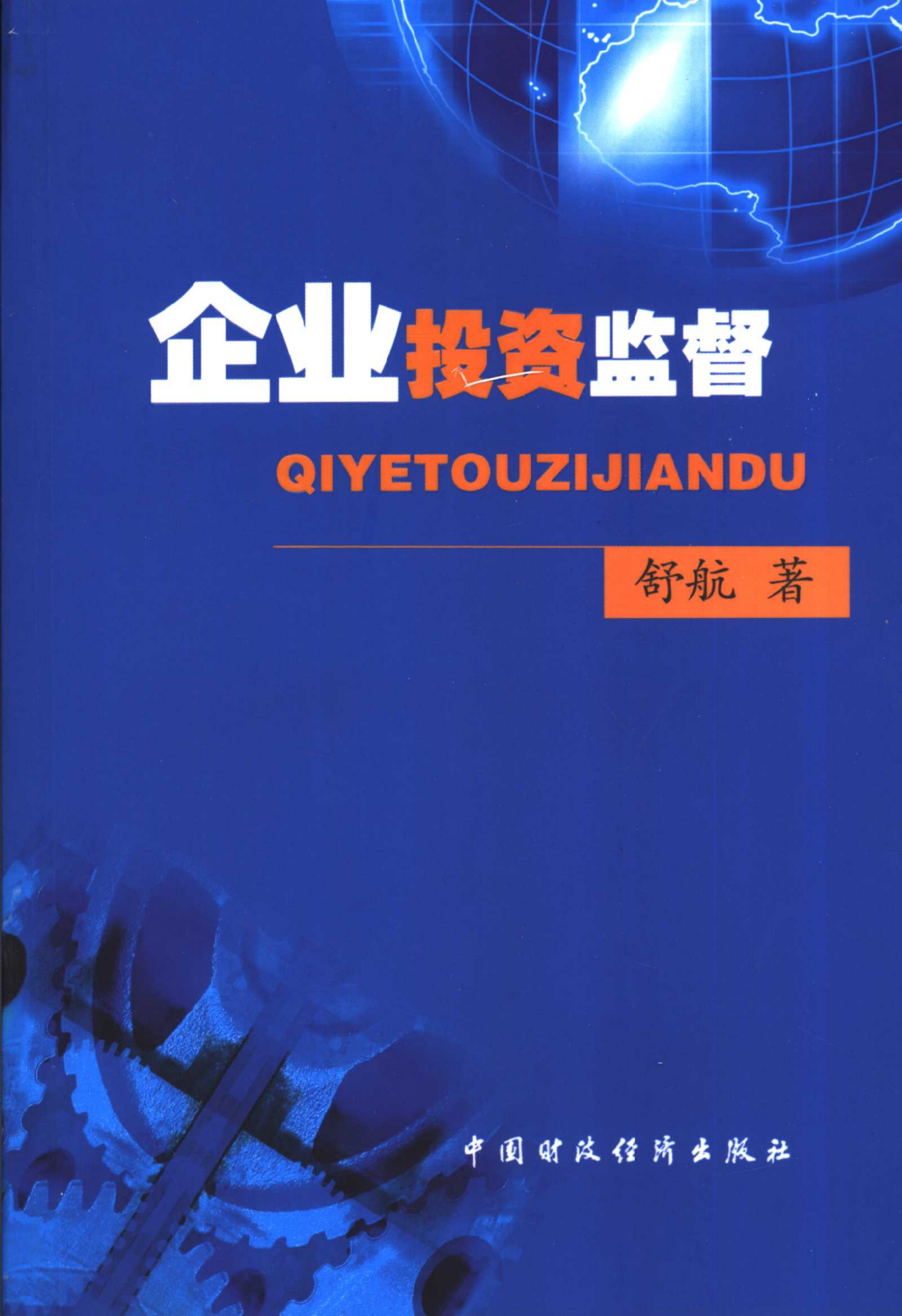




企业投资监督

QIYETOUZIJIAN DU

舒航 著

中国财政经济出版社

企业投资监督

舒航 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业投资监督/舒航著. —北京: 中国财政经济出版社,
2004.7

