

公 司 制 与 国有企业再生

万解秋 张晖明 等著

(E747)

复旦大学出版社

公司制与 国有企业再生

万解秋 张晖明 等著

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司制与国有企业再生/万解秋 张晖明等著. —上海:
复旦大学出版社, 2000. 8
ISBN 7-309-02604-7

I. 公… II. 万… III. ①公司-企业管理制度-研究
-中国-文集 ②国有企业-经济体制改革-研究-中国-文集
IV. F279. 241-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 35300 号

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 200433

86-21-65102941(发行部) 86-21-65642892(编辑部)

fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

经销 新华书店上海发行所

印刷 复旦大学印刷厂

开本 787×1092 1/18

印张 26.67

字数 449 千

版次 2000 年 8 月第一版 2000 年 8 月第一次印刷

印数 1—1 200

定价 40.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本书系关于公司制与国有企业改革、再生问题的论文选编,涉及了如国有企业的融资结构、产权约束、公司制改造、法人治理、经营者选择方式的市场化、委托、代理机制的研究、年薪制、资产的优化配置、主板市场与非主板市场、产权组织创新等课题。对国有企业改革中所遇到的诸如内部人控制、企业家剩余价值索取权、“新三会”与“老三会”、经营政德问题等,也都作了深刻的理论分析,并提出了新的思路和解决这些问题的政策建议,值得企业管理人员和政府部门官员一读。

序

蒋学模

我国经济改革包括所有制结构的变革和经济运行体制的变革两个侧面。所有制结构的变革冲破了超越我国现阶段社会生产力发展水平的公有制经济一统天下的局面,逐步转型为适合于我国社会主义初级阶段的公有制为主体、多种所有制经济共同发展的格局。经济运行体制的变革是要从传统的高度集中的计划经济体制,转变为在国家宏观调控下能灵活实现资源合理配置和满足社会需要的社会主义市场经济体制。所有制结构和经济运行体制这两方面的改革是相辅相成、不可分割的,共同服从于和服务于“三个有利于”原则。

我国社会主义初级阶段的所有制结构改革,不仅允许个体、私营等非公有制经济在国家的鼓励和引导下健康发展,更重要的,是对公有制经济本身实行改革,包括产权体制的改革和经营管理体制的改革,以实现公有制与市场经济的有效结合,其中,国有企业的改革更是整个经济体制改革的中心环节。

自1978年改革开放以来,我国国有企业的改革经历了放权让利、利改税、承包制等阶段。党的十四届三中全会提出建立以公有制为主体的现代企业制度作为社会主义市场经济体制的基础,党的十五大和十五届四中全会提出抓大放小、有进有退,从战略上调整国有经济布局的

2 序

方针,并为国有企业改革和发展的主要目标和指导方针作出明确的规定。在邓小平理论和党的正确方针的指引下,国有企业改革和国有经济布局的战略调整逐步深入展开,取得了巨大的成绩,现在已进入了攻坚阶段。因为,建立以公有制为主体的现代企业制度,是前人从来没有做过的事情,必然会在国有企业的体制转换和结构调整过程中遭遇到一些深层次的矛盾。这些矛盾如不能得到正确化解,国有企业改革的步伐便会受阻。

万解秋、张晖明同志主编的这本《公司制与国有企业的再生》,从产权关系、股权结构、法人治理结构、银企关系、国企经营者选择、国企改革的外部环境等等方面,广泛而深入地对公司制改革所面临的问题开展探讨,是富于创新和富于启发性的。由于是新问题,是复杂的问题,文章的观点是百家争鸣式的,不求统一,目前也还不能统一。例如,怎样贯彻党的十五届四中全会提出的国有经济布局调整中的“有进有退,有所为有所不为”,国有企业应否从竞争性行业中退出?在多大程度上退出和怎样退出?理论界就存在着许多不同的观点。又如,公有制为主的公司制法人治理结构中,老三会和新三会的关系,是私有制公司法人治理结构中所没有的问题。十五届四中全会的决定,提出了老三会和新三会双向进入的一些原则,如何阐发这些原则的理论依据和根据这些原则解决实践中的具体问题,都需要开展创造性的探索。我相信这本书必能对国企改革理论与实践的进一步发展起到积极的作用。

