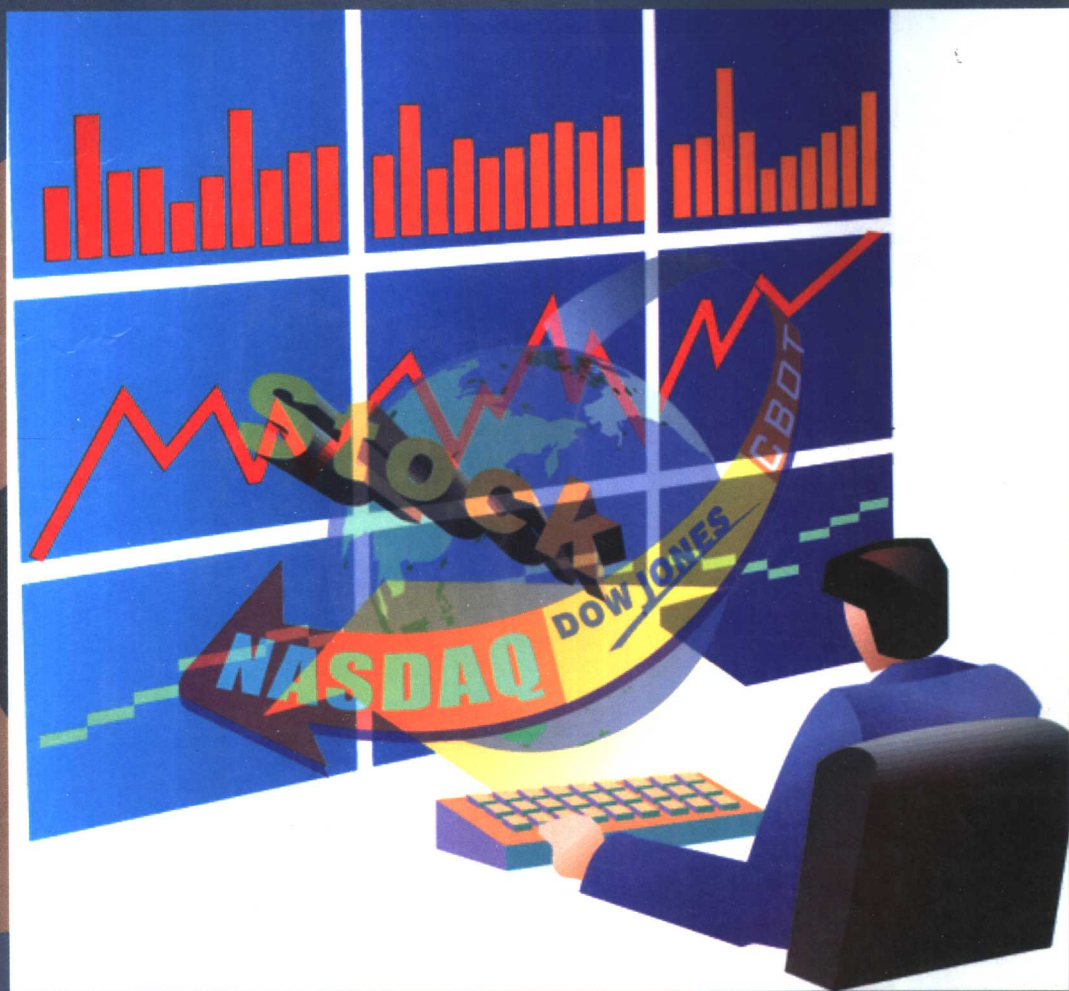


资
本
经
营

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

资本经营

杨波 主编



中央广
电

F-270/90

出版社

中央广播电视大学出版社

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

资 本 经 营

杨 波 主编

中央广播电视大学出版社

北京·2002

图书在版编目(CIP)数据

资本经营/杨波主编. —北京:中央广播电视大学出版社, 2002. 7

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

ISBN 7-304-02263-9

I. 资… II. 杨… III. 资本经营—电视大学—教材 IV. F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 054542 号

版权所有,翻印必究。

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

资本经营

杨波 主编

出版·发行/中央广播电视大学出版社

经销/新华书店北京发行所

印刷/北京集惠印刷有限公司

开本/787×1092 1/16 印张/17.5 字数/400千字

版本/2002年7月第1版 2002年7月第1次印刷

印数/0001—11000

社址/北京市复兴门内大街160号 邮编/100031

电话/66419791 68519502 (本书如有缺页或倒装,本社负责退换)

书号: ISBN 7-304-02263-9/F·408

定价: 24.00元

前 言

随着我国企业改革的不断深化，资本经营日益受到企业管理者的重视。我国加入 WTO 后，企业面临的经济环境发生了很大的变化，作为企业管理者必须在观念上、行动上跟上时代的步伐，了解和掌握资本经营的基本理论与运作方式，熟悉和适应市场经济新体制。《资本经营》是根据远程开放教育的特点编写的，具有较高的实用价值的教材。本书也适合有志于在市场经济中有所作为的企业管理者 and 从事经济工作的领导者以及在校大学生使用。

