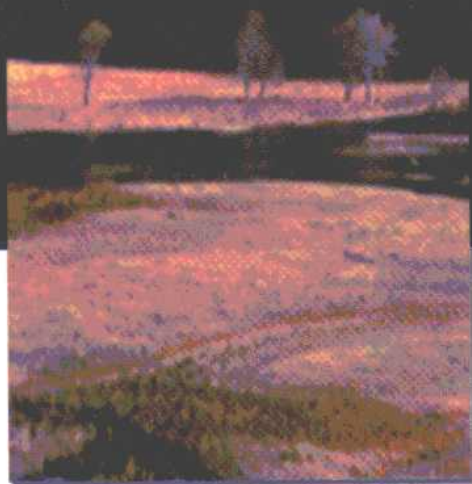


经 济 学 中 青 年 学 者 丛 书



国有资本 保值增值研究

GUO YOU ZI BEN BAO ZHI ZENG ZHI YAN JIU

张先治 主编

国财政经济出版社

财经出版专项资金资助
经济学中青年学者丛书

618 F123.7
Z35

国有资本保值增值研究

张先治 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国有资本保值增值研究/张先治主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2000.5

(经济学中青年学者丛书)

ISBN 7-5005-4633-5

I. 国… II. 张… III. 国有资产-资本运营-研究
IV. F123.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 07560 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

财经图书发行中心电话: 88119132 88119130 (传真)

涿州市新华印刷厂印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 5.375 印张 122 000 字

2000 年 6 月第 1 版 2000 年 6 月涿州第 1 次印刷

印数: 1-1 000 定价: 11.00 元

ISBN 7-5005-4633-5/F·4165

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

第一篇 绪 论

第1章 国有资本保值增值 基本理论研究

1.1 国有资本保值增值内涵研究

1.1.1 资本与资本保全

研究资本保值增值的内涵，关键在于搞清资本的内涵和保全、保值、增值内涵。企业资本从不同角度，其内涵是不同的。经济学中的资本是指三种生产要素（土地、劳动、资本）之一，通常是指由各种用于生产的生产性耐用品构成，其主要组成部分是设备、建筑物和存货等。会计学上的资本是指由公司股东提供的货币总量。通常会计学上资本又可分为财务资本和实物资本。按国际会计准则委员会的界定：财务资本“如同投入的货币或投入的购买力，是企业的净资产或产权的同义词”。实物资本则“如同营运能力，被看作是以每日产量等为基础的企业的生产能力”。

在研究资本保全、保值、增值时，“资本”应是经济学资本还是会计学资本呢？由企业主体为资本所有者这一理论基础，决

定了这里使用的“资本”应为会计学上的资本，包括财务资本和实物资本。

研究保值增值内涵的关键是保值，因为超过保值的额度就是增值。而进行资本保值内涵研究应以资本保全理论为依据。会计上的资本保全理论是企业收益计量理论的核心，它有两种概念：一是财务资本保全；二是实物资本保全。财务资本保全要求所有者投入资本的价值保持完整，即期末资本价值等于期初资本价值。实物资本保全要求所有者投入资本的实际生产能力保持完整，即期末实际生产能力等于期初实际生产能力。无论何种资本保全，实际上都与货币计量单位有关，由于货币计量单位可分为名义货币单位和一般购买力单位两种，因此，资本保全就由上述两种演变为四种：即名义货币单位财务资本保全、一般购买力单位财务资本保全、名义货币单位实物资本保全和一般购买力单位实物资本保全。用公式表示：

名义财务资本保全：期末资本总额 = 期初资本总额

一般购买力财务资本保全：期末资本总额 = 期初资本总额 × 一般物价指数

名义实物资本保全：期末资本总额 = 保持期初生产能力所需资本额

一般购买力实物资本保全：期末资本总额 = 保持期初生产能力所需资本额 × 一般物价指数

在不同的资本保全观下，企业净收益计量结果是不同的。下面举例加以说明。假定某企业在期初拥有 5000 万元净资产，期末净资产为 6000 万元；该企业下年度要保持实际生产能力需要 4500 万元净资产，而该期间的一般物价指数上升 10%。那么，按上述四种资本保全观确定的该期间企业净收益分别为：

