

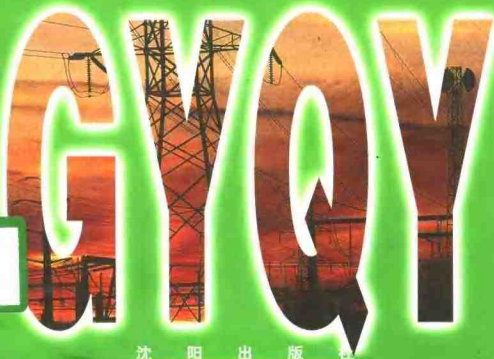
丛书主编/范恒山

国有企业改革指南

国有企业

资产与债务重组 运作实务

李友声 侯书森 徐平华 编著



沈阳出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国有企业资产与债务重组运作实务/范恒山主编. — 沈阳: 沈阳出版社, 1998. 3

(国有企业改革指导丛书; 5)

ISBN 7-5441-1095-8

I. 国… I. 范… III. ①国有企业—资产—企业管理—中国②国有企业—企业管理; 资金管理—中国 IV. F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 02831 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: 271 千字 印张: 12

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 潘晓娟 刘果明 责任校对: 李东训 李彦姝
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 董辅弼 慕绥新 简文斌

《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，传统的经营理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.....	(1)
--------	-----

上篇 国有企业资产重组运作实务

第一章 国有企业资产重组概论.....	(3)
一、资产的内涵与类型.....	(3)
(一) 资产的内涵与特征.....	(3)
(二) 资产的类型.....	(6)
二、资产重组的内涵、目标与原则.....	(9)
(一) 资产重组的内涵.....	(9)
(二) 资产重组的目标.....	(9)
(三) 资产重组的原则.....	(12)
第二章 资产重组中的产权界定和产权流动.....	(18)
一、企业产权：资产重组的基础和前提.....	(18)
(一) 产权的涵义.....	(19)
(二) 企业的基本产权关系.....	(21)
(三) 企业三大产权关系的比较.....	(23)
二、产权界定.....	(25)
(一) 产权界定的概念与意义.....	(25)
(二) 国有资产产权界定.....	(28)
(三) 股份企业的产权界定.....	(31)

(四) 财政投资和减免税的产权界定	(35)
三、产权流动	(39)
(一) 产权流动概述	(39)
(二) 国有企业产权转让	(43)
(三) 产权流动中的政策规范	(50)
(四) 我国产权交易问题与对策	(54)
第三章 资产重组的方式与途径	(66)
一、国有资产重组的两种方式	(66)
(一) 资产重组中的非市场交易性产权整合	(66)
(二) 资产重组中的市场性产权交易	(70)
二、资产重组的主要途径	(72)
(一) 兼并	(72)
(二) 合并与分立	(93)
(三) 收购	(100)
(四) 破产	(109)
三、不同类型资产的重组分析	(134)
(一) 资产重组是企业重组的核心	(134)
(二) 固定资产的重组	(134)
(三) 流动资产的重组	(140)
(四) 长期投资的重组	(140)
第四章 大企业集团和政府资产重组中的作用	(143)
一、大企业集团在资产重组中的作用	(143)
(一) 大企业集团是资产重组的重要主体	(144)
(二) 资产重组所要求的大企业集团组织形式	(147)
(三) 大企业集团发挥资产重组作用的宏观条件	(150)
二、政府在资产重组中的作用	(151)

(一) 政府作为重要的资产重组主体及其使用行政手段的理论基础·····	(151)
(二) 政府利用行政手段参与资产重组的内容·····	(153)
(三) 政府利用行政手段参与资产重组要注意的问题·····	(155)
第五章 资产重组中对外资的利用·····	(157)
一、资产重组与利用外资·····	(157)
(一) 外商收购国有企业及我国公司的反收购·····	(157)
(二) 国际资本流动与我国利用外资·····	(162)
二、重组中利用外资的运作·····	(169)
(一) 国际资本市场的公募·····	(169)
(二) 国际资本市场的私募·····	(173)
(三) 项目融资·····	(181)
(四) 风险资本融资·····	(183)
(五) 股权融资·····	(186)
(六) 其他融资方法·····	(188)

下篇 国有企业债务重组运作实务

第六章 国有企业债务重组概论·····	(197)
一、国有企业的债务危机·····	(197)
(一) 国有企业的债务危机·····	(197)
(二) 国有企业过度负债的成因分析·····	(215)
二、国有企业债务重组的内涵、原则与模式·····	(229)
(一) 债务重组的内涵与模式·····	(229)
(二) 债务重组的基本原则与重组对象·····	(232)
第七章 国有企业债务重组的主要途径·····	(239)