从 20 世纪 90 年代后期以来，资本经营已成为高等院校经济管理专业的热门课程，它是一门广泛吸收多学科知识的新兴管理学科，理论联系实际，具有很强的实践性和应用价值。本课程系统介绍了资本经营的基本知识和基本原理，结合国内外企业资本经营的实际状况，研究证券市场融资、企业并购、战略联盟、管理者收购、股份回购、资产剥离、企业分立、资产重组、托管经营、租赁经营、跨国资本经营等的理论与运作过程，并且通过对资本经营典型案例的剖析，培养学生独立分析和解决资本经营实践当中存在问题的能力。通过对资本经营课程的学习，旨在培养工商管理专业学员的资本经营的意识和理念，掌握资本经营的技巧与方法。

为适应远程开放教育的需要，我们在编写《资本经营》教材过程中，除了注意对上述学习模式和课程结构予以更新外，还坚持做到反映当前世界各国在本学科的最新研究成果，力争做到视野开阔、资料丰富、论述精辟、语言简捷、通俗易懂。参加本书编写的作者分工如下（按章节顺序）：第一、三、九、十章杨波；第二、七章马金成；第四、五章于宁；第六、八章苏万平；第十一、十二章王承先。最后由杨波总纂、修改、定稿，王承先校正。由于作者水平有限，书中难免存在缺点和错误，恳请读者批评指正。

作 者

2002 年 6 月 28 日

课程组成员

组 长: 王承先

主 编: 杨 波

教学设计: 刘 臣

课程组成员: 于 宁 苏万平 马金成 刘乃民 李 朔

刘西平 宋春梅 张友军 曹远见

策划编辑: 李 朔

责任编辑: 何 牧

资本经营审定组专家

主审专家: 侯铁珊 苏敬勤

审定组专家: 鲁 军 胡祥培 邱国栋 郭燕青

目 录

1	第一章 资本经营概述
1	第一节 资本的内涵与功能
4	第二节 资本经营的涵义
7	第三节 资本经营的特点
9	第四节 资本经营的动力
14	第五节 资本经营的方式
17	第六节 资本经营战略
21	第七节 资本经营的原则
23	第八节 资本经营的控制
25	第九节 资本经营的环境与中介机构
30	第二章 证券市场融资
30	第一节 证券市场与融资方式
42	第二节 上市公司证券市场资本筹集
58	第三章 并 购
58	第一节 并购的涵义及其分类
62	第二节 企业并购理论
74	第三节 并购的运作形式
82	第四节 并购的相关决策
91	第五节 并购的运作程序
93	第六节 并购后的整合

