

中国(海南)改革发展研究院编

股份经济发展 与 国有企业 重组



海

53

出版社

股份经济发展与 国有企业重组

——中国(海南)改革发展研究院编

海南出版社

股份经济发展与国有企业重组

中国(海南)改革发展研究院编

海南出版社出版发行

(社址:海口市金盘工业区建设三横路2号 邮编:570216)

中国人民解放军第四二三二工厂印刷

开本:850×1168 1/32 印张:16

1998年3月第1版 1998年3月第1次印刷

字数:364千字 印数:0001-1,000

ISBN7-80590-176-7/F·55 定价:25.80元

目 录

序言 1	高尚全(1)
序言 2	安志文(4)
序言 3	迟福林(7)

转轨时期中国股份经济的发展

转轨时期中国股份经济的发展	迟福林(14)
关于国有企业股份制改革的若干思考	王瑞璞(32)
推行股份制的严重障碍——政企不分	黄范章(41)

股份制改革与现代企业制度

现代股份有限公司的内涵与国企的股份制改革 ..	陈玉光(50)
资本经营、股份制和企业重组	洪银兴(63)
股份制改革与建立和发展企业集团	郭振成(78)

国有小企业改革——股份合作制

推行股份合作制的难点与政策选择	宋林飞(93)
中国改革新阶段：小企业产权改革与资本市场发展	
.....	樊 纲(106)
股份合作制是国有小企业改革的首选模式	
.....	辜胜阻 杨艳琳(122)

股份制企业与资本市场

我国资本市场发展的十个问题·····	迟福林	王丽娅(145)
中国金融资产结构分析及政策含义·····	易 纲	(157)
企业融资理论与资本市场的发展·····	陈国进	(181)
转轨经济中直接金融、间接金融的互动关系及其调整 ——兼评银行业与证券业的分离与融合·····	巴曙松	(198)
中国证券市场风险管理的若干问题·····	李 扬	(216)
国有企业重组与国有商业银行的改革·····	王元龙	(226)
股份制改革与资本市场的发展·····	王丽娅	(236)
可转换债券与大型国有企业股份制改造·····	潘晨军	(256)

股份经济的内部治理结构

国有企业股份制改革和对企业家人力资本产权的认知 ·····	鲍克明	(267)
我国股票市场中的产权问题·····	江 春	(274)
股份制企业内部治理结构分析·····	刁永祚	(297)
股份制企业治理结构的规范化研究·····	赵伯祥等	(307)
国有企业股份合作制改革的法律思考·····	余宏荣	(324)

股份经济发展案例

上市公司与其大股东关系研究·····	陈琦伟	王 彬(330)
武汉企业集团调查·····	夏汛鸽	(345)
四川长虹股份制改造和资本营运个案分析·····	陈永忠	(372)
马钢股份有限公司的案例分析及启示·····	李致平	(393)

国外股份经济发展的实践

德国股份制的简要介绍·····	阿里茨(408)
德国股份制公司的管理·····	阿里茨(420)
从日本会社改革看国有企业改革·····	田中修(426)
波兰运用国家投资基金进行企业重组和私有化改造 ·····	····· 乌苏娜(439)
波兰、捷克投资基金的考察报告 ·····	许美征(445)
澳大利亚昆士兰州政府所有制企业公司化过程及其启示 ·····	····· 赵凌云(474)

结 语

探讨中国股份经济发展 保证国企改革顺利成功 ·····	····· 邵秉仁(495)
后记·····	(498)

序言 1

高尚全

中国共产党第十五次代表大会前不久闭幕。十五大高举邓小平理论伟大旗帜,第一次明确提出公有制实现形式可以而且应当多样化,一切反映社会化生产规律的经营方式和组织形式都可以大胆利用。第一次明确指出股份制是现代企业的一种资本组织形式,资本主义可以用,社会主义也可以用。肯定了对国有大中型企业实行规范的股份制改革的意义。

