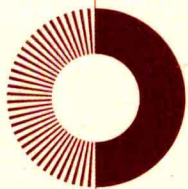


浙江省科技计划重点软科学研究项目成果



QIYECANQUANDEYANJINYUJIAOYI

企业产权的 演进与交易

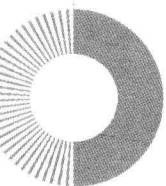
张明龙◎著



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

浙江省科技计划重点软科学研究项目成果



QIYECCHANQUANDEYANJINYUJIAOYI

企业产权的 演进与交易

张明龙◎著



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

企业产权的演进与交易 / 张明龙著. —北京: 企业管理出版社, 2012. 11

ISBN 978 - 7 - 5164 - 0175 - 0

I. ①企… II. ①张… III. ①企业产权—研究—中国

IV. ①F279. 21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 246043 号

书 名: 企业产权的演进与交易

作 者: 张明龙

责任编辑: 刘一玲 崔立凯

书 号: ISBN 978 - 7 - 5164 - 0175 - 0

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100048

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 总编室 68701719 发行部 68414644 编辑部 68701322

电子信箱: 80147@sina.cn zbs@emph.cn

印 刷: 北京金华印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 880 毫米 × 1230 毫米 32 开本 12.5 印张 300 千字

版 次: 2012 年 11 月第 1 版 2012 年 11 月第 1 次印刷

定 价: 32.00 元

版权所有 翻印必究 · 印装有误 负责调换

前言

20 世纪 80 年代，笔者在探索企业承包对策时，开始涉及企业产权问题的研究。到 1996 年 11 月，在《中国社会科学》发表《国有企业无形资产的内涵、量化与保护》，对国有企业产权的一个重要组成部分进行了深入探索，并由此获得浙江省政府第八届哲学社会科学优秀成果一等奖。后来，陆续主持或参与国家及省部重要课题研究 10 多项，其中许多内容都与产权问题有关。这一期间，先后发表《准确量化国有企业的资产价值》、《遏制国有企业无形资产流失研究》、《企业无形资产的分类考察》、《产权与所有权辨析》、《论产权与所有权的关系》、《论所有权与产权的区别》、《产权分类考察》、《产权分类与产权制度选择》、《产权制度选择与委托代理》、《交易费用的内涵与外延拓展》、《核查待购企业的知识产权》等 10 多篇产权理论方面的研究论文。到 2010 年，主持浙江省科技计划重点软科学研究项目：“促进中小企业创新的区域政策支持体系研究”，又把产权问题的研究延伸到中小企业创新领域，还对企业产权的历史演进作了系统考察。与此同时，通过自编教材的形式，分别给本科生和研究生讲授《产权经济学》。本专著就是在以往科研和教学成果的基础上，经过系统化而形成的。本书由四章组成，内容梗概大体如下：

第一章 企业产权理论溯源

20 世纪 30 年代，产生了现代产权理论的萌芽。在众多制

度学派学者的共同努力下，它茁壮成长起来，成为经济学的一个重要分支，即产权经济学。产权经济学的研究对象是稀缺资源的优化配置，它把交易费用作为核心概念，试图通过明确产权关系来解决利益冲突，进而降低交易费用，提高资源的配置效率。这种思维方式与研究逻辑，与建立在新古典学派基础上的西方主流经济学，存在着很大差别。

交易费用通常是指与转让、获取和保护产权有关的成本。没有交易费用的社会，就如同没有摩擦力的物理世界一样，实际上是不存在的。只要产权是明确的和可以转让的，交易各方都将力求降低交易费用，使资源流向成本最小而产出最大的领域，促使外部性效应内部化，从而实现社会资源的最优配置。

产权来自于所有权，所有权是产权的基础。所有权着重说明由财产所引起的人与物的关系，表现为对财产归属问题的权利规定，它较少考虑权利界定的成本，通常建立在静态分析的基础上。产权与所有权的区别在于，它着重说明由财产所引起的人与人之间的行为关系，表现为以财产所有权为基础形成的社会性行为权利，外延比所有权宽得多，是以所有权为核心的若干权利的集合体。产权必须考虑界定过程的技术成本和交易成本，因此需要以动态分析为基础。产权制度包括私有产权、公共产权、公司法人产权、社团或俱乐部产权、国有产权等多种形式。安排合理的产权制度，可以降低交易费用。

