

银·企·双·赢

国有企业

债权

股权

转

操作实务

兵器工业出版社

上·卷

022134

国有企业债权转股权 操作实务

主 编 韩勇军
副主编 翟留春 廖新启
张铁梁

兵器工业出版社

内 容 简 介

为了配合实现国有企业三年脱困目标,我们特此编写了此书。

本书重点阐述了债权转股权的理论,讲述了现行政策的内涵和债权转股权运作中的资本处理方法,并精选了操作实例和有关政策法规和文件,指出这是一条“银企双赢”的道路。

本书结构完整,重点突出,论述清晰、语言简明,具有权威性、全面性、先进性和实用性。

图书在版编目(CIP)数据

国有企业债权转股权操作实务/韩勇军主编.-北京:兵器工业出版社,1999.11

ISBN 7-80132-724-1

I. 国… II. 韩… III. ①国有企业-债权-经济管理-基本知识-中国②国有企业-股份制-经济体制改革-中国 IV. F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 69399 号

出版发行:兵器工业出版社

责任编辑:周宜今

社 址:100081 北京市海淀区车道沟 10 号

经 销:各地新华书店

印 刷:北京通州利民印刷厂

版 次:1999 年 11 月第 1 版第一次印刷

印 数:1-500

封面设计:赵玉红

责任校对:卢佳飞

责任印制:王京华

开 本:16

印 张:97.5

字 数:2000 千字

定 价:580.00 元

(版权所有 翻印必究 印装有误 负责调换)

《国有企业债权转股权操作实务》

编 委 会

主 编 韩勇军

副主编 翟留春 廖新启 张铁梁

编 委 (排名不分先后)

廖新启 郑德顺 卢文举

王献军 赵玉红 宋卫忠

胡 兵 王伟平 刘 铭

赵 安 任 杰 赛晓光

杨海斌 钟明江 吴 霞

赖新元 李 丹

代 序

让国有企业轻松上路

为实现国有企业三年脱困的目标，政府决定推出企业债权转股权，部分国债作为技改贴息，对国有企业实行封闭贷款，以及通过资本市场，推进国有经济布局调整等措施。在刚刚结束的十五届中央委员会第四次全体会议上，审议通过了《中共中央关于国有企业改革和发展若干重大问题的决定》，决定明确提出：“建立现代企业制度，是国有企业改革的方向，是公有制与市场经济相结合的有效途径。”“改善国有企业资产负债结构和减轻企业社会负担，要同深化企业内部改革、建立新机制、加强科学管理结合起来。”所有这一切，都透露出这样一个信息：政府正大力采取措施为国有企业“卸包袱”，助其轻松上路。

债权转股权，是把原来银行与企业间的债权债务关系，转变为金融资产管理公司与企业间的持股与被持股或控股与被控股的关系，由原来的还本付息转变为按股分红；金融资产管理公司实际上成为企业阶段性持股的股东，依法行使股东权利，参与公司重大事务的决策，但不参与企业的日常生产经营活动。

这一政策的出台，对于负债率严重偏高的国有企业来说，有如久旱逢甘霖。众所周知，自1995年国家投资的基建项目一律“拨改贷”后，由于投融资体制改革相对滞后，相当多的国有企业不仅在流动资金上依赖银行贷款，而且在基建资金和技改资金上也向银行伸手，以至于有所谓“计委点菜、银行买单”的说法。但是，在国有专业银行转为国有商业银行后，原先潇洒赴宴的国有企业却尝到了苦头：巨大的银行债务成了企业经

营管理的沉重负担，于是，“企业为银行打工”的说法又流传开来。进入90年代后，随着国内外经济形势的变化，自有资本极少的国有企业更加步履蹒跚，连“打工”以支付债务利息都难以为继。当然，按照市场经济一般规律而言，径自让这些企业退出市场便可一劳永逸地摆脱烦恼，但是，庞大的债务让自有资本同样捉襟见肘的国有商业银行去逐一核销，银行也无法承受。由此可见，国有企业和国有商业银行被企业的高负债率拴在了一起，出路只有一条：同舟共济。