(1) 名义货币单位财务资本保全条件下企业净收益：

$$6000 - 5000 * = 1000 \text{ 万元}$$

(2) 一般购买力单位财务资本保全条件下企业净收益:

$$6000 - 5000 \times (1 + 10\%) = 6000 - 5500 * = 500 \text{ 万元}$$

(3) 名义货币单位实物资本保全条件下企业净收益:

$$6000 - 4500 * = 1500 \text{ 万元}$$

(4) 一般购买力单位实物资本保全条件下企业净收益:

$$6000 - 4500 \times (1 + 10\%) = 6000 - 4950 * = 1050 \text{ 万元}$$

上式中带 * 号的数字是在四种条件下的资本保全额。可见,在不同的资本保全条件下,企业净收益是不同的。

1.1.2 资本保值增值内涵探讨

关于资本保值增值的内涵,目前主要有以下几个值得探讨的问题。

1. 资本保值与资本保全问题。目前,人们在谈及资本保值增值或国家考核企业资本保值增值时,使用的保值概念与上述名义货币单位财务资本保全是完全相同的,即把资本保值与资本保全看成相同的。笔者认为,资本保值与资本保全是紧密联系但又有所区别的。资本保值是以资本保全理论为依据的,资本保全是资本保值的基础,没有资本保全,就谈不上资本保值。但是,资本保全并不是资本保值的全部内涵。资本保值应在资本保全的基础上,进一步考虑货币或资本的时间价值(通常可将资本的正常收益看作是资本的时间价值),而会计上的资本保全概念并没考虑货币的时间价值。因此,资本保值可在上述四种资本保全观的基础上,再考虑期初资本的机会成本或时间价值,形成四种资本保值观,即名义货币单位财务资本保值、一般购买力单位财务资本保值、名义货币单位实物资本保值和一般购买力单位实物资本保值。

区分资本保值与资本保全，从其理论基础看，主要产生于财产所有权与法人财产权的分离。因为资本保全的目的主要是确保收益计量的准确性。而资本保值的目的除了资本保全目的外，还有保证所有者投入资本获得正常收益，促进资本增值，评价经营者业绩等目的。而这后几种目的，特别是评价经营者业绩目的，靠资本保全观是无法充分实现的。由于资本增值又是以资本保值为基础的，因此，资本保值与资本保全，资本保值与资本增值的关系可用下式表示：