产权是一个权利的复合体，它内含的各项权利，既可以逐项分解，并独立出来发挥作用，也可以进行各种形式的产权重组。现代企业，经常会发生非所有权换位的产权重组。这种产权重组结果是，股东拥有所有权成为委托方，职业经理拥有经营权成为代理方，进而在所有权与经营权相分离的基础上，形成了委托代理关系的产权新组合。

产权的委托代理方式，是公司制企业区别于业主制和合伙制企业的主要特征。公司制企业要想增加代理收益，必须降低代理成本。为此，需要不断完善激励机制与约束机制。其中一项重要措施是，让企业高层经理享有剩余索取权。促使高层经理出于获取最大剩余收益的动机，努力加强监督，并做出最好的运行决策。

产权理论通过特有的视角，充实和丰富了委托代理关系，为完善现代企业制度提出了一系列对策措施，对我国推进企业制度改革具有重要启迪意义。为使国有企业早日建成现代企业制度，必须明确国有企业改革的方向，正确处理政府与企业之间的关系，健全提高经营者绩效的激励机制，完善降低代理成本的约束机制。

第二章 企业产权的演变

企业产权，是随着企业的创建而产生的。企业表现为，通过制售商品或提供服务而获利的经济组织。它的原始形式，出现于手工业成为一个独立的行业。随着商人阶层的出现，企业从手工业领域又扩展到商业领域。我国封建领主时期，就已出现了有分工协作的手工业作坊。战国初期撰写的《考工记》，对古代手工业产权管理的专业分工，作出了详细描述。当时的手工业，已经形成严格的原料选配要求、生产技术要求、制造工艺要求、质量检验要求和系统计量要求。与此同时，我国古代社会，也产生了重农抑商思想，它影响了传统作坊和商行，羽化为现代资本主义企业。

秦时期，由于中央集权统一国家的建立，形成全国统一的市场、统一的市场交易准则，以及统一的市场运行机制。这为手工业作坊和商铺等古代企业产权的发展，提供了良好的社会基础。但秦时期拥有庞大的军队和官僚机构，还有巨大的国防

工程和土木工程，大量青壮年男子离开了生产领域，给手工业和商业产权的发展带来了严重影响。

西汉时期，统治者主张“黄老无为”的政治思想，采用轻徭薄赋缓刑的政策，实施“与民休息”的各项措施，重视农业生产。由于农业生产大量使用铁制农具，不仅提高了农业生产率，而且促使铁矿开采、冶炼和制铁手工业作坊，空前繁荣。进而使得冶铁行业，与煮盐、铸钱一起，成为当时获利最丰厚的三大产业。

东汉时期，手工业发展水平和生产技术，与以往相比有了明显提高，大作坊主和富商的产权规模，也有很大发展。特别是，自从废除盐铁官营以后，促使煮盐和冶铁领域的私营作坊产权迅猛膨胀起来，出现了许多富甲一方的制造商。这一时期，纺织、漆器、陶瓷、造纸等领域的手工业作坊，由于发明创造或技术改进，获得快速发展，其产权规模也有了较大幅度的增长。

隋朝结束了东汉以后四分五裂的状态，建立了统一的国家，农业、手工业和商业获得迅速发展。隋朝手工业技艺，在许多方面超过以往朝代的水平，尤其是造桥、开凿运河、造船、建房造城等方面的技艺创新有突出的成果。不过，到了隋末大乱，手工业和商铺纷纷歇业或倒闭，企业产权遭到严重的毁损。

唐朝是我国历史上统一时间最长，国力最强盛的朝代之一。唐朝手工业的种类、规模、品种、规格和产量、产值，与过去相比都有了显著发展。特别是，随着南方手工业的迅速崛起，加强了南北技艺交流，促使整个手工业向前推进。手工业的发展，又带动了商业和中心城市的繁荣。当时，产权规模增长较快的私人手工业作坊，主要集中在纺织、印染、陶瓷、造船、印刷、造纸、制糖、采矿及冶炼等领域。唐代官办手工业作坊

产权规模很大，内部分工也很细。官办手工业作坊主要负责制造宫中和朝廷用具、军需产品、公共设施类产品等。其所用的原料，一部分来自地方贡品，另一部分则由自己生产。唐朝区域中心城市多、规模大，其中首都长安人口达到100万，城内百业兴旺，作坊和店铺林立。唐代商业分为200多行，每行都有一些较大的店铺。有些富商，拥有的产权数量难以计数，规模大得惊人。

