

现代企业运行机制创新与绩效评价丛书

李景元 著

现代企业运行机制 与投资决策创新

——理论方法与实证分析



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

现代企业运行机制创新与绩效评价丛书
原国家经贸委重点科研项目研究成果
河北哲学社会科学规划项目研究成果

现代企业运行机制与投资决策创新

——理论方法与实证分析

李景元 著

中国经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代企业运行机制与投资决策创新/李景元著

—北京:中国经济出版社,2004.12

ISBN7-5017-61442-2

I. 现… II. 李… III. 企业管理—运行机制—投资决策 V1F.273.2

中国版本图书 CIP 数据准核字(2004)第 0970073 号

书名:现代企业运行机制与投资决策创新

作者:李景元著

出版发行:中国经济出版社(100037 北京市西城区百万庄北街 3 号)

责任编辑:魏民

承印:廊坊市科通印业有限公司

850×1168 毫米 32 开本 10.6 印张 220 千字

2005 年 10 月第一版 2005 年 10 月第一次印刷

印数:5000 册 定价:35.00 元

书号:ISBN7-5017-61442-2/F.4944

编写说明

1993年11月党的十四届三中全会通过的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》明确提出建立“适应市场经济要求的产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度。按照这一要求,十多年来,作者承担了原国家经贸委、国家自立基金、石油工业部、河北省及行业性企业集团关于企业重组改制、产业结构调整、社会职能分离、企业功能定位、企业集团战略等重点课题。并以上述课题作为指导研究生学位论文的选题依据。课题研究过程立足于探讨与建立现代企业制度相适应的现代企业运行机制创新问题,撰写了数十部研究报告,为经济管理部门的决策提供有实用价值的依据。研究结论被社会普遍接受,多次获原国家计委、原国家经贸委、石油工业部、河北省科技进步奖及科研成果奖。结合上述选题90多名研究生完成了学位论文。在课题研究过程中取得硕士、博士学位。

2003年10月党的十六届三中全会通过了《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》。据此,作者对课题研究报告进一步整理修定,归纳为现代企业制度与发展战略创新、功能定位创新、管理体制创新、组织系统创新、产权结构创新、投资创新、评价激励创新、科研开发创新、基础工作创新、经营运作创新十个专题系列,并从理论方法与实证分析相结合的形式撰写为系列丛书。

丛书编写的宗旨从中国经济体制改革的目标是建立社会主义

市场经济体制出发,把“确立企业是市场经济的基本经济单元和竞争主体地位”作为建立社会主义市场经济体制的根本问题。在构造市场经济体制宏观框架的同时,必须重新塑造市场经济体制的基础,形成与现代企业制度和现代企业管理体制相匹配的现代企业运行机制,实现体制创新与机制创新的有机统一。

本系列丛书基本达到了上述要求。全书理论联系实际,注重实证分析,突出可操作性和实用性,内容充实,结构严谨,主题突出,逻辑性强,为进一步深化企业政策提供了有价值的运作思路与方法。可供经济体制改革、企业经营管理、企业重组改制及高校相关专业研究生、本科生参考。

内 容 提 要

本书作为《企业运行机制创新丛书》之一,是从构造与市场经济条件下建立现代企业制度相适应的管理体制出发,运用理论与实证分析相结合的方法研究企业投资决策创新问题。研究过程依托原国家经贸委与河北省重点行业企业集团的科研项目。包括“国企投资主体多元化、利用国外直接投资对策、风险投资比较研究、开放式投资基金运作、国企并购与投资”五部分内容。研究成果分列为编,整合为书,主题突出,线条清晰、紧紧围绕投资决策创新展开论述,每编内容均是以硕士学位论文为基础,提炼凝结为研究报告,既有实践依据,又有理论深度,对进一步完善社会主义市场经济体制进程中深化国有企业改革,建立现代企业制度具有借鉴参考价值。全书由李景元教授进行整体构思与结构设计,并领衔执笔,高建国、刘静、李刚、林非国、杨武堂同志进行了现场调研和资料收集,分别参加了第一编、第二编、第三编、第四编、第五编相关内容的撰写。