由于历史的原因，目前绝大多数国有企业都背负着沉重的债务包袱，相当部分国有企业的资产负债率明显偏高，一部分老企业每年的生产利润甚至还不足以支付银行的债务利息。在深交所上市的“渝钛白”就是其中一个典型例子。这家企业设备先进，产品技术含量高，市场形势很不错。但由于前几年大量借债搞技改，目前负债高达12亿元，尽管眼下企业产销两旺，但每季度1亿元产值所获得的利润，连还银行利率都不够。在沉重的债务压力下，企业生产越多，亏损越多。其股票先是“ST”，再变成“PT”，离摘牌只有一步之遥。对这样一家自身条件很不错的国有企业，如果仅仅由于债务问题就放任它垮掉，显然是社会资源和生产力的极大浪费。“债转股”正是为了帮助这样一批有潜力的国有企业东山再起的。

当然，“债转股”只是减轻了国有企业的债务压力，要真正搞好企业，关键还在于提高企业自身的经营管理水平，不可能一“转”就灵。为防止一哄而起，国家有关部门对实施“债转股”的企业制定出严格的条件：产品品种适销对路，质量符合要求，有市场竞争力，工艺装备先进，生产符合环保要求；企业管理水平较高，债权债务清楚，财务行为规范；企业领导班子强，善于经营管理；各项改革措施有力，减员增效、下岗分流的任务落到实处等。可以说，这样一批经营较好的国有企业一旦卸下“包袱”，其竞争力将得到充分发挥。

“债转股”对于国有企业的利好作用，只是这项政策积极作用的一个方面。除了支持国有企业改革，“债转股”对于银行体系的金融安全也至关重要。如何化解金融体系中的不良信贷资产，是全球金融业面临的共同课题。借鉴国外的成功经验，我国于今年4月成立了中国信达金融资产管理公司，试点剥离中国建设银行不良资产。近日，国务院又批准建立华

融、长城、东方3家资产管理公司。相应地，中国工商银行、中国农业银行和中国银行现有的不良资产也将被剥离出来。这样，国有商业银行也将因此卸下不良资产“包袱”，不仅有利于降低金融风险，通过资产管理公司以市场化手段盘活这些不良资产，还能促进国有资产保值增值。

随着国家积极的财政政策和货币政策稳步推进，目前国有企业已经出现扭亏增盈的良好发展势头。据国家经贸委公布的统计数字，今年上半年国有及国有控股大中型工业企业，由去年同期亏损26.87亿元转为盈利96.63亿元，并且出现效益逐月回升的好趋势。我们完全有理由相信，随着“债转股”等一系列针对性政策的落实，国有企业的经营环境和经营面貌将进一步得到改观，3年改革与脱困的目标正距我们越来越近。

本书在编辑过程中，得到了国家有关部门的大力帮助，并得到经济学界很多专家教授的指导，在此一并致谢。由于编写时间仓促，编者理论水平有限，还恳请读者批评指正。

编 委 会

1999年9月26日

目 录

第一篇 国有企业改革

第一章 国有企业在改革中发展	(3)
第一节 改革前的国民经济局势	(3)
一、国民经济的困难局面	(3)
二、恢复和发展经济的种种努力	(7)
第二节 十一届三中全会改革、开放方针的确立	(8)
一、思想上的准备工作：真理标准的大讨论	(8)
二、伟大转折的实现	(11)
三、民主法制建设纳入日程	(20)
第三节 “调整、改革、整顿、提高”方针的提出和贯彻	(43)
一、调整经济的重大决策	(43)
二、调整和建设的成就	(50)
第四节 农村改革和城市改革的兴起	(57)
一、农村政策的开始调整	(57)
二、农业生产责任制的推行	(61)
三、城市扩大企业自主权的试点	(65)
四、财政和商业体制的改革	(69)
第五节 对外开放和经济特区的建立	(73)
一、历史转折时期面临的共识	(73)
二、开放与试办经济特区	(77)
三、四个经济特区的崛起	(82)
四、走上国际经济合作之路	(86)
第二章 国有企业战略性改组	(89)
第一节 战略性改组的必要性和紧迫性	(90)
一、有限的国有资本难以支撑过于庞大的国有经济盘子	(90)
二、解决国有企业所面临的困境与问题的重要途径	(91)
三、国家财力有限，难以向国有企业大规模注资	(92)
第二节 战略性改组的内涵与总体思路	(92)