ISBN 7-5005-7350-2

I. 企… II. 舒… III. 企业-投资-监督管理-中
国 IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 054611 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

涿州市新华印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 8.75 印张 206 000 字

2004 年 7 月第 1 版 2004 年 7 月河北第 1 次印刷

印数: 1-3 000 定价: 28.00 元

ISBN 7-5005-7350-2/F·6420

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前言

1998年，国务院稽察特派员制度的创建，掀开了我国国有企业监管方式变革的新篇章。1999年，为进一步深化国有企业改革，积极探索更加符合中国国情的国有资产监管模式，在总结稽察特派员制度试行经验的基础上，党中央、国务院又决定将稽察特派员制度过渡到监事会制度。几年来，作为首批稽察特派员助理暨专职监事，作者亲历了这场伟大的变革并一直投身在工作一线，参与了多家国有重点骨干企业的监督检查和部分管理制度、规范性文件、操作实施

方案等的制定或研讨，感受尤深。

我国国有企业专门监督机构从无到有，由小到大，不断发展。经过几年的调整、充实、实践，一个从中央到地方的立体监督体系已基本建立——配套法规加速出台，监管机构陆续组建，专业队伍日益壮大。可以说，国有资产安全防范体系的“钢铁长城”已经构筑起来，且正在日益加强。另一方面，随着监督检查工作的开展及深入，查出了若干大案要案，为国家挽回了巨额经济损失，国有资产严重流失的局面已基本得到控制。稽察特派员暨监事会工作所取得的成绩受到党和政府的高度重视，也引起社会各方面的热切关注。

为进一步推进国有企业监管体系的建立和完善、提高监督检查工作效率和工作质量，作者于2003年撰写了《企业监督导论》一书。该书出版近一年来，各方面读者纷纷致电致函，希望能够得到此书，并提出了许多有益的修改意见及补充建议。《企业监督导论》作为作者拟定撰写的“企业监督系列丛书”的开篇，侧重点是企业监督检查的理论与方法体系，实务性操作及查证技巧有待于后续著作逐步丰富和完善。《企业投资监督》就是其中的一本。

国有企业监督检查实践表明，企业在经营管理过程中，极易发生错弊事项乃至造成国有资产流失的关键环节不外乎是投资活动、资金往来、资产购建、成本费用及损益调整等。而这些错弊事项的屡屡出现，就其原因：一是企业经营管理水平确实存在差距；二是内控制度不健全或执行不严；三是小集体或个人利益驱动；四是市场竞争激烈采取非常手段；五是用人制度及激励约束缺陷。无论何种原因，对于出

资人而言，都是要必须严加限制和禁止的。同时，也要积极寻求治理与防范对策，努力将各种不利因素的影响及错弊发生机率降至最低限度。鉴于此，如何有效遏止上述错弊事项继续发生，彻底根除国有企业经营管理中的不轨行为，解决方案当然是多种多样的——建立和完善外部监督体系，加大监督检查力度就是其中最为有效的一种。要做好企业监督检查工作，除要有健全的制度、机构、资金作保障外，培养和造就一支高素质的专业化队伍也特别重要。“企业监督系列丛书”的陆续出版，倘若能对提高企业监督工作者综合素质有所裨益，作者将为此所付出的劳动甚感欣慰！

《企业投资监督》主要包括以下内容：

第一章为绪论。从企业投资的目的及意义、对企业投资进行监督检查的重要性出发，分析总结了企业投资的动机、企业投资的形成机理、造成企业投资效益低下及权益流失的原因，在此基础上提出了加强企业投资监督的必要性及监督检查的主要内容。

第二章为企业投资理论与方法。主要引介了与企业投资活动相关及企业监督工作者必须掌握的基本理论与方法，包括投资战略与策略、资本金筹集、经济要素分析、方案比较抉择、资本安全性评估及投资决策程序等。