目 录

第一编 国企投资主体多元化

第一章 国有企业改革的出路	(1)
一、我国国有企业改革的实践历程	(1)
二、国有企业改革的难点问题	(6)
三、实施股份制是国有企业改革的根本出路	(9)
第二章 国有企业实施股份制的理论基础	(15)
一、马克思主义经典作家对股份制的论述	(16)
二、股份经济的作用	(17)
三、股份制是公有制的一种有效实现形式	(19)
第三章 股份公司的组织形式及其运作规范	(24)
一、企业的股份制改造的目的	(24)
二、企业的股份制改造必须规范化	(26)
三、我国股份公司的组织形式	(27)
四、股份制改造的程序	(29)
五、建立和完善公司法人治理结构	(30)
六、改制企业的机制转换	(32)
七、继续加强和改善企业管理	(34)
第四章 国有企业股份制改造的关键——投资主体多元化	(36)
一、为什么要实现投资主体多元化	(37)
二、国有企业改革实现投资主体多元化的的基本情况	(37)
三、实现投资主体多元化的途径	(39)

第五章 积极发展大型企业和企业集团	(44)
一、股份制企业集团——我国企业集团发展的必由之路	(44)
二、组建和发展股份制企业集团	(53)
三、中油集团股份制改造案例分析	(56)

第二编 利用国外直接投资对策

第一章 外国直接投资的理论综述	(59)
一、海默的市场不完全理论	(59)
二、企业优势理论	(60)
三、内部化理论	(61)
四、区位理论	(61)
五、邓宁的国际生产折衷理论	(62)
六、产品生命周期理论	(63)
七、两缺口模型	(63)
第二章 外国直接投资的趋势判断	(65)
一、外商直接投资全球概述	(65)
二、国际直接投资运行趋势判断	(69)
第三章 中国利用外国直接投资现状及问题	(78)
一、中国利用外国直接投资的现状	(78)
二、中国引进 FDI 的前景展望	(86)
三、外国直接投资与中国经济的关系	(90)
四、外国直接投资之利	(96)
五、中国利用外国直接投资的主要问题	(103)
第四章 部分发展中国家吸收 FDI 的成功经验与启示	(109)
一、成立专业性的投资促进机构	(109)
二、给予一定特殊优惠的财政和税政政策	(110)
三、大力推进贸易便利化	(111)
四、积极利用区域经济合作和市场准入的特殊规定	(111)

五、充分发挥出口加工区(EPZ)的引资和出口功能	(112)
六、鼓励国内企业与国外企业开展多种形式的非股权合作	(112)
七、瑞典接受外国直接投资情况分析	(113)
第五章 针对中国利用外国直接投资战略提出的政策建议	(117)
一、加强宏观管理和引导	(117)
二、发挥政策引导作用,优化外国投资结构	(119)
三、提高利用外国直接投资效益	(121)
四、提高技术进步效应的政策建议	(123)
五、改善国际贸易效应的政策建议	(126)
六、在外商投资企业中建立工会组织的建议	(127)
七、改善外部投资环境的建议	(127)

第三编 风险投资比较研究

第一章 风险投资综述	(129)
一、风险投资涵义	(129)
二、研究和发展风险投资的现实意义	(134)
第二章 对美国风险投资的研究及分析	(141)
一、美国风险投资发展历程及分析	(141)
二、美国风险投资的运作机制	(147)
三、分析及评价	(165)
第三章 我国风险投资发展的现状问题及对策	(168)
一、我国发展风险投资业的有利条件	(168)
二、我国风险投资发展现状及存在的问题	(170)
三、我国风险投资发展对策分析	(176)
第四章 研究结果	(188)

第四编 开放式基金投资运作

第一章 开放式基金运作理论依据	(190)
一、证券组合理论	(190)
二、委托—代理理论	(194)
三、委托—代理理论对开放式基金的理论分析	(195)
第二章 投资基金的发展历史	(204)
一、国外投资基金发展历史	(204)
二、我国投资基金发展历史	(209)
第三章 开放式基金评价及存在的问题	(220)
一、我国开放式基金的现状与评价	(220)
二、开放式基金存在的问题	(225)
第四章 开放式基金投资运作的对策与建议	(235)
一、完善基金公司的治理结构	(236)
二、发展货币市场基金	(240)
三、建立客观公正科学的基金业绩评价体系	(241)
四、为不同的潜在投资者设计不同风险度的产品	(244)
五、完善开放式基金发展的市场环境	(245)
六、完善开放式基金发展的法律环境	(246)