北宋时期工业企业产权演进的主要特点是：由于普遍使用指南针，造船作坊产权得以快速发展；由于战争选择了火药武器，从而促进兵器作坊产权发展；由于发明活字印刷术，印刷作坊产权迅速扩大规模；由于采用新“纸药”，促进造纸作坊产权的发展；由于烧制技术日趋成熟，制瓷作坊产权有了新的发展；由于产品结构优化，促进纺织和印染作坊产权发展；由于采用新型鼓风设备，从而使冶铁作坊产权发展获得较快发展；由于管理模式变化，促进制盐作坊产权发展。

南宋时期，因疆域缩小和社会经济环境变化，手工业生产在继续向前发展的过程中，出现了明显的结构调整，作坊产权呈现非均衡发展迹象。矿冶作坊由于失去了北方矿山，其产权规模急剧萎缩；池盐、土盐的生产基地不再存在，其经营作坊也随之消失。同时，兵器作坊为了适应频繁作战的需要，造船作坊和制瓷作坊为了适应对外贸易的需要，它们的产权规模都呈现扩大趋势。南宋时期，丝织品和麻织品的产量都在提高，特别是棉织业的蓬勃发展，促使纺织作坊产权规模有了很大增长。另外，科举考试的需要，以及民办书院的出现，促进了印刷和造纸作坊产权较快发展。

元代汉人居住区的手工业生产水平，总体上来说，没有超过南宋达到的高度，私人作坊产权总量也没有南宋那么大。不

过，有些部门由于出现较多创新成果，推动手工业作坊产权有所进步。例如，棉织业在纺织工具和织造技术方面，推出一系列创新成果，促使产权规模明显超过南宋水平。印刷业，采用硬木活字取代胶泥活字，并发明可自由旋转的轮形排字盘，大大提高了作坊产权效率。另外，制瓷业和火器制造业等领域的作坊产权也在增长。

明时期，丝织业和棉织业是企业产权最发达的领域。丝织作坊和棉织作坊，突出地反映了明朝手工业的生产水平和卓越技巧。同时，采矿、冶炼、制瓷、造纸、印刷、制盐、造船、兵器等手工业部门，也都获得较快发展，许多作坊的产权在明显增大。明朝中叶以后，手工业部门中出现了雇用关系的企业产权形式，有了资本主义萌芽。明代中后期，从国内看，商品经济的繁荣程度和工商业的发展水平，超过了以往任何时代。但从国际看，手工业技术和产权优势，逐步失去原有的先进性，许多领域已落在西欧各国的后面。

清代前期，纺织、印染、造纸、制瓷、制茶、制盐、制糖、矿冶等传统手工业作坊，在明代基础上又有了不少新的发展。传统手工业作坊产权规模，大多有所增长，有的还向新的领域开辟出自己的生存空间。但是，清代后期，传统手工业与外国资本主义机器大工业竞争时，纷纷败退，产权规模急剧萎缩。到晚清时期，统治者为了维持封建统治，创办了一些官办近代工业企业，主要生产枪炮、子弹等军工产品。这一期间，在纺织、面粉、火柴、采矿、船舶修造业等领域，也出现了采用机器生产的民族资本主义工业企业。

新中国刚成立时，我国整个社会经济，除了少量国有企业和资本主义企业外，农民、手工业生产者、小商小贩等组成的个体产权，在整个国民经济中所占的比重，接近 90%。通过对

资本主义工商业、个体农业和手工业进行社会主义改造，到1956年，初步建成社会主义计划经济体制。这种体制，发展到1978年，在工业总产值中，国有工业企业占77.6%，集体工业企业占22.4%，成为单一型的公有制工业产权形式。该产权模式，运行中出现僵化、呆板状态，缺乏资源配置效率，改革势在必行。

1978年12月，我国进入改革开放和社会主义现代化建设新时期。改革的目标模式，是建立社会主义市场经济体制。改革的中心环节，是国有企业的改革。国有企业改革的方向，是建立以公司制为代表的现代企业产权制度。到2003年，中央所属国有企业的改革基本完成，属于国资委管理的企业有196家。经过进一步创新与重组，到2010年底，缩减为120家左右。在美国《财富》杂志2011年公布的世界500强企业中，中央所属企业有38家，比上年增加8家。应该说，我国国有大企业的产权制度改革是相当成功的。

