



郭元晞 著

资本经营

聚变时代中权力的获得与利用

CAPITAL
MANAGEMENT

迎接
三次思想解放浪潮
中国企业
全面迈向21世纪

西南财经大学出版社

资本经营

CAPITAL MANAGEMENT

郭元晞 著

西南财经大学出版社

总策划：何志勇
责任编辑：蓝明春
特约编辑：张纪亮
封面设计：曾 瑞
书 名：资本经营
编著者：郭元晞

出版者：西南财经大学出版社

（四川省成都市光华村西南财经大学内）

邮编：610074 电话：(028) 7301785

排 版：西南财经大学出版社照排部

印 刷：绵竹教育印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850×1168 1/32

印 张：15.25

字 数：320 千字

版 次：1997 年 12 月第 1 版

印 次：1997 年 12 月第 1 次印刷

印 数：10000 册

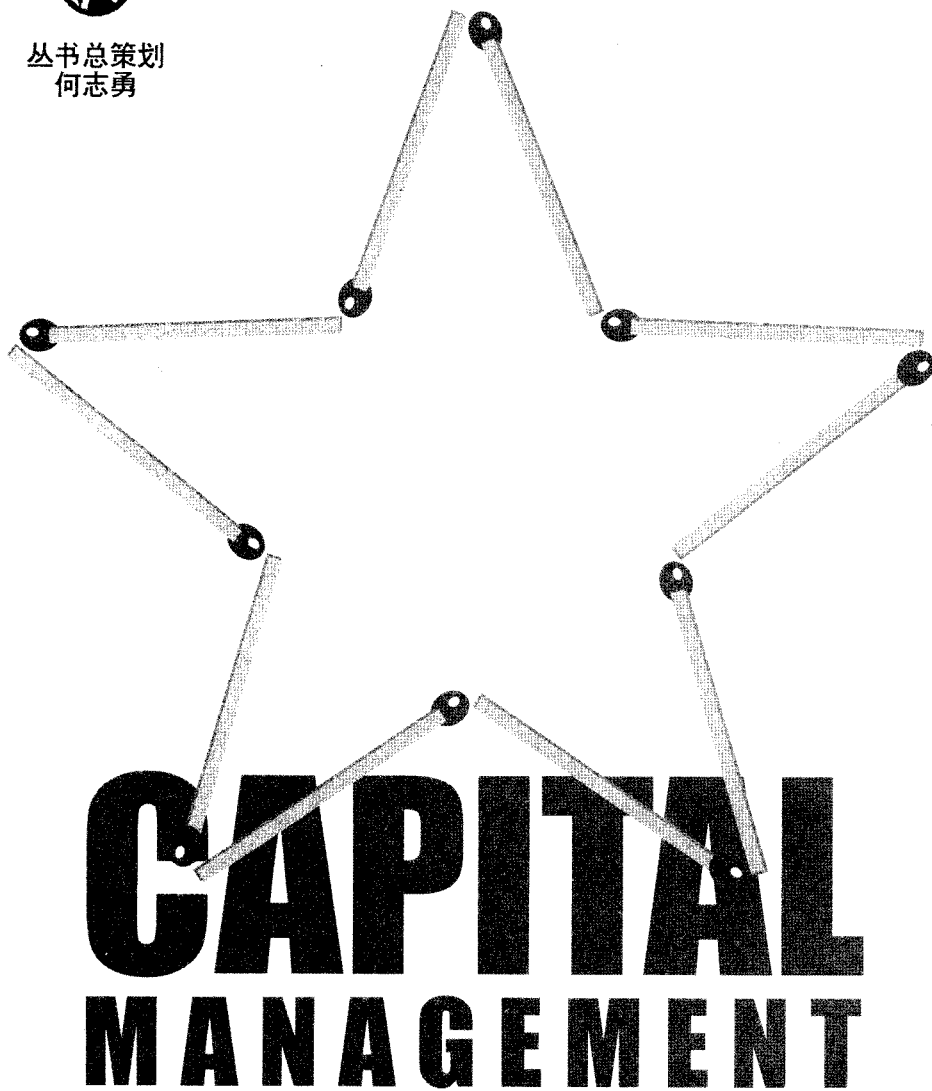
定 价：29.80 元

ISBN7—81055—241—4/F.185

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
 2. 版权所有，翻印必究。
-



丛书总策划
何志勇



CAPITAL MANAGEMENT

前 言

本书奉献给一切有志于在市场经济中有所作为的企业家和从事经济工作的领导者。

资本经营,对我国现在的许多企业和从事经济工作的领导者来说,无疑是一个崭新的课题。我们过去是没有资本经营观念的。因此,从生产经营到资本经营是我国企业面临的一次革命性的飞跃。对于这样一次飞跃,首先就需要对它有所认识。不然,想要飞跃也是不行的。问题在于我们过去没有系统的资本经营理论。因为我们从来对资本就是持否定态度的。

我对资本经营的认识也经历了一个过程。从1979年开始,我就一直参加城市改革、尤其是企业改革,从企业扩权到承包制,我写过很多文章,但真正对资本经营的思考,则是在邓小平视察南方重要谈话之后。1993年,我在任四川省社会科学院经济

体制改革研究所所长时，奉命随四川省社会科学院院长刘茂才去四川省宜宾县考察并评价其产权制度改革，当时确定由我主笔给中共四川省委、四川省人民政府写了一个报告，充分肯定了宜宾县的改革。在这个报告中，我提出了如下几个观点：

一、国有企业、国有资本、国有经济是不同的概念，不能混为一谈。在这三者中，重要的是资本，企业只是资本的载体，只要资本能够保值、增值，企业采取什么样的组织形式是第二位的。

二、宜宾县卖掉国有资产，只是一种资本形态的变化，把实物形态的资本变成了货币形态的资本，只要不把形态转变后的资本挪为它用，国有资本就没有流失。

三、通过资本形态的变化，不仅可以盘活存量资本，而且可以实现产业结构的调整。

这三个观点为宜宾的改革正了名，使之后来得以在全国范围内推广。

同年由中共四川省委书记谢世杰领导的“建立企业新体制试验探索”，选择了 22 户国有企业进行了试验，我提出了一个将企业用自有资金形成的新增利润留在企业的想法，目的是要解决企业的资金注入不足的问题，或者说，是要解决出资者不出资的问题。这个想法被采纳到了试点的正式文件之中。在四川省进行现代企业制度试点的探索中，我担任了由省委书记谢世杰任组长的中共四川省委、四川省人民政府建立现代企业制度试点工作领导小组顾问，以后，省委书记又抽我直接参加试点办公室的工作，因而有机会对建立现代企业制度中所涉及的核心问题——资本经营有了更深一步的思考。四川省有 80 户企业进行试点，每一个企

业都有其特点和个性,政府不可能去管每一个企业具体的生产经营。政府能够进行指导的是企业的共性。那么,它们的共性是什么呢?共性就是每一个企业都有资本,资本都要增值,每一个企业都要实现资本盈利的最大化。因此,对于每一个企业来说,最重要的是资本经营,生产经营只是资本经营的实现手段。

有了这个比较成熟的思考之后,1996年2月,我发表了一篇文章^①,明确地提出了一个观点,这就是,在80年代,我国的企业已经完成了第一次飞跃,即由单纯的生产型向生产经营型的飞跃;进入90年代,在明确提出中国经济体制改革的目标就是要建立社会主义市场经济之后,我们的企业实际上已经面临着第二次飞跃,即从一般的生产经营型向资本经营型的飞跃。由此,许多人都问我,到底什么是资本经营?这类提问当然是可以理解的。但使我感到很麻烦的是,有一个企业的厂长还明确地说,什么资本经营?太玄了。我们企业家就知道搞生产经营。我简直哑然了,我们过去造就的厂长的确有特殊的历史背景,有的只是单纯用政治标准选出来的。不过,在市场经济条件下,应该说企业家不知道什么是资本经营是非常可悲的。就像农民不知道什么叫种地,工人不知道什么叫机器,知识分子不认得字一样荒唐。由此,使我萌发了必须专门写一部论述资本经营的著作的想法。

中国市场经济的不成熟性可以从多方面体会到,我在有些地方遇到的某些说话口气很大的厂长、经理,不要说不知道什么叫资本经营,有的甚至连本企业的财务报表也看不懂。而且,这种情况

^① 郭元晔:《从生产经营向资本经营的飞跃》,《光明日报》,1996年2月21日。

目前并不是个别。就是说许多人对于资本经营是不接受的。我深深地感到,为什么现在会有相当多的企业搞不好?表面上看,是他们在市场决策上的失误,是他们忽视内部管理,是他们不注重成本,以致于许多企业出现了“工资侵蚀利润”等,但本质上是懂经济、不知道资本的“企业家”大有人在。应该说,一个企业家不知道重视资本的作用,不懂得什么叫资本经营,那他就不能叫做真正的企业家,也不可能搞好企业。现在虽然号称企业家的人很多,但其中一部分只能算作是企业家的“赝品”,即仿造的或假冒的。他们懂得的不是怎样经营企业,而仅仅把当厂长、经理当成是一种“官”,为此,他们更多地是在追求所谓的行政级别,或者怎样肆无忌惮地摆弄阔气。至于企业到底应当怎样发展,实际上是不清楚,也没有认真去进行过思考的。我所说的这些在当今决不是个别现象。当然,本书是准备他们不看,我也不准备勉强他们去看的。

我要强调的是,由于一切企业在生产经营中都存在着个性。企业的产品总是千差万别,就是生产同类产品的企业,往往也有规格、品种、型号的差异。就是生产完全相同产品的企业,由于其所处的地理位置、所拥有的技术装备、所汇集的人才素质各不相同,因而企业的发展状况就是不同的。对于所有的企业来说,只有一点是相同的,这就是:任何企业都必须拥有资本,必须要有资本才能实现某一具体的生产或经营活动;而企业无论是从事生产还是经营都必须实现资本盈利的最大化。所以,一切企业家都应当懂得资本经营。不懂得资本经营就不可能适应市场经济发展的要求。

我在《光明日报》上的那篇文章,实际上是本书的基本框架。

我认为,从计划经济向市场经济转变,从宏观来看,是要解决由产品的控制分配转移到对资本总量的调度、对资本在行业和地区间分布的调控上来;从微观来看,是要从生产经营型转移到资本经营型上来,实现资本效益的最大化。而由粗放型增长向集约型增长的转变,就是要使资本的构成发生变化,集约型增长就是资本的有机构成要提高,资本中的技术含量要加大。因此,从现实的经济学的深层次意义上说,要实现“两个转变”,无论在宏观还是在微观都得研究资本,尤其是企业要实现由生产经营型到资本经营型的飞跃,在很大程度上就是要把重点转移到对资本的组织、管理、营运、周转与循环、投入与产出等方面来。这就必然要求企业在思维方式、目标任务、内容方法等各个方面都有根本性的转变,从而建立起全新的管理体系。

我在本书所阐述的问题虽然很多,但主要内容,可以概括为如下四个方面:

1. 重视资本的组织与来源

在现代市场经济中,企业的生产经营活动之所以能够开展,首先是企业对资本的组织。企业对资本的组织,包括企业要选择资本的来源,要有吸纳资本的能力,要确定聚集资本的方式,进而还要优化资本的结构,不断使企业资本得到扩张和实现资本效益的最大化等等。不论是集约型增长还是粗放型增长,都需要新的资本注入,这里有一个新资本的来源,即如何吸纳资本、聚集资本的问题。尤其是在我们整个经济并不宽松的情况下,新追加的资本要像计划经济那样完全依靠各级政府的投入是不现实的。作为政