第五编 国企并购投资运作

第一章 国有企业并购的理论基础	(247)
一、企业并购的涵义	(247)
二、企业并购的有关理论	(249)
第二章 国有企业并购的行业主体和市场	(259)
一、国有企业并购的参与者	(259)
二、国有企业并购的市场安排	(265)
第三章 国有企业并购的行为机制	(271)
一、国有企业并购的动机和策略	(271)

二、国有企业并购的方式·····	(280)
三、国有企业并购的风险·····	(287)
第四章 国有企业并购的现状、问题和对策·····	(293)
一、国有企业并购的现状和问题·····	(293)
二、国有企业并购的对策和建议·····	(298)
第五章 国有企业并购案例分析 ·····	(301)
一、企业并购案例分析·····	(301)
二、并购后的管理整合分析·····	(305)
后 记 ·····	(320)

第一编

国企投资主体多元化

第一章 国有企业改革的出路

国有企业改革是整个经济体制改革的中心环节。建立和完善社会主义市场经济体制,实现公有制与市场经济的有效结合,最重要的是使国有企业形成适应市场经济要求的管理体制和经营机制。必须继续解放思想,实事求是,以有利于发展社会主义社会的生产力、有利于增强社会主义国家的综合国力、有利于提高人民的生活水平为根本标准,大胆利用一切反映现代化生产规律的经营方式和组织形式,努力探索能够极大促进生产力发展的公有制多种实现形式,在深化国有企业的改革上迈出新步伐。

一、我国国有企业改革的实践历程

社会生产力必然要按照其内在的运行规律运行,它将冲破一切阻挡其运行的陈旧生产关系的束缚,更新人们固有的传统观念,为自己的发展开辟道路。伴随着实践是检验真理的唯一标准的大讨论,伴随着对社会主义的再认识,伴随着社会主义市场经济体制的确定及改革的深化,作为市场主体的企业,尤其是国有企业,开始寻求新的更有效率的经济组织形式,由此掀起了国有企业改革的浪潮。

我国国有企业改革的历程大体经历了四个阶段:

第一阶段。1978年—1984年,准备阶段即扩大企业自主权,实

行各种经济责任制阶段。

早在 1978 年前,我国农村就出现了采用集资入股方式兴办社队企业,1979 年 7 月 3 日,国务院在《关于发展社队企业若干问题的规定》中对集资入股的方式给予肯定。可以这样说,我国的股份制经济是从农村起步的。农村经济体制改革,带动和促进了城市经济体制改革。扩大国有企业的经营自主权。增强企业活力,不仅是城市经济体制改革的出发点,也是城市经济体制改革的目的,这一阶段以扩大经营自主权试点为突破口,调整国家和企业的经济关系。这一阶段国有企业改革的主要内容是扩权、减税、让利,使企业有一定的自主财产和经营权力。1979 年 5 月国家对 8 家国有大企业进行扩权实验,7 月国务院在扩权试点的基础上先后颁布了《关于扩大国营工业企业管理自主权的若干规定》、《关于提高国营工业企业固定资产折旧率和改进折旧费使用办法的暂行规定》、《关于开征国营工业企业固定资产税的暂行规定》、《关于国营工业企业实行流动资金全额信贷的暂行规定》和《关于国营工业企业实行利润留成的规定》等五个文件。并要求各地区各部门选择少数大企业进行试点。1984 年 5 月,在总结各地试点经验基础上,国务院颁布了《关于进一步扩大国营工业企业自主权的暂行规定》,使国营企业在生产经营计划、产品销售、产品价格、物资选购、资金使用、资产处理、机构设置、劳动人事、工资奖金和联合经营等十个方面享有经营自主权。国家对国营企业采取的放权让利的作法,初步改变了企业不了解市场,不关心市场 and 产品销售,不关心盈亏的状况,逐步增强了市场、竞争、服务、经营等观念,促进了技术进步和产品质量的提高,取得了较好的经济效益。但由于企业与行政主管部门的隶属关系没有改变,各方面的整套改革未进行,十大自主权并未很好落实,影响了扩权让利的效果。