与此同时，企业产权制度改革过程，形成了大量中小企业。很多中小企业由于缺乏核心技术和自主知识产权，不得不忍痛把大部分利润拱手让于别人，企业拥有的产权势能遭到减弱。为了增强中小企业的产权势能，一项有效办法是，推出一系列导向性的政策措施，逐步形成一个政策支持体系，并以其合力形式，鼓励中小企业开展创新活动，从而促使它们的产权势能，在不断提高创新能力的过程中得以持续增强。

第三章 企业集聚与结构分析

中小企业的创新和发展，是目前企业产权研究的一个热门话题。中小企业出于协同创新和各自发展的需要，在一定条件下，会形成集群式分布，呈现产业集聚，产生中小企业集群。根据不同的产业细分方法，可以划分出不同的中小企业集群。

从三大产业细分角度考察,有关数据表明,中小企业越来越多地集聚到第二、第三产业。特别是第二产业,在集聚中小企业方面具有明显优势。所以,要进一步分析中小企业的产业集聚,应该把第二产业,特别是工业部门的中小企业作为重点对象。

据浙江省统计年鉴显示,中小企业主要集聚的领域有:纺织、通用设备、电气机械及器材、金属制品、塑料制品、交通运输设备、服装和鞋帽、专用设备、化学原料及化学制品、皮革及其制品、工艺品、非金属矿物制品、通信设备、计算机及其他电子设备、造纸及纸制品、仪器仪表、文教体育用品、农副食品加工、印刷与记录媒介复制、木材加工、金属冶炼、家具制造、橡胶制品、医药制造等。

中小企业集群是一种特殊的柔性产权组织形式,具有稳定、持续的强劲竞争优势。它可以通过集群内部严密而精细的分工,来完成一件产品的制造。每家企业只需专门制造一二个零部件,甚至只做某个零件加工过程的一二道工序,把它们的质量做得很精,批量做得很大,成本做得很低。

现有中小企业的所有制结构,是产权制度改革的结果。从浙江规模以上工业中小企业产权所有制现状来看,主要呈现下述特点:企业产权所有制形式多姿多彩,由内资企业构成主体部分;国有企业和股份有限公司数量少规模大,私营企业数量多规模小;外资企业规模大于平均水平。

选取浙江规模以上工业中小企业,2005—2009年的数据进行分析,可以看到:

其单位数变动趋势是,国有企业和股份合作企业出现波浪式发展现象,有降有升;集体企业和联营企业出现一路下滑现象;有限责任公司出现先增后减趋势,中间经历了一个大起大

落的过程；股份有限公司和私营企业呈现持续增长趋势，甚至在国际金融危机冲击时期，企业数量也在增加。港澳台商投资公司与外商投资公司，前几年都保持持续增长态势，最后一年受国际金融危机影响，出现减少现象。

其产值变动趋势是，股份有限公司和私营企业一直保持增长状态，没有出现负增长。国有企业、港澳台商投资公司和外商投资公司，分别出现一次负增长。有限责任公司和其他企业，分别出现两次负增长。股份合作企业和联营企业，分别出现三次负增长。集体企业一路下滑，全部是负增长。

其产权规模结构变动趋势是，整体呈现金字塔形状态，塔顶的大企业是少数，塔底的小企业占绝大多数；塔身中间，存在一定数量的中型企业和规模较大的小型企业。分析表明，1亿~5亿元企业，是工业中小企业的中坚力量，也是一道重要门槛，跨过这道门槛可能会获得更多的发展机会。中小企业适当提高规模档次，是增强竞争力和创新能力的一条重要路径。

第四章 企业产权的交易

开展企业产权交易，从购买者角度来说，必须在做出购买企业的决定前，充分了解待购企业的经营状况。为此，要善于运用企业收购的意向信。同时，要查明待购企业的利润来源和出卖原因，还要核查待购企业的机器设备、生产经营合同、贷款协议、房地产租约、人事协议，了解供应商与客户情况，查询有无悬而未决的诉讼案件。

开展企业产权交易，必须核查待购企业的财务报表。仔细核查财务报表，可以准确了解企业的财务状况，消除账目中的虚假成分，确定企业资产的真正净值，及时识破产权转让中可能出现的欺诈行为，从而有效降低收购或兼并企业的风险。为了加强企业财务报表的审核，应分析财务报表的可靠性，考查

资产负债表的编制情况，仔细核查资产负债表内含的货币资金、应收账款、应收借款、存货、预付款、固定资产、负债和已缴资本等项目。仔细核查收入报表，以便准确了解企业的收支情况；其核查重点是销售收入、销售货物成本、销售毛利、营业费用总额、折旧费、利息和税后净收益等项目。

