

"九 五" 国 家 重 点 图 书

走出债务 困境的抉择

鲁利玲 沈莹 / 著

大改组中的国有经济丛书



经济科学出版社

“九五”国家重点图书
大改组中的国有经济丛书

走出债务困境的抉择

鲁利玲 沈莹 著

经济科学出版社

责任编辑：杜 鹏

责任校对：杨晓莹

版式设计：周国强

技术编辑：王世伟

走出债务困境的抉择

鲁利玲 沈 莹 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@public2. east. net. cn](mailto:esp@public2.east.net.cn)

北京博诚印刷厂印刷

河北三河华丰装订厂装订

850×1168 毫米 32 开 6.5 印张 120000 字

2000 年 2 月第一版 2000 年 2 月第一次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 7-5058-2026-5/F·1444 定价：13.80 元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

（版权所有 翻印必究）

编者的话

中国的国有企业在市场化进程中，面临着巨大的压力、严峻的挑战和激烈的竞争。国有企业如何适应市场经济，如何在竞争中发展壮大，一系列问题接踵而来，许多问题亟需解决：

——国有企业的现状以及面临的问题和困难；

——国有企业的产权制度及其改革方向；

——国有企业与政府的关系和“政企分离”；

——如何提高国有资本质量，增强国有资本活力；

——国有企业的重组与经济结构的调整；

——国有企业的资产负债结构、形成高负债率的原因，以及降低负债率的途径；

——国有企业与商业银行的关系及其变化，主银行制度对国有企业的作用；

——国有企业与资本市场的关系，国有企

2 走出债务困境的抉择

业如何进行资本经营，实行产权重组，优化资本结构；

——国有企业的破产、收购和兼并；

——国有企业的股份制改革，建立现代企业制度的困难和问题；

——国有中小企业出路何在；

——国有企业富余职工的分流和再就业；

——国有企业改革与建立社会保障制度；

——国有企业发展的外部社会经济环境；

——国有企业的内部管理；

.....

面对国有企业的困境，在党的十五大报告中，江泽民同志明确指出，深化国有企业改革，是重要而艰巨的任务。要坚定信心，勇于探索，大胆实践……开创国有企业改革和发展的新局面。

改革国有企业，使其适应市场经济的运作，关系到经济体制改革的成败，是全国人民共同关注的问题。为此，我们推出“大改组中的国有经济”丛书，并修订、调整原已出版过的部分选题，力求研究深化国有企业改革中的难点和热点问题，探索建立现代企业制度的对策和具体运作措施。

我们希望，本套丛书的出版能对国有企业的改革有所裨益。

丛书编者

一九九九年六月

前言

自中国经济体制改革进入由计划经济体制向市场经济体制转轨时期以来，国有经济由于历史负担的拖累和自身制度改革的滞后，难以适应整个经济环境的巨大变迁，逐步陷入重重难以自拔的困境，导致国有资本的盈利能力下降，国有企业亏损面不断增加。在国有经济的历史负担中，尤以国有经济的过度负债表现得最为突出。这一问题的严重性，不仅使大量的国有企业的正常生产经营活动难以为继，而且导致国有商业银行资产质量不断下降，直接危及着国民经济的信用基础，影响着整个国民经济稳定协调发展。同时，也严重地阻碍着国有企业的公司制改组和经营机制的转换，进而影响着社会主义市场经济体制的确立。因此，如何妥善解决国有经济的过度负债问题，已成为经济理论界和实际经济部门共同关注的热点问题。

2 走出债务困境的抉择

题。

本书从统计数据和典型调查资料出发，客观地描述了国有经济的现实负债状况与负债特征；从历史发展的角度，分析了国有经济过度负债的成因；从国民经济稳定协调发展的高度，揭示了国有经济过度负债的严重后果；从中国的现实国情出发，在比较理论界对国有经济债务重组的不同思路的基础上，提出了比较符合我国现实条件的操作思路，结合党的十五届四中全会精神，分析了国有企业资本债务重组的最新实践与探索。同时还系统地介绍了一些国家在非常历史时期如何处理大量债务问题的具体做法，以期为我国国有企业走出债务困境提供可资借鉴的经验。

国有经济过度负债的形成有其错综复杂的历史、政策原因，解决国有经济过度负债问题也是一项复杂的系统工程，既涉及到许多经济理论问题的突破，也涉及到一系列配套改革的深入推进。但无论是理论的突破，还是改革的推进，最终都要靠实践的创新来解决和验证。对于国有经济走出债务困境的基本思路，本书作者期待着更多的专家学者共同探索和论证，期待着改革的实践不断尝试和完善，期待着大改组中的国有经济再创辉煌。

