

国有资产监督管理系列教材

主编 李松森

National Capital Operation

国有资本运营

李松森 编著

中国财政经济出版社

国有资产监督管理系列教材

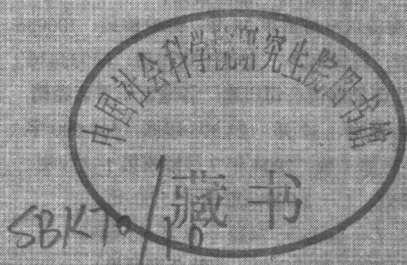
李松森 主编

F123.7
L266

国有资本运营

National Capital Operation

李松森 编著



中国财政经济出版社



20027562

图书在版编目 (CIP) 数据

国有资本运营/李松森编著. —北京: 中国财政经济出版社,
2004.7

(国有资产监督管理系列教材)

ISBN 7-5005-7432-0

I. 国… II. 李… III. 国有资产-资本经营-中国-教材
IV. F123.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 065023 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@cec.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

涿州市新华印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 21.375 印张 517 000 字

2004 年 7 月第 1 版 2004 年 7 月涿州第 1 次印刷

印数: 1-3 000 定价: 35.00 元

ISBN 7-5005-7432-0 / F·6498

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

总序

党的十六大报告提出“改革国有资产管理体制，是深化经济体制改革的重大任务”，拉开了国有资产管理体制全面深化改革的帷幕。2003年4月国家国有资产监督管理委员会成立，标志着我国国有资产管理体制的进一步深化改革已经进入实质性操作阶段。国有资产监督管理问题引起了人们的极大关注，并迅速成为我国经济理论界的一个研究热点，有不少这方面的研究文献相继问世，使人有茅塞顿开之感。但也有的观点只是触及到国有资产监督管理的某些方面或某个层面，有的把国有资产监督管理限定为政府机构的管理，有的则把国有资产监督管理限定为法律的建设，还有的把国有资产监督管理限定为国有企业的管理……。因此，我们感觉有必要在理论上澄清国有资产监督管理的一些观点，在实践上总结我国国有资产监督管理改革的经验做法。经与

东北财经大学财政税务学院部分教师和博士研究生研商，我们萌发了编写一套国有资产监督管理教材的想法。

二

这套《国有资产监督管理》系列教材，是在我国理论界和业务部门长期研究探索，形成了大量成果和许多成功经验的基础上开始编写的。本系列教材以国家分配论和公共财政理论为基础，努力体现社会主义市场经济体制改革的要求，力图把国家职能与提供公共产品结合起来，把国有资产监督管理与政府宏观调控结合起来，着力反映国有资产管理体制改革的最新研究成就，充分体现以建立出资人管理制度为中心、以推进国有企业战略性改组为重点、以资本管理为突破口的改革方向；在体系上，按照以国家作为出资者对国有资产的管理为核心，以“管资产、管人、管事相统一”为原则，建立国有资产管理与财务管理制度相统一的框架体系；在内容上，按照国有资产管理基本理论、基础管理制度和方法、国有资本金的运行过程管理设置相应书目和章节，重点放在国有资本金的管理上；按照与国际接轨的原则，在国家出资者和国有资本运营者两个层次上突出国有资本管理的操作规范，实现国家职能理论、现代产权理论、现代企业制度理论、理财理论与国有资产监督管理实务、财务管理实务的有机结合；尽可能体现内容体系的新颖性、前瞻性和可操作性，为深化国有资产监督管理体制改革，实现国有企业改革、国有经济结构调整目标，培养复合型的财政经济管理人才尽我们的一点微薄之力。