资本保值额 = 资本保全额 + 资本正常收益或资本时间价值

其中：资本正常收益 = 期初资本总额 × 资本正常收益率

资本增值额 = 期末资本总额 - 资本保值额

在上例基础上，如果其资本正常收益率为 11%，则各种情况下的资本保值额和增值额分别为：

(1) 名义货币单位财务资本保全条件下：

资本保值额 = $5000 + 5000 \times 11\% = 5550$ 万元

资本增值额 = $6000 - 5550 = 450$ 万元

(2) 一般购买力单位财务资本保全条件下：

资本保值额 = $5500 + 5000 \times 11\% = 6050$ 万元

资本增值额 = $6000 - 6050 = -50$ 万元

(3) 名义货币单位实物资本保全条件下：

资本保值额 = $4500 + 5000 \times 11\% = 5050$ 万元

资本增值额 = $6000 - 5050 = 950$ 万元

(4) 一般购买力单位实物资本保全条件下：

资本保值额 = $4950 + 5000 \times 11\% = 5500$ 万元

资本增值额 = $6000 - 5500 = 500$ 万元

2. 资本保值增值中的财务资本保值增值与实物资本保值增值问题。财务资本保值和实物资本保值，从不同的资本保值观出

发,各有其目的和作用,从理论上说,分别研究它们是必要的。但是,从现实看:(1)实物资本保值涉及技术进步、资产结构、产品结构及物价变动等诸多因素,可操作性及计量的准确性较差。(2)实物资本保值最终与财务资本保值一样,都要落实在价值保全上,从这个角度看两者是紧密相关的,财务资本保值可取代实物资本保值。第一,在物价和技术变动不大情况下,货币财务资本保值与实物资本保值往往是一致的。第二,在物价变动较大,而技术变动不大情况下,一般购买力财务资本保值往往也可达到实物资本保值。第三,在技术变动或技术进步情况下,虽然财务资本保值与实物资本保值可能不同,但是,只要实现了财务资本保值,往往也就实现了实物资本保值,因为技术进步将使生产率提高,一定生产能力的投资减少。(3)在财务资本保值额大于实物资本保值额情况下,应以财务资本保值为主还是以实物资本保值为主呢?我认为应是前者,因为它不仅同时实现了两种保值,而且收益计量也是真实合理的。否则,虽然实现了实物资本保值,但没实现财务资本保值,当期收益中必然存在期初所有者权益的转化因素。一个持续经营企业,绝不会只为了实物资本保值而将投资资本作为收益分配的。因此,研究财务资本保全、保值及增值比研究实物资本更有实际意义。资本保值增值应指财务资本保值增值,而不是实物资本保值增值。

3. 国有资本保值增值与国有资产保值增值问题。目前无论理论界还是实践中,人们往往用国有资产保值增值的概念,而不是国有资本保值增值。实际上人们是将国有资产与国有资本等值的。但是,从股权管理和规范经济术语看,笔者认为用国有资本取代国有资产更好。(1)现代企业制度下,所有者所有企业,企业所有资产。国家作为国有企业的所有者拥有国有企业,但不拥有国有企业的资产,国有企业资产由企业法人所有。从财产所有

权与法人财产权分离角度看，国家所有者管理的重点是国家投入资本，而不是其形成的资产。(2) 会计上资产往往表现为资金的占用，如固定资产、流动资产等，在企业所有者多元化情况下，无法分清哪些是国有资产，哪些是非国有资产。(3) 股权管理实质上强调的是资金来源，与会计上资本的内涵是相同的。

4. 国有资本保值增值与企业资本保值增值问题。国有资本保值增值与企业资本保值增值是紧密联系的，企业资本保值增值是国有资本保值增值的基础。在纯国有企业或国有独资公司，企业资本保值增值与国有资本保值增值总是一致的。在非纯国有企业，或国家投资的股份有限公司和有限责任公司，国有资本保值增值与企业资本保值增值，一般地说也应该是一致的，即只要企业资本实现保值增值，国有资本就能实现保值增值；反之，企业资本未实现保值，国有资本也不能实现保值。但是，在非正常情况下，也可能出现企业资本实现保值增值，而国有资本未实现保值增值的情况。因此，研究国有资本保值增值，关键在于研究企业资本保值增值，但同时也要考虑国有资本本身的保值增值。

1.2 资本保值增值与利润 和经济效益的关系

1.2.1 资本保值增值与利润的关系

要研究两者关系，在明确资本保值增值内涵的基础上，还要搞清利润的内涵。

利润通常是指收入或产出与成本或投入之间的差额。利润一般可分为会计利润和经济利润两类，其计算公式为：

$$\text{会计利润} = \text{收入} - \text{会计成本} \quad (1)$$

$$\text{经济利润} = \text{收入} - \text{经济成本} \quad (2)$$

由经济成本与会计成本之间的关系可引出经济利润与会计利润之间的关系：

$$\begin{aligned} \text{经济利润} &= \text{收入} - (\text{会计成本} + \text{隐含成本或正常利润}) \\ &= (\text{收入} - \text{会计成本}) - \text{隐含成本或正常利润} \\ &= \text{会计利润} - \text{隐含成本或正常利润} \end{aligned} \quad (3)$$

