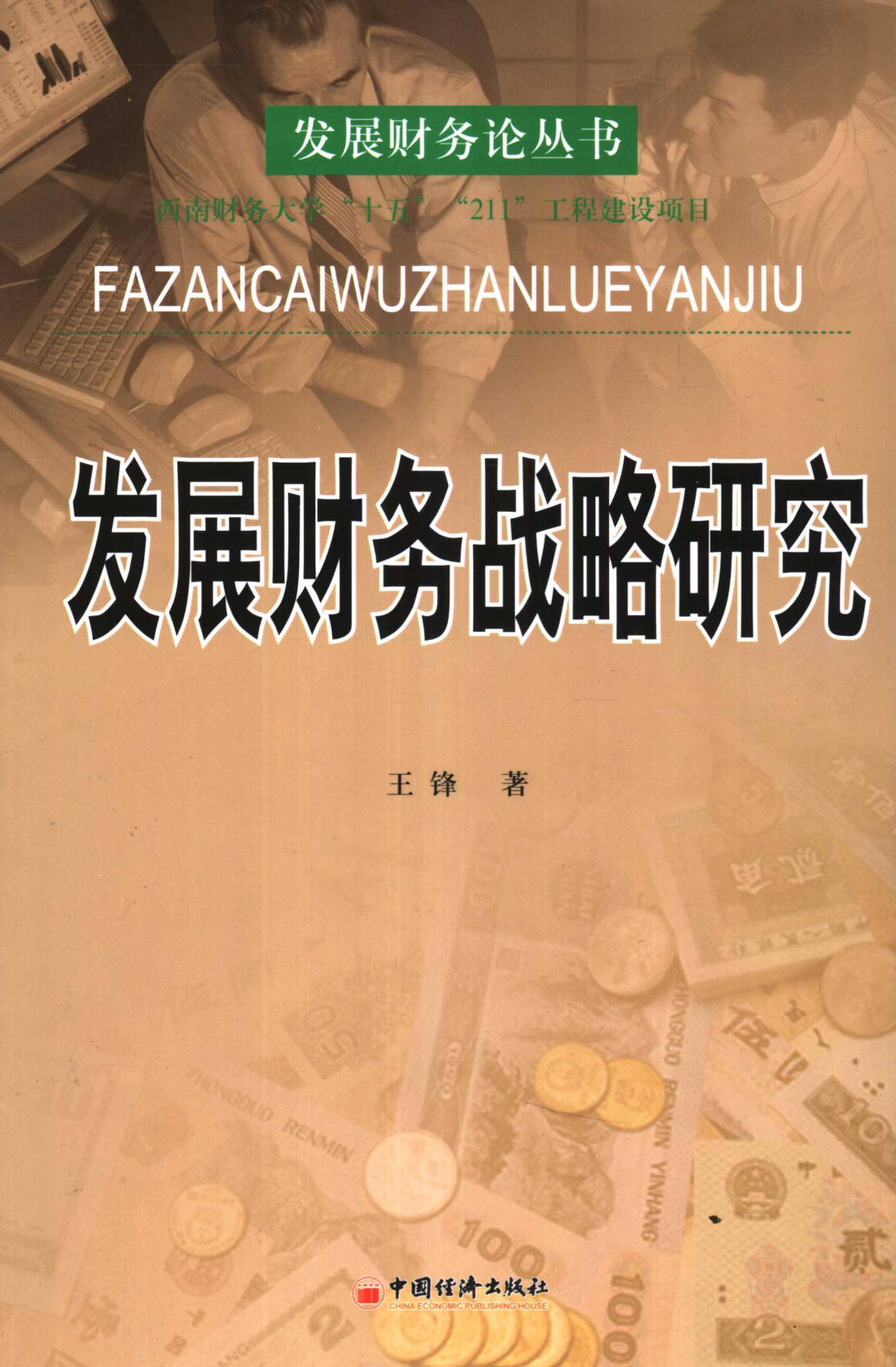




发展财务论丛书

西南财经大学“十五”“211”工程建设项目

FAZANCAIWUZHANLUEYANJIU

发展财务战略研究

王 锋 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

西南财经大学“十五”“211 工程”建设项目

发展财务论丛书

发展财务战略研究

王锋 著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

发展财务战略研究／王锋 著．—北京：中国经济出版社，2006.3

(发展财务论丛书)