中改院从建院以来,一直重视股份制的研究,其本身也是股份制的产物。1992年5月,在中改院召开了股份制理论与实践研讨班。全国44个省、市、自治区及计划单列市的140余人云集集中改院,对股份制与公有制及社会主义市场经济的关系、股份制改造的规范化等专题,进行了广泛而深入的探讨,明确提出股份制使企业的所有权和经营权分离,是组织现代化大生产的一种有效方法,在社会主义公有制下,可以利用股份制来发展生产力,它是当前我国公有制的有效实现形式之一。在以后五年多的时间内,中改院举办了一系列与股份制改革有关的大型国际研讨会,如:1993年4月,中国证券市场发展国际研讨会;1993年7月中国市场经济理论与现实国际研讨会;1994年4月中国私营经济90年代发展方向国际研讨会;1995年11月中国商业银行体制改革国际研讨会;1996年4月,职工持股暨股份合作国际研讨会;1996年9月中国国有企业债务重组国际研讨会;1997年4月,国有企业改革与资本市场国际研讨会等。通过这些会议的研讨,对改革的理论与实践的发展起到了推动作

用。

当前从整体看,国有企业不适应社会主义市场经济发展,特别是不适应国内国际市场竞争的问题日益突出。80年代以来股份制改革和发展的实践证明,股份制企业的效益明显好于其它企业,股份制经济在我国国民经济中已占有重要的一席之地。因此,充分利用股份制以及派生的证券市场和扩大的资本市场,对于解决国有企业和国有经济的出路,将产生巨大作用和实际效果。

首先,有利于国有企业实现制度创新,建立现代企业制度。国有企业通过股份制一是可以理顺产权关系,明确出资人的地位,企业可形成来自投资人的监督机制;可以依法建立股东大会、董事会、监事会、经理层等法人治理结构,为企业实现科学管理打好基础;可以有效调整企业的资产结构、产品结构、组织结构,减轻企业负担,提高企业的市场竞争力。

其次,通过国有企业的资产重组,优化国有经济布局。股份制使国有企业的资产能进入市场,优化资源配置,并按市场规律实现国有资本从低效益企业到高效益企业的集中,加强重点,逐步解决国有经济布局过散、战线过长的状况,提高国有经济整体质量和素质。

第三,为国有企业进一步发展建立资本金补充机制。随着经济体制改革的深入,尤其是宏观调控和市场机制作用的增强,国有企业获得增量资本的渠道将逐步市场化,股份制将为国有企业在资本市场上建立有效的资金补充机制、分流银行的压力、缓解金融风险、为企业的发展提供资金保障。

第四,使有限的国有资本支配更多的社会资本,从而巩固国有经济的主导地位,保证社会主义市场经济的健康发展。

股份制形式在国有企业和国有经济重组中的地位和作用是

明确的,前景是光明的。但同时我们也必须看到,在我国股份制发展中也存在不少急待解决的问题,如中小股民的利益未得到相应保护;股份制公司运作不够规范,公司治理结构不尽合理;有的国有企业在改制中出现国有资产的流失;资本市场的状况,无论是在功能培育方面,还是在金融产品的规模和种类方面,与股份经济的本质要求相比,都还存在较大的差距等。当前要特别注意不要一哄而起,不能用行政命令推动股份制,必须遵循市场经济的规律,这要引起足够重视,使股份制走向健康发展之路。股份制改革必将触及经济运行中的一系列深层次的矛盾。这些深层次的矛盾涉及到各方利益,解决这些矛盾不能一蹴而就,而必须在市场化改革的进程中用渐进的方式逐步解决。因此,我们面对的任务是十分艰巨的。我们要在十五大精神指引下,按照邓小平同志倡导的“三个有利于”的标准进行研究探索,为建立起有中国特色的社会主义市场经济体制作出应有的贡献。

中国的股份经济改革已经走过了一段不平凡的道路,取得了重要的进展,但从总体上讲我们还缺乏经验。这里,德国、美国、波兰、韩国等国家的专家介绍他们在发展股份经济方面积累的丰富经验,为我们提供了极好的学习机会。同时,中改院经过较长时间的准备,在全国各地征集了一批股份经济实践的案例研究报告。这对抓住中国股份制改革中重点和难点问题,研究贯彻落实的措施和方法,积极提出有针对性的政策建议,为推进和深化中国股份制改革定会有积极的推动作用。

