



中国

企业的民营化

——中小企业改制的选择

刘小玄 韩朝华 著

ZHONGGUO

QIYE DE

MINYINGHUA

ZHONGXIAOQIYE

GAIZHI DE

XUANZE



中国经济出版社

中国企业的民营化

——中小企业改制的选择

刘小玄 著
韩朝华

中国经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国企业的民营化:中小企业改制的选择/刘小玄、韩朝华著

北京:中国经济出版社,1998.4

ISBN 7-5017-4276-6

I. 中… II. ①刘… ②韩… III. 中小型企业-经济体制改革-中国
IV. R279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 06340 号

责任编辑:卫南平

(电话:68319291)

封面设计:白长江

中国企业的民营化

——中小企业改制的选择

ZHONGGUO QIYE DE MINYINGHUA

——ZHONGXIAO QIYE GAIZHI DE XUANZE

*

刘小玄 韩朝华 著

中国经济出版社出版发行

(北京西城区百万庄北街3号)

(邮政编码:100037)

各地新华书店经销

北京星月印刷厂印刷

*

850×1168 1/32 10.875 印张 250 千字

1998年6月第1版 1998年6月第1次印刷

印数:4000册

ISBN 7-5017-4276-6/F·3267

定价:22.00元

目 录

导 言	(1)
第一章 市场化进程和国有企业面临的严峻格局	(8)
1. 市场化和利润率下降趋势	(8)
2. 企业收益率的分布和变动趋势	(11)
3. 国有企业的严重亏损和日益空壳化	(14)
第二章 国有企业产权变革的进程和现状分析	(19)
1. 企业自主权的变革	(19)
2. 从承包制到新税制: 剩余控制权和企业行为的变化	(25)
3. 企业收益率的决定机制: 残缺的剩余权	(33)
第三章 改制的必然性: 国有企业案例研究	(38)
1. 投资失误和软预算的普遍性	(38)
2. 为什么国有企业难以产生企业家	(43)
3. 微利企业的必然性	(48)
4. 政府约束还是市场约束	(50)
5. 利润的不确定性	(52)
6. 企业的实际产权状况	(54)
第四章 企业民营化的萌芽: 改革时期产生的城镇集体企业	(58)
1. 改革前的集体企业	(58)
2. 新的集体企业出现的起源和动因	(61)
3. 投资与发展	(65)
4. 经营绩效与分配关系	(70)
5. 主要产权特征	(75)

第五章 乡镇企业的体制创新	(82)
1. 资金来源结构及其主要特点	(82)
2. 乡镇企业与其政府主管部门的行政和人事关系	(87)
3. 剩余控制权	(93)
4. 村办乡镇企业的产权特征	(98)
5. 乡镇企业体制创新的特点	(101)
第六章 改革面临的矛盾和转折	(104)
1. 增长的源泉:剩余权的激励	(104)
2. 国家实际剩余权的退出和矛盾的激化	(108)
3. 国家所有权的不易退出:原因和结果	(112)
4. 股份制改造:形式还是实质	(116)
5. 国有企业产权制度改革的实质	(121)
第七章 改制的选择之一:买断国有产权	(127)
1. 改制的基本约束条件和充分必要条件	(127)
2. 企业经营者和职工买断产权	(131)
3. 法人或个人买断产权	(137)
第八章 改制的选择之二:逐步买断国有产权	(142)
1. 零价或负价出售	(142)
2. 还本租赁	(145)
3. 融资租赁	(153)
4. 购贷结合的产权转让	(159)
5. 商业、服务业企业租赁	(160)
6. 产权转轨的特征:政府作为债权所有者和企业作为剩 余控制者	(163)
第九章 改制的选择之三:多元产权主体的公司化和其它	(166)
1. 多元持股的公司化改制	(166)
2. 与外商合资	(170)

3. 企业兼并.....	(171)
4. 企业破产.....	(175)
5. 租赁或委托经营.....	(180)
6. 各种改制方式的比较.....	(185)
第十章 改制模式中不同股权结构的比较和选择.....	(188)
1. 诸城模式:股权的平均化	(188)
2. 海城模式:经营者控股	(191)
3. 漯河模式:经营者持大股	(193)
4. 服从于按劳分配的股权结构.....	(196)
5. 多元产权的股份化模式.....	(198)
6. 集体或民营企业改制中的股权结构.....	(200)
7. 各种股权结构模式的比较.....	(204)
8. 不同改制模式的退出机制和约束机制.....	(211)
第十一章 企业改制中的定价问题.....	(215)
1. 企业价格的确定.....	(215)
2. 净资产余额的确定.....	(221)
3. 关于土地价格问题.....	(225)
4. 企业产权契约中土地要素的处置.....	(227)
5. 融资租赁性产权出让方式中的“风险金”问题.....	(233)
6. 关于资产评估中可能存在的风险问题.....	(235)
7. 关于产权定价问题上的国有资产流失论.....	(238)
第十二章 集体企业和民营企业的产权重新界定.....	(243)
1. 企业改制中的劳动股、集体股或企业股的产生	(243)
2. 集体股或企业股的不同来源.....	(247)
3. 人力资本股份的特点.....	(250)
4. 人力资本如何承担产权权益和风险.....	(256)
5. 转轨中新产权关系的形成:契约化和增量化	(259)
第十三章 改制中的职工安置问题.....	(265)

1. 国有企业产权契约中的隐性承诺和社会保障体制的转 型.....	(265)
2. 国有企业职工的“身份”定价问题和职工保险资金的来 源.....	(269)
3. 职工安置的不同方式.....	(274)
4. 社会性基本福利保险体系的建立和完善.....	(279)
5. 目前社会化福利保险体制所面临的问题.....	(286)
6. 下岗职工和失业职工的再就业工程.....	(289)
第十四章 企业改制中的债务问题.....	(293)
1. 对企业债务问题的一般分析.....	(293)
2. 转让资产但不转让债务.....	(298)
3. 破产销债.....	(300)
4. 债务随着资产走.....	(303)
5. 分解企业债务减轻改制企业负担.....	(310)
第十五章 政府在中小企业改制中的作用.....	(314)
1. 政府的主动性是改革的主要推动力量.....	(314)
2. 政府在企业改制过程中的作用.....	(317)
3. 政府组织体制的改革.....	(322)
4. 扶持和保护中小企业的发展.....	(331)
参考文献.....	(335)
后 记.....	(339)

导 言

企业的产权改革和资产重组已是当前的热门话题之一。国内媒介上介绍国外企业产权重组的文章可谓铺天盖地。但细察这方面的出版物可以发现，多数论著将研究的重心置于一些财务技巧的介绍和展览上，国外报刊上关于企业产权重组的经验和做法被大批地翻印，编辑，输入国内。这类介绍给各种资产产权重组技巧和财务处理手法蒙上了一层巫术式的光环。似乎只要掌握了这些技巧，就可以在金融和实业两大领域中翻手云，覆手雨，点石成金。个别境外投资者收购和包装少数国有企业，转手获利数十倍的成功实例更是使一批国内投机家为之倾倒。在抢购原始股、房地产投机的狂潮退去之后，企业的产权改制被视为最后一个未被炒作过的淘金处女地。

然而，这次的企业产权改制，却不是那些善于投机和炒作者能够从中捞到多少油水，能够实现一夜暴富的神话。这是一场艰苦的民营化攻坚战，是一场长期持续的市场化过程。不过，这个过程能够真正带来经济繁荣的坚实基础，而不是一堆潜伏着危机的五光十色的泡沫。因为在这个过程中经济增长源泉的真正承担者是脚踏实地的、真正干事业的实干家或企业家，是那些长期献身于企业的发展，为企业作出了巨大贡献和牺牲的企业家，而不是那些依靠某些权力交易进行短期炒作的投机家。目前的企业改制正是为这样的企业实干家提供较好地施展其才能的舞台，而那些依靠权势来醉心于单纯的炒产权的投机家在这种艰苦的实干过程中恐怕是无用武之地的。这可能正是中国改制的特点。

国有企业的成员从原先国有企业的产权制度中获得了基本和实在的保障和福利。但改革将改变原有的契约性安排：原来无失业之虞的职工，改革将使其面临失业的可能；原来无竞争压力的企业，改革将迫使其面对无情的竞争；原来“从摇篮到坟墓”都能风险无虞的个人，将因改革而不得不直面多歧、叵测的人生，并自行抉择，自负其责。在这样的情形下，只要人们在传统体制下享受的即得利益超过了其所预期的改革受益，人们就不会接受改革。然而，企业的产权制度改革之所以获得广泛的认可，是因为许多企业已经陷于破产的边缘，它们再也无法履行其原来对企业成员承诺的各种福利性保障。对政府来讲，国有企业赤字累累，资不抵债，成了沉重的包袱。对企业成员来讲，动辄发不出工资，报不了医疗费，已不再是可以依靠的生活保障。于是，放弃原来的制度安排，建立新的制度，便成为合理的选择。

这种情景中展开的公有企业产权制度改革自有其独特的使命和约束。在公有企业的特殊历史包袱和我国社会的政治、经济、文化环境面前，收购和重组公有企业，很难给人以美国牛仔抢占无主金矿的暴富刺激，它往往使人尝尽背水一战、死地求生的悲壮和无奈。尽管这个过程充满了风险和压力，然而它又同时具有相当的希望和诱惑，这是许多中国人从来没有面临的具有复杂和丰富选择的时代。在这种中国的国情下，企业的产权改制注定是一场无成功先例可资借鉴的制度创新。中国的企业只有通过大多数人们在市场化过程中的自主选择才能发现适合中国国情的民营化战略。

中国的企业民营化实际上早在 80 年代随着市场化的启动就已经在悄悄地进行了。自从改革以来，中国的企业经历了一个来自上下两方面力量推动的民营化过程：来自于政府的改革政策和措施的力量的推动，主要是在国有企业内实行的各种扩大自主权、承包制之类的改革；来自于基层企业和企业家自发推动的则主要

是集体企业和乡镇企业的兴起。为什么称这些过程为“民营化”?因为这些改革从实质上来讲,都是推动企业从“官营”变为“民营”,是使政府对企业的控制权和所有权逐步转移到非国有的或非政府的经济实体的控制权和所有权的过程。国有企业改革是从收益增量开始,从政府的剩余权逐步转移到企业的剩余权,然而,在旧体制所能允许的范围内,它们至多只能实现某种残缺的剩余控制权,因而其相对效率仍是十分低下的。城市新起的集体企业则是企业家自发寻求剩余权的实现空间,尤其是在城镇出现的大量的依附于国有企业的集体企业,但他们只能在原有体制所提供的狭小空间内进行寻求剩余收益的创新活动。这种无法摆脱原有的不合理路径依赖的“体制创新”必然以失败而告终。不过,乡镇企业往往面临着比前两者更广阔的市场和体制创新空间,因而乡镇企业能在较大程度上取得了体制创新的成功。

在计划体制下,即使是集体企业也力求进入官办企业的体制中,成为“准国有”企业。然而,市场化则带来了脱离计划和政府控制的强大离心力。因此,不仅集体企业,而且国有企业也会由于市场化而形成对政府控制的离心力,这就是民营化的趋势和倾向。这种离心力所造成的不同于传统体制的新产权要素自发产生的萌芽和新企业自发产生的过程,就是民营化的过程。

从这种民营化过程中我们可以发现,无论是在国有企业改革中,还是在乡镇企业的发展中,都存在和孕育着能够支撑企业民营化迅速成长的新产权要素。这些新的产权要素承担者尽管在旧体制内往往不可能取得成功,但是,一旦出现条件合适的空间和环境,它们就会迅速地成长起来,成为创造企业的新价值源泉的主体,成为新体制的主要产权承担者,成为推动企业民营化的主要推动力。这种依赖原有体制中的积极要素的渐进改革方式,较之大规模地通过市场投机来重组或炒作的交易方式进行的产权改造,可能要更为稳妥,较少由投机的动荡性造成对生产力的破坏

和中断。

市场化给公有企业带来的是新产权要素承担者在企业内部
的培育过程，带来了企业家面临市场挑战的成熟过程。但是市场化
如若没有企业的民营化作基础，国有企业的企业家往往只能以悲
剧的形式而告终，因为他们总是面临着种种矛盾和两难的选择。这
正像一个人必须以两条腿走路才能平衡，市场化和民营化就是企
业的两条腿，缺一不可，否则就必然导致不完整的和畸形的企业
行为。

民营企业的概念涵盖了在政府所有权和控制权之外的所有企
业，它并不是指某种所有制的企业，而是泛指政府控制权范围之
外的企业。民营化表明了政府退出企业的方向，表明了某种在市
场中组成的自愿互利的产权契约关系的形成，而这种契约只有在
政府垄断权利退出后才有可能平等自愿的形成。企业的本质是一
种契约的集合，它为各种产权要素提供了一个有机结合的组织。企
业的民营化性质的改制实际上是把企业内的各种投入要素，例如
资本、劳动、技术和经营管理要素，按照自愿互利的原则结合起
来，按照某种契约——也就是把各种要素折价入股的股权分配的
合约——来组织生产经营和分配收益。这样的契约，只要是各方
都感到满意，企业就能取得较好的合作生产或组织效率的激励效
果。市场实际上就是在考验哪个企业的契约更为合理。效率高的
企业往往具有较合理的契约，因而能在市场竞争中获得成功，反
之不合理的契约则只有较低的效率，其必然会在竞争中失败。产
权改制的民营化过程就是建立有效率的合理的产权契约的过程，
因而，市场化在这个过程中起着十分重要的作用，没有市场化，民
营化就无法淘汰不合理的产权体制。同样，没有民营化，市场化
也就失去了平等竞争的发展基础。这两个过程是并行发展、不可
偏一的。目前，我国市场化的迅速发展已使得绝大多数国有企业，
尤其是中小企业面临着来自市场竞争的严峻挑战，这实际上表明

了这些企业对于民营化的迫切需求。再不改制，这些企业就会面临被市场淘汰的格局。

所以，民营化是一个过程，是一个企业体制改革与市场化相适应的过程。企业改制不是一朝一夕，一纸命令就可以完成的，而是随着市场化的过程而孕育、发育、成长和成熟的。民营化需要有一个发展的过程，一个企业内各产权要素相互协商，讨论，磨合的过程，最终通过这种民营化达到与市场化相一致和协调的境界。

目前，产权改制已经或正在成为广大中小企业迫切的要求。然而在改制的过程中，企业和政府往往面临着一系列的难题，因为这是以前从未面临的问题。例如，企业出售的价格该怎样确定，是完全按资产评估价格出售还是可以有弹性地浮动？价格下浮担心国有资产流失承担责任，而按评估价格定价又没有人愿买怎么办？企业是卖给内部职工和经营者还是卖给企业外部的购买者，哪一种方式更好，各有什么利弊？企业的股权结构怎样才能比较合理，怎样才能通过股权结构的合理化达到较大的激励效果，并能有效地承担企业风险？如何看待和理解改制中出现的一系列不“规范”的现象，诸如集体股、企业股、劳动股之类的问题？企业债务如何处理？职工如何安置？等等。在这些似乎是两难的棘手问题上，人们往往需要有一种说法，也就是要有某种理论上的依据，有了理论依据，处理起来才不至于感到理不直气不壮，才不至于觉得无从下手。本书试图对改制中出现的这些重要问题作一些理论上的探讨，以期能够澄清在有关问题上的混乱。我们认为，如果能够合理把握一些实践中提出的重要问题，那么这是十分有助于推进改制的突破性进展的。企业只有把握改制的实质，才能有实质性的改制进展，才能选择相应合适的改制形式。

在大量改制创新的实践中，存在着各式各样的改制形式、改制方式和改制结构的选择。在这种选择过程中，最重要的是要尊

重企业和群众的自愿性选择，尊重市场的公平交易的规则，避免任何形式的强制性。许多政府官员的主观愿望是好的，很多改制设计方案在理论上也是十分规范的，但是在实践中往往就行不通。这可能是由于实施成本和难度过高，可能是由于不能被有关当事人所接受，也可能是与有关当事人之间的约定俗成的规则相冲突，等等。总之，如果不考虑到具体的条件和实施的可行性，那么就会导致改制的流产或失败，造成对生产力发展的危害。

目前的市场化和产权改制过程是不可逆的，然而，在这种过程中不可避免地会具有某些“阵痛”，会造成某些不稳定状态。因此，在推进改制的过程中，尽快地确立企业的新体制，结束企业可能面临的生产发展的不稳定状态，是十分重要的。企业的发展 and 兴旺，取决于其经营者和员工对企业未来的预期和信心，而这种信心在很大程度上来自于产权的稳定。没有对产权收益的稳定预期，任何企业都不可能搞好。因此，在改制过程中，缩手缩脚，顾虑重重，不敢放开的行为会造成这种不稳定状态的拖延，实际上会导致经济上的更大损失，从而使改制成本大大增加。

中小企业是组成市场经济的基本细胞，因而是市场经济的基础。中小企业在面临这次重大的民营化转折关头如何选择最优的改制方案，能否找到和形成能够创造新财富源泉的主要产权承担者，如何在不损伤有关企业利益相关者或当事人的基本利益的约束条件下实现新的增长，这是改制能否成功的关键。本书将对这些改制的基本重大问题进行详尽的探讨，并希望能够对广大中小企业的改制选择提供一些有价值的参考。同样，中小企业在改制中遇到的许多问题也是许多大中企业可能遇到的，因此，中小企业的改制成功也可为大中企业提供有益的示范，中小企业改制的某些经验教训亦可为大中企业所借鉴。

本书的特点是用大量的案例来说明问题，而较少用纯理论来说明。然而，这些案例又不是杂乱的堆积，而是经过精心组织和

安排的,每个案例的编排都是根据一定的理论分析框架来进行的。因此,这些案例和案例之间是按照某种内在的理论和逻辑有机地结合起来的。我们可以发现,贯穿在其中的主要线索就是从一定的理论高度来概括和说明中国已经经历的企业民营化过程和正在经历的民营化的选择。这是一个对过去的总结和回顾,也是一个对现在存在问题的探讨和剖析,更是一个对将来的期望。

第一章

市场化进程和国有企业面临的严峻格局

一、市场化和利润率下降趋势

改革以来，由于市场化的推进，国有企业的外部市场环境发生了很大变化，政府对企业的计划控制逐渐削弱。根据中国社会科学院经济所 1996 年的一项企业数据调查（样本量为 796 家国有企业）表明，样本企业中政府的计划产出所占份额从 1991 年的 26.17% 下降到 1995 年的 20.12%。企业的产品价格也基本上受市场调节而不再受政府的完全控制。从表 1.1 可以看到，企业的产品价格 95% 以上由市场决定，而受到政府影响的程度只有约 30% 左右。

表 1.1 决定产品价格的因素的重要程度 单位：%

	很重要	重要	不重要	没有
政府控制价格	13.6	16.6	32.2	37.7
生产成本	43.6	48.6	6.0	1.8
市场状况	72.6	22.9	2.9	1.6

资料来源：中国社会科学院经济所国有企业改革课题组数据库。

市场化进展最明显的是企业面临的市场竞争形势愈益激烈。这种竞争态势是以前国有企业所不曾遇到过的。推进市场化发展的主要来源是非国有企业（见表 1.2）。这是促进国有企业竞争力

需要不断增强的主要市场力量。合资企业和国外市场也是一个不可忽视的重要市场力量,在形成市场竞争中起了相当重要的作用。国有企业之间的相互竞争肯定较从前大大加强,但仍有约 30% 的国有企业没有加入这种竞争的行列。

表 1.2 企业与不同竞争者的竞争程度 单位: %

	很强	强	不强	没有
国有企业	29.1	41.3	21.1	8.4
合资企业	21.1	30.4	23.0	25.5
国内非国有企业	49.5	27.3	12.9	10.3
外国进口品	18.7	19.8	20.9	40.6

资料来源: 同表 1.1。

企业的外部市场环境变化对企业的影响究竟如何, 从表 1.3 可略见一斑。面临日益激烈的市场竞争, 35.4% 的国有企业感觉不如以前, 尤其是对于原材料供给及价格的变化, 43% 的企业有不适应的反映。资金供给环境的变化是最大的, 也是企业最不适应的, 约一半之多的企业对目前约束最紧的资金供给感到“今不如昔”。这种变化反映了企业的资金预算约束从“软”逐渐变“硬”的过程, 或许这正是市场化向前推进, 并日益成熟的一个标志。

表 1.3 企业的外部环境对其影响程度的排序 单位: %

	比以前好得多	比以前好	和以前一样	不如以前
宏观政策调整	23.5	33.8	19.0	23.6
产品市场变化	12.7	27.3	24.6	35.4
原材料供给及价格变化	9.7	26.7	20.6	43.0
资金供给环境变化	18.6	24.9	51.5	
劳动力成本变化	4.4	18.7	29.6	47.3

资料来源: 同表 1.1。

然而，市场化使国有企业的利润率急剧下降（见表 1.4）。这是由于原来来源于垄断性地位的利润在竞争的格局中被迅速的加以平均化。社会总效益并不因为国有企业的利润率下降而下降，相反却由于市场竞争的加剧而提高。根据谢千里等人的研究，由于市场化的进程使得中国的市场配置效率大大提高。但是，对于国有企业来说，这种下降和愈益严重的亏损却是极不正常的。

表 1.4 国有企业收益率下降趋势

年份	资金利润率%	资金利税率%	亏损总额（亿元）
1986	10.6	20.7	54.49
1987	10.6	20.3	61.04
1988	10.4	20.6	81.92
1989	7.2	17.2	180.19
1990	3.2	12.4	348.76
1991	2.9	11.8	367.00
1992	2.7	9.7	369.27
1993	3.2	9.7	452.64
1994	2.8	9.8	482.59

资料来源：《中国统计年鉴》1993，1994，1995。

注：表中资金利税率中的利税包括利润和销售税金及其附加。

资金利润率和资金利税率公式中的分母是由（流动资产年平均余额+固定资产净值年平均余额）计算得到的，分子则分别是利润总额和利税总额，其中利润是销售税后、所得税前的利润。

从表 1.4 中可以明显地发现，国有企业的利润率在急剧的下降。如何解释这种下降，首先需要解释 50~70 年代的较高利润率。那时，国有企业的平均利润率在 50 年代是 20%~30%，到 60~70 年代是 10%~20%。实际上，改革前的这种状况是扭曲的，是国家垄断经济的结果。工业企业的高利润率很大程度上归之于国家的价格控制。例如，工农业的不平等交换，农产品即原料的低价格，使大部分农业创造的剩余流入工业的利润之中。再加上当