这一时期,国家对各国营企业实行各种经济责任制,如盈亏包干责任制、计分计奖、计件工资、浮动工资等办法。1981 年国务院

批准由国家经贸委等单位制定的《关于实行工业生产经济责任制若干问题的暂行规定》在全国各国营工业企业推行。这种以利润包干为主的经济责任制,企业在完成了包干任务后可获得大部分超额利润,调动了企业的生产经营积极性,提高了国有企业的经济效益。

第二阶段:1984年—1986年。初步试点阶段,即主要实行利改税,进一步确立国家和企业的关系。国有大中型企业开始股份制试点。

由于扩权和生产经营责任制的推行使国家和企业间的利益关系不固定;企业之间盈利水平存在差异,导致留利水平不平衡;不同行业间的企业苦乐不均,影响企业的积极性。利润包干的经济责任制,在实际执行中起不到鼓励先进、鞭策后进的作用,为此国家试行利改税办法。

首先,在全国范围内的国营企业实行税利并存的第一步利改税。其主要内容是:把国营企业过去上缴国家利润改按55%上交所得税,税后利润在企业留利后,按几种不同办法上缴国家,对国营小企业实现的利润按八级超额累进税率征收。第一步利改税把国家与企业的利益分配关系用税收形式初步固定下来,对调动企业积极性,提高经济效益起了较好的作用。据统计,在企业新增利润中,国家占61.8%,企业占38.2%,而在企业留下的利润中,企业所得占24.9%,职工所得占13.2%,做到了国家拿大头、企业拿中头、职工拿小头,较好地解决了国家、企业、个人三者利益关系。但是仍然存在企业留利悬殊,苦乐不均现象,税后利润分配比较复杂的问题,需要进一步改革。

第二步,由税利并存过渡到完全的税代利。其主要内容将当时的工商税,根据不同的纳税对象,划分为产品税、增值税、营业税,将设置的所得税和调节税加以改进,增加了资源税、城市建设费、土地使用税和车船使用税。第二步利改税对企业征收所得税

后,保留了一户一率的调节税,较好地克服了国营企业间由于客观条件造成的苦乐不均现象。它对调动企业积极性,保证国家财政收入稳定增长,推动企业内部经济责任制,打破平均主义大锅饭,调动了职工积极性,减少了行政干预。

第三阶段,1987年—1991年,全在贯彻《中华人民共和国全民所有制工业企业法》,普遍推行承包经营责任制。此时的提法也发生了转变,“国营”变为了“国有”,虽是一字之差,但其含义相当深刻。

《企业法》的颁布,确立了国有企业自主经营的法律地位,承包制的推行,增强了企业活力,提高经济效益,是推动国民经济发展的一个有效形式。承包制的形式多种多样,主要有五种:A.厂长(经理)任期目标责任制;B.厂长(经理)滚动目标承包制;C.工资总额与经济效益指标挂钩承包制;D.上缴利润包干,单位产品(产值)工资含量包干制;E.利润包干责任制。承包责任制的推行收到了明显的效果,据统计,刚刚开始的第一年(1987年),110家钢铁企业上交税利比上年增长17.5%,邯钢就是一个代表。而未承包的企业只增长4%。国家的收入增加了,职工收入也增加了。但是同时也暴露了承包经营责任制的局限性和存在的问题。其中之一是企业行为的短期化(实际为承包经营者的行为短期化),不顾企业的长期发展,拼设备、拼消耗;之二是行政干预较多,一些主管部门不想放权;之三是承包基数不科学高低相差很大;之四是生产要素流动性差;之五是包盈不包亏,使国家和企业遭受很大损失。