会计上的资本保全理论是企业收益计量理论的核心，因此，资本保值增值与利润是紧密相关的，在不考虑投入资本变动、物价变动及利润分配情况下，其关系可用下式表示：

$$\text{期末资本} = \text{期初资本} + \text{会计利润}$$

$$\text{资本变动值} = \text{期末资本} - \text{期初资本} = \text{会计利润}$$

当会计利润为零时，即：

$$\text{资本保全} = \text{期末资本} - \text{期初资本} = 0 \quad (4)$$

当会计利润大于零，经济利润为零时，即：

$$\begin{array}{l} \text{资本} \\ \text{保值} \end{array} = \text{期末资本} - \text{期初资本} \times (1 + \frac{\text{正 常}}{\text{利润率}}) = 0 \quad (5)$$

当经济利润大于零时，即：

$$\begin{array}{l} \text{资本} \\ \text{增值} \end{array} = \text{期末资本} - \text{期初资本} \times (1 + \frac{\text{正 常}}{\text{利润率}}) > 0 \quad (6)$$

可见，资本保值增值的关键在于利润，特别是经济利润。

1.2.2 利润与经济效益的关系

研究利润与经济效益的关系，首先应搞清经济效益的内涵。经济效益是在中国使用最为广泛的名词之一。关于经济效益定义有许多种观点。我们认为，经济效益是指在社会经济（或社会再生产）活动中产生的经济效率及其相应的收益，它反映了投入或所费经济资源与产出或所得的经济成果之间的关系。正确理解经

济效益的定义，需要搞清以下几点：

1. 经济效益的实质是经济效率，即：

$$\begin{aligned}\text{经济效益} = \text{经济效率} &= \frac{\sum (\text{产出量} \times \text{产出价格})}{\sum (\text{投入量} \times \text{投入价格})} \quad (7) \\ &= \sum \text{技术效率} \times \text{产出与投入价比}\end{aligned}$$

2. 经济效益的收益是有效率或效率提高产生的收益，即：

$$\text{经济效益} = \text{投入值} \times \left(\frac{\text{实际经}}{\text{济效率}} - \frac{\text{基准经}}{\text{济效率}} \right) = \text{效率收益} \quad (8)$$

利润与经济效益是紧密联系的，这可从会计利润和经济利润两方面说明。

1. 会计利润与经济效益。根据会计利润的计算公式，可推导出会计利润与经济效益的关系如下：

$$\begin{aligned}\text{会计利润} &= \text{收入} - \text{会计成本} \\ &= \text{会计成本} \times (\text{收入}/\text{会计成本} - 1) \\ &= \text{资本} \times (\text{会计利润}/\text{资本}) = \text{资本} \times \text{资本利润率} \quad (9)\end{aligned}$$

会计利润与经济效益关系说明，有利润一定有经济效益，但利润增加并不一定说明经济效益提高；有经济效益就一定有会计利润，经济效益提高将引起利润增加。可见，利润只能说明经济效益的有无，不能说明经济效益的高低。

2. 经济利润与经济效益。经济利润与经济效益之间的关系式可通过经济利润的计算公式推出：

$$\begin{aligned}\text{经济利润} &= \text{会计利润} - \text{正常利润} \\ &= \text{资本} \times (\text{会计利润}/\text{资本} - \text{正常利润}/\text{资本}) \\ &= \text{资本} \times (\text{资本利润率} - \text{正常利润率}) \quad (10)\end{aligned}$$

经济利润与经济效益的关系说明，有经济利润不但说明企业有经济效益，而且说明有较理想的经济效益。经济利润不仅可说明经济效益的有无，而且可说明经济效益的水平。因此，在经济利润大于或等于零的前提下，追求利润最大化与经济效益的提高

是一致的。否则,在经济利润为负值时,追求利润最大化将导致经济效益的下降。

从上述资本保值增值与利润的关系及利润与经济效益的关系可看出,企业资本保值增值的实质在于提高经济效益。

第二篇 国有资本保值增值中的会计与财务问题

第2章 国有资本保值增值与会计和财务的关系

国有资本的保值增值，离不开会计确认与财务管理，从财务、会计角度对国有资本的保值增值实施管理，既能更有效地保障国有资本的保值增值，又为财务、会计学科增加了新的研究内容，推进了财务、会计的发展。因此，国有资本保值增值和会计与财务是密切相关的。本章将讨论与国有资本保值增值相关的会计与财务问题。