一、收缩战线,突出重点,优化国有企业的产业结构	(93)
二、促使国有资本向优势企业集中的手段	(94)
三、抓大放小,扶优扶强,形成一批大型企业集团	(95)
第三节 战略性改组的策略	(96)
一、调整国有企业的产权结构,实行资产重组	(96)
二、组建与发展企业集团,实现国有企业组织结构的战略性调整	(100)
三、妥善处理国有企业改组中的债权债务,化解过度负债	(104)
四、建立经营者集团的激励机制和约束机制	(105)
五、妥善解决国有企业富余人员,精心组织实施再就业工程	(108)
第三章 金融体制的改革与发展	(113)
第一节 中国经济局势总览	(113)
一、一种前所未有的势头	(113)
二、解决阻碍中国经济发展的十大问题	(114)
第二节 金融体制改革的艰难	(117)
一、我国金融市场一瞥	(117)
二、金融体制改革的三个阶段	(119)
三、我国金融体制改革的难点	(122)
第三节 中国商业银行的发展	(134)
一、商业银行概论	(134)
二、中国商业银行发展与改革策略	(138)
三、商业银行发展趋势	(141)
四、商业银行业务创新	(143)
第四节 投资银行与投资银行产业	(161)
一、资本市场、经济增长与股份制改革	(161)
二、投资银行是资本市场的核心	(164)
三、证券公司的发展及生存环境分析	(168)
四、投资银行产业与中国市场经济	(181)
五、中国投资银行产业发展评述	(190)
第四章 债权、债务与融资改革	(220)
第一节 国有企业债务现状及负面影响	(224)
一、国有企业债务问题的严重性	(224)
二、国有企业过度负债的负面影响	(226)
三、国有企业债务过度的成因	(228)
四、对几种解债方案的反思	(229)
第二节 融资市场化与解决国有企业资金困难	(232)
一、国有企业融资结构的困境与问题性质	(232)
二、融资市场化的发展	(233)

三、开放资本市场, 解决国企资金困难	(237)
--------------------	-------

第二篇 资本运营与资本市场

第五章 资本运营与资本市场	(243)
第一节 资本市场	(243)
一、资本概论	(243)
二、中国的资本市场	(253)
三、证券市场在资本市场中的作用	(254)
四、直接融资和间接融资	(256)
五、债券市场的作用	(257)
六、机构投资者问题	(259)
第二节 资本结构与总资本成本	(261)
一、资本财务运营与资本增值获利	(261)
二、货币资本运营与管理	(271)
三、资本结构和总资本成本理论	(282)
四、无形资产运营	(289)
五、营销资本运营	(316)
第六章 融资原理	(320)
第一节 筹资方式	(320)
一、银行贷款	(320)
二、发行股票	(325)
三、发行债券	(326)
四、租赁融资	(328)
五、利用投资基金筹资	(333)
六、BOT 筹资方式	(335)
第二节 融资分析	(337)
一、资本结构理论	(337)
二、莫迪格利亚尼—米勒模型	(339)
三、分析指标	(344)
第三节 筹资成本与筹资决策	(348)
一、资本成本	(348)
二、杠杆利益和财务风险	(354)
三、资本结构与筹资决策	(360)
第七章 营销组合	(366)
第一节 市场供求关系变化时的营销组合	(366)
一、营销组合与营销战略、战术组合	(366)