开展企业产权交易，应该运用财务比率分析待购企业的经营绩效。具体内容包括：运用财务比率分析待购企业的偿债能力，运用财务比率分析待购企业的负债压力，运用财务比率分析待购企业的经营效率，运用财务比率分析待购企业的获利能力。

开展企业产权交易，需要进行待购企业资产价值的评估。为此，要正确认识企业无形资产，确定无形资产的主要构成要素。要校准企业有形资产净值，推算出无形资产年利润，确定无形资产补偿系数。接着，把无形资产年利润乘以无形资产补偿系数，得出无形资产价值。再把已校准的有形资产净值加上无形资产价值，得出企业资产总价值。这通常是出让企业产权的底价。

开展企业产权交易，应尽量提高企业收购的谈判效果。为此，要做好谈判保密工作，努力实现合理出价，争取到企业现场考察，订立咨询协议，签订不竞争协议。同时，还要精心设计企业购买协议。企业购买协议应由购买者的律师设计。

目 录

前 言 /1

第一章 企业产权理论溯源

第一节 现代产权理论的起源及内涵 / 1

一、现代产权理论的形成及特点	1
二、交易费用的内涵	4
三、交易费用概念的产生	6
四、交易费用的外延拓展	8
五、科斯定理	12

第二节 所有权及其内含权能 / 14

一、所有权概述	14
二、所有权涉及的有形资产	16
三、所有权涉及的无形资产	17
四、所有权的内涵权能	29
五、含有不同权能的所有权	32
六、所有权与经营权的分离	33
七、两权分离理论产生的企业产权改革思路	39

第三节 产权分类与产权制度选择 / 46

一、产权的基本内涵	46
二、产权与所有权的联系与区别	50
三、产权类型	54
四、产权制度安排	59
五、产权配置	64

第四节 企业产权的委托—代理 / 66

一、企业产权制度比较	67
二、企业产权的委托—代理关系	70
三、代理收益与代理成本	73
四、道德风险与逆向选择	75
五、激励机制与约束机制	78

第五节 产权理论对推进企业改革的启示 / 80

一、明确国有企业改革的方向	81
二、正确处理政府与企业之间的关系	90
三、健全提高经营者绩效的激励机制	93
四、完善降低代理成本的约束机制	99
五、产权改革不会动摇国有经济的主导地位	102

第二章 企业产权的演变

第一节 我国古代企业产权的产生与发展 / 108

一、我国古代企业产权的产生	108
---------------------	-----

二、影响我国古代企业产权发展的重农抑商思想	118
-----------------------------	-----

第二节 封建社会企业产权的发展 / 123

一、秦汉时期企业产权的发展	123
二、隋唐时期企业产权的发展	132
三、宋元时期企业产权的发展	144
四、明清时期企业产权的发展	159

第三节 现代企业产权的发展与创新 / 176

一、改革开放前企业产权的演变	176
二、企业产权制度改革与创新	187
三、增强中小企业的产权势能	196

第三章 企业集聚与结构分析

第一节 中小企业的产业集聚 / 205

一、产业细分的主要方法	206
二、三大产业结构及中小企业集聚变动趋势	208
三、中小企业在工业部门的集聚和分布	212
四、工业中小企业集群的主要特征	214
五、工业中小企业集群案例分析	217

第二节 中小企业产权的所有制结构 / 229

一、现有企业所有制结构是产权制度改革的结果	230
二、中小企业产权所有制结构现状	233

三、中小企业产权所有制结构变动趋势	236
-------------------------	-----

第三节 中小企业产权的规模结构 / 247

一、企业产权规模结构的基本状况	247
二、企业产权规模大小的差别比较	248
三、规模以上中小企业产权结构变动情况	252

第四章 企业产权的交易

第一节 调查待购企业的经营状况 / 261

一、善于运用企业收购的意向信	261
二、查明待购企业的利润来源和出卖原因	263
三、检查待购企业的机器设备	265
四、核查待购企业的生产经营合同	266
五、核查待购企业的贷款协议	269
六、核查待购企业的房地产租约	270
七、核查待购企业的人事协议	273
八、调查待购企业的供应商与客户情况	276
九、查问待购企业有无悬而未决的诉讼案件	278

第二节 核查待购企业的财务报表 / 279

一、分析待购企业财务报表的可靠性	279
二、审核待购企业的资产负债表	283
三、审核待购企业的收入报表	297