三

编写本系列教材的主要出发点是为经济管理类的本科学生提供一套全面介绍国有资产监督管理理论、政策、制度和方法的适用教材，同时也为社会各界深入研究国有资产监督管理、国有经济结构调整和国有企业改革等问题提供参考。为此，我们设计了包括七部教材在内的各自独立又相互联系的体系。其中，《国有资产概论》以国家职能和公共财政理论为基础，阐述国有资产监督管理的基本理论、基础管理方法和制度；《国有资本运营》以资本管理为突破口，按照国有资本运行的阶段，系统阐述国有资本运营的基本理论、基本管理方法和制度；《国有资产重组》以推进国有企业战略性改组为重点，阐述国有资产重组的基本理论、基本形式和方法制度；《国有资产监督》以维护政府出资人合法权益为核心，阐述国有资产监督、考核管理的基本理论、形式、方法和制度；《国有资产评估管理》以科学评估国有资产价值和规范评估为核心，阐述国有资产评估的基本理论与方法、评估实务、评估管理的基本方法和制度；《国有经济结构调整》以资源配置结构优化为核心，阐述国有经济战略调整的基本理论、原则与方法；《现代企业制度概论》以政府投资企业建立法人治理结构为核心，阐述现代企业制度的基本理论、原则与方法。本系列教材的核心观点是：在市场经济体制下，市场在资源配置方面发挥着基础性作用，但市场机制存在着局限性，因此需要政府的宏观调控。国有资产管理是政府优化资源配置、提供公共产品、促进财富公平分配、实施宏观经济调控的重要手段。本系列教材的内在逻辑是：国有经济结构调整和建立现代企业制度是实现国家宏观经济调控目标的途径；国有资产基础管理、国有资本

运营和国有资产重组是国有经济结构调整和建立现代企业制度的手段；国有资产监督和国有资产评估管理是实现国有资产管理目标的保证。

四

本系列教材在编写过程中，参考并借鉴了国内外有关国有资产管理教材及刊物上发表的研究成果，特此说明，并表示感谢。

我们还要特别感谢中国财政经济出版社刘静女士和其他编辑同志，正是由于他们给予的大力支持和付出的辛勤劳动，才使得本系列教材能够尽快出版面世。

本系列教材对法律法规的解释仅供参考，执行应以官方的正式文件为准。

限于作者的理论水平和实践经验，书中难免存在疏漏和不足之处，恳请读者批评指正。

李 松 森

2004 年 4 月于东北财经大学

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 国家拥有资本的必然性	(2)
第二节 国有资本运营概述	(21)
第三节 国有资本运营的特点	(27)
第四节 国有资本运营的原则和本质	(37)
结 论	(43)
关键概念	(45)
复习思考题	(45)
第二章 国有资本运营管理体制	(47)
第一节 国家财务与国家财政	(48)
第二节 国家财务职能与国家财政职能	(58)
第三节 建立国有资本运营管理新体制的必要性	(72)
第四节 国有资本运营管理体制要素	(92)
结 论	(123)

关键概念.....	(124)
复习思考题.....	(125)
第三章 资本市场.....	(126)
第一节 资本市场理论.....	(127)
第二节 资本市场的国际化.....	(144)
第三节 资本市场的稳定发展.....	(154)
结 论.....	(162)
关键概念.....	(164)
复习思考题.....	(164)
第四章 国债市场.....	(165)
第一节 国债市场的内涵.....	(166)
第二节 我国国债市场的现状分析.....	(174)
第三节 进一步发展我国国债市场的对策.....	(185)
结 论.....	(195)
关键概念.....	(198)
复习思考题.....	(198)
第五章 长期资本筹集.....	(199)
第一节 资本金筹集概述.....	(200)
第二节 吸收直接投资.....	(203)
第三节 发行股票筹资.....	(207)
第四节 长期负债筹资.....	(229)
结 论.....	(255)
关键概念.....	(259)
复习思考题.....	(259)

第六章 租赁筹资和短期资本筹集	(260)
第一节 租赁筹资	(261)
第二节 短期筹资	(270)
结 论	(283)
关键概念	(286)
复习思考题	(286)
第七章 地方公债筹资	(287)
第一节 地方发行公债的必要性	(288)
第二节 发行地方公债的可行性	(300)
第三节 地方公债制度概述	(311)
第四节 地方公债制度设计	(318)
结 论	(331)
关键概念	(333)
复习思考题	(333)
第八章 国有资本投入	(335)
第一节 投资决策	(336)
第二节 投资项目可行性研究	(349)
第三节 投资项目评估	(356)
第四节 投资方案的比较与选择	(389)
结 论	(399)
关键概念	(401)
复习思考题	(401)
第九章 资本成本与资本结构	(402)

第一节 资本成本	(403)
第二节 财务杠杆	(423)
第三节 资本结构	(430)
第四节 资本结构的优化	(446)
第五节 国有资本运营主体的负债经营	(453)
结 论	(460)
关键概念	(462)
复习思考题	(462)

第十章 跨国公司资本运营 (464)

第一节 跨国公司	(465)
第二节 国际汇率制度	(468)
第三节 外汇市场和外汇交易	(475)
第四节 国际金融市场	(482)
第五节 海外直接投资的投资预算决策	(489)
第六节 跨国公司的流动资金管理	(500)
第七节 我国跨国公司国有资本运营管理	(509)
结 论	(525)
关键概念	(528)
复习思考题	(529)

第十一章 国有资本收益 (530)

第一节 国有资产收益概述	(531)
第二节 国有资产收益分配的理论依据	(535)
第三节 国有资本收益分配管理	(547)
第四节 股利分配	(556)
结 论	(589)

关键概念·····	(592)
复习思考题·····	(592)
 第十二章 国有资本金预算·····	(593)
第一节 国有资本金预算概述·····	(594)
第二节 我国资本预算的发展·····	(603)
第三节 我国国有资本金预算的设计·····	(623)
第四节 现实问题和配套改革·····	(643)
结 论·····	(652)
关键概念·····	(655)
复习思考题·····	(655)
 主要参考文献·····	(656)
后 记·····	(668)

第一章

导 论

研究国有资本运营的目的在于加强国有资本运营的管理。为此,要阐述国家拥有资本的必然性,探索国有资本运动的内在规律,从而为管理国有资本运营提供理论依据和政策指导。本章讨论经济分配与财政分配的区别,进而导引出国有资本运营的理论依据,在此基础上,分析资金与资本金的区别,提出国有资本运营的概念,界定国有资本运营的内容,概括国有资本运营不同于一般资本运营的特点,探讨国有资本运营的本质和原则。

重点内容

- 经济分配
- 财政分配
- 国有资本运营的理论依据
- 资金与资本金的区别
- 国有资本运营的内容
- 国有资本运营的特点
- 国有资本运营的原则
- 国有资本运营的本质

第一节 国家拥有资本的必然性

研究国家拥有资本的必然性，也就是探讨国有资本运营的理论依据。这一理论依据是制定国有资本运营工作指导方针、原则、制度和措施所依据的基本原理。第一，国有资本运营的理论依据要解决国家凭借什么来拥有资本，拥有资本的主体、国有资本分布的范围、国有资本运营的形式、运营的目的等一系列带有根本性的问题。第二，这些问题的解决，不仅是对国有资本运营客观规律认识的深化，而且对于现阶段社会主义市场经济条件下国有资本管理体制的一系列改革，从理论上作出说明，为改革实践提供指导，具有重要的现实意义。第三，国有资本运营的理论依据，是人们对国有资本运营客观规律的认识和总结，用以指导国有资本运营活动符合客观规律的要求，从而促进国民经济结构的优化，加速经济发展。从政策角度来认识，国有资本运营的理论依据又是国有资本管理政策的重要组成部分，是国有资本管理具体工作方针、原则、制度和措施的基础。因而，研究国有资本运营的理论依据，具有重要的理论意义。第四，我国现代理论界从不同角度对国有资本运营理论依据的认识，对于深入研究这一问题起到了积极的作用。但是，由于这一问题本身的复杂性，恐怕还难以确认已经得到了逻辑的、理论的解决。有些观点从某一角度看是合理的，但从另外一个角度看又不完全合理；有些观点虽然提出了重要的见解，但也还需要在理论上得到进一步论证，使之更加充分；有些观点则需要经过实践的检验之后，才能证明其是否正确。正因为这一问题如此重要，所以进一步的研究是十分必要的。

一、经济分配

研究国家拥有资本的必然性，首先遇到一个不可回避的问题是经济分配与财政分配的关系问题。只有了解了经济分配与财政分配的关系，才能够正确认识国家拥有资本的必然性。

不同性质的分配具有不同的分配主体、权力、物质实体、客体和范围。从整个社会来考察，分配总是指社会在一定时期内新创造出来的产品或价值，即国民收入的分配。^①

在商品经济社会，对国民收入的分配客观地存在三种不同的分配形式。一是国民收入的一部分以工资形式分配给劳动力所有者；二是国民收入的另一部分以利润形式分配给生产资料所有者；三是国民收入的第三部分以税收形式分配给国家主权所有者。三种形式的分配各有其不同的主体、权力、据以参与分配的物质实体、客体和范围。