第三章为企业投资管理。根据《会计法》、《企业财务通则》、《企业会计制度》等法律法规的要求，联系企业财务管理和会计处理中的常见问题，探讨了股权投资管理、股权投资核算、股权投资权益合并、股权投资效益评价等主要内容及基本方法。

第四章为企业投资监督检查。从资产所有者角度，结合监督检查实务，在总结企业投资监督检查方式及实施程序之基础上，阐述了投资决策过程、投资营运管理、投资收益处置、股权变动调节、股权清算确认等关键环节监督检查时应重点关注的事项。

第五章为股权投资错弊与查证。对企业投资业务常见的十种错弊表现形式进行了归纳总结，并探索其监督检查方法及查证技巧，最后引述实例佐以阐明。

第六章为典型案例讨论。本章所选择的几个案例，皆涉及到国有资产流失或存在重大流失隐患，具有一定代表性，但某些操作手法是否违规甚至违法尚存争议。选列于此，供有关专家学者探析讨论。

从以上内容可以看出，本书既注重监督检查理论方法的论述，也强调工作实践的结合，更突出查证案例分析，特别适合于企业监督工作者阅读，也可供国有资产监管部门、财政税务部门、金融投资机构、企业高管人员、注册会计师及高等院校相关专业师生参考。

由于撰写时间仓促，知识水准及实践经验局限，书中存在疏漏甚或谬误在所难免，恳切希望读者批评指正。

作者

2004年5月25日

目录

第一章 绪论	(1)
第一节 企业投资的目的及意义	(2)
第二节 对企业投资实施监督检查的重要性	(10)
第三节 企业投资监督检查的主要内容	(23)
第二章 企业投资理论与方法	(28)
第一节 投资战略与策略	(29)

第二节	投资分类	(36)
第三节	资本金筹集	(41)
第四节	投资经济要素分析	(49)
第五节	投资方案抉择	(59)
第六节	投资安全评估	(74)
第七节	投资决策程序	(81)
第三章	企业投资管理	(86)
第一节	股权投资管理	(87)
第二节	股权投资核算	(92)
第三节	股权投资权益合并	(96)
第四节	股权投资效益评价	(110)
第四章	企业投资监督检查	(132)
第一节	企业投资监督概述	(133)
第二节	股权投资决策监督	(141)
第三节	股权投资营运监督	(149)
第四节	股权投资收益监督	(153)
第五节	股权投资变动监督	(158)
第六节	股权投资清算监督	(163)
第五章	企业投资错弊与查证	(167)
第一节	虚假合资	(168)
第二节	虚拟出资	(174)
第三节	虚列投资	(180)

第四节 关联投资.....	(184)
第五节 账外投资.....	(192)
第六节 体外投资.....	(198)
第七节 股权转让.....	(203)
第八节 转制重组.....	(212)
第九节 转移权益.....	(219)
第十节 调节利润.....	(225)

第六章 典型案例分析讨论.....	(233)
-------------------	-------

案例一 投资权益模糊不清.....	(234)
案例二 股权交易定价超常.....	(237)
案例三 无形资产暗箱运作.....	(243)
案例四 多重关联投资体系.....	(245)
案例五 投资管理失去控制.....	(249)

附录 影子企业及其危害.....	(258)
------------------	-------

主要参考文献.....	(267)
-------------	-------

致谢.....	(270)
---------	-------

第一章

绪 论

投资是促进经济和社会发展的直接动力。

按会计准则定义,投资是指企业为了通过分配来增加财富,或为谋求其他利益而将资产让渡给其他单位所获得的另一项资产。在资产负债表上,企业投资有短期投资和长期投资之分。短期投资是指企业用于购置能随时变现并且持有时间不准备超过一年的投资,包括各种股票、债券、基金等。长期投资则是指除短期投资以外的其他投资,包括持有时间

准备超过一年以上的各种股权性投资，不能变现或不准备随时变现的债券、长期债权投资和其他长期投资。本书重点关注的是企业对外投资中的长期股权投资，适当兼顾长期债权投资和短期投资。