府对经济的管理在很大程度上,就是要支持、鼓励和引导社会货币转化为符合宏观产业政策的资本投入。

选择资本的来源,本质上就是对投资者的选择和投资方式的选择,这就涉及到企业的基本组成形式的确定问题。企业所具有的吸纳资本的能力是由企业自身的实力、信誉、发展前景和经营谋略决定的。企业吸纳资本能力的强弱,是企业能否不断发展、可能发展到何种程度和规模的基本要素之一。因此,在市场经济中,企业的一个重要任务,就是要提高对资本的吸纳能力。

企业聚集资本的方式是由企业自身的发展需要决定的,兼并、联合、收购、投资、引资、招股、扩股、承租等多种方式都可以使企业聚集资本。聚集资本所要考虑的核心问题是能够达到预期资本回报的资本使用。因此,不可避免地就有一个资本结构的优化问题。除了资本与债务的关系外,这里还包括两个层次的问题:一是企业资本投资者的组成状况,这是企业资本的原始出资者最为重视的;二是企业所聚集的全部资本的使用方向,这是每一个出资者都非常关心的。但不管属于哪个层次的问题,根本的都在于企业资本效益的最大化。

2. 强化对资本的使用和管理

实现从传统的计划经济到市场经济的转变,从粗放型增长到集约型增长的转变,都与树立起资本经营的理念有紧密的联系,其中,重要的是存量资本的转向和增量资本的投向与投量的问题。

采用什么样的先进技术,形成能起带动产业群发展作用的支柱性产业,是经济增长方式转变的重要内容。但要实现这种转变,

依靠传统的计划经济是不行的,必须按照市场经济的规律解决资本的投向和资本的集中问题。这不仅仅是在一般性的生产发展方面,包括在引进先进技术上也存在这个问题。比如,近 10 多年来的对外开放,我们已做了大量的工作,在这方面有许多成功的经验,但也有不少教训。从宏观整体来看,有些确实是一种分散的、粗放型的引进,真正发挥作用的并不多。有的技术相对本企业原有的装备来说是先进了一些,但摆到全社会看则不算什么,所生产的产品市场占有率并不高,竞争力也不强,更没有形成举足轻重的支柱产业,进而拉动一个区域的产业群的发展。

资本的使用和管理是分不开的。在现代市场经济中,企业生产经营活动的开展,重要的还在于对资本的管理。在市场经济条件下,企业的一切生产经营活动都是围绕企业的法人财产营运的。所以,企业内部对资本的管理主要是对企业法人财产的管理。换句话说,在现代企业制度中,企业法人财产组织制度的建立,是企业资本管理的重要实现形式。现在不少同志都认为,现代企业制度中的企业法人财产组织制度就是公司制。公司制作为现代企业制度中一种重要的组织形式,有着多种类型。从总体上说可以划分为独资公司、有限责任公司、股份公司等等;在它的亚层次上,还可以划分为分公司、全资子公司、控股子公司及参股公司等等。但我认为,无论是现代企业制度还是公司制企业,不管采用什么类型,可分为何种层次,都是以资本为纽带的,进而都只是资本产权关系实现的组织形式。

从上述基本观点出发,必然得出这样的结论:对资本的管理首先必须确立企业的产权管理制度,包括资本的投向和投量,优化资

本结构,处理好资本的投入产出关系及其相应的资产经营考核指标体系和监督约束等等内容的制度建设上。实现从传统的计划经济到市场经济的转变,从粗放型增长到集约型增长的转变,体现在企业,重要的是要实现三个转变:一是变过去的行政管理模式为资本营运管理模式;二是变过去的直线职能式管理为集权与分权相结合的母子公司式管理;三是变综合指标评价为资本保值增值指标评价。与这三个转变相适应,就必须大胆改革企业内部的组织制度和领导制度,完善与国际惯例接轨的企业财务会计管理制度,建立科学规范的企业财务管理体系、财务预算约束机制和会计核算制度,充分发挥财务会计的检查分析和稽核监督职能,强化内部审计,建立供应、制造、营销成本相对分离的成本核算体系,加速企业资金的循环与周转等等。