二、产品优化组合·····	(367)
三、营销沟通组合的编配·····	(386)
第二节 广告投入·····	(393)
一、正确认识广告投资的作用·····	(393)
二、制定广告预算时应考虑的几个问题·····	(394)
三、广告预算决策模型·····	(400)
四、广告效果的测定及其法则·····	(403)
五、确定广告预算的常用方法·····	(405)
第三节 优化营销资本·····	(408)
一、营销组合的方程式·····	(408)
二、销售反应函数与最佳销售费用的确定·····	(410)
三、营销资本要素组合最优化·····	(413)
四、营销预算分配最优化·····	(414)
第四节 营销要素最佳化·····	(417)
一、销售收入最大化·····	(417)
二、销售增长率最大化·····	(418)
三、营销成本最低化·····	(421)
四、营销利润最大化·····	(421)
第八章 企业的创新经营·····	(423)
第一节 技术创新及其战略·····	(423)
一、科学技术是第一生产力·····	(424)
二、创新是企业发展和资本增值的重要因素·····	(424)
三、技术创新与开发的作用·····	(425)
四、高技术发展战略模式及选择·····	(426)
第二节 新产品开发及其战略·····	(429)
一、新产品的类型·····	(429)
二、新产品开发的特征·····	(429)
三、新产品开发的方向·····	(431)
四、新产品开发的战略模式及选择·····	(431)
第三节 创新理论及其发展·····	(435)
一、熊彼特的“创新”理论·····	(435)
二、创新理论的发展·····	(438)
第四节 组织与管理创新·····	(441)
一、技术和工艺的落后对生产率水平的影响·····	(442)
二、组织与管理的创新贯穿于企业资本经营活动的全过程·····	(442)
第五节 创新力的整合与创新管理·····	(444)
一、市场机制是资本增值的机制和技术创新的动力·····	(444)

二、创新型企业的管理方法·····	(445)
第九章 资本经营中的风险及对策 ·····	(447)
第一节 资本经营 ·····	(447)
一、资本经营的概论·····	(447)
二、资本经营的内容·····	(450)
三、资本经营的方式·····	(451)
四、资本经营的形态·····	(453)
五、资本经营的特点·····	(455)
六、资本经营的原则·····	(457)
七、资本经营的意义和作用·····	(458)
第二节 资本运营的过程 ·····	(461)
一、资本的循环增值·····	(461)
二、资本增值收益的分配·····	(466)
三、资本的积累与再投资·····	(468)
第三节 金融市场的风险因素 ·····	(470)
一、直接融资的风险·····	(470)
二、直接融资风险分析·····	(472)
三、中国金融市场的制度风险及其防范·····	(477)
第四节 多元化经营的风险 ·····	(483)
一、韩国大企业发展战略的金融效应分析·····	(484)
二、三星集团财务状况的金融透视·····	(496)
三、对中国大企业发展战略的若干重要启示·····	(506)
第五节 资本经营战略 ·····	(510)
一、战略分析·····	(510)
二、模式选择·····	(523)
三、战略实施·····	(527)
四、战略实施与企业文化·····	(532)
五、战略实施与资源分配·····	(540)
六、战略实施与战略控制·····	(542)
第六节 企业规模经营 ·····	(546)
一、企业规模素质·····	(546)
二、最佳经济规模·····	(549)
三、企业规模的运营与管理·····	(560)

第三篇 资产重组与资本经营

第十章 资产重组 ·····	(565)
-----------------------	-------

第一节 企业资产重组	(565)
一、企业资产重组在中国的发展脉络.....	(565)
二、资产重组的理论背景和客观必然性.....	(579)
三、企业资产重组与中国经济的现实.....	(583)
四、产业结构的调整及其必要性.....	(598)
五、资产重组的微观经济基础.....	(602)
第二节 企业资产重组与证券市场的发展	(605)
一、资产重组与证券市场.....	(605)
二、资产重组与推动证券市场优化资源配置.....	(611)
三、资产重组有利于投资者理性投资与证券市场稳定.....	(618)
四、国外企业资产重组的概况.....	(623)
第三节 企业资产重组的内容与方式简述	(633)
一、资产重组的涵义.....	(633)
二、资产重组的主要类型.....	(639)
第十一章 负债重整	(656)
第一节 债务的种类及我国企业的债务现状	(656)
一、债务概论.....	(656)
二、企业债务问题现状.....	(659)
三、企业债务问题成因.....	(664)
第二节 国有企业债务处理探讨	(671)
一、解决我国企业债务问题的建议方案.....	(671)
二、解决债务问题的出发点.....	(676)
三、解决债务问题的方法.....	(677)
四、消除债务问题成因的方法.....	(683)
第三节 银行债务处理	(691)
一、银行的不良债权.....	(691)
二、金融运行中存在的主要问题.....	(692)
三、解决银行不良债权问题的决策.....	(695)
第四节 破产债权	(699)
一、破产债权的概念.....	(699)
二、破产债权的构成要件.....	(700)
三、破产债权的范围及例外.....	(700)
四、抵销权.....	(710)
五、破产债权的申报与确认.....	(711)
第五节 破产债权处理	(718)
一、破产概述.....	(718)
二、破产制度的社会经济职能.....	(721)

