

主编
肖永年
孙敏强
徐寿山

资

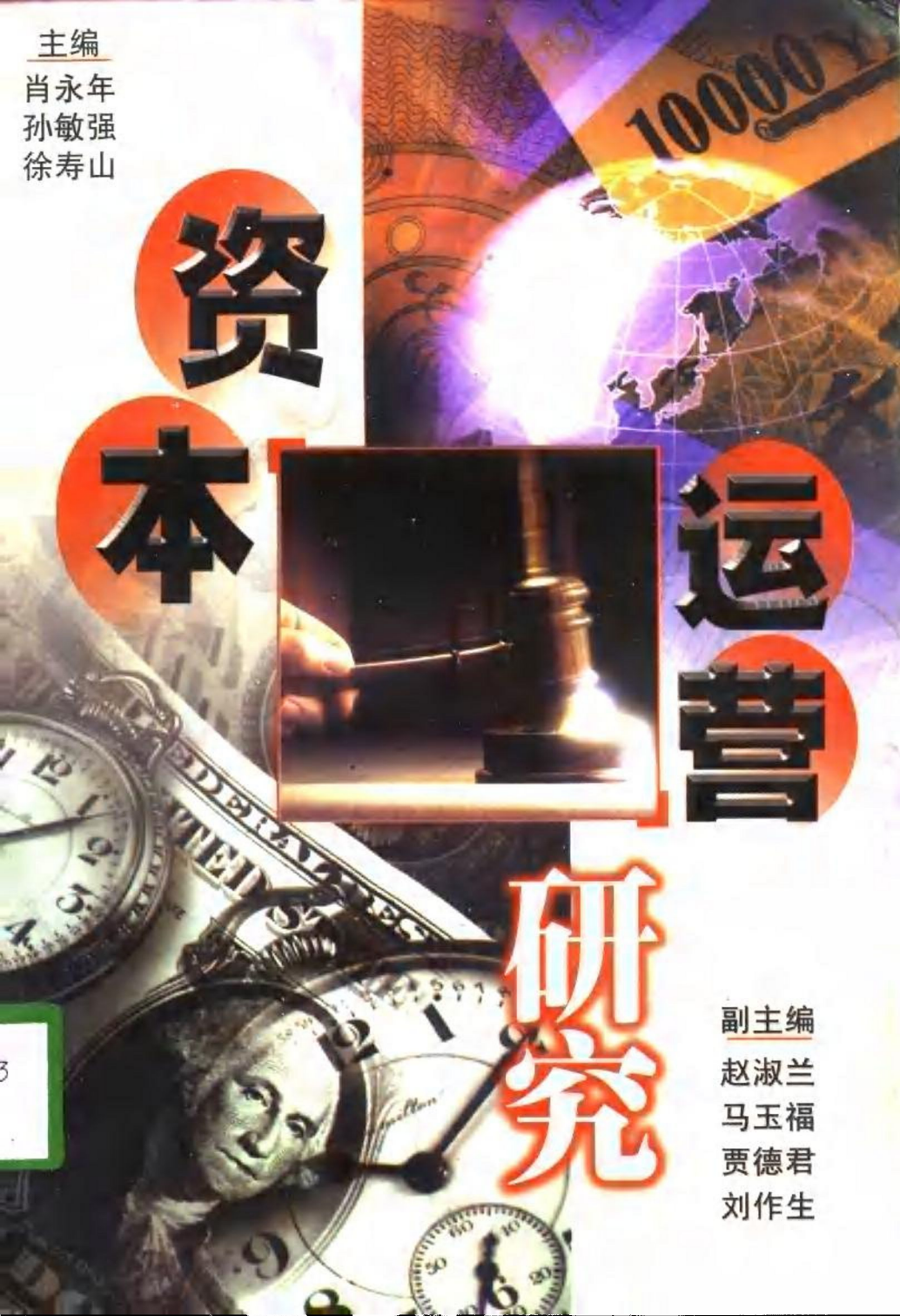
本

运

营

研究

副主编
赵淑兰
马玉福
贾德君
刘作生



责任编辑：李 兵
封面设计：于克广

资 本 运 营 研 究

主 编 肖永年 孙敏强 徐寿山
副主编 赵淑兰 马玉福
贾德君 刘作生

黑龙江人民出版社出版发行
(哈尔滨市南岗区宣庆小区1号楼)