3. 有效地对资本进行营运

在现代企业中,企业生产经营活动的开展,必须对资本进行有效的营运。资本在企业中的营运,直接表现为对企业法人财产的营运。企业法人财产营运方式是多种多样的,包括直接经营、委托经营、租赁经营、承包经营等等。企业出资者总是要根据其实际情况去选择法人财产营运的最优方式进行经营。

出资者是用其财产的经营方式做到以最小的投入获取最大的产出,而经营者也不例外,经营者也要用其全部的法人财产的经营去获取最大的效益。为此,在现代市场经济中,提高资本的营运质量应是现代企业管理中的基本要求。资本营运的质量理所当然地包括提高产品质量、销售市场占有率、以最小的投入获得最大的产

出。这里,重要的不是看生产了多少产品,而是应该看回笼了多少货币。企业在成本上升、库存增加、债务增加的同时,只能是资金的短缺和利润的减少。因此,资本营运的核心是资金的运行。资金的运行速度在相当大的程度上决定着资本的增值情况。产品的市场占有状况,生产经营成本的状况,资金的循环与周转状况应是考核企业管理水平的重要指标。“两个根本性转变”必然要求必须实现资本的规模化经营,这也是技术进步不可缺少的前提。

但现行体制造成的部门封锁与地区分割,以及由此而必然产生的相互掣肘、各自为阵,“宁为鸡首、不做牛尾”,使得我们的经济实力在总体上还很薄弱,不能集中有限的财力,不能进行规模化经营;进而由规模的扩大导致的专业化分工与协作的社会化大生产也是不可能的,由分工与协作而带来的技术与管理的进步就更是不可可能的。这里重要的是政府的权威,政府的权威不是对企业的生产经营进行直接干预,而是驾驭市场的能力。政府驾驭市场的能力,核心是驾驭资本市场的能力,政府如何通过与产业政策相配套的财政政策、货币政策、收入分配政策、消费政策等去引导企业通过联合、兼并等实现资本的更大规模;政府如何调动社会各类资本(包括引入外资)为社会经济发展的总体目标服务,以增强整体的经济实力。

4. 着力于资本运行质量的提高

资本的运行要讲究规模,但不能由此就理解为仅仅是在资本数量上的追求,而是要在提高资本运行质量上下功夫。所谓从粗放型的增长方式向集约型的增长方式的转变,就是必须从单纯追

求资本的数量转变到提高资本运行的质量上来。要提高资本运行的质量,包括两方面的含义:一是资本的结构要合理;二是资本有机构成要提高。

资本结构的合理化,既有宏观方面的要求,也有微观方面的需要。从宏观来看,有整个社会资本的调动和运用;从微观来看,包括资本与债务的关系等。

资本有机构成的提高,就是资本的技术含量要扩大,以使企业的劳动生产率得到增长。为此,就必须在规模化生产的同时,在生产要素的配置与组合上,充分重视科学技术、工艺能力、管理方式、员工素质、市场信息的作用。其中,尤其重要的是科技水平和员工素质和提高。就是说,实现从生产经营型到资本经营型的飞跃,重要的不仅仅是资本形成的数量,同时要十分注重资本形成的质量。资本的技术含量的扩大,相应地就会使企业劳动力节约,企业就必须为此开辟更广阔的生产领域。从宏观来看,我国本来人口就多,城市和乡村的就业矛盾本来就很突出。因此,在“两个转变”中,政府一定要把就业的问题摆在重要的位置加以考虑。我们显然不能再走计划经济中由政府安排就业的老路,但也决不是政府对就业就撒手不管。就业问题涉及到社会的稳定,世界上任何政府都是把就业问题作为其施政中的基本内容之一。为此,适应“两个转变”,政府应创造什么环境为劳动者提供就业机会?这在我们这样一个人口众多的国家,就业矛盾又特别突出的情况下,的确是值得认真研究的战略性问题。