三、破产立法与实施中的问题·····	(723)
四、破产企业的条件、债权与债务重整·····	(730)
第六节 债权担保的形式·····	(735)
一、保证·····	(736)
二、抵押·····	(739)
三、质押·····	(743)
四、留置·····	(745)
五、定金·····	(746)
第七节 负债重整的内涵和意义·····	(747)
一、负债的内涵与分类·····	(747)
二、国有企业负债的现状与出路·····	(747)
三、负债重整的内涵和形式·····	(748)
四、负债重整的意义·····	(749)
五、负债重整的运行·····	(749)
第八节 国有企业与银行债务重整的具体形式和政策措施·····	(752)
一、股份制与债转股·····	(752)
二、兼并·····	(753)
三、托管与破产·····	(753)
第十二章 企业兼并·····	(754)
第一节 企业兼并的现实状况及其历史发展·····	(754)
一、我国“企业兼并”的确切含义·····	(754)
二、中国社会主义市场经济建设需要企业兼并·····	(755)
三、企业兼并与其他经济现象·····	(756)
四、企业兼并的市场化·····	(759)
五、企业兼并的历史发展·····	(761)
第二节 企业兼并的动机原因与利弊分析·····	(771)
一、企业兼并的动机与原因·····	(771)
二、当代中国企业兼并产生的宏观背景·····	(773)
三、当代中国企业兼并产生的微观原因·····	(774)
四、企业兼并的利弊分析·····	(775)
第三节 企业兼并的原则、方式和策划·····	(777)
一、企业兼并的原则·····	(777)
二、企业兼并的方式·····	(778)
三、企业兼并运作方案的策划·····	(781)
四、兼并方案的策划技巧·····	(782)
五、企业兼并的资产评估·····	(786)
六、企业兼并的交易价格·····	(789)

七、企业兼并的谈判及技巧·····	(790)
八、企业兼并的财务人事与法律·····	(792)
九、兼并陷阱问题·····	(797)
第四节 企业兼并的法律实务与反垄断 ·····	(803)
一、企业兼并的法律体系·····	(803)
二、当前中国的企业兼并法·····	(804)
三、建立中国企业兼并的良好法律环境·····	(807)
四、当代中国关于兼并与垄断的错误观念·····	(808)
五、企业兼并对于垄断的限制·····	(809)
六、反垄断的法律措施·····	(811)
第五节 政府监管与中介机构 ·····	(813)
一、宏观规划·····	(813)
二、政策调控·····	(814)
三、运用经济杠杆·····	(815)
四、法律规范·····	(818)
五、干预调节·····	(820)
六、调解仲裁·····	(821)
七、问题与障碍·····	(821)
八、企业兼并的中介机构·····	(823)
第六节 跨国企业兼并 ·····	(825)
一、跨国企业兼并发生的背景原因·····	(825)
二、当前跨国企业兼并的特点·····	(827)
三、跨国企业兼并的意义·····	(828)
四、政府对跨国企业兼并的管制·····	(830)
五、跨国企业兼并的原则和实施阶段·····	(830)
六、跨国企业兼并的方法和形式·····	(831)
七、跨国企业兼并的国际惯例·····	(832)
八、发展我国的跨国企业兼并·····	(833)
第七节 企业兼并实例评析 ·····	(834)
一、北京齿轮总厂有偿兼并北京朝阳金属工艺制品厂实例评析·····	(834)
二、武汉市汉阳带钢厂兼并武汉市东方皮鞋厂实例评析·····	(836)
三、保定市板纸厂兼并保定永华餐巾纸厂实例评析·····	(839)
四、香港中策集团兼并珠海市华丰集团公司实例评析·····	(844)
第十三章 破产清算 ·····	(846)
第一节 破产申请及受理 ·····	(846)
一、破产申请·····	(846)
二、破产申请的受理·····	(851)

第二节 债权申报和破产宣告	(854)
一、债权申报	(854)
二、破产宣告	(856)
三、债权人会议	(859)
四、破产监督人	(862)
第三节 破产和解制度	(865)
一、破产和解制度概述	(865)
二、我国的破产和解制度	(867)
三、和解程序	(870)
第四节 破产清算	(874)
一、破产清算人	(874)
二、破产清算	(877)
三、破产财产的变价与分配	(883)
第五节 简易破产程序	(889)
一、简易破产程序概述	(889)
二、简易破产程序的适用范围	(889)
三、简易破产程序的具体规定	(890)
第十四章 资产重组模式及操作程序	(891)
第一节 股份制改造	(891)
一、股份制概述	(891)
二、股份制的经营机制	(894)
三、股份制的分类	(902)
四、股份制的法人治理结构	(903)
第二节 股份制改革的社会背景及其作用	(906)
一、股份公司的产生和发展	(906)
二、股份公司对资本主义经济的作用	(908)
三、我国企业股份制试点的发展过程	(909)
四、我国企业股份制试点的发展前景	(914)
第三节 国有企业股份制改革的基本原则与内容	(917)
一、国有企业股份制改革的目的	(917)
二、股份制改革的原则及类型	(918)
三、国有企业股份制改革的主要工作内容	(920)
第四节 国有企业股份制改革的特点和难点	(923)
一、国有企业股份制改革的特点	(923)
二、国有企业股份制改革的难点	(930)
第五节 中介机构的选择及其作用	(935)
一、中介机构的选择程序	(935)

二、国内中介机构的选择	(938)
三、境外中介机构的选择	(939)
四、国内中介机构的作用	(942)
五、国外中介机构的作用	(943)
第六节 改组为有限责任公司的一般做法	(946)
一、国有企业改组为有限责任公司的基本条件和一般要求	(946)
二、改组为有限责任公司的做法	(947)
三、国有企业改组为有限责任公司的出资方式与要求	(948)
四、设立国有独资公司的条件	(949)
五、有限责任公司如何变成股份有限公司	(950)
第七节 改组为股份有限公司的一般做法	(951)
一、股份有限公司与有限责任公司的异同点	(951)
二、国有企业改组为股份有限公司的方式和条件	(952)
三、改组为发起设立公司的步骤	(953)
四、改组为发行 A 股的股份有限公司的方法	(955)
五、企业发行境内上市外资股 (B 股) 的程序	(958)
六、国有企业改组为控股公司	(965)
第八节 国有中小型企业改组成股份合作制的途径	(973)
一、我国国有中小型企业改革现状	(973)
二、股份合作制特点	(974)
三、中小型企业改组成股份合作制的难点	(977)
四、改组为股份合作制的方法	(979)
五、国有企业改组为控股公司的做法	(981)
六、资产重组报告	(986)
七、招股说明书	(987)
八、上市公告书	(988)
九、法律意见书	(990)
十、企业股份制改造实例	(991)
第九节 国有企业在国内证券市场上市重组	(999)
一、资本市场中的上市公司资产重组的原因	(999)
二、上市公司资产重组的模式	(1019)
第十节 国有企业在境外、海外上市重组	(1029)
一、境外上市重组	(1029)
二、海外间接上市重组	(1042)
三、上市公司资产重组的能效	(1044)
四、企业发行境外上市外资股 (H 股、N 股等) 的改建程序	(1051)
第十一节 国有企业出售、租赁和承包重组	(1057)