

所有权与资本经营

所有权虚置·国资公司建设·资本经营规律

熊海斌 著

中国物价出版社
1997.5

责任编辑: 胡超平
封面设计: 蒋啸镛

所有权与资本经营
熊海斌 著

*

中国物价出版社出版发行
(北京月坛北小街2号)
各地新华书店经销
湖南师范大学印刷厂印刷

*

850×1168毫米 1/32 9.5印张 250千字
1997年5月第1版 1997年5月第1次印刷
印数: 1~2000
ISBN7-80070-690-7/F·502
定价: 15.00元

内 容 提 要

本书研究了两个密切相关的问题。第一个是国有经济中的一个公认的难题——国有资本（国有企业）“所有权虚置”问题。作者在对所有权与企业产权制度作了基本的理论分析之后，提出了塑造理想的国有资本“代理所有者”（即投资主体）的主张。国有资产经营公司（或国有控股公司）就是现象形态上的“代理所有者”，为了让它们对国有资本高度负责，作者提出了与现有设计思路大不相同的一整套新思路。第二个问题是我国经济中的一个新问题——资本经营问题。作者在深入研究中外资本经营实例的基础上，首次对资本经营的内涵、原因、动机、内容层次、经营主体、权力关系、效应、操作艺术等作了系统而深入的分析研究，提出了不少新的见解。

为熊海斌《所有权与资本经营》一书作的序

我始终认为，研究社会主义国家中的体制改革，需要一种国家理论。事实上，在“文化大革命”中，当我对社会主义国家的体制和命运重新进行较以往远为深入的思考时，我首先研究的就是国家理论，许多经济问题都是联系着国家理论来加以考虑的。当然，这并不意味着，我认为改革的程序要和这种研究程序相一致。一场现实的、规模巨大的改革，常常有若干萌生点，这些萌生点逐渐扩展开来，汇成各种力量交织的场面，改革便在这种“力的平行四边形”中得以深化。在总结中国改革的实践经验时，我曾说这是一个自下而上和自上而下相结合的过程，而且很强调基层的创造性。但不论改革的起源多么“基层”，如果我们把它们放到更大的背景下考察，那么就不难看到，它们或多或少是和与国家问题联系在一起。一种规则的有效运行，必须有对它的社会认知，而它的普遍正式化，则需要国家强制力的介入。没有后一条件，规则或制度是不可能稳定的。中国的经济体制改革，不管其范围是多么“经济”，但既然改革的是“体制”，便不可避免地和国家问题联系在一起。国家如何介入体制的形成和运行，对经济效益有重要的影响。十年前，我曾提出要研

究政治起作用的经济学(这是另一种意义下的政治经济学),在那个想法中也涉及国家理论。

国家所有制企业改革的研究要是需要国家理论的帮助。目前虽然对国有制企业改革的研究文献很多,也取得了不小的成果,但在把国家理论和国有企业的研究结合起来方面却似乎不够,或者说很不够。我认为这是一个需要加强的领域,如果不在这个领域中作出更深入的研究,那么要把握国有制企业的运行特点,把握国有制企业改革所面临的基本约束,是不可能的。自然,没有这方面的深入研究,设计改革方案也很难对其后果有科学的预见。

熊海斌的这部书是研究国有经济的。他在书中进行的一些探索,是试图将国家体制分析、所有权分析和资产经营分析结合起来。我认为作者进行了一个很有意思、也很有意义的尝试。问题不在于已经取得什么,而是在于开始了什么。

于克彦

1997.5.14

前 言

记得恩格斯在一篇文章中表达过这样一个观点：社会是由无数“力”所形成的合力推动的。我没有作专门的哲学研究，但觉得这个观点颇有道理。各个阶级、各个阶层、各个集团、各个人（包括对历史有遗留影响的作古了的人）都向社会这艘大航船提供着或大或小的力，这无数的力经过无限复杂的排列、组合、聚集、倾轧，最后形成一个合力，这个合力决定着社会航船的航向、航速和航行轨迹。在这个合力中，英雄豪杰和社会精英提供较大的甚至很大的权数，而单个“老百姓”则只能提供微小的权数，甚至微小得只在哲学意义上存在。但老百姓人多，几百万、几千万、几万万 的汇合起来，力量就大了。老百姓犹如羊群，英雄豪杰、领袖人物犹如领头羊。领头羊可以把羊群领向这边或那边，但如果没有足够的青草，羊群就会骚动，领头羊也就麻烦了。羊群要由领头羊领导，而领头羊也要看羊群的脸色。——社会精英和一般大众的关系，何尝不是如此。社会改革方案主要靠社会精英提供，但任何成功的方案却要以老百姓高兴为前提。