100	第四章 管理者收购
100	第一节 管理者收购概述
107	第二节 管理者收购的运作过程
118	第三节 管理者收购的税收和法律
125	第五章 战略联盟
125	第一节 战略联盟概述
130	第二节 战略联盟的运作
137	第三节 合资企业
141	第四节 战略联盟的管理
146	第六章 股份回购、资产剥离与企业分立
146	第一节 股份回购
150	第二节 资产剥离
152	第三节 企业分立
156	第四节 分拆上市
159	第七章 资产重组
159	第一节 资产重组概述
165	第二节 债务重组
172	第三节 债转股
178	第四节 企业失败与破产重组
183	第八章 托管经营
183	第一节 托管经营概述
186	第二节 托管经营的类型
189	第三节 托管经营的运作
191	第四节 托管经营的风险和应解决的问题

193	第九章 租赁经营
193	第一节 租赁经营概述
197	第二节 经营租赁
199	第三节 融资租赁
202	第四节 杠杆租赁
205	第十章 跨国资本经营
205	第一节 跨国资本经营概述
212	第二节 企业跨国并购
220	第三节 跨国资本经营管理
226	第十一章 资本经营者队伍建设
226	第一节 培养高素质的资本经营者队伍
228	第二节 企业家在资本经营者队伍建设中的地位与作用
239	第三节 资本经营业绩的奖励与惩罚
242	第十二章 资本经营的法规监管
242	第一节 资本经营监管概述
245	第二节 证券市场的监管及其法律责任
254	第三节 境内公司的监管及其法律责任
259	第四节 境内公司海外上市的监管与法律适用
263	第五节 对境内外资企业的监管与法律适用
268	参考书目
271	后 记

第一章 资本经营概述

教学目的及要求

重点掌握资本经营的内涵和资本经营与商品经营的关系；掌握资本经营的战略和特点；理解无形资本经营和知识资本经营的涵义；把握资本的功能；了解其他内容。

第一节 资本的内涵与功能

一、资本的内涵

资本是迄今为止人类现实经济生活中的客观存在，也是经济学中一个重要的经济范畴。学习资本经营，首先要理解资本的涵义。

（一）马克思的观点

正确认识资本的属性应当从马克思对资本的研究谈起。马克思倾注毕生心血写成的《资本论》，对资本作了十分透彻的分析。马克思认为：资本是能够带来剩余价值的价值，它反映了资本家对工人的剥削关系。马克思对资本的研究，与其所处的时代的特定背景和写作《资本论》的特定目的是密不可分的。马克思对资本的定义深刻揭示出了资本的一般本质：资本是使价值增值的价值。在资本主义条件下，资本体现了资本家对工人的剥削关系。

资本具有两重属性，即自然属性和社会属性。资本的自然属性，即资本一般，是指资本本身表现出来的实现价值增值的属性；资本的社会属性，即资本特殊，是指资本的所有制形式问题。过去，人们对资本的理解往往只停留在资本的社会属性上，而恰恰忽视了资本的自然属性。实际上，资本的自然属性是资本的社会属性的前提，正因为资本能带来价值的增值，才需要对资本所有权作界定。在资本主义条件下，私有制是产生剥削的根源，资本被资本家私人占有，成为资本家无偿占有劳动者创造的剩余价值的手段。在社会主义公有制条件下，资本以公有制形式存在为主，资本仍然具有价值增值的特征，但资本所产生的价值增

值，最终归广大劳动者共同占有和使用。因此，在社会主义经济制度下，资本成为推动国民经济和社会发展的原动力。

（二）西方经济学家的观点

19世纪的苏格兰经济学家麦克鲁德认为：资本是用于利殖目的的经济量，任何经济量均可用为资本。凡可以获取利润之物都是资本。他所说的经济量是其价值可以用货币计量并可用于买卖、交换之物。20世纪初的奥地利经济学家庞巴维克认为：“一般来说，我们把那些用来作为获得财货手段的产品叫做资本。”^①当代美国经济学家萨缪尔森认为：“资本是一种不同形式的生产要素。资本（或资本品）是一种生产出来的生产要素，一种本身就是经济的产出的耐用投入品。”^②