沈 莹

1999年12月

"九五"国家重点图书

大改组中的国有经济丛书

大改组中的国有经济丛书

DAGAIZUOZHONGDE GUOYOU JINGJICONGSHU

**国有资本
质量透视与战略重组**

**国有控股公司
理论与实践**

**金融市场
与国有企业改革**

**国有中小企业
“豆包论”**

**走出债务
困境的抉择**

**托管的
理论与实务**

**企业改革中
的社会保障制度**

鲤鱼跃龙门

—— 中国企业改革备忘录

目 录

第一章 国有经济资产负债状况描述/1

本章运用了大量的统计数据，描述了非金融国有企业的资产负债状况，并从国有商业银行的资产运营状况和负债结构及水平，分析了国有商业银行的资本充足率，从而全面揭示了我国国有经济的总体负债状况

一、国有企业资产负债状况描述/2

二、国有商业银行资产负债状况描述/12

第二章 国有经济过度负债的主要特征/20

本章从国有企业的负债水平和负债结构入手，深入分析了国有企业过度负债的主要特征，即负债水平过高，偿债能力差和负债结构不合理；并通过流动比率、速动比率、获利倍数和资本储备率四项指标，全面描述了国有企业的偿债能力

一、负债水平高，偿债能力差/21

二、负债结构不合理/26

第三章 国有企业过度负债状况的总体评价/31

本章从历史发展的角度，分析了国有企业过度负债的体制背景与成因；阐述了国有企业过度负债对企业的生产经营、国民经济的健康发展、国有经济的制度创新所产生的不良影响；通过企业负债水平的国际比较，分析了确定合理负债水平的主要依据，并依此界定了我国国有企业负债水平的合理区间

一、国有企业过度负债的成因分析/32

二、国有企业过度负债所导致的严重后果/46

三、国有企业负债水平的国际比较/56

第四章 走出债务困境的基本思路/73

本章依据中国的现实国情，系统阐述了理论界提出的国有企业债务重组的三大思路；依据国有企业负债水平，粗略估算了解决国有经济过度负债问题所需的成本；通过各种经济主体参与债务重组的成本比较，分析了资本市场参与债务重组的可行性

- 一、解决过度负债问题的不同思路/74
- 二、解决国有经济过度负债问题的成本分析/80
- 三、通过资本市场进行债务重组的可行性分析/84

第五章 债务重组的操作思路与案例/93

本章结合我国的现实条件，阐述了债务重组应坚持的三大原则；界定了债务重组的对象与范围；叙述了债务重组的操作步骤；并以城市、企业的债务重组为案例，分析了债务重组的具体思路

- 一、债务重组的基本原则与重组对象/94
- 二、债务重组的操作步骤/100
- 三、债务重组的操作案例/104

第六章 国有企业资本债务重组的最新实践与探索/125

本章介绍了近年来国有企业负债状况的新特征，阐述了

4 走出债务困境的抉择

党的十五届四中全会做出的有关改善企业资本结构，减轻企业债务负担的新举措；分析了为国有大中型企业补充资本金所需的资金数额、筹资方式，并重点解析了“债转股”的操作思路与政策效应

一、减轻国有企业债务负担的新举措/126

二、为国有大中型骨干企业补充资本金/132

三、实施债权转股权/142

四、防止出现新的高负债国有企业/166

第七章 走出债务困境的国际经验/170

本章重点介绍了一些国家在非常历史时期处理大量债务问题的具体做法，主要包括日本战后重建时期、美国经济萧条时期、德国统一时期、东欧国家体制转轨时期的银行与企业重组，通过这些案例的比较，分析了我国国有企业债务重组可资借鉴的经验

一、日本战后重建时期的银行与企业重组/171

二、美国经济萧条时期的银行与企业重组/175

三、德国统一时期的企业与银行重组/181

四、东欧国家体制转轨时期的银行与企业重组/187

主要参考书目/195

主要参考文献/196

后 记/197

第一章

国有经济资产负债 状况描述

本章运用了大量的统计数据，描述了非金融国有企业的资产负债状况，并从国有商业银行的资产运营状况和负债结构及水平，分析了国有商业银行的资本充足率，从而全面揭示了我国国有经济的总体负债状况

自中国进入经济体制转轨时期以来，国有经济由于受到历史包袱的拖累和自身制度改革的滞后，难以适应整个体制环境从计划走向市场的巨大变迁，逐步陷入重重困境。主要表现为三个方面：国有经济的过度负债，国有企业的大量冗员，以及企业“办社会”的负担。其中，尤以国有经济的过度负债表现得最为突出。这一问题的严重性，不仅使大量的国有企业陷入低效运转，正常的生产经营活动难以为继，导致国有银行资产质量不断下降，直接危及着国

2 走出债务困境的抉择

有银行的信用基础，最终影响整个国民经济稳定、健康地发展；同时，严重地阻碍着国有企业的公司制改组和机制转换，国有银行的商业化改造，乃至整个市场经济体制基础框架的建立。