工资分配以劳动力所有者为主体，凭借劳动力所有权，以劳动力所有者拥有的劳动力为物质实体，以社会产品价值中的必要产品价值为分配客体，以劳动力所有者付出劳动的时间和空间作为其分配的范围。

利润分配是以生产资料所有者为主体，凭借生产资料所有权，以其所拥有的生产资料为物质实体参与国民收入的分配，利润分配的客体是社会产品价值中的一部分剩余价值，其分配范围是投入国民收入生产创造过程中的生产资料发挥作用的范围。

税收分配即财政分配，则是以国家为主体，凭借国家主权，以国家主权范围内所拥有的、自然界所固有的一切劳动条件为物

^① 李松森著：《两种属性分配理论与财政政策研究》，中国财政经济出版社1997年版，第2页。

质实体，参与国民收入的分配，税收分配的客体是社会产品价值中剩余产品价值的一部分，其分配范围是国家所拥有的主权的范围。

马克思曾指出：“在资本—利息，土地—地租，劳动—工资这个公式中，资本、土地和劳动分别表现为利息（代替利润）、地租和工资的源泉，而利息、地租和工资则是它们各自的产物，它们的果实。前者是根据，后者是归结；前者是原因，后者是结果。”^①可见，对国民收入进行分配所采取的不同形式是有不同理论依据的。这里，土地作为土地私有权的物质实体则产生地租，作为国家主权的物质实体则产生赋税，因而地租是税收的最原始形态。

在社会再生产过程中，不同的分配主体具有不同的职能和不同的分配目的。社会再生产是物质资料再生产、劳动力再生产和生产关系再生产的统一。

物质资料的简单再生产，要求对社会在一定时期内所消耗的生产资料，在实物形态上得到替换，在价值形态上得到补偿。物质资料的扩大再生产，则要求有更多的社会产品转化为生产要素，加入新的生产过程。因此，作为生产资料所有者，要进行简单再生产，必须把参与社会产品分配得到的不变资本价值，作为补偿基金用于生产资料的实物替换和价值补偿；而要进行扩大再生产，则必须把参与国民收入分配得到的剩余价值，作为积累基金用于新的投资，投入更多的生产要素。作为生产资料所有者，其职能是维持简单再生产和进行扩大再生产，通过投入更多的生产要素，生产出更多的产品，其目的则是追求更多的剩余价值。

劳动力的再生产要求劳动力所有者通过个人消费把在生产过

^① 马克思：《资本论》第三卷，人民出版社1975年版，第922页。

程中消耗掉的劳动能力重新生产出来，它包括劳动者自身的维持、劳动技能的积累和传授，以及新的劳动力的培育和补充。因此，作为劳动力所有者，也必须进行价值的补偿和体能的替换，即把参与国民收入分配所得到的必要产品价值用于脑力和体力的恢复、自身素质的提高以及培育新的劳动力。劳动力所有者的职能是生产出必要产品价值和剩余价值，其目的是维持自身的存在和发展。劳动只有与生产资料相结合，才能生产出产品，从而创造出必要产品价值和剩余价值。

在社会再生产过程中的分配环节，由于以生产资料所有者为主体的分配和以劳动力所有者为主体的分配，都是在物质资料生产部门进行的，是内在于物质资料再生产过程的分配，是与社会产品和国民收入的生产创造发生直接联系的分配，因此，这两种形式的分配具有共同的属性，即内在于物质资料社会再生产过程的属性。这种属性的分配，是与物质资料再生产有着本质联系的分配，是出现人类社会、出现物质资料再生产就存在的分配，因而是经济属性的分配。经济属性的分配，是社会再生产过程中分配的固有属性，所以又称为经济分配。

二、财政分配

社会再生产同时又是生产关系的再生产。按生产关系的定义，包括：（1）生产资料所有制的形式；（2）由此而产生的各种不同社会集团在生产中的地位以及他们的相互关系；（3）完全以它们为转移的产品分配形式。生产关系的再生产具体表现为：（1）不断完善现存的社会经济制度；（2）保证国家机器的正常运转；（3）由社会经济制度和国家履行职能所决定的社会产品在社会成员之间进行分配的形式和份额。在原始社会形态下，原始公社制的生产关系是在其再生产过程中，自发地无意识地得到再生