很多读书人都想写书，写书的目的是为了按自己的意志提供一种改造世界的力。但书与书不同，有的书具有改变世界的伟力，有的书则几同废纸，后一种书实际上只是一个没有生命力的“死胎”。我的这本小书，有没有“力”，有多少“力”，要由读者来评价，不过我自己的看法是，它应该和那种一出世就成为“死胎”的书有所不同，至少这是我的愿望。以前也曾着手写过“专著”，但写着写着，觉得勉强，就停下来了。我不愿意“硬写”，正是害怕弄出个“死胎”来。本书的写作虽然遇到不少要攻克的难题，但总体上却是“顺产”，因为我从未怀疑本书所研究问题的重要性，也没有对自己的基本思路妄自菲薄、缺乏信心。

搞市场经济必须建立现代企业制度，现代企业制度的前提条件是“产权清晰”，这是众所周知的。但是，我觉得不少人没有弄明白，对于国有企业来说，“产权清晰”的关键在哪里。依我看，关键在于具体行使所有权的主体即通常所说的产权主体不明晰、不理想。这个主体要明晰比较容易，要理想就相当难了。怎样让代理老板（我用的概念是“代理所有者”）象关心自己的资产那样关心国有资产，可以说是国有经济中的第一难题。没有理想的产权主体，所有权虚置问题如何解决？所有权虚置问题

不解决，现代企业产权制度又从何谈起？

私有经济中有人跳楼，国有经济中无人跳楼。这既是国有经济的一种优越性，同时又是国有经济种种弊端的一个根源。“无人跳楼”，就是无人对国有资产承担风险、无人真正负责。于是乎，“国家的钱”成了“唐僧肉”，国家成了“经济收容所”，投资浪费、管理松弛、效率低下、侵蚀利润等等，就自然都来了。说句刻薄的话——国有经济所缺乏的正是“跳楼的人”！本书为国有经济所有权虚置问题所开药方的思路，正是一种“跳楼”思路——让该“跳楼”的人“跳楼”！

牛顿发现了万有引力，窥视到物质运动的奥秘，但他不知道世界万物首先是怎么运动起来的，百思不得其解之后，他只好认定，是上帝的“第一推动力”使世界运动起来的。第一推动力推动以后，世界万物就按自己的规律运动了。可以说，中国国有经济体制改革，情形与此类似。国家（政府）发起和领导的改革运动，是中国市场经济得以产生的“第一推动力”，而一旦进入市场经济轨道，几万亿国有资本、几万家国有企业，就要脱离襁褓，按市场规则或商业规则自行运动了。只有在国家力量的推动下，做好政资分离、政企分离的大文章，设计出合理的具体体制，国有经济才会有理想、和谐、高效的自动运行。

很显然，国有经济的改革必须与国家体制的改革结合起来，才能取得成功。因此本书在很多地方，都涉及到了国家体制的改革，特别是政资分离的改革。

国有经济中的所有权虚置问题，既是一个重大问题，又是一个“奥林匹克级”的难题，要说一部书就对攻克这样的难题有多么重要的进展，那是不现实的。应该说，本书的意义在于系统地讨论了这个难题，并开始为攻克这个难题寻找药方。不知道要有多少人的多少尝试，才能最后攻克它。

改革方案可以选择改良性的，也可以选择革命性的，虽然各有长短，但是要知道——

“有经处有火，无火处无经”。

作者

目 录

导 言	(1)
第一章 所有权问题与国有企业改革	(12)
第一节 我国国有经济特征与国有企业改革轨迹	(12)
第二节 国有企业现状及其与所有权的关系	(17)
第三节 国有企业产权问题的关键:所有权主体 不明晰不理想	(27)
第二章 国有经济所有权实证分析	(31)
第一节 国有经济所有权委托—代理关系全景 及其特别问题	(31)
第二节 国有经济所有权天然“虚置”	(34)
第三节 所有权的行政化、分散化、模糊化	(36)
第四节 所有权对企业经营的软约束及其后果	(39)
第五节 所有权对投资行为的软约束及其后果	(45)
第六节 所有权弱化软化的理论根源	(51)
第三章 目前的两难局面与解决所有权问题的 几种思路	(53)
第一节 目前国有企业在所有权问题上的 两难局面	(53)
第二节 思路之一: 股权变债权	(57)
第三节 思路之二: “劳本主义”或“劳动雇佣 资本”制度	(61)
第四节 思路之三: 坚持国有股权, 培育理想的 所有权行使主体	(68)
第五节 国有企业基本的两权关系	(69)
第四章 代理所有者·所有者企业家·资本经营家	(74)

第一节	跳出多级监督框框，构造“自动的” 代理所有者	(74)
第二节	让代理所有者成为国有资产权益 寄托主体	(76)
第三节	代理所有者的角色定位	(78)
第四节	两种“经营”与两类企业家	(84)
第五章	资本配置-经营系统与国有资产	
	营运商业化	(92)
第一节	资本配置与资本经营系统	(93)
第二节	资源配置市场化与国有资产营 运商业化	(100)
第三节	国有资产行政性营运系统与商业性 营运系统	(103)
第四节	国有资产营运商业化与代理所有者 的关切度	(106)
第六章	国有资产经营公司：基本理论的创新	(108)
第一节	“国有资产授权经营”辨析	(108)
第二节	国有资产经营公司的现状及问题	(114)
第三节	关于国资公司建设的两种根本性思路	(119)
第四节	国资公司怎样才能成为真正的企业实体	(131)
第七章	国有资产经营公司：构建、运作、效应	(135)
第一节	国资公司的成本、收益、盈亏 与它的责和利	(135)
第二节	从“以财产负责”的角度设计国资公司的 资本（产权）结构	(139)
第三节	利用实置资本解决虚置问题	(143)
第四节	资产经营责任规范化问题	(147)
第五节	国资公司的建立与“老板争夺战”	(156)
第六节	国资公司的营运	(164)

第七节	国资公司企业化后的自动动力及其效应	(168)
第八章	国有资产经营公司与国有企业治理结构	(172)
第一节	现代企业治理结构的特点与规律	(172)
第二节	国有企业治理结构的现状	(184)
第三节	国资公司以控股大股东身份派员 进入国有企业董事会	(187)
第四节	国资管理机构主持国有企业监事会	(193)
第九章	国资管理机构对国资公司的控制与监督	(194)
第一节	行政性的资产管理与商业性的资产经营	(194)
第二节	国资管理机构对国资公司的控管内容	(196)
第三节	国有资产全民所有、分级管理 与地方权益的关系	(203)
第十章	国有银行的所有权问题	(207)
第一节	国有银行所有权虚置的严重性	(207)
第二节	股份化是国有银行产权改革的必由之路	(215)
第三节	解决国有银行所有权虚置问题的途径	(218)
第十一章	资本经营 (I): 一般理论	(226)
第一节	资本经营的原因与基本内涵	(226)
第二节	现代资本经营内容的三个方面	(229)
第三节	资本经营主体与资本经营权	(236)
第四节	资本经营与资本市场	(238)
第十二章	资本经营 (II): 融资体制与企业筹资艺术 ...	(241)
第一节	我国融资问题背景分析	(241)
第二节	我国融资大趋势——扩大直接融资	(243)
第三节	国有企业资本结构的调整与银行持股问题 ...	(246)
第四节	发展共同投资基金, 促进直接融资 和企业改制	(249)
第五节	让共同基金成为长期理性投资者的乐园	(253)
第六节	企业筹资艺术	(255)