第一节

企业投资的目的及意义

企业投资是资本所有者投资行为的延续，其投资动机、目标、决策及操作方式等与资本所有者的投资行为一致，即都是为了追求资本增值并使其价值最大化。

投资活动属于资本营运的重要范畴。企业为了盘活资产、扩大经营范围、增加收益来源和提高抗风险能力，总是力图将闲置资产或筹集资金投资到特定的项目或公司中，经过资本运动或生产经营活动，使资本价值极大化，从而为投资者带来更多的经济收益。

一、企业投资的动机

企业投资的动机是由追逐利润而驱动的。最终目标是为了实现资本的保值增值。企业对外投资的源动力来自于多种因素的诱导。就长期投资而言，其动机可以概括为以下几个方面：

一是为了盘活存量资产。企业在经营发展过程中，随着资本积累增加，或技术进步淘汰设备，或生产经营储备过剩

等，形成了一定数量的闲置资产。这些资产的沉淀不仅不能发挥经营效能、创造价值，还有可能因它们的闲置而占用成本费用，耗损经营效益。若企业能将这部分货币、实物、技术、土地使用权等有形或无形资产投放到相关的项目中，不仅使闲置资产得以充分利用，通过资本运动还可以创造价值，为资产所有者带来经济回报。

二是为了扩大经营范围。企业通过对外投资，一方面可以独立或与其他股东联合设立与主业相关的经营性公司，延伸投资企业的经营业务范围或形成配套产业，提升企业整体竞争能力；另一方面可以通过对外投资设立与企业现营业务无关的经营性公司，培育新的经济增长点，扩大经营领域，增加利润来源。

三是为了规避经营风险。多元化经营是现代企业集团的一种重要运作方式。特别是一些主营业务单一，经营境况不十分看好的企业，更是将多元化经营发展策略放在突出地位予以重视。通过长期股权投资，培育并形成多种经营业务格局，既可弥补现行业务经营不足，充实经营内容，扩大收入渠道，也可以降低对现营业务的依赖程度，规避单一业务经营风险。

四是为了改变经营模式。对于已经存在多种经营业务的企业，由于有些业务互不关联，独立性较强，混合经营模式在管理、经营、资源配置诸多方面存在障碍，制约了各种经营业务的健康发展。因而按照专业领域，采取分立形式将这类企业拆分成自主经营、自负盈亏、独立运作的多个经营实体，有益于降低内耗，提高经济效益。分离出去的企业，与

母体在资产关系上实质上就构成了投资与被投资的关系，并按长期股权投资进行管理。

五是实现了经营战略转移。无论是何种类型的企业，其主营业务的寿命周期都是有限的。在主营业务衰退期到来之前，为使企业能够健康、可持续发展，通过适度的股权性投资逐步培育并形成新的接替业务，为淡出现营业务做准备。即使是主营业务正处于旺盛期的企业，为增强经营活力，提高竞争能力，通过并购重组或联合投资方式，以资本为纽带与其他企业结成新的经营联盟，也是现代企业经营运作的一种重要理念。

若考虑到长期投资、短期投资等，广义的企业投资动机可以简要地概括成资本运作方式、增强竞争能力、扩大收益来源、防范经营风险诸方面。但这些动机都是从正面需要出发的，可称为“正面动机”。目的是要把企业做大做强。与此相悖，一些企业出于小集团或个人利益的考虑，采取极端措施甚至是非法手段操纵投资，以实现转移资产、侵占所有者权益的目的。这样的投资动机，对企业的发展不可能产生正面效应，只会削弱经营能力，耗损经营资源，因而可称为“负面动机”。企业投资监督，就是要通过对各种投资行为的分析及案例解剖，遏制或减少“负面动机”的发生。

二、企业投资的形成

企业投资的形成机理比较复杂。简言之，有“企业主动型”和“企业被动型”之分。主动型投资是指企业出于经营及发展战略考虑而进行的积极性投资。被动型投资则是指非

企业意愿而由各种原因导致的非积极性投资。被动型投资在国有企业中表现比较普遍。通常情况下，主动型投资的经济效果相对较好，而被动型投资则不一定，多数情况下因业务冲突、体制不顺、疏于管控等，投资效果不甚理想。