黑龙江新华印刷厂制版印刷
开本 850×1168 毫米 1/32·印张 12.8

字数：300 000

1998年3月第1版 1998年3月第1次印刷

印数：1—2000

ISBN7-207-04019-9/F·782 定价：18.00 元

《资本运营研究》编委会成员名单

顾问：熊映梧 著名经济学家、黑龙江省社会科学界联合会名誉主席、教授

主任委员：杜显忠 黑龙江省人大常委会副主任

副主任委员：湛胜田 黑龙江省政府研究室主任

孙敏强 黑龙江省国有资产管理局局长

陈春江 黑龙江省新闻出版局副局长

委员（以姓氏笔画为序）：

王朗玲 黑龙江省社科院应用经济研究所所长、副研究员

田杰 黑龙江省经济调查研究会常务副会长

牟朋文 中共黑龙江省委党校教授

曲振涛 黑龙江财政专科学校党委书记、教授

肖永年 黑龙江省社会科学界联合会副主席、研究员

杨文超 哈尔滨理工大学教授

序 言

杜显忠

《资本运营研究》这部文集的出版,是我省经济理论研究的可喜成果。它标志着我省理论工作者与企业管理者开始重视资本运营的理论与实践问题的研究,并在许多方面有独到的见解。

随着社会主义市场经济体制的逐步建立和社会化大生产的发展,资本运营问题显得十分突出。国有企业面临诸多困难,深化国有企业改革必然走资本运营之路。关于深化国企改革,江泽民同志在党的“十五大”报告中强调,“以资本为纽带”,通过市场“抓大放小”。应该说,“十五大”报告极大地丰富了马克思主义经济学理论,是进一步解放思想的结果。

今天我们不能不承认,以往国有企业以及整个国有经济不活的根本原因就是国有资本结构不能随着市场的需求而进行及时的调整。由计划经济体制所培育起来的我们的经济管理者,熟悉生产经营,不熟悉资本运营。现在看来,这是一个很大的矛盾。解决这个矛盾的办法,就要解放思想,树立市场经济、资本运营观念。

分析当前的经济形势,不能不意识到国有企业改革已到了十分紧要的关头。国有经济现有存量格局不打破,维持落后企业生存,增量仍按旧结构注入,结果,增量和存量都难以调整,结构性失衡继续存在,投资率高而投资效益低下的状况很难改变,特别是黑龙江省的国有经济,这一点显得尤为突出。我们必须下大力气,加大改革力度,尽快通过国有企业资本运营,使国有资本合理流动和

优化配置,使存量资产变活,不良资产变优,优良资产加速增值,推动资产向优势企业和产业转移,实现国有经济的战略性改组。

中国的经济体制改革虽然走过了十几个年头,但不能不承认,我们现有的经济管理体制,并没有完全转移到市场经济的轨道上来。也就是说,我们还没有营造一个合格的、适应市场经济规律要求的国有资本经营主体。资本要活起来,就需要从资本占有、运营、分配和收益几个层次上明晰产权关系,界定出资人与经营者的责任和权利,组建国有资产经营公司,这将是深化改革的大趋势。

按照政府的社会管理职能与国有资产所有者职能分开的原则,建立国有资产运营管理体系,是搞好国有资本运营的前提。黑龙江省从1989年起相继成立了各级国有资产管理机构,开展了清产核资、产权界定、资产评估、产权登记、国有资产保值增值指标考核等各项国有资产的基础工作。显然,这为建立完善的国有资产运营、监督体系打下了良好的基础。

资产经营公司的职责,主要是:一要保证政府授权经营的国有资产保值增值;二要对下属企业实行合理的资产配置,提高国有资产的利用率;三是要对下属企业委派管理者,对重大投资进行决策,对资产的经营进行规划,对资产变动进行审批,并对其收益进行收缴。政府的国有资产管理委员会对资产经营公司也同样管这些大事。

资本的流动和重组虽然是企业行为,但很多企业自身缺乏重组的动力和能力,必须由政府引导、组织和协调。因此,必须确立国有经济战略改组目标,加强对资本运营的宏观调控,造就良好的资本运营的社会环境。

企业制度创新是资本运营的前提和基础,没有良好的行之有效的现代企业制度做依托,资本运营就是一句空话。因此,我们必须对现代企业制度,对《公司法》,对股份制经济形式,要有深入地

学习和掌握,从而才能实现资产保值增值的目标。

由黑龙江省经济调查研究会和黑龙江省国有资产管理学会联合主办的黑龙江省资本运营理论研讨会,召集了理论界的学者专家、政府主管部门的领导 and 企业家等人士参加。研讨会理论联系实际,研讨气氛热烈,研究成果学术水平和应用价值很高,对黑龙江省经济的发展,必将起到一定的促进作用。这也给我们一个启发:单纯的理论工作者的聚会与研究,往往脱离实际,使研究的成果缺乏操作性;单纯的经营者和管理者的研究,又缺乏一定的理论深度和理论指导,而把两者结合起来,才能使我们的探讨达到预期的目的。

我相信,在大家共同努力下,黑龙江省的国有企业一定会走出困境,一定能在搞好二次创业、实现富民强省中作出更大的贡献,一定能重振雄风,以辉煌的业绩跨入 21 世纪。

1997 年 12 月 30 日

目 录

序 言	杜显忠 (1)
论资本运营与国企改革	孙敏强 (1)
搞好资产运营要从源头抓起	唐修亭 (11)
试论国有资产资本化和资本运营	刘德基 (18)
当前国有企业存在的问题及其对策	许兆君 (26)
关于我省三个大型企业(集团)公司资本运营的 调查研究	黑龙江省体制改革委员会课题组 (34)
关于国有资产管理、监督和运营机制	牟朋文 赵淑兰 (44)
对集体所有制企业产权制度改革的 几点意见	刘作生 沈洪慧 (52)
股份制改革过程中存在的问题及其对策	王朗玲 于希道 (57)
资本运营与国企改革的“抓大放小”	高 欣 龚 杰 (63)
搞好资本运营 加速国企改革	薛明云 陈永祥 (72)
谈国企改革中的资本运营与资产重组	边守金 (77)
国有资产授权经营是优化资源配置的 好形式	沈玉华 (84)
浅谈对实施资本运营的几点认识	齐齐哈尔市人民政府研究室 (91)

加强国有资产管理的难点及对策

..... 李树璋 刘 声 (98)

发展资本市场 扩大直接融资

..... 张玉斌 李增林 张东来 (103)

保值增值应纳入政府工作考核目标..... 张传威 (110)

关于我省国有经济战略性重组的研究

..... 李方权 赵海波 (115)

市场经济与公有产权关系的重构..... 曲振涛 (127)

浅谈国有资产的流失问题与对策

..... 许青林 陈洪辉 (135)

浅析非经营性国有资产管理..... 邬冠英 (145)

生产型增值税与企业资本运营..... 张菊生 (154)

资本运营是我国企业管理的新发展..... 陈红玲 (161)

盘活资产存量 搞好资本运营..... 陈 荧 (168)

资本运营与国企改革..... 张丕的 (177)

企业产权交易与产权交易市场建设..... 姜玉成 (184)

试论出资者所有权与法人财产权分离..... 刘 声 (192)

论当前国有企业兼并的方式与条件

..... 刘 文 裴义强 云树平 (199)

国有企业产权制度与法人治理结构

..... 沈玉华 王革平 (204)

工业技术改造投资及资本运营情况分析

..... 王焕富 张长海 (213)

加速商业体制改革 提高资本运营效益

..... 屈 震 毕力军 杜德军 (224)

企业资产重组问题的思考..... 张鸣滨 (236)

关于加快发展个体经济私营企业的研究..... 鲁 一 (248)

深化乡镇企业改革的探讨·····	关 心 邢 伟	(256)
资本运营:搞好国有大中型企业的关键环节		
·····	肖永年 潘春良 刘光慧	(264)
整体上放活国有资本搞好		
国有小企业·····	高景海 李继文 贺志忠	(272)
推进资本运营 加速国有资产保值增值		
提高国有资产控制力·····	孙 光	(284)
机械工业企业要全方位搞好资本运营·····	刘柏常	(291)
国有经济结构调整战略研究·····	于洪禄 邹同品	(298)
发展规模经济 实现资本扩张·····	张伟东 崔克诚	(303)
优化资本结构与提高企业资金运营效益		
·····	王继明	(311)
黑化集团公司实施资本运营的		
方式方法浅析·····	阎树忠 崔 波	(319)
当前国有企业资本运营实践中的		
障碍及对策·····	徐寿山 皮殿君	(325)
开展资本经营 壮大集团实力·····	荣英林	(331)
以资本运营促进企业快速发展·····	马玉福	(339)
加快资本运营 发展私营经济·····	贾德君	(346)
哈尔滨市企业兼并的现状与对策研究		
·····	曾燕南 金春花	(350)
优化信贷资产质量 促进产业		
结构的调整·····	哈尔滨城市合作银行课题组	(361)
建立有效的国有资产管理监督运营机制		
·····	毛加宝 谢建辉 张 勇	(373)
对发展我省啤酒行业的几点思考		
·····	孙乃奇 张振有	(378)

资本运营 转变机制·····	郑松涛(383)
抓大放小——国有企业改革的重要举措·····	赵洪臣(388)
推进资本运营的六点建议	
·····	黑龙江省经济调查研究会(394)
后 记·····	(397)

论资本运营与国企改革

孙敏强

资本运营是市场经济发展到一定阶段的必然要求。在市场经济的初级阶段,企业是以生产经营型为存在模式的,企业不仅要生产产品,而且要推销产品。这时,企业只能按照市场对产品的要求,不断地强化生产功能,尚不具备通过需求杠杆优化资本配置的自我调节功能。随着市场经济的进一步发展,商品的迅速流通,企业所面临的市场由地区性扩展到全国性乃至世界性,市场潜在盈利的驱动和激烈竞争的压力,都促使企业由生产经营型转为资本经营型,真正把企业经营转到市场机制上来。这就是马克思政治经济学所揭示的,市场主体在市场经济中的活动,就是围绕资本增值而运作的基本原理。我国是在产品经济发展有一定基础的前提下搞市场经济,面对国有企业的现状和国际市场的激烈竞争,需要我们运用市场经济的手段,不断调整与优化国有经济结构,扩大国有资本规模,增强国有经济的控制力与竞争能力。党的“十五大”明确提出以资本为纽带,对国有企业实施战略性改组,到本世纪末开创国有企业改革和发展的新局面。要实现这一目标,必须按照市场经济规律,运用市场经济手段,通过资本运营,推进国企改革。

一、资本运营是现阶段国企改革的客观要求

十几年来,国有企业改革一直是我国经济体制改革的中心环节。但国有企业始终未能步入良性循环的轨道,随着我国经济体

制改革的逐步深入,国有企业活力不足的深层次矛盾更加突出。究其原因还是国企仍没有完全适应市场经济的要求,从生产经营型转向资本经营型。

1. 资本过于分散,难以形成合力,企业整体效益不高。资本集中是资本运营的要求,也是资本运营的必然结果。一般情况下,越是发达的市场经济,其单个资本的量也就要求越大,否则难以进行有效竞争,难以形成规模经济。以黑龙江省为例,由于计划经济时间长,国有资本过于分散的问题十分突出。据统计,截止 1996 年底,全省国有企业户数 10 772 户,资产总额 2 364 亿元,其中近五分之四是负债形成的,属于所有者权益的部分约占五分之一,再考虑到国有企业中非生产性资产(比如住宅、医院、学校等),那么真正用于生产经营活动中的国有资本数量仅为 337 亿元。这 337 亿元的国有资本遍及几乎所有的行业。在全国 40 个工业门类中,黑龙江省国有企业占 39 个行业,几乎行行都有国有经济。换句话说,平均每户能够真正用于生产经营的国有资本数量仅有 313 万元,仅占全国平均水平的 30%。国有资本这种过于分散的状况严重影响了国有企业的竞争能力和国民经济整体效益的提高,突出表现在全省除石油、煤炭等大型企业外,大型企业偏少,小型企业过多。

中国与发达国家产业集中度相比表

行 业	中 国	发达国家(日、美)
机械工业	4.8%	50—60%
电子工业	15%	65—90%
汽车制造	33.6%	96%

备注:产业集中度是指某一行业中前若干家(一般是前 10 家)企业的销售额占行业总销售额的比重。

1996 年末,在全省 10 772 户国有企业中,大型、特大型企业 212 户,仅占企业总数的 2%。由于小型企业多,分布广,市场竞争力较弱,整体效益不佳。1996 年,中小型企业亏损达 56.4 亿元。生产规模小,产业集中度低不仅在黑龙江省而且在全国都很突出。我国目前机械、电子、汽车制造的产业集中度远远低于工业发达国家。

2. 设备老化,资本利用率低,存量资本有待进一步优化。我国产业集中度低,中小型企业过多的格局与技术构成低等现象有着内在的联系。由于产业集中度低,与大企业结构趋同的大批中小企业重复建设,无序竞争,挤占了大量的资金和资源,抑制了经济增长方式由粗放型向集约型的转变。仍以黑龙江省为例,1996 年末,全省各种机器设备投资仅占固定资产投资额的 30%,企业技术装备和工艺落后,产品和技术开发能力薄弱。据黑龙江省有关部门统计,全省大中型企业经过系统改造的不足 10%,重点改造的不足 20%,有 52.5%的设备超期服役或接近报废,属于国际先进水平的仅占 3.2%,属于国内先进水平的只有 15.4%。由于技术、工艺水平落后,资本利用率不高的问题较为突出,相当一部分企业产品缺乏市场竞争力,大量生产能力处于闲置状态。据 1995 年工业普查资料反映,在黑龙江省 393 种主要产品中,只有 122 种产品的生产能力利用率在 70%以上,全省的生产能力平均利用率为 52.8%。由于存量资本质量差、效率低,严重阻碍了国有企业从粗放型经营方式向集约型经营方式的转变。

3. 增量资本难以扩充,企业举债经营。不断追加资本,是资本经营的内在要求。扩充增量资本,一方面要靠企业的内部积累,另一方面要靠外部资本的注入。企业通过资本运营的一系列手段,实现扩充资本的目的。1996 年黑龙江省国有企业经济效益不佳,净资产出现负增长,企业依靠自身效益进行资本积累的功能几乎丧失。长期的计划经济体制造成了黑龙江省公有制实现形式较为单

一的局面,没有充分利用股份制、股份合作制、兼并、租赁等多种形式来扩充增量资本。由于资本金的先天不足以及增量资本金的极度匮乏,大多数国有企业实行高负债经营,截止 1996 年末,全省国有企业负债额为 1 966 亿元,资产负债率高达 87.6%。从负债的构成情况看,长短期银行借款 1 172 亿元,占负债总额的 60%。对于许多国有企业而言,从国家银行取得贷款和从财政取得拨款实际上并无明显的区别,刺激了企业经营者用别人的钱从事粗放型的经营,使经济效益更加低下。

综观黑龙江省国有企业的现状,可以看出,我国大多数企业的生产经营活动仍囿于购买、生产、销售既定的循环过程中,还未认识到生产、经营、产品、生产资料都是资本增值的中介,通过资本形态的变化乃至资本重新组合来实现资本增值的目的。只有将搞活国有企业上升到搞好国有资本运营这个高度上来,才找到了整个国有企业的共同项,为搞活国有企业提供了一把金钥匙。

二、搞好资本运营有利于推进国有企业改革、改组和改造

资本运营是完善的市场经济体制下企业的重要行为,同时,也是整体搞活国有企业的一把钥匙。

1. 通过资本运营,有利于企业家从根本上改变对企业经济活动本质的认识。企业改革中属于灵魂上的改革,是企业家对企业行为的认识上的改变。企业家是从商品经济还是从资本运营的角度看待企业的整体经济行为,并采取相应的措施,在一定程度上关系到企业改革能否取得成效。世界经济的发展历史证明,企业家是资本的人格化。具有战略意识和战略眼光的企业家,都能够既重视产品的生产环节和商品的营销过程,又更为重视通过资本市场,利用少量资本控制大量资本,最终实现资本所有者权益最大化和资本快速增值。在当前我国大多数企业家还只注重商品经营的现实情

况下,政府创造有利环境,积极引导和促进企业家把目光转向资本运营,可以使企业家在经营意识上发生四种转变:一是从注重产、供、销不断循环向资本(债务)的输入、输出不断循环转变;二是企业发展从只靠利润积累向加快资本积累转变;三是企业决策和活动从围绕商品进行,向资本的使用效益和资金的循环增值转变;四是经营手段从产品的产、供、销向产权市场和资本市场的各种操作形式转变。总之,要使企业家把企业在商品市场上的活动 and 操作,做为资本运营的一个环节,并为其在产权市场和资本市场上的竞争提供运作的手段和契机。

2. 通过资本运营,有利于实施国有企业的抓大放小战略。抓好大的,放活小的,对国有企业实施战略性改组,这是党中央确定的从整体上搞活国有经济,把国有企业改革同改组、改造、加强管理结合起来的重要内容。在具体措施上有两条:一是以资本为纽带,通过市场形成具有较强竞争力的跨地区、跨行业、跨所有制和跨国经营的大企业集团。这就要积极推进企业的集团化,通过对资产的重新组合和资源合理配置,举全国之力集中培植发展一批经济辐射力强,市场覆盖面广,科技含量高,规模效益好的大企业集团,使之成为既能吸引境内外资本,增强自身实力而不失控制地位的民族企业长城,又能够不断提高企业规模、实力、人才和创新能力,参与国际市场竞争的航空母舰。二是采取改组、联合、兼并、租赁、承包经营和股份合作制、出售等形式,加快放开搞活国有小型企业的步伐。当前要加速盘活存量资产,鼓励兼并、规范破产、安排好下岗职工的分流,实现减人增效,使厂房、设备、土地等资本向优势产业和优势企业集聚;组织有优势的企业和企业集团兼并、收购停产、半停产企业,促进资源和资本的优化配置,构造国有企业发展新优势。上述内容都要求通过抓资本运营,变死物为活钱,探索出符合市场经济规律的资产重组的多种途径和办法,有效地提高资本运

营效益。

3. 通过资本运营,有利于国有企业形成规模经济。在当代世界经济发展中,大企业(财团)通过资本运营,控制更多的资本,以取得规模经济效益,极大地提高其市场占有份额和竞争优势,可以说是共性的发展之路。在我国,众多的中小企业要谋求生存,扩张资本,也必须走兼并、收购等资本运营之路。一是资本运营有助于企业资本规模的迅速壮大,实现其超常规发展,从而能够做到控制市场,实现规模效益和垄断利润。二是资本运营,尤其是大型企业的购并,可以大大扩展市场规模。现代社会,资本交易量以惊人速度增长,已达到商品交易量的几千倍。巨额的资本经营才能创造出超级规模的企业。三是通过资本运营积累起的巨额资本,使企业有雄厚实力在国内或在世界范围内快速对产业波动和市场波动作出反映,通过资本的各种转换,推动资产的重组和社会各类稀缺性经济资源的优化配置,防止其被浪费使用。

4. 通过资本运营,有利于探索公有制实现形式的多样化。党的“十五大”提出公有制实现形式可以而且也应当多样化。在保持国有资产所有权不变的前提下,什么形式能够极大地促进生产力的发展,就采取什么形式。这将预示着今后国有独资企业仍将是重要的公有制实现形式,但是数额将明显减少。更多的是要采取股份制和股份合作制。股份制和股份合作制的产生,都需要通过各种资本的融合、构成等运行方式来形成。其中,股份制做为现代企业的一种资本组合形式,是公有还是私有,关键看控股权掌握在谁的手中;这个控股比例不一定是以前规定的国有股应占51%的绝对控股,而要看在整个的股本结构中是否占最大的比例。国有资本有时只占百分之十几的比例,就可能以少数资本控制多数资本。混合经济中的国有成分和集体成分做为公有制经济的组成部分,只要是国家和集体控股,也具有明显的公有性质,这部分资产通过与其他

经济成分合资合作、控股参股,实际调动和支配大量私有、外商资本,有利于增强公有制的主体地位。实行股份合作,将国有净资产以有偿转让方式,出售给企业内部职工,实行全员入股的办法,目前看是一种值得大力推广的企业改革形式。这种形式除了应给予一定优惠政策和必要的增量资本投入外,主要的是对现有存量资产进行合理的流动与重组。当前特别是要舍得拿出一批条件较好的小企业,根据职工意愿,进行股份合作制改组,使之进一步增强活力,并产生好的示范效应。

三、搞好资本运营必须进行与之相适应的配套改革

由商品经营向资本经营的转移是社会主义市场经济发展的客观要求,要实现这一转移,推进国有企业的改革,必须进行相应的配套改革,以保证国有资本的顺畅运营,并使其在这种运营中不断增值。

1. 选择合格的资本运营主体。进行资本运营,必须有合格的运营主体,通过造就合格的资本运营主体,落实出资人的责任,来解决政企不分、国有资产保值增值责任虚化的问题。组建国有资本运营主体,必须具备三个条件:一是它必须具有独立法人资格的经济主体、市场主体;二是它必须以国有资本的保值增值为经营目的,并承担明确的责任;三是它必须在国有资产所有者代表即政府或政府国有资产管理部门的有效监督管理之下。从目前实际情况出发,大致可以通过三种方式组建国有资产运营主体:

第一种方式是对具备条件的国有大企业或企业集团公司进行授权,组建国有资本运营主体。通过这种方式组建国有资本运营主体有诸多好处:一是大企业和企业集团公司作为国有资本运营主体,不行使行政职能,它们成为国有资本运营主体后,政府行使所有权的部门可以通过委派董事、确定董事长等,使所有者代表进入