘纪鹏,刘研．股转债——国有股减持的一种可行方式．中国债券报,2001-1
4. 赵华．债转股问题的财务对策．财会月刊,2001(2)
5. 张新明．关于债转股问题的财务思考．会计研究,2000(8)

经济管制——放松还是加强

王黎华　宋　竞
四川大学工商管理学院　成都　610064

[摘要]　本文认为,在现阶段对经济放松或加强管制都有理论和实践的支持,也同样有反对的理由。因此,应根据历史经验教训,结合本国的实际,具体考虑经济管制的对象、时间、实施方式等因素,才能做到有的放矢,事半功倍。

[关键词]　经济　管制　加强　放松

我们生活在一个放松管制的时代,最近几年,从交通、通讯、金融等行业中,我们已目睹了大量放松管制的事实。而在以前,在以上行业中放松管制是不可思议的。进入21世纪,当“市场经济”、“信息经济”、“知识经济”方兴未艾时,放松管制似乎是一个必然的选择。

按照亚当·斯密“看不见的手”,萨伊的“供给能自动创造需求”理论,市场经济会自动地调节供需,使价格回归平衡点。因此,几乎所有经济问题都可以在市场的运转中获得解决,政府只是一个“守夜人”,应尽量减少对经济的直接干预,让市场自行发挥作用。对斯密自助经济学理论,斯图尔特做了如下引述:“主政者在经管人间事务的过程中扰乱自然,而自然所要求的无非是让人们自主决策,并且在其追求自身目的时给予他们公平的对待,人们自会确立他们自己的行事方式。……与这一自然进程作对的所有政府都是违反自然规律的,它们强迫事物发展进入另一轨道,或者在某一

特定的时刻竭力阻止社会的进程。……”由此可见,对经济放松管制由来已久,并且对我们发展市场经济确实有指导意义。因此,“放松管制”的呼声在近来也越加响亮。这似乎应了一句老话:“天下大势,合久必分,分久必合。”对经济的管理经历了若干年的超强管制,似乎应该放松了。

但问题并没有这么简单。如果对经济管制的选择仅仅是从“天下大势”来决定,未免太主观化,不符合决策科学化的要求。从历史来看,无论是加强,还是放松管制,都能在理论和实践上找出许多正反两方面的表现。因此,要回答此问题,必须先来看看“经济管制”是什么?它的必要性和可能性又是什么?历史上加强管制时期带来了什么样的经验教训?在建设有中国特色的社会主义过程中,应该注意些什么?

从历史过程看,古今中外,经济管制强化的时间居多,自由放任的时间较少。各国政府对经济的管理从来就看得非常重要。毕竟“经济基础决定上层建筑”。在集权制下,这是不言而喻的,即便是在号称“民主”的国家,中央及地方政府也倾向于对经济的干预。比如说,中世纪的欧洲,公共当局对价格实行管制,倾向于保持传统的生产结构。极端的例子是戴克里先皇帝 301 年发布的著名的布告,它以死刑恐吓违反者。

所以,经济管制有其必要性。这一点,在斯密以后的经济学家的论著中有着充分的解释。凯恩斯则是其中的佼佼者,也是政府应对经济实行管制理论的集大成者。

按其理论,政府之所以要对经济进行管理,首先在于市场的失效。市场失效的方面,比如公共产品的生产、垄断的形成等,都需要政府的干预。另外,市场机制可以很好地解决效率问题,但会损害公平;公平的丧失最终会导致效率的低下,因此政府必须在提高效率的同时确保公平。按信息经济学的理论来解释,是由于市场上存在着信息不对称,相对信息劣势者享受经济信息的权利得不

到有效保障。信息的不对称表现为“逆向选择”和“道德风险”。它们对整个经济的有效运行有着严重影响。如果这种信息不对称的障碍少一些,市场本身会运作得更好。所以,必须要政府出面加以帮助,使市场能有效运行。其典型的例子之一在于证券市场。以美国为例,在 1933 年、1934 年的《证券法》、《证券交易法》颁布和 SEC(证券交易委员会)成立之前,美国证券市场上流行的是自由披露的原则,也就是各企业随意披露财务内容给投资者。正是这种“随意”,被认为是导致 1929 年股市崩溃的罪魁祸首;也正因如此,才导致政府管制的加强,直接设立管理机构 SEC,并颁布相关法律条例;并且在 SEC 这个官方机构的支持下,由民间会计组织制定会计准则,规范上市公司的财务报告,使投资者能获得充分的信息,以保护他们的利益,促使证券市场的有效运转。直至今天,对证券市场的管制仍然是政府管制经济的一个重要方面。

政府对经济的管制有各种方式,涉及不同的具体方面。比如价格管制、最低工资率管制、利率管制、外汇管制等等。在某些情况下,政府的管制确实能带来社会福利的增加,但很多时候,这种管制只会使情况变得更加糟糕,甚至完全与政府的初衷背道而驰。所以,政府在进行管制之前,不能以为动机是好的,结果也必然是有利的。因为经济生活的复杂性常常会导致决策实施的偏差;政府管制的滞后性,也往往会错失时机。这方面的典型例子是国家对最低工资率的管制。国家出面设定最低小时工资率,原本是为了增加下层劳动者的收入,使社会贫富差距不至于过大,但劳动力市场的运转并不会因此改变其规律。结果是此项管制政策非但没有保护低收入者,反而使他们失去了工作,社会和经济状况更加恶化。

所以政府对经济进行管制,要考虑以下一些因素:

一是管制的对象。

对完全能由市场自行调节并运转良好的方面,政府不应直接

需要全本请访问 www.ertongbook.com