2000年5月18日于复旦园

目 录

第一篇 总论:国有企业改革的新课题

经济转轨与国有企业融资结构研究…………… 万解秋(3)

国有经济布局调整与国有经济控制力 …… 张晖明 潘 莹(13)

国有企业改革的新课题——“产权软约束” …… 华 氏(26)

国企改革的关键:就业制度的市场化和社会保障

制度建设 …… 袁志刚(40)

国企改革到位的关键环节:建立内生型发展机制 …… 彭正银(56)

制度建设是提高国有企业素质的关键 …… 石 磊(67)

论我国国有工业企业组织结构的改革与发展

…………… 翁恺宁 江飞虹(74)

从国有商业银行的治理结构看国有企业的改革

方向 …… 李方舟(84)

关于我国国有经济改革的几个问题 …… 夏永祥(93)

论国有经济控制力的约束条件…………… 李晓峰(101)

第二篇 公司制改革与国企再生

论整体推进国有企业的公司制改革…………… 沈立人(113)

国有企业经营机制的转换——公司制改造

…………… 章美锦 陈 瑛(118)

2 目 录

国有企业解困和再生的出路·····	郑宝银(125)
国有企业再生的一条根本出路——实行战略管理 ·····	林万雄(137)
寻求激励约束均衡,造就现代企业家 ·····	林 晖(150)
国有企业解困再生与法人治理结构问题探讨 ·····	胡际春 奚荣华(158)
国有企业公司制改造:路径、限制与对策·····	蒋伏心(166)
公司制的功能辨析·····	刘润葵(172)
“国有企业再生之路”之我见·····	堤帕翁(178)
第三篇 国有企业改革与企业治理结构	
试论从经理革命到董事非股东化趋势·····	赵秀峰(185)
国有控制公司:理论、实践与问题·····	沈 滨(191)
试论国有企业的公司治理·····	贺 卫 王浣尘(200)
国有企业内部人控制:路径、现状与约束·····	殷德生(205)
从职工到企业家:国企改革主体对象面临历史性 嬗变·····	丁栋虹(217)
当前建立健全公司法人治理结构迫切需要解决的 几个问题·····	李本和(227)
论国企经营者选择方式的市场化·····	初玉岗(238)
论公司治理结构引入职代会制度·····	毋有印(245)
现代企业的委托—代理关系与国有企业的二元 目标·····	赵子忱(253)
国有企业运作的两条规则及其改革的“科举陷阱” ·····	许建明(263)
第四篇 国企改革与企业经营管理	
战略管理与中国企业·····	苏东水 苏 涛 刘 权(275)
技术进步和国有企业的效率变化:一个脚注 ·····	张 军(283)
价值链解构与层级选择——高科技企业的一种 有效经营战略·····	张文贤 韩兆林 张晓燕(288)
国有企业技改投资体制改革及技术创新·····	葛志兴(295)

企业、市场与战略——转轨型经济与企业战略

- 选择..... 陈荣耀 赵红岩(301)
- 论特许企业的联合特征及其对国有企业改革的
- 借鉴意义..... 赵如燧 贾洪波(314)
- 恶意经营的公司防范和社会惩治..... 孙乃纪(323)
- 股票期权激励制与公司道德风险防范——兼论
- 国有企业经营者年薪制..... 程小可(331)
- 加入 WTO 与武钢低成本发展战略..... 张和平(338)
- 成功后的反思——苏州金猫水泥有限公司的改制
- 调查之一..... 吴 筠 李学江(345)

第五篇 国有企业改革的环境问题

- 论国有企业改革中的政府行为..... 罗能生(357)
- 行政主导型垄断条件下的经济环境和国有企业..... 向世华(365)
- 国有资本为什么应当撤出竞争性领域..... 陈 雄(380)
- 是否该给国有企业的历史划上句号了——也谈
- 国有企业的委托—代理关系..... 古 皿 杜江萍(387)
- 控制权的公共领域..... 徐德信(397)
- 股市需求扩容与公司融资的优化配置机制
- 王光伟 徐念榕 张 晴 丁晓娟(407)
- 企业改革与非主板市场..... 贝政新 陆军荣(420)
- 正确处理改革与经济结构调整的几个关系——
- 关于苏州市国有企业改革的调查与思考
- 乔桂明 郁剑东(429)
- 资产重组的现实意义..... 韩振燕(434)
- 产权组织创新基础研究..... 李宗诚(440)
- 顺应逻辑,深层推进,开创国企改革的新局面
- 江红贵 陈 琪(449)

附录

凤凰涅槃求新生——“公司制与国有企业再生”

- 研讨会综述..... 任 健(461)
- 后记..... (469)

第一篇

总论：国有企业 改革的新课题

经济转轨与国有企业融资结构研究

万解秋

一、引言:问题的提出

融资结构研究的问题,是指现代企业在特定环境下资本的构成及其获得资本的方式与途径。这种融资结构是现行金融结构及投融资体制安排的直接产物,而其本身对企业的资本结构、经营效率、控制方式及稳定性产生着重大而直接的影响。可以说,融资结构是体现现代企业制度及其形成的根本与基础,同时,也直接反映了该时期经济体制中金融体系的结构与效率。而对于转轨经济体系中融资结构问题的研究,则是更具体地探讨经济转轨期对企业融资结构的重大影响,以及此种融资结构对企业运行方式、市场表现的作用。并由此去探索与评估融资结构的合理性、稳定性及可能的调整发展,以及它对现代企业制度的构造及金融结构调整的政策要求。

因此,融资结构问题是基于微观领域的研究,但其也涉及宏观问题。

二、融资结构:一个资本形成与分配方式的根本问题

1. 公司组织的出现,标志着现代企业制度的出现与形成。公司企

业的出现,形成了企业的外部融资,这种外源性融资由两部分组成,一部分来自于社会的投资,另一部分则来自于银行等金融组织的融资。现代企业制度的形成与奠基正是建立在这两者之上的。马克思指出:“股份制与信用是现代经济的两个轮子。”就此而言,公司组织作为现代企业,财务融资及获得外部资金是其发展的根本动力。

2. 外部融资是现代公司企业的根本性标志。它排除了企业自身拥有资本的可能性,这是构造现代企业制度与产权关系的基石,并被各国公司法律所认同。但外部资金的来源,即融资结构则是一个有着极大差异且复杂多变的问题。它受到了经济体制、企业组织制度、金融体系构造及市场发育程度等一系列因素的影响,呈现出了不同的发展模式。

从本质上说,融资结构是一定条件下企业的资本形成问题。从一方面看,它体现了企业是如何获得资本的,即其资本的来源问题,而从另一方面看,则体现了一定时期的融资结构与资金的分配方式。因此,融资结构要从企业的资本来源、结构分析社会的金融结构与资金分配格局。这种融资结构对现代企业制度的组织运行及企业的治理结构有着深刻而重要的影响,它同时也直接地体现了当时条件下的金融结构与投融资体制的结构。因此,这个问题对理解现代企业制度的构建与金融结构的变化有着深刻的意义。

3. 从内源融资到外源融资,使现代公司企业获得了迅速的发展,银行业与资本市场的发展是其两个车轮。而公司企业外源融资虽然奠定了其现代扩张的基础,但在外源融资结构上仍然存在着不同的选择与风险,希法亭在本世纪初就指出了“金融资本”的扩张及功能,即银行业与产业的直接资本融合的发展模式。这种企业融资结构孕育了战后德国、瑞典、日本等国的万能银行制度与财团企业经济。米勒将这种银企溶合而成的财团经济定义为“日德模式”。与此相反,企业与银行保持一定距离,企业资本及中长期资金主要依靠市场融资的模式被称为“英美模式”。并且对银行制度及其经营方式也产生了重要的影响。主要表现在企业资金获得方式、财务杠杆的控制、中长期资金的有效供给及风险抵御等方面有其特殊的表现。在第二次世界大战后相当长一段时间里,发展经济学家在总结各国经济发展差异时,更多地肯定了日德模式在中长期资本供给及融资结构稳定性方面所产生的积极意义。更进一

步看,作为东亚模式典范的日、韩政府主导型经济,引入了政府主导的政策性融资,使企业的融资结构更进一步向银行业倾斜。但这种备受推崇的模式(费正清、傅高义)在经历了 90 年代泡沫经济破灭与东南亚金融危机冲击后,却显现出了其深刻的内在矛盾与风险。企业的高财务杠杆率,银行资本的过度介入,企业投资决策的外部资金依赖,政策性融资对市场的扭曲,都使企业运行的市场能力下降,金融结构也因此而变得更为脆弱,对其批评也随之鹊起。(米勒,吴敬琏)

4. 融资结构及其模式又对公司企业的内部治理结构产生了决定性的影响。青木昌彦的研究指出了企业融资结构对公司治理结构具有直接的制约作用。直接性的市场融资是通过证券市场转让压力作用于公司经营者,这种市场评价的压力需要一个公开的信息传输机制与足够的透明度,并以此来制约公司的内部人控制系统,并维持公司经营的动力与追求利润目标。但事实证明,信息在持股人与内部人之间是不对称的,投资者对公司影响最终要依靠“用脚投票”来实现。这对市场建设及管理的有效性有很高的要求。而主要通过银行融资并由银行直接控股与参股的公司企业,与商业银行维持着直接的联系,其经营资金,长期资金,甚至资本金,均来自于商业银行,主要由“主办银行”控制,这使银行处于一个特殊的位置,它控制着企业的资金供给,直接参与企业的经营管理,它不仅了解企业的经营信息,而且还在直接“制造”企业生产经营的信息。这无疑使银行与企业紧密溶合,形成“集团型”企业。而集团型企业结构对金融机构的资产质量、流动性、安全性提出了挑战,融资的内部化迫使其承担了企业的主要风险。一旦企业经营陷入困境,将使银行受到严重的威胁。这是银行主导型融资结构所面临的主要问题。

三、经济转轨前的实物型经济:资金的划拨体制

我国经济转轨前的融资结构,可以归类为一种内源性融资体制。它既不同于证券市场的外部融资,也不同于银行供给型的外部融资。而企业内源型融资也不同于真正意义上的企业自身积累与增资扩股。它是一种集中控制的行政式资金划拨体制,国家作为企业的真正法人与实际控制者,承担着企业资本的供应与分配,这种融资结构是一种资金的

垂直分配体系。当然,信息的传输也是垂直型的,银行的有限融资也属于计划分配体系。资金的划拨体系造成了企业治理结构上的行政性控制方式和行政机构分配资金,并直接控制企业的经营管理,即所谓的“国有国营”。而资金划拨体制下的问题是企业缺乏外部约束,没有市场评价,难以评估企业的资金效率。行政评估体系使企业的经营行为变态,产生“投资饥渴”,“追求闲暇”及“棘轮效应”。缺乏效率及评估标准是其根本性缺陷。显然,行政划拨是一种没有效率机制的融资方式。

四、转轨经济:企业外部融资的形成与转换

转轨经济是一种从集中计划经济向市场经济过渡的形态,是一个特殊的经济运行时期,具有特殊的经济环境。埃门(Ellman)等人的研究也肯定了我国经济改革的转轨特征,这种转轨经济对传统的企业金融机构产生了严重的冲击与影响,经济体制与企业组织的转轨与融资结构之间出现了矛盾与不协调,严重地影响了企业的稳定、发展,也使原有的金融结构陷入了经营危机之中,金融市场的发育与稳定也受到了明显的遏制。

转轨经济过程中企业外部融资结构出现了多重转换,并呈现出了融资结构转换的滞后倾向。

(一) 企业资本的财政拨款转化为银行贷款,即拨改贷

在统收统支的传统国有企业向独立核算、自负盈亏的分权型企业转型后,占有国有资本成为获得收益与利润的巨大源泉,企业由此而可分享国有资本的利益。改革初期的经济学极力呼吁不能“无偿使用国有资金”,从而开始了将财政拨款形成的国有资本改为银行贷款,并使企业支付贷款利息。国有企业由此而转化为“无本企业”。其全部资金包括长期资金与流动资金,均来自于银行的贷款。尽管那部分拨改贷资金,名义上已是贷款,但事实上并不收回,但却必须支付利息,此后,国有企业的利润率则开始了一路下滑、无法止住的趋势。

拨改贷试图改变传统政企合一条件下企业的内源融资方式,而转

化为银行贷款后则成为外源融资,但拨改贷以后企业并无其他资本金补充而成为无本经营,影响到企业经营的稳定性。而财政拨款转化成的贷款,银行事实上并不能收回,而成为一种特别的“贷款资本金”,这几乎是没有任何先例的。而贷款资本金的形成又使国有银行(主要是中国建设银行)的资产流动性与资产质量受到严重影响,阻碍了国有银行的商业化、企业化进程。此种融资结构形式上转为外源化,以交易形态出现,而事实上仍然未脱离内源式的划拨方式,它使银企之间的关系形成了怪异的联系,表面上是市场交易关系,而实际上仍然是同一经济主体内部的同源性资金划拨关系。

(二) 拨改贷以及财政拨款投资的终止,标志着国有企业行政性内源融资时代的结束

财政拨款这根资金“脐带”的割断使企业走上了寻求外源资金的漫漫长路。在市场融资渠道不通,而其他集资方式无法正式成为筹资方式时,企业的唯一融资来源就是银行信贷。现代银行向企业的融资可分为保持距离型(keep arm's loan)和紧密型,保持距离型融资是一种较松散的关系,银行一般只向企业提供周转型的短期资金,而不涉及长期资金与股本。而紧密型联系方式是银行向企业提供全面的资金,包括中短资金与股本,银行几乎成为唯一的资金供应者。

转轨经济中国有企业在财政退出后几乎完全依赖银行供给资金,银行向企业融资从形式上看是周转型的,不包括股本投入,但从企业的资金构成看,则是多重型的,包含了股本金投入,这从近期企业资金构成表中可看出。企业的融资目的、要求与银行的融资性质、要求形成了一种背离,即融资结构的银企差异,形成资金分配的“暗流”。而这种融资的格局,又是如何得以维持的呢?一是通过国有企业与国有银行的传统融资关系;二是通过行政机构与地方政府的干预强制,形成“政策性贷款”;三是利用“人情”、“关系”等非正规手段来渗透,而国有银行本身的非商业化体制也促成了这种融资关系。

由此可以解释 90 年代以来财政退出投资后,市场尚未全面开放时,国有企业为何能获得不断的资金投入,维持一个较高的投资率与经济增长率,也就可以解释为何银行会在短期之内积累如此庞大的不良

债权。原因就在于转轨经济中,信贷资金已趋于财政化了。既然如此,银行要收贷、撤资就根本不可能,在企业经营状况不佳时,收息也变得十分不易,因为投入的长期资金根本没有获利。显然,财政化的信贷方式使银行承担了本应由财政承担的巨大风险,而银行却又缺少行政权威去约束控制企业,这是导致信用关系蜕化,金融资产质量低下,企业资金使用效益滑坡的原因所在。

(三) 贷改拨与国企资本金制度的建立,标志着一个新的时代的开始

现代企业制度目标的确立,使公司企业成为经济学对诸形态比较选择的基本组织形态,由此,经济学家如吴敬琏,开始对拨改贷后的无资本经营企业提出了批评,并正式将资本金制度引入国有企业,尽管国有化企业构架并未立即改变,但作为法人企业的公司在向市场化方向则迈出了实质性的一步。

贷改拨是转轨经济条件下企业融资结构转换的一大尝试,它在国企缺乏资本,负债比重偏高,经营效益全面滑坡的压迫下,将部分长期贷款转化为国有资本金,以降低国企财务杠杆率及费用负担,同时也降低国有商业银行的不良贷款比重。其看似 80 年代中“拨改贷”政策的回归,但实际影响远不止如此,国有资本金概念的确立,使企业可真正地转向外部融资,切断“政企合一”、“银企合一”的纽带,为企业走向市场,进入市场融资奠定了基础。

应当说,经济转轨过程中,由于政治、经济管理体制等外部约束,企业融资结构在形式上已转向外部,进入市场,但真正进入市场,并获得资金还有很长的路要走。企业融资结构方面仍然面临着“内外交困”的局面。

五、银行融资的信用危机与市场直接融资的兴起

在市场融资受立法、管理、信息渠道等方面限制无法为企业提供基本的资金渠道时,企业转向银行寻求资金融通是唯一可行的途径,而国企与银行间尚未割断的传统资金划拨关系又为其提供了可能性。由此