第四阶段:1992年至今贯彻落实《公司法》,推进建立现代化企业制度阶段。

1992年初,邓小平南巡讲话,使得存在于人们头脑中姓“社”姓“资”,姓“公”姓“私”的模糊认识被逐步清除,思想的进一步解放,极大地促进了我国改革开放的力度,为国有企业改革,建立股份制现代企业制度奠定了坚实的基础。

1992年7月,国务院颁布了实施《全民所有制工业企业转换经营机制条例》,制定了落实企业拥有的十四项自主权的具体措施。这十四项自主权是:生产经营决策权,产品劳务定价权,产品销售权,物资采购权,进出口权,投资决策权,留用资金支配权,资产处置权,联营兼并权,劳动用工权,人事管理权,工资、奖金分配权,内部机构设置权,拒绝摊派权等。《转机条例》的实施是企业改革实践中一项重大举措,它有利的促进了企业经营机制的转换,加快了企业进入市场的步伐,使企业改革向纵深发展。

与此同时,各地还广泛进行了企业租赁试点,企业拍卖试点及企业破产试点,股份制试点,企业集团试点。为保障股份制试点顺利进行,1992年国务院有关部门还先后颁布了《股份制企业试点办法》、《股份有限公司规范意见》、《有限责任公司规范意见》、《企业财务通则》、《企业会计准则》等13个文件,使试点工作有程序的进行。

1992年10月,党的十四大明确提出我国经济体制改革目标是建设社会主义市场经济体制,1993年十四届三中全会进一步明确了国有企业改革的方向是建立现代企业制度。《中华人民共和国公司法》的颁布和实施,标志着我国国有企业的改革步入了制度创新的阶段。要按照社会主义市场经济体制目标的要求,建立适应市场经济要求的“产权明晰、责权明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度,使国有企业真正成为独立的法人和市场竞争主体。《公司法》是现代企业制度在法律上最集中、最典型的体现,为股份制向规范化发展提供了条件和依据,开辟了道路。

党的“十五大”认真总结我国改革开放十多年的经验,提出了国有企业改革开放和现代化建设跨世纪发展的宏伟目标,为实现“十五大”提出的目标,在十五届四中全会上又做出了《中共中央关于国有企业改革和发展若干重大问题的决定》,提出推进国有企业改革和发展是一项重要而紧迫的任务。国有企业改革是整个经济

体制改革的中心环节,建立和完善社会主义市场经济体制,实现公有制与市场经济的有效结合,最重要的是使国有企业形成适应市场经济要求的管理体制和经营机制,就必须继续解放思想,实事求是,以有利于发展社会主义社会的生产力,有利于增强社会主义国家的综合国力,有利于提高人民的生活水平为根本标准,大胆利用一切反映现代化大生产规律的经营方式和组织形式,努力探索能够极大促进生产力发展的公有制多种实现形式,在深化国有企业的改革上迈出新步伐。国务院办公厅在 2000 年 9 月 28 日转发了国家经贸委《国有大中型企业建立现代企业制度和加强管理的基本规范(试行)》,进一步明确制定和规范了国有企业改革中遇到的现实问题,将大大推动国有企业改革向规范化,程序化发展。

2001 年 11 月,国务院办公厅转发了国家经贸委等九部门《关于发展具有国际竞争的大型企业集团的指导意见》,针对我国加入 WTO 的新形势,提出了应对措施,对国有企业改革、对日益激烈的国际竞争提出了思路 and 方向。

总之,我国国有企业改革,股份制的发展走过了由点到面,由初级到高级,由表层到实质的逐步深化逐步扩展的渐进形式前进过程,经过二十多年的探索和实践,积累了丰富的经验,取得了举世瞩目的成绩,一批国有企业经过改革,初步理顺了国家与企业的关系,确立了企业法人的地位,增强了适应市场竞争的能力。

二、国有企业改革的难点问题

改革开放以来,国有企业积极响应党和政府的号召,认真贯彻出台的一系列法规,政策,推进改革与发展的进程,不少国有企业已进行或正在进行现代企业制度改革,并重新焕发了活力。但是由于一些国有企业在经营、管理水平、新产品开发和技术开发能力、企业内部结构和体制及机制的运行等方面,不适应现代市场经济的发展要求,仍存在一些严重问题或这些问题没有得到根本解