ISBN 7-5017-7000-X

I. 国... II. 王... III. 国有资产—资本经营—中国 IV. F123.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 0306330 号

出版发行：中国经济出版社（100037·北京百万庄北街3号）

网 址：www.economyph.com

责任编辑：邓媛媛

投稿热线：010-89809929 邮箱：editordeng@163.com

封面设计：红十月工作室

经 销：各地新华书店

承 印：北京金瀑印刷有限责任公司

开 本：160×240 毫米 印 张：14.625 字 数：200 千字

版 次：2006 年 3 月第 1 版 印 次：2006 年 3 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 7-5017-7000-X/F·5609 定 价：26.00 元

版权所有 盗版必究 举报电话：68359418 68319282

服务热线：68344225 68353507 68341876 68341879 68353624

总主编 郭复初

编 委 (按姓氏笔画为序)

王建中 王 锋 冯 建 刘 蓉 华金秋

向显湖 衣龙新 邢精平 李 力 何加明

吴树畅 杨 丹 郑亚光 罗福凯 赵德武

郭复初 彭韶兵 程宏伟 曾道荣

《发展财务论丛书》

► 总 序

Preface

中国改革开放已经过了 25 个年头，现已初步建立了社会主义市场经济体制。为适应发展社会主义市场经济的需要，财务学科已从计划经济时期依附于财政学科的一门课程，发展到现在能培养财务管理专业学士、硕士和博士等多层次人才的独立学科。现在需要认真研究的是这门学科的理论体系如何进一步建立健全的问题。在理论体系的构建中，目前大体有两种主张。一是主张全盘引进西方发达国家的财务理论体系与教材体系，其理由是西方市场经济发展的今天就是我国市场经济发展的明天，西方财务理论已比较成熟，相对我们而言具有先进性和超前性，将这些理论引进来已完全够用了；另一种看法则与此不同，主张从中国实际出发构建自己独立的财务理论体系，其理由是中国实行的是社会主义市场经济制度，与西方的市场经济制度具有性质上的不同，西方财务理论不适合中国实际需要，不能照抄照搬。我们的看法则介于上述两种主张之间。我们认为，社会主义市场经济与西方国家的市场经济具有市场经济的一般共性，所以西方财务理论中符合市场经济共性的部分对中国具有普遍适用性，我们应大胆引进和吸收；另一方面，社会主义市场经济是公有制为主体，多种所有制经济共同发展的基本经济制度，与西方国家以私有制为主体的经济制度有所不同，我们又必须从中国国情出发，构建中国特色的财务理论体系。于是，在中国现在和今后相当长的一段时间内，存在中国特色财务理论体系与西方财务理论体系并存的局面，以中国特色财务理论体系为主，西方财务理论体系为辅，主辅结合，共同

为发展社会主义市场经济服务。

中国特色财务理论是立足于中国作为世界上最大的发展中国家这一国情的基础上建立起来的。世界上发展中国家无论国家数和人口数上均占绝大比重。这些发展中国家在经济发展上与西方发达国家相比较,具有很大的区别,例如劳动生产率普遍较低,人民生活水平较低,人口出生率高,失业率高、经济发展严重不平衡和国有经济所占比重一般比西方发达国家高等特征。立足于国情之上的中国特色财务理论具有发展中国家财务的一般特点,研究中国特色财务理论也就具有国际意义。从这一角度讲,中国特色财务理论可称为发展财务理论。借鉴发展经济学理论,我们可将西方发达国家的财务理论称作西方传统财务理论,中国特色财务理论称作为发展财务理论。于是,我国的财务理论体系是以发展财务理论为主,西方传统财务理论为辅的财务理论体系。本套丛书的写作目的就是力图构建发展财务理论体系,为我国财务学科发展和指导财务实践作出一定的贡献。