序言 2

安志文

关于股份制的问题,现在已经成为我国各方面普遍关注的一个热门话题。中改院组织中外专家学者、实业界人士及政府官员有针对性地,深入地研究股份制改革中存在的问题,应该注意的对策,是非常及时的。在此,我想说几点个人的看法:第一,在今后我国的国有企业进行的战略改组中,股份制将要成为今后主要的企业财产组织形式,这也是我们中国理论界的实际工作者在当前达到的一个共同的认识,应该说,达到这么个认识,是很不容易的。这是经过十九年的改革探索才达到的认识,这应该归功于党的十五大,在我们党的这次代表大会上,党中央集中了全党的智慧,对这个问题作了明确的回答,这是邓小平理论的一个重要的发展,对全党来说,也是一次思想解放。现在的问题,不是能不能搞股份制,而是怎么样搞好股份制的问题。我想要搞好股份制,就是要在国有经济战略改组中,利用这种形式,实现两个基本的要求和基本的目的:一是我国的大中型国有企业的体制得到根本性的转换,不是一般的转换,而是能够培养培育出一批能够适应市场经济的大集团、大公司,从而实现企业的制度创新,也真正地实现政企分开;二是在搞股份制的过程中,根据市场的需要,通过产权重组和资源的重新配置,达到结构的优化和效率的提高。我们不是为搞股份制而搞股份制的,而是把股份制作为实现两个根本转变的有效手段,在这个意义上说,搞好股份制改革,是我们能不能在下世纪初建立起比较完善的社会主义市场经济体制的一个大事,也是关系到我们中国改革

的前途和命运的大事。第二,当前我国加快国有大中型企业股份制改革的有利条件,概括起来,主要有这么几点:一、通过几年的宏观调控,有效地控制了通货膨胀,实现了经济的软着陆,为进一步的改革创造了比较宽松的宏观经济环境。二、通过多年的探索实践,取得了一些股份制改革的初步的成功经验,也出现了一些经过改制的国有大中型企业在市场中经受了考验,提高了效益,出现了一批好的企业。三、近两年来,乡镇企业、小型国有企业,采取股份合作制,股份制这种改制的形式,进展较快,一般的效果也比较好。乡镇企业中也出现了一些大的改革较好的集团。这对国有大中型企业加快改革,形成一种压力,也形成一种促进作用。四、经过十几年的改革开放,我们老百姓的储蓄率比较高,我们创造了一个比较好的适应外资的投资环境,这些都为大中型国有企业改制需要的直接融资和发展资本市场提供了客观的可能性,总之,这些有利条件,对加快大中型国有企业的改制过程是一个很好的机遇,这个机遇不能错过,应该紧紧抓住。第三,对大中型国有企业改革过程中遇到的困难应该有足够的估计,大中型国有企业长期受计划经济的束缚、影响,积累的问题很多,涉及到经济生活中深层次的问题。要实现经济体制的根本转换和经济结构的重大调整,国有企业的战略改组,这些都不是企业本身能够解决的,要涉及到以下几个方面配套改革:一、国家管理经济方式的改革和政府职能的转换。二、金融体制的进一步改革与投融资体制的改革,资本市场的建立完善。三、银行与企业之间不良债务的重组和处理。四、社会保障制度的进一步完善。五、特别是将要有大批的下岗职工需要重新就业。这些都涉及到各方面权利和利益的重大调整。不仅有一定的难度,一定的风险,而且要付出一定的成本、代价。某些地方也有些阻力,妥善地处理这些问题,需要进行充分的探索、

研究、妥善的安排,力争在实践中少走弯路、少付代价。第四,不同的大中型国有企业的股份制改革在方法、步骤上应采取不同的办法。我觉得在思想讨论中我们应该把各方面问题充分考虑到,但是在具体的步骤上应该是条件成熟的首先改,条件不成熟的先创造条件,做准备工作,比如减量增效、分离企业的社会职能等等,对有些根本没有前途的企业,应该有计划地破产重组,一切企业之间的兼并、重组,都应尊重市场规律,一定要有利于资源的优化配置,有利于结构的调整,有利于效率的提高。符合这些条件的政府应该鼓励,应该提倡,予以领导、引导。同时积极地创造条件、解决并购过程中的困难和问题,并且制定必要的规章制度,加以规范、监督,防止简单地用行政办法强迫优势企业兼并亏损企业,走过场,搞拉郎配,这样便将这场改革变成夹生饭,为改革创造困难。因此步骤上应该是更谨慎点,这是我个人的几点看法,供大家参考。

(根据录音整理)

序言 3

迟福林

我国的经济体制改革已进入一个关键时期。如何寻求各种有效的办法,从根本上解决国有经济面临的各种困难和问题,已成为今后几年经济体制改革的主要任务。中共十五大提出了加快国有企业改革的若干重要方针,并提出力争用3年左右时间,使国有企业基本摆脱困境。实现这个目标需要各方面付出艰巨的努力,其中最有实质性的,是加快推进国有企业尤其是国有大型企业的股份制改革。

八十年代中期以来,股份经济在我国大体是依循着两条途径发展:一是在民营经济发展中,股份制是资本聚集和组合的重要形式;二是在国有企业改革中,股份制成为明晰产权,实现企业重组的重要形式。由于受多种因素的影响和制约,国有企业股份制改革从总体上说仍处在探索阶段,面临的问题和困难还很多。

一、如何判断股份制改革在实现国有经济战略重组中的重要作用,当前如何加快推进国有大型企业的股份制改革

我国的经济改革走到今天,国有经济内部累积起来的问题无法再拖延下去。加快实现国有经济的战略重组,是下一阶段经济改革的主要任务。我们认为,股份制改革是实现国有经济

战略重组的重要出路。为此,建议分三个方面推进国有经济的股份制改革:一是在未来3—5年时间,基本完成对处于一般竞争性行业国有企业的股份制改革;二是以基础产业和公用事业领域内的国有企业为重点,加快国有公共部门(电讯、电力、航空、铁路、公路等)的股份制改革;三是以国有商业银行为重点,并选准时机,加快我国金融领域的股份制改革。这三个方面的股份制改革相互联系,可分步推进,也可结合推进。可以预料,有步骤地取得这三个方面股份制改革的成功,将会极大地推进国有经济的战略重组。

我国国有大型骨干企业数量并不是很多,但在国有经济中占有重要位置。当前,加快国有大型企业的股份制改革最具迫切性和基础性。例如:

第一,如何加快建立股份制企业集团。当前很多地方都以“抓大”为由,用行政手段建立企业集团,有的以政府的专业主管部门为主组建企业集团,有的“拉郎配”,强制性地把好的企业同差的企业相联合组建企业集团。这种现象应引起注意。当前应该研究如何以资本为纽带,以股本扩张及兼并、收购为基础建立企业集团。特别是如何发展跨地区、跨行业、跨所有制和跨国的股份制企业集团,使国有经济达到集中力量、保障重点、提高效率、增强竞争力的目的。

第二,如何将企业中质量较好的、有发展潜力的资产重新组合起来,包括将企业集团中负担较轻的优势企业分立出来,实施规范的股份制改革,并成为上市公司。在此基础上,通过优质资产的滚动扩张,消化不良资产。

第三,如何支持绩优企业和企业集团遵循市场经济原则的并购和重组,如为他们的并购提供融资,支持他们上市等。

第四,如何在国家产业政策指导下,充分利用当前的有利形

势,在主要领域和部门的国有大型企业改制中积极引进外资及非国有资本。这不仅有利于改善企业的股本结构,提高管理效率,尤其有利于企业引进先进技术,开拓国际市场,增强进入国际市场的竞争能力。

国有大型企业由于过度负债、大量冗员和“办社会”负担沉重,推进股份制改革难度很大。尤其是不彻底、妥善地解决国有企业的大量不良债务,股份制改革很难取得实质性进展。为此,我们曾建议以债务托管为主,结合多种措施,全面解决国有企业的不良债务。当前,我们不仅需要讨论国有大型企业股份制改革的一般原则,更需要深入研讨如何寻求有效的办法,实现国有大型企业股份制改革的突破。