从资产关系考察，企业形成股权性投资主要有以下几种方式：

（一）直接投资

直接投资就是指投资者将货币资金、实物资产、工业产权等，以股权方式直接投入到相关企业并获得相应股份的投资。投资的目标既可以是已经存在的企业——通过收购其他股东股份或作为新增股东实现，也可以是新设企业——与其他股东联合投资实现，国有企业还可以独立投资实现。一般情况下，通过直接投资方式形成的股权性投资，尤其是按现代企业制度运作成立的公司，产权关系通常都比较清晰，治理结构相对完善，管理运作也比较规范。

（二）间接投资

间接投资是指投资者为了对某一期望目标施行股权性投资，但因客观原因不能、不易或不愿意直接进行投资，而以第三方（一般为具有完全控制能力的子公司）为桥梁实现的一种特殊投资方式。名义上，某企业对某一经营主体的股权不完全持有或持有比例很低，但通过间接投资方式实质上全部或高比例占有股权。间接投资有的是出于经营策略或技术处理的需要，但更多的情况是在进行违规操作。

（三）债权转股权

债权转股权是指因种种原因，债权人将持有某公司的债权，通过法定手续转换成股权的一种经济行为。这种投资的形成，被投资企业必须经过股份重置，将所承担的债务转化为实收资本，并折算成相应的股份归债权人持有。而原有的债权人债权资格消失，由债主身份转化为持有相应股份的投资人，成为共担经营风险的股东。债权转换股权，多数情况下皆属于不得已而为之的一种消极操作手段，但亦不排除积极导向，近年来国家对国有企业实施的债转股就是典型范例。

（四）资产划转

这种方式在国有企业中表现尤为突出。如经济体制改革，以前归属于政府部门管理的经营性公司与政府脱钩，或国有企业之间的资产调整，或组建现代企业集团等，将一些独立营运的经营性国有资产，通过行政手段成建制地划转或移交给某一个国有大型企业集团经营管理就属于这种情形。在资产关系上，大型企业接纳了这些被划转的资产（企业）而成为投资人，而被划转的企业则成为其子公司。

（五）兼并重组

企业并购是市场经济条件下的一种普遍现象，也是企业做大做强的一种重要运作方式。通过并购，操作企业不仅可以获得目标公司的经营控制权，对上市公司的收购还可以“借壳上市”而进入资本市场，为构筑企业“航空母舰”创造

条件。特别是政府主导下的一些大型国有企业之间的强强联合，已显现出规模经营的优势，具备了参与国际竞争的实力。

（六）BOT 项目

所谓 BOT 项目运作，就是指投资者利用当地（一般是政府）的优惠条件，凭借自身的资金、技术及管理等优势，独立投资完成某个特定项目的建设并自主经营管理，在合同期满后再将整个项目（企业）资产移交给当地政府，或政府指定的公司接管的一种长期合作形式。BOT 作为一种特殊的投融资方式，在我国最初始于 20 世纪 80 年代中期的电力项目，从 90 年代起逐渐发展成为基础设施和基础产业建设的一种重要方式。近几年，我国企业采取 BOT 方式进行资本运作的项目不断增加，有的企业已经成为对外投资活动的主体。

三、企业投资对生产经营的影响

企业生产经营的概念有广义和狭义之分。广义上，与企业资本营运相关联的一切经济活动，如生产、销售、技术改造、基本建设、对外投资等均属于此范畴。而狭义的生产经营概念则不包含对外投资业务在内。股权性投资作为企业对外投资活动的一项主要内容，对狭义的企业生产经营活动具有重要影响，且这种影响也有积极的和消极的之分。从积极的方面分析，企业投资对生产经营具有下述影响：

（一）推动业务调整，改善经营结构

前已述及，随着技术进步和社会经济发展，市场对任何