从这些基本概念可以看出，西方经济学家对资本的认识离不开“生产要素”和“获得将来的财货”，只言资本的自然属性，而讳言资本的社会属性。资本就其表现的最基本形式来看，有资本和资本品两种形式，资本是一种价值形态，资本品是资本的实物形态。

（三）我国经济理论界对资本的认识

长期以来，我国经济理论界讳谈资本，把是否存在资本作为区分资本主义制度和社会主义制度的标准。但是在社会主义经济制度下，由于社会分工的存在与发展，必然存在商品生产，必然需要资本来完成商品生产经营活动，于是人们只好用资产、资金的概念来代替资本的涵义，不但混淆了资本与资产、资金的区别，而且也掩盖了资本的本质属性。实际上，资产是资本的载体，资产以产品、机器设备、建筑物等实物形式存在；资本是价值形态，以股权等形态存在。资产是形式，资本是本质。资产作为生产要素，稳定地处于商品和劳务的生产过程中。资本在市场上处于流动状态，如资本所有者可以通过收购、兼并、联盟、重组、剥离等手段，不断调整资本投向。企业进行资本经营时，盘活的是存量资产，但价值增值的是企业资本，因为资本只有在不断的流动中，才能达到增值的目的。

资金的范畴，在我国并没有严格的界定，有时指流动资金或固定资金，有时也指现金，有时往往将广义的资本称作资金，相当于资本一般。社会主义政治经济学教科书中的“资金”，则实际上是当前使用的社会主义资本概念。资金是资产的货币表现，资金只有被当作生产要素投入生产经营过程中，才能成为资本。作为资本一般的资金具有流动性的特征，它本身也具有增值的功能。

（四）资本的概念

根据上述对资本的分析，资本可简单定义为：资本是能够带来未来收益的价值，是资产的价值形态。正确理解资本的概念，要掌握三个层次的涵义：

1. 资本是可以价值形式表示的。如某项财产不能用价值衡量，那么就不可能作为资本。

① [奥] 庞巴维克：《资本实证论》，陈端译，73页，北京，商务印书馆，1964。

② [美] 萨缪尔森：《经济学》，中文第14版，55页，北京，中国发展出版社，1996。

2. 资本能产生未来收益。人们通过对资本的运用, 必须能够形成未来收益。

3. 资本是一种生产要素。在现代社会经济生活中, 进行生产经营活动, 离不开资本, 资本是“经济产出的耐用投入品”。

二、资本的功能

社会主义市场经济的基本特征是发挥市场在资源配置中的基础性作用。企业作为市场主体和法人实体, 是资本生息和价值创造的场所, 是资本的集结而不是商品的堆积, 更不是财产堆积或单纯的生产技术组织。我国是以生产资料公有制为主体的社会主义国家, 虽然社会主义资本与资本主义资本有本质的区别, 但资本作为能够增值的价值, 是客观存在于市场经济之中的。企业充分发挥资本在社会主义市场经济中的功能, 是社会主义制度的客观要求。资本具有以下主要功能:

(一) 保全功能

资本保全是指企业在从开始营运到清算为止的全过程中, 必须保证资本的安全与完整。资本保全是维持社会再生产得以正常运行的必要前提, 是企业持续经营和发展的基础。资本在运动过程中发生资本耗费, 耗费的结果使企业产生了收入, 由于耗费的那部分资本已构成了收入的组成部分, 为了保证企业维持原有的经营规模来持续经营, 企业就必须从收入中划出相当于资本存量下降的部分用于补充资本, 将资本重新调整为最初水平, 从而保证资本的完整, 由此可见, 资本能否得到足额补偿, 是资本保全的关键。