二、如何适应国有大型企业股份制改革的需要,加快我国资本市场的发展

通过发展资本市场加快国有企业改革已成为重要方针。发展资本市场是推进国有企业股份制改革最重要的外部条件。当前,关键的问题是如何把国有大型企业的股份制改革与资本市场的发展紧密结合起来。股份经济的充分发展是资本市场发展的重要基础,资本市场的发展又是股份经济发展的重要条件。特别是我国资本市场刚刚起步,无论是市场建设,还是投资者心理都不成熟,要逐步引导庞大的社会资本进入资本市场,就必须保证资本市场的安全性和可靠性,建立有效的金融风险的防范机制。把资本市场的发展与国有大型企业的股份制改革很好结合起来,使我们既能充分利用资本市场机制主动地推动国有经济的战略改组,又能保证资本市场逐步完善和安全、健康发展。

为逐步把一批效益比较好、但资产负债率比较高的国有大

型企业发展成为规范的股份公司,目前需重点关注的是:

第一,要依靠资本市场发行一定规模的可转换债券。目前,我国资本市场最不发达的部分是企业的债券市场,到95年末各类公司债券共计1738亿元,1997年发行可转换债券只有40亿元的规模,远不适应国有大型企业股份制改革的要求。在进一步研究可转换债券对于加快大型国有企业股份制改革的重要性及自身的安全性的基础上,建议今后一个时期要加大可转换债券的发行规模,并尽可能向效益好的国有大型企业倾斜,力争一定期限内把这些企业发展成为上市公司。

第二,加快培育和完善投资基金,特别是国有企业重组基金。通过投资基金(或企业重组基金)把分散的社会资金转化为投资,同时再将一部分公有股由投资基金运作,这样把存量资本与增量资本结合起来,能有效地对国有企业进行重组。这涉及到一系列有关政策的调整,应通过试点,取得经验,逐步推广。

第三,切实保证上市公司的质量,尽快对一些效益不好的上市公司进行资产重组。我国上市公司总的质量是好的,连续7年平均净资产利润率为13.9%。但近两年上市公司的净资产收益率有所下降,据初步统计,95年仅为10.04%。并有16家上市公司亏损,96年又扩大到31家(这还不包括潜在亏损的上市公司)。为此,如何采取切实措施保证上市公司的质量,已成为资本市场发展的当务之急。此外,上市公司国有股、法人股流通问题,非上市股份公司的股权转让问题,都是当前资本市场发展中需要解决的重要问题。

当前,我国资本市场中的金融资产仅占金融资产总额的10.06%,下一步,资本市场的发展空间和融资潜力很大。今后几年,国有企业的股份制改革将有很大进展,与此相适应,资本市场的健康发展显得越来越重要,也越具迫切性。为此,对资本

市场在目前和今后发展中可能出现的一系列重大问题,要有足够的重视。

三、如何寻求国有资产管理的有效形式,以有利于推进国有大型企业的股份制改革

近几年我国在国有资产管理方面进行了一系列积极的改革尝试。目前一批国有大型企业在加快公司化和股份制改革中,由于尚未很好解决国有资产的有效管理问题,因此,政企不分现象比较突出。今后,国有企业改制为股份公司,或成为上市公司会越来越多,尽快解决国有资产和国有股权的有效管理问题,已成为加快国有企业股份制改革的客观要求。

要寻求国有资产管理的有效形式,实现由资产经营向资本经营的转变,优化国有股本的布局结构。目前,除关系国家安全和国民经济长远发展,而又不宜由非国有企业控制或民间无力兴办的战略产业外,在一般竞争性领域,国有企业在原则上应不再充当主力经营者的角色,在某些行业和部门可以减少国有经济比重,通过售股变现,扩大非国有资本的参与和取得可供国家机动支配的资金,用于急需的方面,不应当也没有必要强调和规定国有资产的绝对控股。目前,国有股的控股比例还相当高,仅以上市公司为例,到 1996 年末,国有或国有控股的上市公司 373 家中,国有股占总股本的 53%。

在现属国有独资公司中,要打破单一国有股,实现多元国有法人股结构,在多元化的股权结构下,将克服企业资产所有者缺位的弊端,有利于公司治理结构的改善,使国有企业成为有较强竞争力和控制力的微观主体。在此基础上,构建以国有股权管理为核心的国有控股公司,实现国有资产的保值增值。