一、企业与银行之间的“债务——股本”转换·····	(239)
(一) 企业与银行之间进行债务和股本的转换·····	(239)
(二) 银行内部机构的重组与调整·····	(242)
(三) 国家给银行注入新的资本金·····	(244)
二、通过中介机构进行债务重组·····	(246)
(一) 培育和发展中介机构的必要性和可行性·····	(246)
(二) 中介机构的职能、类型及其介入方式·····	(250)
三、在财政、企业、银行之间进行债务重组·····	(257)
(一) 在财政、企业、银行之间进行债务重组 ·····	(257)
(二) 固化债务·····	(260)
四、债务重组的其他途径·····	(264)
(一) 由经营好的企业对某些企业进行债务重组 ·····	(264)
(二) 对企业进行大面积的股份制改造, 让居民储蓄 直接转化成投资, 解决企业的过度负债问题 ·····	(265)
(三) 由政策性中介机构对企业进行债务重组·····	(265)
第八章 国有企业债务重组的配套改革·····	(267)
一、债务重组与投融资体制改革·····	(267)
(一) 投融资体制改革的简要回顾·····	(267)
(二) 投融资领域现存的主要问题及对企业负债与 银行资产的影响·····	(271)
(三) 深化投融资体制改革, 从增量上解决企业 负债过重的总体思路·····	(276)
(四) 关于建立投资项目资本金制度的具体设想 ····· ·····	(281)

二、债务重组与企业制度改革·····	(286)
(一) 明确投资主体, 建立现代企业制度·····	(286)
(二) 明确自有资产的经营形式·····	(288)
(三) 建立社会保障体制·····	(289)
第九章 国外企业债务重组经验的借鉴·····	(290)
一、战后日本债务重组经验·····	(290)
(一) 公司的重组和重新注资·····	(291)
(二) 日本经历的经验教训·····	(300)
二、经济转轨国家对坏账问题的处理·····	(304)
(一) 改革的选择·····	(305)
(二) 集中与分散·····	(306)
(三) 综合与比较·····	(309)
三、前民主德国、匈牙利的企业和银行债务处理·····	(310)
(一) 前民主德国企业、银行的重组·····	(311)
(二) 匈牙利银行、企业的重组·····	(324)
(三) 前民主德国、匈牙利债务重组对中国的借鉴意义 ·····	(329)
附录 国有企业资产重组与债务重组案例介绍·····	(333)
案例一: 北人集团的资产重组·····	(333)
案例二: 成都电缆的资产重组·····	(337)
案例三: 洛阳玻璃的资产重组·····	(341)
案例四: 鲁北化工的资产重组·····	(346)
案例五: 华源集团的资产重组·····	(351)
案例六: 康佳集团的资产重组·····	(363)
案例七: 上海纺织业的资产重组·····	(366)

上 篇

国有企业
资产重组运作实务

Guoyou qiye zichan chongzu yunzuo shiwu

第一章

国有企业资产重组概论

一、资产的内涵与类型

(一) 资产的内涵与特征

1. 资产的内涵

资产是经济学中最基本的概念,与我们日常生活密切相关,比如张三是亿万富翁,意思是指张三所拥有的资产达到亿万元。一般说来,资产是企业持有的货币或可以有效地用货币计量的经济资源,包括各种财产、债权和其他权利。

为取得和持有资产所需的资本来源,主要来自企业主投资和信贷。比如借款、赊购、发行公司股票等。在任何时候,企业的资产恒等于其业主和债权人对这些资产的要求权。因为企业必须承担如期偿还债务的责任。这样,从企业角度看,就可以把债权人对企业资产的要求权称为负债,即企业在未来时候向债权人交付资产的责任;业主的要求权,则体现为对全部资产减去负债后留剩资产(净资产)的权益,称为业主权益,即留利权益。

负债和业主权益总称权益，因而，任何企业在特定的时点上，资产总额是等于其权益总额，这种平衡关系用等式的方式表示称为会计等式，即：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{业主权益}$$

这一平衡等式列示了企业在某一特定日期属于会计主体的各项资产，向企业提出各种要求权的负债及业主权益的状况。企业所拥有的全部资产，都是债权人或业主所提供的。企业的每一项经济业务的发生，都不会破坏会计等式，而只会对资产和权益的总计金额发生下列四种影响。

- (1) 资产和权益同增，资产和权益总计增加；
- (2) 资产和权益同减，资产和权益总计减少；
- (3) 资产一增一减，资产和权益总计不变；
- (4) 负债一增一减，资产和权益总计不变。

2. 资产的特征

企业要进行生产经营，首先必须拥有或控制一定的物质条件。如场地、设备、周转用资金等资产要素。拥有或控制一定数量的资产，是企业进行生产经营活动的前提条件。企业的资金周转实际上就是各种资产的运用、耗费和补偿。因此，企业资产的核算是会计核算的重要内容。分析资产的定义，可归纳出如下的资产要素特征：

(1) 作为一项资产必须为企业所拥有或控制。会计并不计量所有的经济资源，而是计量由某一企业所拥有或控制的经济资源。法律上的所有权概念是资产计量的一种依据，但却不是唯一的依据。会计上有实质重于形式的原则，法律上的所有权是从形式上判断一项资产是否归属于企业的一项依据，而在实际经济业务中，一些资产从法律形式上虽不属于企业所有，但在实质上却作为企业的资产列入资产负债表中。这一实质是什