从上述四个方面的支柱,形成了现在这本书的总体内容。这本书的名称定为《资本经营》,实际上主要是从企业的角度对资本

经营的阐述。对于企业资本经营的研究,是一个微观的问题,虽然它离不开宏观环境,但毕竟是可以相对独立的。因为如果要从宏观上去进行阐述,涉及的领域就太宽了,不利于在本书中把许多复杂的问题说深说透。所以,本书既没有离开宏观去谈微观,又没有在宏观的资本运行包括资本市场方面作更多的展开,以使读者能够更集中地了解企业的资本经营。

本书共分 16 章,涉及企业在资本经营中应涵盖的各方面内容,尽可能使人们对企业资本经营有一个系统的了解。在本书的目录中,实际上已经把每一章的基本内容都介绍了。相信读者会有一个比较清晰的了解。我要说明的仅仅是,本书运用了许多前人已经研究出的成果,也集中了自己近 20 年来的研究成果,但其中有许多内容是我近几年潜心研究而并没有向社会公开发表的富有创新的研究成果,包括对资本的再认识、资本的二重属性、资本的积累与融资的关系、投资与投机的问题、资本的扩张、资本与债务、资本的营运、资本的运筹、资本与劳动的关系、政府对国有资本的管理等等,是作了大胆的探索的。这些,也许对广大读者会有所裨益。总之,本书如果能真正促进人们对资本经营这一崭新的问题有所了解,对推动资本经营有所帮助,我就非常满意了。

第一章 资本经营的概念

资本在我们今天的社会经济生活中表现出强大的支配权。随着市场经济的发展，越来越多的人已经认识到资本经营在我国社会经济生活中的重要作用。这是我们的市场经济从不成熟走向成熟的重要标志之一。但是，现在有许多人虽然都在谈论资本经营，却基本上是各吹各的号，各唱各的调，谈的并不完全是一回事。而且相当一些人在谈到资本经营时，实际上却非常茫然。真正要深究什么是资本经营，怎样进行资本经营，只是处于一种似懂非懂的朦胧状态之中。因此，分析和阐述资本经营，首先要明确资本经营的概念。也正因为如此，本书对于资本经营一系列问题的阐述，有必要从资本经营，包括资本的基本概念开始。

一、对资本的再认识

资本是一个被我们在社会经济生活中回避了多年的概念。当资本与其他字眼组合，就成了不好听的词语。例如：资本加上“主义”二字，就成了资本主义，成为一种意识形态的专用术语；资本加上一个“家”字，就成了资本家，又是一个阶级的象征。在我们的观念中，资本曾长期被我们当成一个可怕的魔鬼，资本

的每一个毛孔都是血淋淋的。只要一提到资本，人们就会想到它是万恶的。因此，在过去的几十年里，我们对于资本都是不承认的。在我们的企业生产经营统计中就没有资本这个栏目。资本一词被资金一词所取代。据说“资本”姓“资”，而“资金”姓“社”。为了区别资本主义与社会主义，我们不能用“资本”这个词。

我们之所以不能用“资本”这个词，是因为马克思写了《资本论》。马克思在这部鸿篇巨著中，对于资本作了很多剖析，结论是要推翻私有制，并没有说资本会立即消失，而只是说生产资料（实际上它的价值形态就是资本）必须与劳动实现直接结合，即资本为少数人占有要变为被全社会大多数人共同占有。但后来的人把资本取缔了，“资本”这个字眼不能在我们的社会经济生活中出现。

我们不能不正视的现实是，虽然资本一直遭到一些人的嫌弃，但实践却一再证明，至少在我们所处的这个时代，社会的生产和再生产是离不开资本的。尤其是在现代市场经济中，资本就是经济活动得以继续的标志。甚至整个世界的经济运行事实上都离不开资本的轨迹，资本像吸铁石一样，把社会产品及其生产都吸引到它周围。资本流向哪里，哪里经济的运行就会活跃起来；资本在哪里聚集和集中，哪里经济就会不断地走向繁荣。一句话，不管人们对资本有着多么大的成见，我们现阶段的社会经济生活中，没有资本确实是不行的。

就是说，资本之所以在我们这个曾经被认为是不应该存在资本的社会里仍然存在，有着不以人们的意志为转移的客观必然