(二) 增值功能

资本增值是资本最基本的功能。企业不仅是劳动过程与价值形成过程的统一, 而且是劳动过程与价值增值过程的有机统一。资本在流动中增值, 是企业自身发展的基本要求, 将资本增值的一部分作为企业积累, 则为企业扩大再生产提供了稳定可靠的资本来源。如此周而复始, 积累不断增加, 企业实力不断壮大, 逐渐步入自我发展的良性轨道。

(三) 流动功能

流动功能又叫运动功能。资本的生命在于运动, 资本的价值就是在不断运动中得到增值。资本的出发点是利润, 当某部门利润率下降时, 资本会从该部门流出; 当某部门利润率提高时, 资本则流入该部门, 从而不断调节社会资源和劳动力的分配, 使资源在市场经济中达到最优配置。

(四) 乘数功能

资本的乘数功能是指一定量的资本投入会对收入和就业产生重要影响, 由此增加的收入总量会等于最初增加投资的若干倍。随着我国资本市场的不断发展和完善, 产权交易正在成为我国市场经济中的又一个热点, 一批企业通过资本运作, 加速完成资本集中, 实现规模经济效益, 按乘数发展壮大, 取得 $1+1>2$ 的效果。

（五）激励功能

资本的激励功能在于它能够使价值增值，给人们带来物质与精神方面的各种利益，因而给人以激励与推动力量。资本的激励功能无论是对国家、企业和职工都是对称的，因为社会主义的生产目的是提高生产力，最终达到共同富裕。实行资本经营责任制，形成一种激励机制，能有机地协调国家、企业和职工三者之间的利益关系，充分挖掘人才资源的最大潜力，激发经营者和职工的积极性。

第二节 资本经营的涵义

一、产品经营和商品经营的内涵

研究资本经营内涵，首先应搞清产品经营、商品经营的内涵，在此基础上明确资本经营的涵义以及与其他经营的关系。

（一）产品经营的内涵

产品经营是与单纯生产型的企业经营方式紧密相连的。单纯生产型的基本特点是企业只管生产，不管供应与销售，更不管筹资、投资等。严格地讲，此时的企业并不是真正的企业，而只是一个生产车间。单纯生产型企业管理的目标是完成生产任务，降低生产消耗量。因此，产品经营的基本内涵就是在国家计划指导下，企业组织产品生产，以一定的人力、物力消耗，按时、保质、保量地生产出一定的产品。

（二）商品经营的内涵

商品经营是与生产经营型的企业经营方式紧密相连的。生产经营型的基本特点是围绕产品生产进行经营管理，包括供应、生产和销售各环节的管理及相应的筹资与投资管理。生产经营型企业管理的目标是追求供产销的衔接及商品的盈利性。因此，商品经营的基本内涵是企业以市场为导向，组织供产销活动，以一定的人力、物力消耗，生产与销售尽可能多的社会需要的商品。

商品经营和产品经营既相互联系，又有所区别。第一，产品经营是商品经营的一个环节，且是一个最基本的环节；商品经营是产品经营的扩展。第二，产品经营主要侧重于产品实物经营，而不强调投入品与产出品价格；商品经营不仅重视产品实物经营，而且强调价值经营，即考虑投入品与产出品价格。第三，商品经营目标比产品经营目标更综合。要实现商品经营目标，既要搞好产品经营，提高生产技术效率，又要重视供产销的衔接及价值管理，提高经济效益。

二、资本经营的内涵

资本经营的特点是围绕资本保值增值进行经营管理,把资本收益作为管理的核心,实现资本盈利能力最大化。因此,资本经营的涵义是指以资本增值最大化为根本目的,以价值管理为特征,通过企业全部资本与生产要素的优化配置和产业结构的动态调整,对企业的全部资本进行有效运营的一种经营方式。这是广义的概念,囊括了以资本增值最大化为目的的企业经营活动,自然包括了产品经营和商品经营。而目前企业实际运用的资本经营方式,是与商品经营相对应的狭义的资本经营概念,它是指可以独立于商品经营而存在的,以价值化、证券化了的资本或可以按价值化、证券化操作的物化资本为基础,通过兼并、收购、战略联盟、股份回购、企业分立、资产剥离、资产重组、破产重组、债转股、租赁经营、托管经营等各种途径来提高资本运营效率和效益的经营活动。本书采用的也是这一概念。

