

经济学·管理学新书系

资本运营教程

徐根兴 主编

中共中央党校出版社

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

资本运营教程/徐根兴主编. —北京: 中共中央党校出版社, 1998. 8

ISBN 7-5035-1821-9

I. 资… II. 徐… III. 企业管理-资本运营-教材
IV. F 270

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 17285 号

中共中央党校出版社出版发行

(北京市海淀区大有庄 100 号)

北京振华印刷厂印刷 新华书店经销

1998 年 8 月第 1 版 1998 年 8 月第 1 次印刷

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 10.5

字数: 273 千字 印数: 1—5000 册

定价: 15.00 元

目 录

绪 论 资本与资本运营	(1)
第一节 重新认识资本.....	(1)
第二节 资本运营的基本内涵与实质.....	(15)
第三节 市场经济中的资本市场和资本配置机制.....	(21)
第四节 中国的资本市场.....	(35)
第五节 学习研究资本运营的重要意义.....	(42)
第一章 资本运营战略	(45)
第一节 从生产经营到资本运营.....	(45)
第二节 资本运营的基本内容.....	(55)
第三节 资本运营的一般条件.....	(60)
第四节 资本运营战略的实施.....	(65)
第五节 中国企业开展资本运营的若干问题.....	(73)
第二章 资本运营与企业家、银行家	(80)
第一节 资本运营的专家——企业家与投资银 行家.....	(80)
第二节 企业家与投资银行家的分工与合作.....	(97)
第三节 中国企业家与投资银行家阶层的造就.....	(102)
第三章 资本运营中介	(109)
第一节 资本运营中介及功能.....	(109)
第二节 投资银行.....	(117)
第三节 其它中介组织.....	(139)

第四章 企业兼并	(148)
第一节 企业兼并概论.....	(148)
第二节 西方和中国的企业兼并浪潮.....	(164)
第三节 兼并环境与实务操作.....	(178)
第五章 股份制改造	(191)
第一节 产权制度改革.....	(191)
第二节 中国企业的股份制改造.....	(214)
第六章 资产重组	(239)
第一节 资产重组的基本内涵.....	(239)
第二节 资产重组的类型.....	(248)
第三节 资产重组实务操作.....	(259)
第七章 资本运营与品牌运营	(268)
第一节 无形资本与品牌.....	(268)
第二节 品牌运营的基本内容.....	(270)
第三节 名牌在资本运营中的作用.....	(275)
第四节 资本扩张与品牌扩张.....	(280)
附录一 仪征化纤兼并佛山化纤案例	(295)
附录二 美国有关企业兼并收购的监管与法律	(306)
附录三 中国有关企业兼并的政策法律	(314)
参考书目	(328)
后 记	(331)

绪论 资本与资本运营

目前，我国正处在改革的攻坚阶段和发展的关键时期。如何发展与壮大国有经济是摆在我们面前的重要课题，也是一直困扰国人的难题。解决这一课题或难题的最重要的方式就是如何进行资本运营，将企业所拥有的存量资本变为可以增值的活化资本，通过各种有效的方式进行运营，以最大限度地实现增值。

第一节 重新认识资本

一、资本概念在我国的引进

自新中国成立以来很长一段时期，我国经济理论界的传统观点认为，资本是资本主义社会特有的名词，是资本主义生产关系的核心，是获取剩余价值的手段；在劳动人民当家作主的社会主义社会，不存在资本的问题。既然社会主义社会不存在资本，则将社会主义企业的财产称为资金或资产，以示区别。

建国之初，人们普遍认为，我国从半殖民地半封建社会直接进入社会主义社会，经济发展的关键在于基本建设的投资，力争形成自己的国民经济体系，以发展经济，抵御外来的压力。这种思想在随后的经济发展计划中，得到了不断的强化，并被奉为发展社会主义、对抗资本主义的重要砝码。所以从“一五”计划开始，就大力追求基本建设的投资，上新项目，增加生产能力。这种做法到“大跃进”时代得到了极度的膨胀，以至扩大再生产挤了简单再生产，带来了全国性设备维修、更新滞后欠账的严重后果。尽管中央政府及时调整了经济发展方针，但片面追求生产规模与能力的思维惯性在十年“文革”中再一次地起了作用，且得

到了进一步的扩张。

失误使中国的经济学家必然要反思以往的理论。首要代表当推著名经济学家孙冶方。孙冶方认为，不能每年都将钱用于大搞基本建设，上新项目，而以几十万个老企业去拼设备，吃老本。他建议提高折旧率，把折旧留给企业去更新厂房设备和改造技术，并提出一项重要的改革措施：国家管扩大再生产，企业管简单再生产。这在当时是一项重大的理论突破。至此，人们开始醒悟，社会主义建设不仅要抓基本建设和扩大再生产的投资，而且要抓老企业的技术改造和设备更新的简单再生产投资。因此，从“七五”计划起，提出了要把经济增长方式从追求速度的外延扩大再生产转到注重效益的内涵扩大再生产的轨道上来。而所谓的内涵扩大再生产，人们普遍认同的就是老企业的技术改造和设备更新的投资。故此，提出固定资产投资概念包括基本建设投资和技术改造投资两大部分。

随着改革开放的进一步深入，到 80 年代中期，人们越来越深入地认识到引进外资的重要性。19 年的改革开放中，我国不但自己投入了几万亿元的资金，而且还吸引了 1500 多亿美元的外商直接投资，利用了 1800 多亿美元的外国贷款。这些外资绝大部分用于上新项目，办新企业，仍是一种增量的投入。尽管建国近 50 年，我们不断地投资，配置了各种产业的生产力，形成了庞大的产业结构，建立了较为完整的工业体系。但由于我们的投资主要是增量的投入，在产业结构调整上也注重增量资产的调节，没有存量资产的调节，企业产权不能转让，阻碍了存量资产的流动，因此，我们的企业只开办，不倒闭，对企业中的国有资产，也只注重使用和管理，而不注重保值、增值，更无权出租、出售，只讲产量，不讲效率，只顾投入，不顾产出，只点实物，不核价值。造成了存量资产的固化，进而表现为产业结构的固化。长期以来，我国的经济几乎不具有产业结构转移能力。深究这些问题的根源，还是与长期以来我们对资本的片面认识有关，与国有资产管理基

于计划体制有关。

到了90年代初期,有一些国内经济学家开始进一步反思这一问题。反思的结果认为:资本不只是资本主义社会存在的专有概念,社会主义社会同样存在资本。因而,资本是中性概念,国有资产管理也必定应基于社会主义市场经济这个前提来运行。在这一观点中,同时提出了资本运营这一概念。

通常认为,最早提出并使用资本运营这一概念的是我国著名经济学家蒋一苇和唐丰义。蒋一苇、唐丰义在1991年发表在《经济研究》第2期的论文《论国有资产的价值化管理》中明确提出了资本在社会主义生产关系中存在的客观事实。他们认为:1. 资本与工资、利润、企业这些范畴一样是中性的,可以包含资本主义生产关系,也可以包含社会主义生产关系。那种将资本与资产严格区分,并作为资本主义与社会主义分水岭的传统观点是片面的、不准确的。这是因为,资本除了作为资本家剥削手段的特殊性外,还是创造商品,带来利润的一种手段,具有一般性。这种资本的一般性是商品经济的共性。2. 资本的一般性要求将我国企业的国有资产视作国有资本,同样是创造商品,带来利润的手段。应该“按资本经营的观点去加以认识和对待”。3. “所谓国有资产管理,应该是资产价值的管理,是资本的经营问题”,“对国有资产进行商品化、价值化管理,即按照资本的机制进行管理”。这种管理的中心问题即是保值、增值。企业既可以自己直接经营,也可采取各种经营方式和管理手段,进行产权转让,盘活存量,以达到优化配置和有效运营,实现资本最大限度增值的“放大效应”。

从以上蒋一苇、唐丰义先生的论述可见,当我国经济体制在从计划经济体制转向商品经济体制,进而转向市场经济体制时,我国企业的资本管理也必然要从生产管理型转向产品经营型,并进一步转变为资本运营。

二、马克思对资本的阐述

马克思在其巨著《资本论》中科学而全面地论述了资本主义生产关系，以及和它相关的生产力。资本这一范畴贯穿全书。

马克思认为：商品流通是资本的起点。商品生产和发达的商品流通，即贸易，是资本产生的历史前提。商品流通的最后产物是货币，而商品流通的这个最后产物是资本的最初表现形式。

资本在历史上起初到处是以货币形式表现。货币经过一定的过程就转化为资本。

作为货币的货币和作为资本的货币的区别，就在于其不同的流通形式。

作为货币的货币的流通形式为： $W-G-W$ ，商品转化为货币，货币再转化为商品，为买而卖。

作为资本的货币的流通形式为： $G-W-G'$ ，货币转化为商品，商品再转化为货币，为卖而买。且后面的 G' 作为增值了的货币而存在， $G' = G + \Delta G$ ，即为原预付货币额加上一个增值额。马克思把这个增值额或超过原价值的余额称作剩余价值 M 。因此，作为资本的货币的流通形式更精确地表述即是：为贵卖而买。 $G-W-G'$ 即是在流通领域内表现出来的资本的总公式。

由此可见，资本本质上是生产资本的。但只有生产剩余价值，它才生产资本。

剩余价值是在生产过程中而不是在流通中产生的。剩余价值产生的前提条件是劳动力的购买。因而，在 $G-W-G'$ 的中间，还有一个生产过程，即产业资本运动的公式应该是：

$$G-W(PM, A) \cdots P \cdots W'-G'$$

即货币资本——商品（生产资料，劳动力）——生产资本——商品资本——货币资本。式中实线表示流通过程，虚线表示生产过程。也就是说，资本家首先用货币到市场上购买生产资料和劳动力两种商品，然后带到直接生产过程，使转化为生产资本；生产的结果

是商品资本。商品资本包含着生产中占有的剩余价值。最后，商品资本卖掉转化为货币资本。因此，劳动力作为一种特殊商品，其特殊性不在价值方面，而在使用价值方面，劳动力的使用价值即是劳动，劳动在生产过程中创造的价值，不仅可以抵补劳动力价值，而且会带来使用价值，即：使用价值来源于劳动力价值和劳动所创造的价值之差额。在资本主义生产关系中，剩余价值就是工人劳动创造的，被资本家无偿占有的那部分价值。

被资本家无偿占有的剩余价值不是采取资本家收入的形式被消费，而是采取追加资本的形式进行积累，这就是资本积累。剩余价值转化为追加资本，追加资本与原始资本合并再带来更多的剩余价值，新的剩余价值又转化为新的追加资本，这样不断的积累形成了一个滚雪球式的运动。资本就是以这种新的追加资本的形式来增值自己。资本的这种积累过程就是资本自身的生产过程。而这一过程使得社会再生产不断地扩大。因此，产业资本运动的目的是剩余价值，实际上在总过程中实现的是平均利润加超额利润。若撇开超额利润，则平均利润是再生产连续进行的条件。利润是由剩余价值转化而来的。

因此，资本一方面表现为资本家剥削的手段，但另一方面，资本又是创造商品，带来利润的手段。

三、西方经济学家对资本的阐述

西方经济学家讨论资本的出发点是人们的欲望及欲望的满足即消费。关于这一点及其引出的资本概念的阐述，在奥地利经济学家庞巴维克（Eugen v. Böhm-Bawerk）的《资本实证论》一书中有较为全面的论述。

庞巴维克认为：人们总是为求得欲望引致的需求的最大满足而努力的。人们既然有各种各样的需求，就必须得到满足；为满足自己的需求，人们就不能不将自己的劳动作用于自然以生产出能够满足自己需要的物品。所以，他认为：“一切生产的最终目的，

是制造我们需要的物品，亦即制造用于直接消费的财货，或消费品”。生产主要可分两种：一是直接达到其目的的生产，即将劳动作用于自然因素后，可直接生产出供人们消费的物品，这是“赤手空拳的生产”或“不用资本的生产”；二是间接的生产，即人们的劳动不是直接生产消费品，而是先生产为制造消费品所必需的生产资料，是“资本主义的生产”。因此，“资本只是在迂回过程中的各个阶段里出现的中间产物的集合体”，即生产资料。庞巴维克将这种资本称为“生产资本”，作为资本的第一个概念。庞巴维克提出的第二个概念是“获利资本”，即资本是可以生产利息的物品。

庞巴维克提出“生产资本”和“获利资本”的概念，是基于他分析了资本概念的发展历史后得出的。他认为，对资本这一概念的解释依次经历了以下几种：

第一种解释，资本用来表示贷款的本金和利息相对。在这里，资本与“生息金额”同义。这是最初，也是在早期很长时期内被公认的传统解释。

第二种解释由杜阁（Turgot）提出。杜阁认为：“无论是谁，在一年中拥有较他需要为多的财货，他可以把多余的部分积累起来。这里储存的财货，就是人们所谓的资本。——无论这些财货，或这笔资本，是以金属的形式，还是以其他物品的形式保存下来，都完全一样。因为货币代表任何一种财货，正像，另一方面，所有其他财货代表货币那样。”这里，杜阁将资本这一概念除了包括代表物（货币）外，还包括被代表物（财货）。

第三种解释由亚当·斯密（Adam Smith）提出。亚当·斯密指出，杜阁将所有储存的财货都无差别地称作资本，将资本的概念扩大得太广泛，而忽略了财货和财货之间的内在差别。亚当·斯密认为：“储存”的存货应被区分为两部分，第一部分被指定用于直接消费，并不产生任何收入；第二部分可以给所有者带来一笔收入，只有这第二部分才称为资本。

亚当·斯密在提出这一种资本的解釋的同时，也隐含了一个问题，即：他认为，资本的这一概念既适用于个人，也适用于社会。那么，问题是，个人除了生产财货因而获利外，也可将供消费用的财货（如房屋、家具等）借给别人而获利。而整个社会除了通过生产新财货外，不能使其本身富裕起来。因此，在亚当·斯密的这一概念中，就社会而言，“获利手段”和“生产手段”被合二为一了。由此，从社会的角度来看，资本的概念必须以生产手段的集合体为限。庞巴维克认为，这是将资本区分为两个独立的概念的开端，这两个独立的概念即是“国家资本”和“私人资本”。

亚当·斯密对资本的解釋在一定程度上启发了庞巴维克对资本的解释。

第四种解释由赫尔曼（Hermann）提出。赫尔曼认为：资本是“一个具有交换价值的效用的持久基础”。这一解释与上述解释不同，它在资本的概念下，包括了所有的土地，而且也包括了一切永久性的消费品，如房屋、家具等。即使是所有者自用的物品也包括在内。

第五种解释由门格尔（Menger）提出。门格尔认为：资本即是现在为我们所掌握的而在将来使用的那些更高级的经济财货（生产性财货）。这一解释不包括赫尔曼的耐久性消费品（如房屋等，门格尔认为这是“第一级财货”），但又将赫尔曼未算作资本的劳力的生产性服务包括在内。

第六种解释由克兰瓦赫特（Kleinwachter）提出。克兰瓦赫特认为：“从逻辑上看，资本概念应以生产工具为限。”其特征即能减轻获利的劳动或生产性劳动。克兰瓦赫特认为，只有生产工具才具有这一特征，而生产活动中其他的生产手段，如物质或材料，在整个生产过程中是绝对被动的，它们被加工或消耗着，但对工作没有帮助。

第七种解释是由杰文斯（Jevons）提出。杰文斯认为：资本应

是维持工人们生活的物品。他认为：“资本的唯一的和最重要的作用，是使工人能在任何一种持续得很长久的工作中等待到最后结果——在事业的开拓和结束之间插进一段时期。”因此，资本“不过是许多日用品的集合体，是维持各种各类的工人从事工作所必需的。食物的积蓄是资本的主要部分；不过服装、家具和一般日常使用的一切其他物品的供应，也是资本的必要部分。”资本应是“用来便利生产的财富”。可见，杰文斯的解释与克兰瓦赫特的解释既有相同点，也有不同点。

第八种解释是卡尔·马克思(Karl Marx)提出的。马克思认为：资本只是那些生产手段，掌握在资本家手中，用作“剥削和奴役工人的手段”。

第九种解释是卡尔·克尼斯(Karl Knies)提出的。克尼斯将社会的资本解释为“社会所现有的一切财货（无论用于消费、获利或生产）可以被用来满足未来的需要者。克尼斯的这一解释实际上既包括杜阁的储存起来的财货”，又包括亚当·斯密的“生产出来的生产手段”，也包括赫尔曼的“能提供持久效用（亦即未来效用）的基础的一切财货”。这种解释实际上是一种调和式的概念。

第十种解释由瓦尔拉(Walras)提出。瓦尔拉将一切经济财货分为“资本”及“收入”两大类。凡是可以被多次使用，即所谓耐久性的财货，不管其目的如何，均称之为资本（如土地、人和流动性耐久财货）；凡一切非耐久性财货（如食物、工业生产中的原材料和燃料）均称之为“收入”。

第十一种解释是由麦克劳德(Macleod)和库纳斯特(Kuhnast)提出。麦克劳德将资本定义为“储存着的劳力”或更抽象地定义为“购买的能力”或“流通的能力”。他认为资本“无论从哪一方面都不代表商品，只代表它的所有人所有的，购买他所需要的东西的能力。”库纳斯特认为资本非物质的性质，根本不包括任何物质的东西（就是说不包括财货本身），而只是指它们的

价值。资本是“物质财货所具有的生产能力的价值”，“或者生产性的物质价值的集合体”。这一解释与前十种解释的根本区别在于：前十种解释无论怎样讲，都一致认为资本是就财货而言的，而这一种解释不是把资本作为一个实在的具体的东西，而是提出了某些抽象的东西。

庞巴维克在罗列了上述十一种对资本的解释后，提出了自己的见解。他认为这是“资本”这一争论问题的最合适的解决。

庞巴维克将资本定义为：“用来作为获取财货的手段的产品”。在这个一般概念的前提下，庞巴维克提出“社会资本”和“私人资本”两个概念。“社会资本”即是“用来作为在社会经济方面获取财货的手段的产品”，即“被指定用于再生产的产品——简言之即中间产品”，这是资本的较狭义的概念。“私人资本”即是能带来利息的资本，这是资本较广义的概念。庞巴维克同时指出，可将“生产资本”叫做“社会资本”，把“获利资本”叫做“私人资本”。前者同生产有关，后者则属于分配方面需要研究的问题——利息问题。

总之，庞巴维克将资本理解为产品的集合体，且这种产品不是准备用于直接消费或使用，而是用作获利的手段。其下的一个分支概念——“社会资本”指出了在土地、劳动力、资本三组合中的第三个经济生产手段；其下的另一个分支概念“私人资本”则指出了在地租、工资和利息三组合中个人获得的经济财货的第三个来源。

庞巴维克认为，他的这一解释是能够经受得住所有的考验的。事实上，庞巴维克关于资本的阐述基本代表了当今西方经济学家对资本的解释。

四、资金、资产、资本和产权

在讨论资本及资本运营前，有必要弄清资金、资产和资本等

概念的区别与联系。

(一) 资金

狭义的资金概念是指作用于物质产品生产流转的物资的价值。广义的资金概念是指能够带来增值的资产。

通常人们理解：资金是物资的货币表现。但问题在于，并非凡是物资的货币表现都是资金，而只有那些作用于物质产品生产流转的物资的价值才是资金。因此，资金不是一次性消费的价值，而是周转的价值，并在周转中得到补偿和增值。

那么，在我国社会主义经济中，有哪些物资的货币表现才是资金呢？

我国社会主义经济中的物资可分为生产资料 and 消费资料两大类。对生产资料来讲，其全部的价值（包括国内生产和从国外进口的）都是资金。对消费资料来讲，属于劳动者个人所有，用于个人生活需要的消费资料的价值是财产，而不是资金；属于社会公有而又不是个人生活需要的消费资料（如机关、团体、部队、学校等）的价值严格说来也是财产，而不是资金；属物资产品流转部门中各单位拥有，由各单位自己集体消费的那部分消费资料的价值，或不是用于各单位集体消费，而是将用于其他单位消费的那部分消费资料的价值，或将要用于个人生活需要的消费资料的价值，均属于资金。

因此，在社会主义经济中，资金是物质产品生产流转部门中各单位拥有的，与物质产品的生产流转有直接关系的生产资料的价值和生活资料的价值。非物质产品生产流转部门中各单位拥有的物资的价值和个人拥有的用于生活消费的物资的价值均不是资金。这是资金的狭义概念。

上述狭义的资金概念虽然能基本体现社会主义经济对资金的理解，但还不能完全解释社会主义经济的现实。在现实中，人们不但将存在于物质产品生产流转领域的物资的价值称作资金，而且还将存在于劳务经营部门的实物，能够给人们带来利息的存款、

带来租金的实物、带来利息和利润的有价证券等能够增值的资产都叫资金。这是资金的广义概念。

（二）资产

根据我国《企业会计准则》的规定，资产是指企业拥有或者控制的能以货币计量的经济资源，是各种财产、债权和其他权利的总和。这里，资产与负债相对称。

由于资产的各种财产、债权和其他权利与资金运用有关或是资金运用的结果，因而在会计学上又把资产等同于资金运用，资产业务便是资金运用的业务或反映资金运用的业务。

社会学认为，资产是指社会成员所拥有的财产，包括经济上付出代价而拥有的财产和经济上未付出代价而拥有的财产。但通常认为，资产是所有者付出经济代价而占有的能给其所有者带来权益的财产，它可以是物质的（如各种物质资料），也可以是精神的（如有价证券）等。因此，资产包含有三方面含义：（1）它属于一定的所有者，这种所有者既可以是企业，也可以是政府，或是个人；（2）它是所有者付出经济代价后而占有的；（3）它能给所有者带来权益。

由上分析可见，资产——资金这两个概念有一定的共同点，但它们之间又有区别：

首先，资金要求得到增值，而资产并不都要求增值，处于生活消费领域的资产一般不要求得到增值。作为实物的资金是一种生产要素，作为实物的资产则不完全是生产要素，只有生产性资产才成为生产要素。

其次，资金——资产可以相互转化。作为货币的资金可变为资产，这时货币资金只起货币作用；资产也能转化为货币资金，这时资产起着商品的作用。

最后，资产总是处于生产或生活消费的形式上，而若资金处于货币形式上，是无法消费的。

资产按其形式划分，可分为有形资产和无形资产；按其在社

会资金运动中地位和作用划分,可分为金融资产和非金融资产;按其是否能给所有者带来货币收入划分,可分为生利资产和非生利资产。除此之外,还有资源性资产、固定资产、流动资产、长期投资、递延资产及其他资产。

(三) 资本

资本是一种稀缺的生产性资源,与土地和劳动并列为生产要素。

企业为从事生产而投入的要素,除土地和劳动之外的厂房、机器、工具等物品,均称为资本。资本是所有生产要素中唯一的劳动产品。它是为生产其他物品和劳务的人造资源。劳动和土地被称为“初级生产要素”,它们可以得自“自然的恩赐”,而资本则只能通过投资得到。从企业的角度看,资本是企业的总财富。

长期以来,我国经济理论界对“资本”一词讳莫如深,表现在实践上,只有“资金”或“资产”的名词,而没有“资本”一词。这是因为,建国以来,我们一直教条地认为资本只有在资本主义社会才存在,资本是资本主义社会中资本家剥削工人的手段。在社会主义社会,既然劳动人民当家作主,不存在剥削与被剥削,则资本也就不再存在。而在社会主义经济建设的过程中,无时无刻不存在“资本”的问题,解决的办法很简单,就是将“资金”或“资产”取代“资本”。

但是,现实一再地提醒我们,在社会主义的初级阶段,社会的生活和再生产同样离不开资本。尤其在社会主义市场经济中,资本是经济活动得以继续的标志。资本流向哪里,哪里的经济运行就会活跃起来;资本聚集到哪里,哪里的经济就会走向繁荣。资本在社会主义经济中仍然存在,是不以人的意志为转移的客观必然性。违反了客观必然性,经济发展到一定阶段就会步履维艰;承认这个客观必然性,经济发展就会得到长足的进步。

西南财经大学的郭元晔教授就“资本”的含义作了进一步的说明。他认为,资本包含有三个方面的含义:

1. 资本可以由各种形态表现，包括货币形态、实物形态、证券形态、金融形态、专利技术形态等等。但无论什么形态都表现具有价值。凡是没有价值的东西都不是资本。

2. 必须能带来价值增值。虽有价值但不能带来价值增值的都不是资本。

3. 只有在现实的物质生产过程中能够产生价值增值的价值才是资本。

资本具有二重属性：社会属性和自然属性。资本的社会属性是资本归谁所有的问题，资本的自然属性则是资本一定要实现价值增值的问题。资本的自然属性不会为其社会属性所改变，甚至正因为有了资本的增值才存在社会属性。换句话说，资本的社会属性是由资本的自然属性决定的。

我们过去看重的是资本的社会属性。其实，资本若不能带来增值，甚至成为一种包袱，那么归谁所有就失去了意义。

郭元 晞教授认为：我们过去在相当长的时间内，传统的理论误导人们追求的仅仅是属于资本社会属性的所有权，至于这个资本的所有权拿去之后，怎样利用资本的自然属性为自己服务，则不清楚，因此不能正常发挥资本的作用，反而使拿到的资本所有权成了一个沉重的包袱。“资本被当成了拿来了就可以扔在那里不去管它，或者随便打发几个根本就不懂得它的人去胡乱管一管”。这些问题的根源，是我们没有正确认识到资本本身所应有的二重属性。因此，重新认识资本，“就要认识资本的二重性，尤其要首先重视资本的自然属性”。“资本在一个社会经济生活中的存在与否是由其自然属性决定的，而不是由其社会属性决定的。”

郭元 晞教授对“资本”的含义的全面阐述，尤其是“资本的二重属性”理论的提出，为我国经济改革中关于资本及资本运营的实践，在理论前提上上升到了一个高度。

（四）产权

产权是财产所有权和与财产所有权有关的财产权。