么呢？回答这些问题关键是看这些经济资源所提供的未来经济利益是否归属于企业（或称会计主体），若归属于一个企业，这些经济资源就是该企业的资产。如，公司4万元购买了一台机器，仅支付了1.5万元定金，其余价款待以后3年分期支付。在这种情况下，尽管企业没有支付全部价款，不拥有对这台机器的所有权，但它拥有使用这台机器的法定权利。从会计角度来看，这台机器是企业的资产，因为该企业有权控制这台机器，让这台机器为它提供经济利益。

（2）资产的实质是经济资源，这种经济资源能够为企业提供未来的经济利益。资产之所以是一种经济资源，是由于它是企业通过当前或过去的生产和交换而取得的对它的使用和支配权利；而且通过对它的有效使用，能够为企业提供未来的经济效益，如资产可以当作一种购买力来使用，如货币资金可以是一种要求付款的权利，如应收款和债券投资，可以出售而转变为货币资金或某种债权，如存货可以为企业提供服务或效用，等等。

作为一项资产，可以有形的，也可以是无形的，关键在于它们能否为企业提供未来的经济利益。如果一项资产不能提供未来的经济利益，它就不能再列作资产，而应作为费用或损失处理。如无法销售出去的存货，无法收回的应收账款，无法再使用的房屋和设备等。

作为企业的资产，其取得可能是花代价的，也可能是不花代价的。由于资产的基本特征是能够为企业带来经济效益的经济资源，因此，不能以成本是否发生作为企业资产的判断标准。例如，企业接受了一台捐赠的设备，虽未花费任何代价，但捐赠的设备属于该企业的资产。

（3）作为一项资产，必须是可用货币计量的。货币量化是

会计核算的重要特征，倘若归属企业控制的一项资源不可用货币量化，它就谈不上是经济资源了，也就不能列为企业的资产。如人力资源，它是企业的一项重要资源，但人力资源还不能作为企业的资产项目计列于资产负债表上，原因之一就是人力资源不能用货币进行计量。虽然当前有不少会计人士正在探索人力资源会计问题，但人力资源的价值确定仍是会计上没有解决的难题。

（二）资产的类型

由于分类标准的不同，资产可分为各种类型，把握资产的类型，对于搞好资产的重组工作意义重大。

资产是由各个具体的资产项目组成的，它可以是货币的，也可以是非货币的；可以有形的，也可以是无形的；可以是企业所拥有的，也可以是非企业所拥有的。具体地说，企业的资产可进行如下分类。

（1）按资产的所有权性质分类，资产可分为个人资产和公有资产。

个人资产即私有资产，公有资产则包括集体所有资产和国有资产。正确理解资产按所有权属性的分类是当前我国企业改革中的新课题。私营企业向公有企业参股，股份公司向社会个人发行 A 股，海外资本收购大陆国有企业股份等都是近年来出现的资产重组中的新生事物。

（2）按流动性分类。企业资产可分为流动性资产和非流动性资产。

流动资产是指可以在一年内或长于一年的一个营业周期内变现或耗用的资产，一般包括现金及各种存款，有价证券，应收及预付款项、存货等。

任何不属于流动资产定义的资产均称为非流动资产，一般包括长期投资、固定资产、在建工程、无形资产、递延资产和其他资产。

资产按活动性分类的目的有三：①向投资人提供有关企业清算变现能力的信息。资产按其流动性划分为流动资产和非流动资产，又按其变现能力的大小划分为现金、银行存款、应收款项、短期投资、存货、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产、其他资产，这些都是为了揭示特定企业的变现能力的信息，以便投资人进行投资决策分析。②全面地揭示企业的经营活动。揭示企业的生产经营活动，提供企业经营成果的信息，是财务会计的重要职能。要使这一职能发挥作用，就必须按流动性对资产进行适当分类。把资产分为流动资产和非流动资产就是根据企业生产经营周期的长短来划分的，并将它与收益的确定相联系。流动资产账户的期末余额主要取决于企业当期的经营活动，非流动资产账户的期末余额则与企业未来若干期间的经营活动相关，而使用流动资产的费用和使用非流动资产的费用，主要通过固定资产的折旧费、无形资产和递延资产的摊销费加以区分。显然，如果没有流动资产和非流动资产的分类，将无法反映出企业由不同期间的经营活动及其经营成果所决定的财务状况。③预测货币资金流动。财务会计的目标之一是提供有助于预测企业未来的货币资金流动信息，以便帮助会计报表使用者分析未来的变现能力。资产按流动性分类有助于这一目标的实现，因为这种分类将说明各种资源转换为货币资金的可能时间。例如，流动资产大致代表可以在一个生产周期内完成循环而转换成货币资金进而转换成货币资产。又比如，应收账款和短期有价证券可以及时变换为货币资金用于支付债务，面存货的变现能力一般取决于生产经营周期。