目前,除了资本经营这一科学用语以外,还有用资本运营这一用语表述同样的内涵。资本经营与资本运营这两个词只一字之差。“经营”和“运营”在英语中是一个词,即“manage”。在汉语中,“经营”和“运营”都有筹划、管理和运作之意,二者涵义是基本一致的,“经营”更强调对企业活动的管理和决策,是一种规范的学术上的和法律上的用语;“运营”更强调对企业活动的运作、实施,是较为形象化的用语。本书采用资本经营,而非资本运营,一则是从规范的学术和法律的角度来进行研究,二则是与传统的商品经营相区别。

三、资本经营与商品经营的联系与区别

(一) 资本经营和商品经营的联系

资本经营和商品经营在本质上有着不可分割的联系,主要有以下几个方式:

1. 资本经营和商品经营最初是合一的,随着企业制度的变迁、所有权与经营权的分离以及资本市场和产权市场的发展,两者逐渐分离。

2. 资本经营并不排斥商品经营。资本经营的目标是使资本最大限度地增值,通过商品经营实现利润最大化,是资本保值与增值的基本途径。商品经营是资本经营的基础,而资本经营的成功运作,又会有力地推动商品经营的发展。

3. 从资本经营中发展起来的资本管理与经营的原则和方法,被广泛用于商品生产和经营管理中,企业通过直接的资本运作,使资本经营和商品经营又在更高的层次上联系在一起。

(二) 资本经营与商品经营的区别

资本经营是相对于商品经营而产生的一种新的经营管理方式,两者的区别主要有:

1. 经营对象不同

商品经营的对象是生产经营性企业的产品和服务;资本经营的对象则是由生产要素转化来的能够实现价值增值的资本。商品经营的方式是商品销售或提供劳务;资本经营的方式是

6 资本经营

产权的流动和资产的重组。

2. 经营的领域和活动空间不同

商品经营只是面向商品市场；资本经营更重要的是面向资本市场，既包括证券市场的资本运作，也包括非证券市场的产权交易活动。

3. 经营方式和目的的不同

商品经营的方式和目的是通过商品销售或提供劳务，实现利润的最大化；资本经营的方式和目的是通过产权的流动和重组，提高资本运营效率和效益。

4. 经营导向不同

商品经营较多地受价格信号的控制，而资本经营主要受资本市场的制约和资本回报率的限制。

5. 经营风险不同

商品经营的企业生存和发展维系在一个或多个产品上，如市场需求发生变化，则会直接影响企业的生存和发展；资本经营的企业则把生存和发展建立在一个或多个产业上，并不断发现新的经济增长点，及时退出风险大的产业，规避风险。

6. 企业的发展方式不同

商品经营的企业主要依赖企业自身的积累，通过创造更多的利润并使之转化为资本，增加生产要素和生产能力而获得发展；资本经营不但注重企业自身的内部积累，更重要的是通过资本外部扩张的方式，使企业快速扩张，发展壮大。

资本经营和商品经营是企业经营相辅相成的两个方面，应当有机地结合起来。商品经营始终是企业运作的基本形式，也是资本经营的基础；资本经营并不能取代商品经营，它通过对生产要素的有效配置，能够扩大企业市场份额，产生规模效益，拓宽经营领域，降低经营风险。

四、资本经营与资产经营的区别与联系

目前，人们在使用“资本经营”概念时往往与“资产经营”相混淆。这种混淆从表面看主要产生于对“资本”和“资产”概念的不同认识。从会计学角度看，狭义的资本通常是指企业所有者投入资本或自有资金或所有者权益（股东权益）；广义的资本是由狭义的资本（自有资金）和负债（他人资本）构成。会计学范畴中的资本实质上在于揭示企业经济资源的来源及特征，它与资产是不同的。资产是资本的载体，资产以产品、机器设备、建筑物等实物形式存在。从这个角度看，资本经营与资产经营是不同的。研究资产经营与资本经营的关系，正是应从这个角度或在这个前提条件下进行。

（一）资产经营与资本经营的区别

1. 经营内容不同

资产经营主要强调资产的配置、重组及有效使用；资本经营主要强调资本流动、并购、

联盟、重组等。

2. 经营出发点不同

资产经营从整个企业出发，强调全部资源的运营，而不考虑资源的产权问题；资本经营则在产权清晰基础上从企业所有者出发，强调资本（主要指自有资本）的运营，把资产经营看作是资本经营的环节或组成部分。

（二）资产经营与资本经营的联系

一方面，资本与资产的关系决定了两者之间的相互依存、相互作用的关系，资本经营要以资产经营为依托，资本经营不能离开资产经营而孤立存在；另一方面，相对于资产经营来说，资本经营是个进步，因此，资本经营目标必然综合反映了资产经营的目标。

第三节 资本经营的特点

一、资本经营的流动性

资本是能够带来价值增值的价值，企业资本只有流动才能增值，资本闲置就是资本的损失。对于资本经营来说，存量资产已经不单纯具有实物意义，它要求的不仅仅是实物形态的完整，而更注重实物资产的利用效率。只要有利于存量资产的高效利用和真正盘活，就必须进行资本的流动和组合。目前我国很多企业的资本形态仅仅局限于实物形态，由于资本无法流动而导致的资源浪费现象比较严重。而资本经营奉行资本只有在运行中才能增值的原则，最大限度地促进资本的流动和利用，以达到最大增值的目的。

二、资本经营的价值性

资本经营是以价值形态为主的管理，要求将所有可以利用和支配的资源，即各种生产要素都看作可以经营的价值资本，用较少的投入获得最大的收益。在资本经营的条件下，任何要素的使用都必须用价值形态来计量。正因为资本投入和产出可以用价值来比较，才使最大限度地提高资本的配置效率和运营效率成为可能。资本经营不仅关注生产经营过程中的实物供应、实物消耗、实物产品，更关注价值变动、价值平衡、价值形态的转换。

三、资本经营的价值增值性

实现资本增值，这是资本经营的本质要求，是资本的内在特征。无论资本的流动还是重组，主要目的是为了实现在资本增值的最大化。企业的资本经营，是资本参与企业再生产过程，并不断变换其形态，参与产品价值的形成运动，在这一运动中使劳动者的劳动力与生产

资料相结合，实现资本的增值。资本经营并不是盲目地铺摊子，扩大资产规模，更重要的是重视资本运作效率，追求资本的价值增值。如果无法实现资本的价值增值，再大的资产规模也达不到资本经营的目的。

四、资本经营的不确定性

从事资本经营活动，常常会产生不确定性。因为资本的增值性和风险性是同时并存的。在进行资本经营决策时，必须同时考虑资本所带来的增值和存在的风险。如何避免不必要的风险，达到资本的安全增值，是资本经营者所必须考虑的现实问题。一般来说，收益始终与风险成正比，每个经营者都希望能取得最大收益，但从企业长远发展来看，孤注一掷的做法显然是不合适的。企业经营者要尽量分散自己的经营风险，实现股权多元化，优化资本结构，增强企业的抗风险能力。

五、资本经营的市场性

资本经营是伴随市场经济体制的运行而产生的。适应市场经济发展的要求，遵循市场经济规律是资本经营的前提。在发达的资本主义国家，完善的市场经济体制为资本经营创造了先天的条件，追求资本的最大增值成为资本家惟一的追求。我国目前处在社会主义市场经济的初级阶段，企业从单纯的商品经营方式，向商品经营方式与资本经营方式有机结合的经营模式转变，是一个循序渐进的过程。资本市场是资本经营赖以运行的必要条件。在市场经济条件下，一切生产要素都是资本，资本的流动只有通过市场才能进行。资本价值的大小和经营效率的高低，必须由市场决定。建立健康、稳定、高效、发达的资本市场，必将有效地促进我国企业的资源配置水平，提高资本的运作效率。

六、资本经营的相对性

资本经营的相对性，是指资本经营者对待资本的态度。在传统的意义上，资本归谁所有，谁就享有使用权和占有权。从资本经营的角度来看，资本的支配和使用比资本的占有更为重要，因为利润来源于使用资产而非拥有资产。许多大企业亏损的主要原因就在于对资本的认识态度上。这些企业虽拥有庞大的资产规模，但却没有把这些资产看成是可以增值的资本，不能充分开发和利用这些资本的潜力，白白地让这些资本的价值渐渐流失。应当充分重视通过兼并、收购、战略联盟、租赁、托管等形式来获得更大资本的支配权，获取更大规模的资本增值。

七、资本经营的结构性

资本经营通过对资源结构的优化,来达到资源的合理配置。成功的资本经营,离不开合理的资源结构。资源结构优化既包括企业内部的资源结构,如人、财、物、技术结构的优化,更重要的体现在资本结构的合理配置,如产品形态的资本、固定资产形态的资本、金融形态的资本、无形资产形态的资本、知识形态的资本等的结构优化。从资本来源的角度讲,还必须处理好所有者权益与负债的合理结构。合理的资本配置结构是资本经营的必要条件。在资本经营的过程中,资本结构是不断变化的,资本经营者要随着客观形势的变化作必要的调整。

第四节 资本经营的动力

一、实施资本经营是建立现代企业制度的必然要求

现代企业制度是一种能够把公有制与市场经济结合起来,并且能够在最大范围内把社会资本有效组织起来的企业资本组织形式。公司制是现代企业制度的基本形式,它通过多方出资和股份制等形式,把分散在各个所有者手中的资本在全社会甚至全世界范围内组织起来。现代企业制度的基本特征之一是产权清晰,只有明晰了企业的产权关系,产权才能公平交易,资本才能自由流动,这也是市场经济存在的前提,是其正常运行的保证。在发达的市场经济国家,产权也是商品,并被纳入市场进行交易,通过兼并、收购、股权转让、股份回购、企业分立、资产重组等资本经营方式完成产权交易行为。发达的产权交易市场已成为完整的市场体系所不可缺少的组成部分,它对于整个社会产业结构的调整,社会资源的优化配置,资本运作效率和效益的提高,以及保障所有者的权益,都具有重要的作用。

中国共产党十四届三中全会指出,建立现代企业制度是国有企业改革的方向,一方面国家作为终极所有权的代表,主要享有以其投入资本的多少来获取部分收益的权利,享有剩余索取权;另一方面企业法人直接占有、支配、处置包括国家在内的出资者的资本,自主经营,享有企业法人财产权等一系列权利。确立企业法人财产权,实质上是从所有权角度深化国有企业改革,企业确定了法人财产权后,不仅能自主经营产品,更重要的是能够自主经营资本。企业自我发展不仅是资产占有的扩大,更主要是提高资本经营效率和效益,追求资本最大限度的增值。随着我国企业制度改革的不断深化和资本市场的迅速发展,企业资本来源趋向多元化、分散化,形成了国有产权、集体产权、私有产权、股份合作产权和其他产权长期并存的多元化产权结构体制。目前,大多数国有大中型骨干企业初步建立起了现代企业制度,改组成为股份有限公司和有限责任公司。国有和集体中小企业改革也在不断深化,纷纷