第十三章 资本经营 (Ⅲ): 企业投资	(258)
第一节 企业投资的内涵、形式及一般规律	(258)
第二节 国有企业投资问题的症结	(264)
第三节 国资公司与国有资本的企业性投资	(266)
第四节 国资公司对投资负硬性责任	(270)
第十四章 资本经营 (Ⅳ): 企业产权交易	(273)
第一节 企业产权交易的原因或动机	(273)
第二节 企业产权交易的效应: 企业王国的 产生与企业家的分野	(277)
第三节 产权交易的直接效益与“企业 包装公司”	(282)
主要参考文献	(287)

导 言

所有权与资本经营都以资本为中心，那么，资本在现代经济中居于什么地位？我国经济怎么给资本定位？国有经济在资本运动和所有权问题上有什么特别的地方？本导言试图通过回答这些问题，来给本书的研究内容确定方位，并帮助读者了解本书之宏旨。

（一）现代市场经济是“资本主导型”经济

现代经济的物质基础是现代物质技术手段，但现代物质技术手段中的灵魂则是“资本”。离开了以资本积累、资本循环和周转、资本配置和资本增值为内容的资本运动，就没有近现代市场经济。一部世界近现代经济史，也就是一部可歌可泣的资本运动史。在这个历史过程中，人支配着资本的运动，而资本也支配着人的活动。我们不必在此讨论人与资本之间的形而上学的关系，因为那是哲学家们的事。我们只从现实经济问题的角度，分析资本运动在现代市场经济中的地位。

资本的物质内容是社会生产的物质技术手段（生产资料），资本的社会历史内容是价值的增殖性及包含于增殖性中的人与人之间的关系。不论在私有制下或是在公有制下，资本的这两重属性是一样的。从社会发展的角度看，资本最本质的属性是价值的增殖，因为没有资本的增殖，社会就难以发展。所以资本最本质最简明的定义就是：以增殖为直接目的的价值。（“增殖”不同于“增值”，前者指资本“生金蛋”，后者则可以指投资和资产评估使资本的帐面值增加。资本的本性是“生金蛋”，所以应用“增殖”。不过有时候也用“增值”一词，并包含有“增殖”之意。）

我们说市场经济是“资本主导型经济”，根据如下：

首先，在现代大生产经济形态中，资本是各种经济资源中最稀缺最根本的资源，资源配置的根本内容是资本配置。只有有了资本，才能办企业，只要有了资本，就能办企业。当然办企业除了资本外，还要劳动资源、技术资源、土地资源及其他自然资源。但是，其他资源的稀缺度远没有资本资源的稀缺度高，只要有了资本，几乎不愁买不到土地、技术和劳动资源。所以，资本成了资源的总代表，资本配置主导着资源配置。资本之于现代人，犹如宝剑之于剑客。剑客没有宝剑，就不成其为剑客，现代人没有资本，就成不了现代人。反过来，现代人有了资本，可以拥有一切或者创造一切：没有劳力可以雇请，没有技能可以培训，没有技术可以研究，没有土地可以开垦，没有厂房可以构建，没有设备可以制造。资本充足的国家富裕，资本匮乏的国家贫穷。人类的一部近现代经济史，可以说也是一部积累资本、争夺资本、强化资本地位的“资本运动史”。

资本在现代经济中起主导作用，还表现为这样一个事实：现代企业活动的灵魂是资本运动。马克思的《资本论》，就是专门研究资本运动的。为什么现代企业活动表现为资本运动？因为资本既为企业活动提供物质手段（舞台），又承担着企业经营的风险，而且企业持续的生产营销活动，实质上是资本在循环过程中不同资本形态的变换，离开了资本循环，也就没有了企业活动。

资本运动的直接目的和主观目的是资本增殖，创造使用价值反而成了资本运动的派生目的和客观目的。为什么资本总要追求增殖呢？这可以从三方面寻找原因：第一，人们从事经济活动都是为了追求自己的经济利益，劳动者的经济利益就是工资，资本所有者的经济利益就是资本的增殖——剩余价值。如果资本不能增殖，资本所有者就不会把资本投入到企业，人们也不会把货币转化为资本。所以资本增殖的第一个原因是人们的功利天性。第二，现代市场经济是企业不断的创新和不确定状况下进行竞争

的经济，资本增殖是企业积聚资本、应付竞争的必要。微观上的企业生存压力是资本必须增殖的第二个原因。第三，现代市场经济是一种不断向前发展的经济，而不是静止的或简单重复的经济，要发展就要有更多的资本投入，这是资本必须增殖的宏观发展方面的原因。三个方面的原因叠加在一起，使资本增殖成为一种必然的渴求和内在的冲动。既然企业活动的本质内容是资本运动，那么企业经营的本质内容就是以资本增殖最大化为目标的资本经营。因此，企业以资本为中心，必然导致强化资本增殖和资本经营。

追求资本增殖最大化不仅对资本所有者有利，在正常情况下，对整个社会也有利。因为资本增殖表现为支付工资缴纳税收后的剩余（利润），企业有了利润（资本有了增殖），工人就不会没有工资，国家就不会没有税收。这意味着企业追求资本增殖，首先必须追求经济效益，有了效益，发了工资，交纳了税收，然后才谈得上资本增殖。资本利润多，说明企业为社会创造的产品和劳务多。当然，企业老板也可能为了资本增殖而挤压工资和税收，但那是法规如何约束企业分配行为的问题，在约束正常的情况下，追求资本增殖与追求经济效益（投入产出关系最优化）是一致的。或者说，企业以追求资本增殖为动机时，必然要带来促进经济效益的客观结果。可见，追求资本增殖不仅对企业积累和社会发展有利，对促进经济效益、增加社会财富也有利。马克思曾说，资本主义在头一百年内创造的财富超过了人类过去所有世代创造的财富，之所以如此，就是因为现代经济有两根魔杖，一根是科学技术，另一根就是资本增殖。

由上分析可以得出一个重要的结论：强化资本和资本增殖的“资本主导型经济”既是市场经济的必然，也是效益型经济的体制条件。

不仅私有制下的市场经济以资本为主导，公有制的市场经济也要以资本为主导。原因很简单，公有制下的社会主义国家也需

要资本不断增殖，才有财力解决发展中的种种问题；社会主义市场经济中的企业，也需要资本不断增殖；才能应付不断创新和种种不确定因素下的竞争局面；在社会主义市场经济条件下，也只有以资本为主导，以资本增殖为直接目的，才能促使人们不懈地追求经济效益最大化。

以“资本为主导”意味着强化资本的地位、强化资本增殖、重视资本经营。当然，所有制性质不同，资本增殖、资本主导的结果也就不同。在私有制下，资本主导一方面促进了经济效益和社会经济的发展，另一方面又导致财富分配的两极分化。但在公有制为主导的社会主义市场经济中，资本主要是全民的，资本增殖的结果也主要是全民的，全民为资本增殖作贡献，同时也共享资本增殖的果实。可怕的不是资本主导和资本增殖，而是只让少数人受益的私人资本的主导、增殖和过分膨胀。

（二）我国急需强化资本地位，建立“资本运动与增殖秩序”

由于众所周知的原因，直到最近几年，我国才从正面接受“资本”这一概念。即使国有资本属于全民，以前也不敢提资本，更不用说强化资本的主导地位。虽然在建设资金严重短缺的情况下，社会主义也希望投入到企业的资金（资本）能够带来尽可能多的利润（可见资本增殖的内在冲动是无处不在的），但是，由于“资本”不敢正面登场，资本增殖不能明确提出，更不能被强化，使得企业对资本收益可以“尽力而为”，资本效率自然就没有了保障。时至今日，没有回报的投资仍然多如牛毛，国有资本仍然被人们视作可以割而食之的“唐僧肉”，因为整个国有资本的运动还处于无秩序状态：从宏观上看，几万亿国有资本没有独立的投资-收益预算，而是和一般的政府预算混在一起，本该用于追加投资的钱可能变成了购置豪华轿车的钱，本该用于救济贫困者的钱又可能挪作了投资资金；国有资产是全民资产，可是人大会议从来不涉及所有者权益问题，因为资本运动被简单地归入政府工作。在微观层次上，无序现象就更突出，比如：无本企业的出