

丛书主编/范恒山

企业改革指南

国有企业

资本营运 运作实务

白泽生 侯书森 编著



沈阳出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国有企业资本营运运作实务/范恒山主编. — 沈阳: 沈阳出版社, 1998. 3

(国有企业改革指导丛书; 3)

ISBN 7-5441-1097-4

I. 国… I. 范… III. 国有企业—企业管理: 资金管理—方法—中国 IV. F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 02826 号

沈阳出版社出版发行
(沈阳市沈河区南翰林路 10 号 邮政编码 110011)
沈阳市第二印刷厂印刷

开本: 850×1168 毫米 1/32 字数: 263 千字 印张: 11.75

印数: 1-4000 册

1998 年 8 月第 1 版

1998 年 8 月第 1 次印刷

责任编辑: 李应福 潘晓翊 刘果明 责任校对: 张 弦
封面设计: 冯守哲 版式设计: 姚德军

定价: 18.00 元

《国有企业改革指导丛书》 专家指导委员会

(以姓氏笔画为序)

于光远 厉以宁 多静如 刘迎初 何 伟 肖灼基
吴树青 周叔莲 周百祝 郑邦俊 贺光辉 姜宪志
高尚全 徐冠华 杨启先 董辅初 慕绥新 蔺文斌

《国有企业改革指导丛书》 有关编撰人员

丛书主编：范恒山

丛书副主编：侯书森

编 著 者：陈翔云 王云标 陈习才 张朝晖
梁修云 王 芳 白泽生 侯书森
徐平华 毛代云 耿仁发 李友声

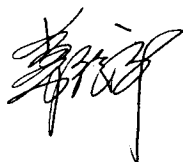
丛书策划：李应福 潘晓翊

特约编辑：于立源 赵庆武 张德利 佟辑云

责任编辑：李应福 潘晓翊 刘果明

装帧设计：冯守哲

序 言



中国的经济正处在激荡的变革时代,中国的企业也正处在前所未有的变革时代。由传统的计划经济转向社会主义市场经济,这是我们所处时代的主旋律,而国有企业改革,正是这一主旋律中最激昂的乐章。由被动地听任国家的计划安排到主动地面向市场,根据市场调节的无形之手开展经营,这是社会主义企业亘古未有的事业,是中国企业发展的新曙光,也是中国经济振兴的新曙光。

党的十五大以后,我国的国有企业改革进入了最后的冲刺阶段,江泽民同志在党的十五大报告中,高瞻远瞩,指出搞好国有大中型企业的重要性、紧迫性,阐述了深化国有企业改革方针、方法及途径,为我国国有企业改革指明了方向。

毋庸讳言,我国国有企业目前也正处在最艰难的时期。传统体制的惯性,仍在束缚着人们的手脚,传统的经营观念也还在束缚着人们的大脑。随着改革的不断深化,国有企业在传统的计划体制下所积累的一些最尖锐、最复杂的问题也日益暴露出来。解决这些问题,从根本上来说,需要我们高举邓小平理论的旗帜,贯彻党的十五大和九届人大一次会议关于国有企业改革的精

神,同时,也需要我们根据市场经济规律的要求,创造性地工作,不断地研究新问题,探讨新思路,提出新方案。

在这场国有企业改革的攻坚战中,经济理论工作者和企业工作者一样,肩负着重大的使命。理论来源于实践,又可以指导实践,不断地将国有企业改革实践中所提出的新问题进行理论思考,提出改革的新思路,帮助广大企业工作者开阔视野,设计方案,这是一项十分有意义的工作。正因为如此,国家经贸委、国务院经济体制改革办公室、人民日报社、中共中央党校、中国社会科学院、中国人民大学等中央国家机关和北京、辽宁两地的科研机构、高等院校的一批富有理论创新精神的政府政策研究者、理论工作者,编写了这套“国有企业改革指导丛书”。该丛书由著名青年经济学家、国务院经济体制改革办公室综合试点司副司长范恒山主编。通览全书,我认为这套丛书具有如下特色:

一是贯彻体现了党的十五大精神以及九届人大一次会议精神,深入探索了国有企业改革中的难点、热点问题。“丛书”以邓小平理论为指导,紧密结合国有企业改革的实际,积极探索国有企业改革中的难点、热点问题,力图提出一些改革的新观点、新思路。

二是具有针对性、实用性和可操作性。该“丛书”理论联系实际,针对国有企业改革中普遍存在的难点问题,在深入调查研究的基础上,提出可操作性的解决问题的方案,因而具有较强的实用性。

三是该丛书不但是企业干部必读书籍,而且也可作为党政干部指导国有企业改革的教科书。

我祝贺这套“丛书”的出版,希望它能对广大企业工作者和党政机关干部在深化企业改革、实现九届人大一次会议所提出的三年搞好国有企业的目标提供有益的帮助。

目 录

序言.....	(1)
---------	-----

上篇 国有企业资本营运理论概要

第一章 企业·资本·资本营运.....	(3)
一、企业的本质在于使资本增值.....	(3)
二、重新认识资本范畴.....	(5)
(一) 资本的本质属性.....	(5)
(二) 资本的特征.....	(7)
(三) 资本的作用与功能.....	(9)
三、资本营运的内涵、特征与意义	(10)
(一) 资本营运的内涵与基本内容	(10)
(二) 资本营运的创新性特征	(11)
(三) 由生产经营到资本营运：企业经营的 创新性发展	(14)
四、中国企业的资本营运：良好的发展前景	(19)
(一) 资本营运在中国的兴起与发展	(19)
(二) 企业开展资本营运所取得的初步成效	(21)
(三) 中国企业开展资本营运具有良好的发展 前景	(24)

第二章 资本营运是搞好国有经济与企业的途径	(26)
一、资本营运是促进国有经济发展的利器	(26)
(一) 开展资本营运有利于盘活国有存量资产	(26)
(二) 开展资本营运有利于防止国有资产流失	(30)
(三) 开展资本营运有利于调整我国的产业 结构	(32)
二、资本营运是搞活国有企业的良方	(34)
(一) 开展资本营运能够实现企业的超常规 发展	(34)
(二) 开展资本营运有利于调整企业规模结构	(38)
(三) 开展资本营运有利于培养出优秀的 企业家	(41)
三、资本营运是深化经济体制改革的强大推动力	(42)
(一) 开展资本营运有利于加强建立现代 企业制度	(43)
(二) 开展资本营运将会极大地推动我国的产权 制度改革	(47)
第三章 企业资本营运所需要的基本条件	(49)
一、企业开展资本营运所需要的宏观社会环境	(49)
(一) 市场经济：企业开展资本营运的体制 环境	(49)
(二) 市场体系：企业开展资本营运的市场 环境	(51)
(三) 产权明晰化：企业开展资本营运的产权 基础	(53)
(四) 资产价值化：企业开展资本营运的价值	

基础	(54)
二、建立适合开展资本营运的企业制度与 企业组织形式	(57)
(一) 公司制是适合开展资本营运的最佳企业 制度	(57)
(二) 公司集团化是开展资本营运的理想组织 形式	(62)
三、建立和健全企业资本营运机制	(69)
(一) 企业必须具有资本营运的自主决策权	(69)
(二) 企业必须具有追求资本价值最大化的内 在动力	(70)
(三) 企业必须按资本增值最大化原则实行资本 营运型管理	(74)
(四) 企业必须具有内在的风险规避制度	(76)
(五) 建立与资本营运相适应的经营者激励 机制	(77)

下篇 国有企业开展资本营运的具体操作方法

第四章 国有企业资本营运的具体方法 (一):

资本直接运作	(83)
一、对股权市场的投资	(83)
(一) 股权投资的内涵与类型	(83)
(二) 股权投资的目标选择	(89)
(三) 股权交易价格的确定	(93)
(四) 股权投资的会计处理	(96)
(五) 股权投资的资金筹措	(99)
二、对期货、期权市场的投资	(102)

(一) 期货投资的基本特点·····	(102)
(二) 期货投资的一般方法·····	(104)
(三) 期权投资的概念与特点·····	(107)
(四) 期权交易的主要交易策略·····	(109)
三、对债权市场的投资·····	(119)
(一) 债权交易市场的类型·····	(119)
(二) 债券交易的基本形式·····	(122)
(三) 债券交易价格的计算·····	(130)
(四) 债券交易风险的防范·····	(135)
(五) 债券买卖时机的选择·····	(137)
四、对共同投资基金的投资·····	(140)
(一) 共同投资基金的涵义·····	(140)
(二) 共同投资基金的特点·····	(146)
(三) 共同投资基金的风险分析·····	(149)
(四) 共同投资基金的选择·····	(152)
(五) 共同投资基金的投资策略·····	(160)
(六) 共同投资基金的投资技巧·····	(163)
第五章 国有企业资本营运的具体方法 (二):	
资本的外部扩张·····	(171)
一、企业并购: 企业资本外部扩张的主要形式·····	(171)
(一) 企业并购的内涵·····	(171)
(二) 企业并购的意义: $1+1>2$ ·····	(173)
(三) 世界性的企业并购浪潮·····	(175)
(四) 中国企业并购的历史与现状·····	(181)
(五) 中国企业并购的主要类型·····	(186)
二、企业并购的基本程序·····	(188)
(一) 企业并购计划的拟定·····	(189)

(二) 企业并购的可行性分析·····	(189)
(三) 企业并购的付诸行动·····	(190)
(四) 企业并购的善后事宜·····	(191)
三、企业并购运作中的策略与技巧·····	(191)
(一) 企业并购的价格确定·····	(191)
(二) 企业并购的谈判技巧·····	(199)
四、企业并购实施后的管理·····	(204)
(一) 企业并购实施后的人事管理·····	(204)
(二) 企业并购实施后的财务管理·····	(209)
(三) 企业并购实施后的管理融合·····	(220)
附：仪征化纤收购佛山化纤案例·····	(223)
(一) 收购前双方的基本情况·····	(223)
(二) 收购佛山化纤的动因·····	(225)
(三) 收购工作的程序和方法·····	(228)
(四) 仪征化纤收购后的效果·····	(231)
(五) 此收购案例给人们的启示·····	(232)
第六章 国有企业资本营运的具体方法 (三):	
企业重组·····	(236)
一、企业重组：我国国有企业改革与发展	
中的重要课题·····	(236)
(一) 企业重组的内涵·····	(236)
(二) 我国国有企业重组的迫切性·····	(237)
(三) 企业重组的基本内容·····	(239)
二、企业重组的主要模式·····	(241)
(一) 企业重组模式的内涵·····	(241)
(二) 模式一：原续整体重组模式·····	(243)
(三) 模式二：合并整体重组模式·····	(245)

(四) 模式三: “一分为二” 重组模式	(247)
(五) 模式四: 主体重组模式	(250)
三、企业重组的组织和步骤	(253)
(一) 企业重组的参与者	(253)
(二) 企业重组的组织	(255)
(三) 企业重组的步骤	(255)
四、我国国有企业改革进程中的资产重组	(257)
(一) 生产经营性资产重组	(257)
(二) 资本经营性资产重组	(261)
(三) 体制改革型资产重组	(269)
五、国有企业改革过程中的债务重组	(276)
(一) 通过子公司进行债务重组	(276)
(二) 通过负债转股权的方式进行债务重组	(277)
(三) 通过“债务大赦”进行债务重组	(281)
(四) 债务重组中的会计处理	(282)
附: 马鞍山钢铁公司重组案例	(284)
(一) 马钢重组总体方案的设计	(284)
(二) 马钢重组过程中有关问题的处理	(288)
(三) 马钢股份制改组过程中中介机构的选择	(292)
第七章 国有企业资本营运的具体方法 (四):	
租赁经营与公有民营	(301)
一、国有企业的租赁经营	(301)
(一) 租赁经营的内涵与特征	(301)
(二) 租赁经营的原则、适用范围与实施步骤	(305)
(三) 企业租赁经营的五种形式	(309)
(四) 承租者的选择与承租者收入的确定	(313)
(五) 企业租赁经营合同的担保制度及	

合同的变更或解除.....	(326)
二、国有企业的公有民营.....	(329)
(一) 公有民营的范围.....	(330)
(二) 公有民营与企业自负盈亏.....	(332)
(三) 公有民营企业案例分析.....	(338)
第八章 国有企业资本营运的具体方法 (五):	
委托经营与托管经营.....	(342)
一、国有企业的委托经营.....	(342)
(一) 委托经营的内涵.....	(342)
(二) 委托经营的形式与特点.....	(343)
(三) 委托经营的程序与应注意问题.....	(345)
二、国有企业的托管经营.....	(349)
(一) 托管经营的内涵.....	(349)
(二) 企业托管经营的内容和方式.....	(350)
(三) 企业托管的优势和企业与托管 公司的关系.....	(351)
(四) 托管经营在我国的试行.....	(352)
(五) 规范企业托管行为.....	(355)
附: 上海第二毛纺织厂托管经营案例.....	(358)

上 篇

国有企业
资本营运理论概要

Guoyou qiye ziben yingyun lilun gaiyao

第一章

企业 · 资本 · 资本营运

西方经济学家曾有这样的一句名言：“资本营运是企业创造财富的魔方。”为什么有这样的论断？这是因为，企业的本质在于通过营运资本，使之增值。在社会主义市场经济条件下，资本营运同样是企业创造财富的利器。为了深刻地理解资本营运，我们需要首先探讨企业的本质和资本的属性。

一、企业的本质在于使资本增值

究竟什么是企业？企业的本质到底是什么？似乎有人认为。这是一个非常简单的问题。政治经济学教科书早已作了明确的回答。企业就是为了满足社会需要，向社会提供某种劳务或产品的一种经济组织，如：工业企业就是生产、销售某种物质产品；商业企业就是流通物质产品；银行（金融企业）就是为客户提供金融服务……

然而，如果再深入探讨一下这个问题，就不再那么简单了。

可以说，当今世界是一个充满企业的世界，企业有千千万万，有大大小小、形形色色之分。那么，企业为什么而诞生？它

诞生后的追求是什么？也就是说，站在企业的立场上来回答企业存在的目的是什么，这才可能触及企业的本质。而且既然都叫“企业”，它们背后就必然存在着某种共性的东西，那么，这“共性的东西”又是什么呢？

我们认为企业的本质在于使资本增值。

众所周知，成立一个企业的先决条件是投资者要出资，要按照有关法律、法规，具备足够的注册资本。而且，这些注册资本到位后，企业经营者首要的任务是通过营运不致于使这些资本蚀本，即要保值。不仅如此，倘若只要求保值，倒不如将这些资本停滞在原有的状态下，所以，资本一旦注入企业后，它就有一种要求增值的内在冲动，企业经营者在这种内在冲动的作用下，追求资本的不断增值。

因此，透过现象看本质，我们认为企业是人们借以聚集资本、营运资本并使之保值、增值的一种经济组织。企业的本质是营运资本，使之增值。通俗地说，企业是人们借以将本求利的一种组织形式。资本不仅是企业诞生的先决条件，而且是企业经营的第一要素，而具体的产品和产业只是资本运作的载体。

一般来讲，一个生产汽车的企业和一个生产布匹的企业，是两个完全不同的企业，看上去这两个企业相互之间并无共同之处，毫无联系。但是，撇开它们具体的载体，其背后的本质却都是一样的，都是运作资本，追求资本更快地增值，只不过是各自依附的载体不一样而已。同样，一个建筑企业与一个金融企业（如银行）之间异同之处也是如此。同一企业有着不同的产业，不同行业的企业差异更是明显，无论是同一企业的过去和现在的纵向比较，还是不同企业的横向比较，其经营业绩最终都表现在资本增值的“正”与“负”和“快”与“慢”

上。

资本不同于载体，但资本的运作离不开载体。产品和产业是资本运作的载体，是资本的物化形式。同样，资本运作不是空洞的，它总有一个依附的载体，其载体既可以是钢铁，也可以是汽车，既可以是电视机，也可以是衬衣；如果资本是附着第三产业的话，载体就是良好的服务。既可以是技术劳务，也可以是金融服务——物化了的资本（载体）通过销售和服务終了，带着正（或负）增长又还原为资本。

因此，千差万别的企业，其资本运作方法无一例外的都是：
资本^{物化}——→载体^{运作}——→资本（正增量为盈利，负增量为亏损）。如此不断循环，企业因此而生存壮大（或者衰弱，甚至死亡）。

企业怎样才能使资本增值呢？其一切手段都可以归结为资本营运。换句话说，资本营运是企业实现资本增值的手段。正因为如此，西方经济学家把资本营运称作企业创造财富的魔方。在社会主义市场经济条件下搞活企业，特别是搞活国有企业，都需要借助资本营运这一“魔方”。

二、重新认识资本范畴

（一）资本的本质属性

要研究资本营运，首先需要重新认识资本范畴。

在中国，凡是学过马克思主义政治经济学的人都知道，所谓资本，是指能够带来剩余价值的价值。马克思告诉人们，在资本主义生产方式下，“资本一来到世间，从头到脚，每一个毛孔都滴着血和肮脏的东西。”由此，资本被看作是资本主义特有的经济范畴，是产生剥削的根源，搞社会主义经济，理所当然