本套丛书由郭复初教授担任总主编,初步规划由以下 14 本系列专著构成:

- 1、发展财务学导论
- 2、企业财务制度论
- 3、发展财务战略研究
- 4、国有资本营运新论
- 5、资本市场与国有资本监管
- 6、经济可持续发展财务论
- 7、人力资本财务论
- 8、隐形契约与企业财务政策研究
- 9、公司财务治理论
- 10、国有土地运营论
- 11、资产评估理论体系研究
- 12、相机财务论
- 13、公司财务危机论
- 14、公司战略管理与税收策略研究

这14本著作中，第1、2本是发展财务论基础理论问题，第3、4、5本是国家财务发展理论问题，第6至11本是公司财务发展理论问题，第12、13、14本是发展财务中的特殊理论研究问题。私人财务理论问题在第一本著作中辟专章研究，未独立成书。从上面的内容看，本套丛书基本上是按国家财务、公司财务与私人财务这三个层次的财务主体来安排的，着重研究各层次财务主体在经济发展中的主要财务问题，具有比较密切的内在逻辑联系。这些内容只是初步探讨，很不成熟，望财务学界的专家学者和广大读者批评指正。

本套丛书能得以出版，首先感谢中国经济出版社的领导和编辑同志大力支持，精心组织，没有他们的支持，我们是无法完成的。同时，这套丛书列入了西南财经大学“211工程”第十个五年计划的重点建设项目，得到了学校领导的大力支持和项目建设经费的资助。我们在此对中国经济出版社的领导、编辑和西南财经大学的领导表示衷心的感谢。

郭复初

二〇〇五年八月 于西南财经大学

发展是当今世界的主题,也是我国经济、社会、文化等各项事业的主旋律。经济发展是发展的重要方面,更是我国追求国富民强、实现中华民族伟大复兴的必由之路。对于国家来讲,经济发展决不简单的等同于经济增长,而是建立在结构优化、利益关系协调、均衡适度基础上的经济增长。对于企业来讲,发展也决不简单的等同于追求利润最大化,而是建立在财务结构优化基础上的价值创造。经济发展构成了我们研究经济问题的一个最基本的宏观背景。财务理论研究自然也包含在这些经济问题中间。

从宏观角度来看,国有资本是一种重要的财务资源。在我国,在国有资本占我国资本总量相当比重的前提下,国有资本对于经济发展发挥着什么作用?发挥作用的途径是什么?如何对国有资本进行优化配置是一个我们必须面对的问题。我国作为发展中国家,要利用二十一世纪头二十年的重要战略机遇期,全面建设小康社会。在经济发展方面,要在优化结构和提高效益的基础上,增强综合国力和国际竞争力,基本实现工业化,建成完善的社会主义市场经济体制和更具活力、更加开放的经济体系。正是在这种背景下,在现阶段,国家财务要研究的一项重要内容,就是要解决如何在坚持和完善我国基本经济制度的前提下,深化国有资产管理体制改革,调整国有经济布局 and 结构。把握国家财务理论研究的脉络,在解决了国家财务存在的依据、国家财务管理目标等国家财务基础理论问题后,国家财务理论应进一步拓展到发展理

论和应用理论。本书第一部分关于国家财务战略的研究,正是以已经比较系统和完善国家财务理论为基础,着重探索新环境下我国经济发展过程中的国家财务战略问题,属于国家财务理论体系中的发展理论研究。