本章着重从国有经济的两个重要组成部分——国有企业和国有银行的角度，描述国有经济的资产负债状况，以期对我国国有经济的资产负债水平有一个整体的把握。

一、国有企业资产负债状况描述

为了比较全面地反映国有企业的资产负债状况，以下主要以1995年全部国有企业的资产负债表作为分析的基础，必要时，引用全面调查的数据和《中国统计年鉴》所提供的国有工业企业的有关数据加以说明。

（一）国有企业资产状况

根据原国家国有资产管理局公布的1995年底全国国有企业资产负债情况表，资产总额为96425.3亿元，负债总额为58126.3亿元，所有者权益为38299.0亿元；国有企业户均占用资产为3315.4万元。另据1995年全国一项比较全面的调查统计，在30.2万户国有企业中，资产总额为86600.8亿元，负债总额为51761.9亿元，所有者权益为34838.9亿元；户均资产2867.6万元。

从资产的结构上看，在30.2万户国有企业中，流动资产占资产总额的比重为41%，固定资产占41.4%，长期投资占5.8%，无形资产、递延资产和其他资产占2.3%，土地资产占9.5%。另据1996年《中国统计年鉴》，在国有工业企业中，流动资产占资产总额的比重为40.2%，固定资产占53.5%，其他资产占6.3%。

从企业规模的分布看,在 30.2 万户国有企业中,大型企业占用资产占全部国有企业资产总额的比重为 61.9%,大型企业户均占用资产为 68270.4 万元;中型企业占 20.5%,户均占用资产为 4520.0 万元;小型企业占 17.6%,户均占用资产为 597.7 万元。另据 1996 年《中国统计年鉴》,在全部国有工业企业中,大型工业企业占用的资产占全部国有工业企业资产总额的比重为 63%,中型国有工业企业占 20%,小型国有工业企业占 17% (参见表 1—1)。大型国有工业企业户均占用资产 63811 万元,比平均水平高 11.8 倍;中型国有工业企业户均占用资产 8605 万元,比平均水平高 1.6 倍;小型企业户均占用资产 1116 万元,仅相当于平均水平的 20% (参见表 1—2)。

表 1—1 1995 年国有工业企业资产规模分布表 单位: %

企 业 类 型	占有国有工业企业资产比重	占全部工业企业资产比重
大型企业	63	38
中型企业	20	12
小型企业	17	12
合 计	100	62

资料来源:《中国统计年鉴 (1996)》。

表 1—2 1995 年国有工业企业户均占用资产情况表

企 业 类 型	企业户数 (个)	户均占用资产数额 (万元)
大型企业	4685	63811
中型企业	10983	8605
小型企业	72237	1116
合 计	87905	5393

资料来源:《中国统计年鉴 (1996)》。

从行业分布看,在 1995 年底全国国有企业占用的资产中,有 2.1% 的资产分布在农林牧渔业,有 54.9% 的资产分布在工业,有 4.3% 的资产分布在建筑业,有 11.9% 的资产分布在交通运输邮

4 走出债务困境的抉择

电业,有20.2%的资产分布在贸易及餐饮业。在国有工业内部,企业占用资产规模最大的行业是机械工业,占全部国有工业企业资产规模的19.4%;其次分别是化学工业占15.4%,电力生产业占13.4%,金属冶炼业占12.3%,纺织业占6.3%(参见表1—3)。

表1—3 全国国有企业资产的行业分布表

行 业 名 称	资产总额 (亿元)	占全部国有企业资产比重 (%)
农林牧渔业	2059.5	2.1
工 业	52976.5	54.9
建 筑 业	4115.2	4.3
交通运输邮电业	11442.8	11.9
贸易及餐饮业	19490.6	20.2
其 他	6340.7	6.6
合 计	96425.3	100

资料来源:原国家国有资产管理局“全国国有企业资产负债情况表”。

另据1996年《中国统计年鉴》提供的数据,分析国有经济行业分布的程度。在工业内部,国有轻工业企业占用资产占全部国有工业企业资产总额的比重为26.3%,占本行业全部企业资产总额的比重为44.8%;国有采掘工业企业占全部国有工业企业资产总额的比重为12.6%,占本行业全部企业资产总额的比重为89.6%;国有原料工业企业占全部国有工业企业资产总额的比重为36.4%,占本行业全部企业资产总额的比重为74.5%;国有加工工业企业占全部国有工业企业资产总额的比重为24.7%,占本行业全部企业资产总额的比重为54.6%(参见表1—4)。

表1—4 1995年国有工业企业资产主要行业分布表 单位: %

行业名称	占国有工业企业资产比重	占本行业全部企业资产比重
轻 工 业	26.3	44.8
采掘工业	12.6	89.6
原料工业	36.4	74.5
加工工业	24.7	54.6

资料来源:《中国统计年鉴(1996)》。