要研究国有资本保值增值中的会计与财务问题，必须先弄清国有资本保值增值与会计和财务的关系。我们将从资本保值增值与会计的产生及发展、会计对国有资本保值增值的影响和财务对国有资本保值增值的影响三个方面来讨论。

2.1 资本保值增值与会计的产生及发展

人类关于资本保值增值思想的产生，有一个历史发展的过

程。在农业与畜牧业分离之前,人类的交换活动尚处于萌芽状态,人类的交换活动还是零星的、偶然的。人们之间相互交换物品是由于相互喜欢或需要对方的物品。这时人们在物品交换中尚不计较所入与所出是否合算的问题,人们的交换活动尚不是商品交换,人们也没有资本的保值概念,更没有资本的增值概念。由于此时人类的算术水平很低下,尚没有成熟的文字,这时人类的会计也处于不发达的原始计量记录行为水平上。

在农业与畜牧业分离之后,人类就产生了对资本简单保值的要求。随着农业与畜牧业的分离,由于各部落的生产传统、生产条件、生产技能各不相同,商品交易性质的物品交换开始产生,物品交换规模也开始增大。相传我国在神农氏时代,“日中为市,致天下之民,聚天下之货,交易而退,各得其所。”^①但由于此时人们之间的经济交流还有限,各部落基本上依靠自身的生产所得维持生存。人们之间“交换的物品还限于各个部落的特产”^②为了能维持正常的持续生产,人们认识到交换所得应能补偿产品再制造的需求,即收回所耗材料部分。这种认识实际上就是朴素的原始的资本保值思想。由于管理集体生产的需要,由于比较交易所得和生产所耗的需要,由于算术水平的提高,由于该记记事水平的提高,人类的原始会计水平上升到刻记事和抽象绘图记事阶段。

当人们对生产和交易中所得和所出进行认真考虑,并采用一定的方法进行计量、记录的时候,原始会计方法和会计思想也就产生了。会计与资本的保值思想是相辅相成的,原始的资本保值思想的出现,促进了原始会计方法和思想水平,原始会计方法和

① 《周易·系辞下》。

② 郭道扬:《中国会计史稿》,第6页。

思想的进步，丰富了原始的资本保值方法和思想。

当第二次社会分工产生，手工业从农业中分离出来以后，产生了专门从事商品生产的社会阶层——手工业者。同这个社会阶层产生前的手工生产者不同，他们生产产品的目的主要不是为了自身消费，而是为了对外交换，交换的首要目的是维持自身及其家庭的生活。而为了持续地维持自身及其家庭的生活，人们认识到，商品交换所得不应局限于产品生产中所耗实物量的补偿上，还应考虑全家生活消耗的补偿，即活劳动消耗的补偿。这实际上是人们的原始保值思想的进一步发展。这就不能不促使人们随之改进会计的计量方法，在对耗费的计量中，不仅考虑实物量的消耗，还开始活劳动力消耗的计量，在对所得的预计中，不仅考虑实物消耗的弥补，还要考虑活劳动力消耗的弥补，这就丰富了会计上盈亏计算的内容，提高了会计盈亏计算的水平。

第三次社会大分工之后，私有制产生，人们对财产占有欲增强，有产者不仅要求对资本进行保值，并强烈要求对资本进行增值。随着国家权力的加强，臣民开始负有纳税的义务。随着专门的商品经营阶层产生，商品流通活动日趋复杂。人们对经营耗费的认识进一步加深。资本保值增值的内涵开始扩大，首先，在量上，人们认识到交换所得不仅应能补偿所耗材料和维持自身及家庭生活消费的需求，还应满足纳税、奢侈消费或扩大再生产的需求。其次，在过程中，人们认识到要达到资本保值增值的目的，必须能顺利地进行资本循环。如“货勿留，无敢居贵，……财币欲其行如流水。”“白圭乐观时变，故人弃我取，人取我与，夫岁熟取谷，予之丝滕；茧出取帛絮，予之食……欲长钱，取下谷；长石斗，取上种。”^① 这时人们对资本保值增值的认识，已有了