从微观角度来看,二十世纪七十年代以来,企业所面临的经济环境发生了深刻变化,科技进步日益成为经济发展的决定因素。传统的劳动密集型企业逐渐被技术密集型企业所代替。高新技术的迅猛发展使世界的经济形态发生了革命性变化,也使企业的发展形态发生了革命性变化。科学技术成为社会进步、经济发展的标志性因素,工商业领域的新动向、经济全球化、经济形态重心的转移、企业的价值创造无不与科学技术密切联系。而高新技术企业正是科学技术向生产力转化的载体,正在成为知识经济中的企业主流。本书第二部分关于企业财务战略的研究,正是以高新技术企业为研究样本,着重探索知识经济条件下企业发展的财务战略问题。

本书从内容上分为两个部分。从第一章到第六章是本书的第一部分——《国家财务篇》。在第一章里,运用实证方法对国有资本投资与经济增长的相关性进行了分析。在第二章里,指出了本项研究的前提条件。我国经济发展的一个显著特征是经济发展与经济转型同步,制定和实施国家财务战略离不开经济转型这个前提。此外,国有资本管理体制改单作为国家财务战略制定和实施的系统内部环境,也对国家财务产生了重要影响。第三章以国家财务理论为理论基石,以推动经济发展的一般条件研究作为理论先导,将经济发展理论与国家财务理论进行了有机结合。从经济发展观角度,由资本积累和结构优化这两个推动经济发展的一般条件,推演出优化价值结构战略和构建资本平台战略这两个国家财务基本战略;以战略学研究作为理论先导,把握财务战略的一般特征,将企业微观的财务战略向宏观的国家财务战略进行推演,形成国家财务筹资战略、投资战略、收益分配战略和资本重组战略这四个国家财务基本战略。在第四章里,以财务战略矩阵为总括构架,将六个国家财务基本战略进行组合,提出了比重扩缩战略、结构优化战略、分配分流战略、进退有序战略、负债经营战略、供求平衡战

略、经济公平战略、资本引导战略等八个国家财务具体战略,构建了国家财务战略框架。在本书的第五、六章,对八个国家财务具体战略进行了详细论述。

从第七章到第九章是本书的第二部分——《企业财务篇》。在第七章里,系统总结了国内、国外关于企业经营战略和财务战略的研究成果,探讨了系统观下的企业战略和财务战略、战略财务管理与战略经营管理的关系以及企业财务战略驱动的基本类型等问题。在第八章里,论述了大型高新技术企业财务战略问题,即如何实现稳健发展中的企业价值创造,具体包括以产品平台为基础的成本抑减、研发投资中的博弈策略和优化财务结构战略。在第九章里,论述了中小高新技术企业财务战略问题,即如何实现风险规避基础上的快速扩张,具体包括资本扩张战略、投资于价值链中的关键环节、保持财务系统弹性等内容。

本书的研究采用一种融合范式。这种融合包括:规范方法与实证方法的融合,格式化实证方法与一般实证方法的融合,以及系统论、复杂科学等方法的融入。

本书的研究路径是:首先进行先验研究的文献整理,将国家财务理论作为理论基石,将经济发展的理论回顾和战略学作为研究先导,将经济发展的必要条件、财务战略的一般特征,与国家财务理论的主要观点进行有机结合,推演出财务基本战略,再以财务矩阵为总括构架,推演出财务具体战略,并作深入研究。

国有资本数量庞大,在社会总资本中占有相当比重,这是我国经济发展中的现实情况。对这部分国有资本的优化配置,是我国经济发展中必须重视的问题。同时,阻碍我国经济发展的一些根本矛盾并没有消失。这些矛盾体现在货币资本与人力资本长期稀缺、资本市场亟需完善、财务效率与财务公平相对脱节、资本配置在不同地区和不同产业间有失均衡等方面。这些现实情况和矛盾的存在,构成了我国经济发展的特殊背景,是本书研究的假设前提,相关研究在此假设下展开。