^① 《史记·货殖列传》。

突破性的进展。今天人们的资本保值增值观念，同当时的人们已无本质的区别，是直接基于上述认识发展而来的。

随着人们对资本保值增值内涵认识的加深，人们对资本保值增值的会计计量方法也随之进步。资本保值的实质，在于经营所得能够补偿经营所耗；经营所得的实质，乃是资产的增加，经营所耗的实质，乃是资产的减少，当经营所得的资产等于或超过已耗权益人所填付资本时，资本实现保值增值，于是人们得出了资产－资本－负债＝损益的损益计算公式。当公式值小于零时，资本补偿不足；公式值等于零时，资本未能增值；公式值大于零时，资本才能增值。资本的保值增值，与会计的盈亏计算是密切相联的。

人类最初发明使用的计量单位是实物计量单位，因此在最初计量资本的保值增值时，使用的也是实物计量单位。用实物的增加量来衡量资本的保值增值，由于各种实物的性质、功能、使用价值各不相同，不同性质的实物在数量上加减可比性很差。因此，用实物的增加量来衡量资本的保值增值较为困难。在货币没有出现以前，人们对资本保值增值的计量没有共同的尺度，这无疑给资本保值增值的计量带来了不便。在货币出现，人们对货币具有一般等价物的特性的认识加深之后，会计的计量水平有了进一步的提高，人们开始尝试对会计要素的综合计量，从而导致了资本保值增值进行综合计量。货币计量促进了会计计量水平的发展，并最终成为会计的基本假设之一，也成为计量资本保值增值的基本尺度。

资本的保值增值，不仅与会计的产生发展密切相关，而且是会计发展的动力之一。众所周知，单式簿记不能全面反映经济的所有方面，不能完整地反映所有者的资产增减变动，在会计记录方面不能保证所有者财产的完整性。因此，单式簿记最终被能完

整地反映所有者的资产增减变动，在会计记录方面能保证所有者财产的完整性的复式簿记所代替。

近代会计发端于受托人会计是众所周知的事实，而产生受托人会计的主要动因，则是由于财产所有权与经营权相分离，财产所有者为保证其投资安全、保值和增值，委托受托人对投资人投入资本的保值增值情况进行报告而产生的。

受托经营出现以后，有的受托者为了取悦于投资者，滥用会计政策或者做假账，高估资产，低估负债，虚夸利润；也有的受托者为了达到某种目的，滥用会计政策或者做假账，低估资产，高估负债，虚减利润。这两种做法都损害了投资者的利益，威胁到投资者投入资本的正常保值增值。为了保证受托人对投资人投入资本保值增值情况报告的真实性，防止受托人滥用会计政策和做假账。在广大投资者的努力下，从本世纪初开始，会计准则体系和注册会计师事业，得到了极为迅速的发展。会计准则体系和注册会计师事业的完善，为现代会计理论体系的确立，为规范会计行为，为各国会计事务的协调，为世界经济的和谐、高速发展起到了巨大的作用。这一切与资本的保值增值需求是分不开的。

由于投资人对利润的永恒追求，由于投资人对资本保值增值的精益求精。现代会计产生了四大分支，即以预测、决策和作业成本会计为核心的管理会计，以人力资源会计、物价变动会计、股权资本成本会计、租赁会计、现金流动会计、金融衍生工具会计、财务会计报告等为分支的财务会计、以增值、环境保护、承担社会责任等为中心的社会责任会计，以及以跨国公司和国际会计协调等为主要内容的国际会计。现代会计的这四大分支，无一不体现了投资人对资本保值增值的渴求：预测、决策是管理会计为控制、降低成本，增加利润的主要目的，作业成本是为将不必要的耗费降低到零；人力资源会计的主要内容是对人力资源价值