► 国家财务篇 ◀

第一章 国有资本投资与经济增长的相关性分析	3
一、国有经济固定资产投资与全社会固定资产投资的相关性分析	3
二、国有经济固定资产投资增长指数与 GDP 增长指数的相关性分析	6
第二章 经济转型与国有资本管理体制改革——国家财务战略制定	
面临的特定环境因素	14
一、经济转型与国家财务论的提出	14
二、国有资本管理体制改革的回顾和前瞻	16
第三章 国家财务战略研究的理论先导和基石	23
一、经济发展观下的国家财务命题	23
二、战略观下的国家财务命题	29
三、国家财务战略研究的理论基石——国家财务理论	33
第四章 国家财务战略框架构建	40
一、财务战略的微观层次和宏观层次	40

二、经济发展的必要条件与国家财务战略	46
三、国家财务战略矩阵	51
第五章 优化价值结构战略	53
一、比重扩缩战略	53
二、结构优化战略	66
三、分配分流战略	85
四、进退有序战略	95
第六章 构建资本平台战略	105
一、负债经营战略	106
二、供求平衡战略	114
三、经济公平战略	127
四、资本引导战略	141

► 企业财务篇 ◀

第七章 企业财务战略的基础理论	157
一、企业战略理论和财务战略理论的研究现状	157
二、系统观下的企业战略和财务战略	162
三、战略财务管理和战略经营管理的关系	164
四、企业财务战略驱动的基本类型	166
第八章 大型高新技术企业财务战略	170
一、战略财务目标:稳健发展中的企业价值创造	170
二、成本领先战略:以产品平台为基础的成本抑减	171
三、R&D 投资中的博弈策略	178

四、优化财务结构战略	182
第九章 中小高新技术企业财务战略	191
一、战略财务目标:风险防范基础上的快速扩张	191
二、外延式财务扩张战略:资本扩张战略	192
三、内涵式财务扩张战略:投资于价值链中的关键环节	199
四、财务弹性系统观下的中小高新技术企业风险规避	204
参考文献	211

國家財務篇

第一章 国有资本投资与经济增长的相关性分析

据财政部统计，到 2001 年底我国国有资产总量突破 10 万亿元，达到 109316.4 亿元，其中，经营性资产 73149.3 亿元，占 66.9%。规模庞大的国有资本与我国经济增长的相关性到底如何？这需要进行全面分析。我们引进了国有经济固定资产投资这一指标，因为国有经济固定资产投资是国有资本投资的重要组成部分，也是实物形态的国有资本投资的主要来源。

一、国有经济固定资产投资与全社会固定资产投资的相关性分析

1986 年^①以来，全社会固定资产投资和国有经济固定资产投资在数量上总体呈上升趋势，但是每年上升的幅度并不相同，我们用连环指数表示这种幅度。以二者 1986 年以来每前一年的数量为基准，将当年数量除以该基准数量，我们可以得到全社会固定资产投资连环指数和国有经济固定资产投资连环指数，如下表 1-1 所示：

^① 本章的数据采集期间为 1986 年至 2001 年。

表 1-1 全社会固定资产投资连环指数和国有经济固定资产投资连环指数

时间 (年)	全社会固定资产投资连环指数 (%)	国有经济固定资产投资连环指数 (%)
1985	100	100
1986	122.70	123.73
1987	121.50	117.76
1988	125.37	123.32
1989	92.77	92.98
1990	102.41	106.34
1991	123.85	124.36
1992	144.42	148.06
1993	161.78	144.14
1994	130.368	121.31
1995	117.46	113.34
1996	114.45	110.16
1997	108.84	109.04
1998	113.89	117.39
1999	105.09	103.76
2000	110.25	103.49
2001	113.05	106.68

(根据《中国统计年鉴(2002年)》有关数据整理)

从表 1-1 中可以看出, 尽管从总体上全社会固定资产投资和国有经济固定资产投资呈上升趋势, 但是每年上升的幅度却呈现波动。那么, 二者之间的相关性怎样? 如何描述这种关系? 我们利用计量经济学工具做进一步的数量分析 (见表 1-2)。图 1-1 描述了二者的线性关系: