

1.

总 论

1.1 财务学的历史与现状

财务学作为一门独立的学科 它是在 20 世纪初才在西方形成的，其理论和方法还在不断完善和发展。建国以后，我国先是引进了前苏联的财务管理理论，后来又以自己的企业资金运动理论取代了前苏联的货币关系体系理论。十一届三中全会以来，我国的财务理论研究开始冲破“左”倾教条主义的长期束缚，在邓小平建设有中国特色的社会主义理论指导下，对计划经济体制下形成的传统财务理论与方法进行了大胆的扬弃，在吸收借鉴西方财务理论中有益成果的基础上，开始全方位探索适应社会主义市场经济发展的财务管理新理论与新方法。对今天的财务学人来说，挑战与机遇并存，困难与希望同在。

1.1.1 处于困境和变革中的财务学

1. 财务学面临的问题

我国财务学由于面临着以下诸多问题的困扰，一直未有突破性的进展。这些问题主要有：

(1) 学科地位与归属始终未明确

建国以来，由于受计划经济体制的影响，财务学与相邻学科的关系一直没有理顺，使得财务学的发展始终受到制约

财务学与财政学的关系

在 20 世纪 80 年代以前，学术界普遍的看法认为企业财务属于财政体系的基础环节，财政部门是财务工作的主管部门，因此企业财务不是一门独立的学科，仅是财政学科的一门基础课程。随着经济管理体制改革的进行，国有企业地位的逐步变化，学术界有同志逐渐认识到财政包括财务理论的缺陷，从而提出了财政部分包括财务的观点。这种观点把财务活动划分成两个部分，一个部分是企业与财政的缴拨款关系，这种财务活动属于财政分配的组成部分，而另一个部分是与企业货币资金相联系的经济核算和经济管理的财务活动，它不直接属于财政分配。这种观点比财政包括财务的理论是一种进步，但仍未完全脱离统收统支、统负盈亏的旧财政体制束缚，而且，将财务的内容作了属于财政分配和不属于财政分配的支解，影响了财务的完整性，缺乏说服力。笔者认为，上述观点都没有站在企业角度研究企业财务，而是站在国家角度研究企

① 许毅、陈宝森：《财政学》，中国财政经济出版社，1984

业财务，而且也仅仅研究纯国有企业财务。国家政资职能分开后，以国家为主体的财政是否应与财务分开运行、分别管理？所有权与经营权分离后，国有独资、控股、参股企业有自己独立的法人财产权，其法人资本的循环周转有序的进行着，难道企业财务依然需要依附于财政吗？这些问题值得我们深思。

财务学与会计学的关系

建国以来，围绕着财务与会计的关系问题的研究从未间断过。特别是杨纪琬、阎达五两位教授提出“会计管理论”后，学术界争论更加激烈。持“会计管理论”的学者主张会计包括财务或代替财务，一时间“财务管理”课程被取消，其内容被分割到财务会计、管理会计和成本会计中，财务学的发展受到了沉重打击。近年来，不少学者倾向于认为财务与会计是相互并列的关系，但讨论尚未结束。在财经类大学中，多数仍将财务学作为会计学或财政学的一门课程处理，并未作为一门独立的学科去发展。在实际工作中，在机构设置上将财务与会计分开的单位依然很少。可以说，财务学的“独立日”还很遥远。

(2) 学科体系远未形成

财务学长期在财政学和会计学的夹缝中生存的一个重要理由是它只有一门课程——财务管理或企业财务管理。当我们要把财务学当成一门独立的经济管理学科看待时，便面临着一个如何健全财务学科体系问题。有的学者的构建设想是，将现代财务管理学科体系分为基础型、主体型、方法型、相关型四类。课程设置设想

杨淑娥：《理财学学科体系初探》载《财会月刊》，1995(12)，7页。

有：

按管理主体设课。主要是按国民经济部门设课。开设有工业、农业、商业等财务管理课程，这种设置已不适应现代企业经营领域多元化的需要，显得有些过时。

按管理对象设课。具体可分为筹资学、投资学、收益分配学等。这种设置的主要缺陷是：课程的整体性差，对有些财务问题难以作相互联系的分析。此种设置，使财务学原理课程也较难安排。

按管理环节设课。具体可分为 财务学原理、财务预测学、财务计划学、财务控制学、财务分析学、财务检查学等课程。这种设置虽学科整体性较强，但在教学过程中难免出现分离倾向，使本来相互联系的课程人为地分割开来，难以循序渐进地安排教学进度

按多元因素设课。把几种规定性结合起来，按多种划分原则设课。如财务学原理、财务计划、资金运筹学、经济效益与分析、风险及风险管理等。这种设置在前几种基础上有所发展和完善，但仍看不出作为一种专业应具备的完整知识结构以及财务学知识结构的层次性。

笔者认为，上述设想的视野仍局限于企业，财务主体单一，长此以往，财务学专业难以维持，只能到会计学“灶上”端些饭菜来吃。如果我们从财务主体上作些拓宽，建立出所有者财务学，那么股东财务学、国家财务学就水到渠成了，财务学的学科体系和课程体系就容易建立了，这正是本书的研究课题。

(3) 财务基础理论研究比较薄弱

与会计学相比，财务学基础理论尚显薄弱，尚未形成一个较为完整的理论结构。以在我国财务理论界盛行 40 年之久 并至今仍

占据统治地位的资金运动理论为例，其研究起点是资金，对象是资金运动。将财务的本质描述为“资金运动论”比“货币收支论”有较大的进步。资金运动论已自觉地将财务活动领域限于物质生产流通领域，从而使财务与财政有了初步区分。因为财政资金是不循环周转的，收与支没有什么相关性，而财务资金是循环周转的，收入与支出具有较强的相关性。当然，“资金运动论”也有不足之处。比如，纳入财务领域的资金究竟指的是什么？财务是否只限于企业财务？财务研究起点与理论结构怎样确定？等等问题一直未能较好解决。虽然我国的一些高等院校已试办了财务学专业，也有专业核心课、主干课，但目前财务学界仍有很多问题需要解决。如学科理论体系尚不完善，对理论结构研究尚少；公有经济财务与西方财务在理论上与实践上的共性与个性研究不够；实证研究与案例分析奇缺；基础课与主干课系列教材尚未配套出版；有深度的财务学专著研究尚不多见。总之，一个有中国特色、适应社会主义市场经济需要的财务理论体系、学科与课程体系尚未真正建立起来。本书拟从拓宽财务研究领域作些探索，希望能对构建我国财务理论结构，建立我国财务学科体系有所帮助。

另外，会计学甚至政治经济学都把资金运动看成是自己的研究对象，财务学有什么特殊性呢？不解决这个问题，学科之间的界限就无法划清，财务学的独立性就无法确立。而且，由于财务学没有自己的主管部门，没有公开出版的专业期刊，财务学基础理论的研究受到很大的制约。

2. 财务学的发展机遇

(1)“财务管理中心论”的提出

“财务管理中心论”是我国冶金系统为解决新旧经济体制转换中遇到的新问题而首先提出来的。企业管理要以财务管理为中心，这一论点是在企业管理实践中形成的，广大实务工作者创造了一系列有效措施，领导同志进行了深刻的理论概括。明确企业管理要以财务管理为中心，确定财务管理的中心地位，是管理意识上的一大转变，也是对财务管理认识上的一大飞跃，是一个重要的理论贡献。

笔者不大赞同“中心”的提法。理由有二：一是我国的经济工作是以经济效益为中心的，企业管理莫能例外，再提一个“中心”不太妥当；二是“中心”的提法会使企业管理中的其他部门误认为自己的一切工作要围绕着财务部门，从而导致一些对立情绪等不良效果。笔者主张使用“导向”一词较为妥当。导向，即引导方向之意。在一个由多因素组成的事物发展过程中，必然有某个因素在起着导向作用。在计划经济社会里，计划管理是导向；在资源非常短缺的社会里，社会产品供不应求，企业管理就以生产管理为导向；在资源比较丰裕，竞争非常激烈的社会里，企业管理可能以销售管理为导向……在人类社会和企业发展的不同时期，人们可能以不同的管理内容作为企业管理的导向。不过，随着商品货币经济的发展，货币已成为万物的象征，成为一切生产过程的起点和归宿，每一个企业都高度重视资产的变现能力，重视筹资和投资等财务问题，财务管理在企业管理中的地位更加突出，逐渐成为导向作用。表现在：财务管理部门与其他职能管理部门的关系已不再是平行的关系，变成了一种领导和被领导的关系；财务管理部门负责人能够参与企业的最高决策，并成为主要决策人之一；企业财务主管将

最有可能成为最高决策人，职业化经理阶层将大部分由财务经理来形成。正如台湾的岳师在《华南贸易》一书中指出的那样：“财务导向的时代来了！目前在美国，不但最优秀的人都去搞财务，企业的最高主管（CEO）以财务出身的比例也正扶摇直上。继生产、技术出身与行销出身之后，财务部门主管俨然成为攀登企业最高主管最抢手的主流派。在短短几年间，经济先进国家的企业界已悄悄由行销导向进入财务导向时代。”

“财务管理中心论”的提出给财务管理学科的发展创造了良好的机遇。理论界应对财务管理与其他职能管理的关系、财务管理的本质和职能等基本理论展开大讨论，为财务学的独立成科的可行性展开论证。

（2）企业财务自主权的扩大

在计划经济体制下，国有企业资本来源渠道单一，资本使用受到很大限制，各项专用基金要专户存储，相互之间不得流用。企业缺乏财务自主权的根源在于国家作为所有者没有进行适当分权，弱化了经营者财务 过分夸大了国家理财能力。《企业财务通则》颁布后，企业财务自主权大大增加了。企业可以根据生产经营和发展的实际需要 按照国家法律、法规规定 自主选择筹资渠道、筹资方式和筹资结构；根据自身财务状况，自主地对外投资，自主地使用和处置各项资产，自主支配和使用资本……与此同时，随着改革开放的进程，企业财务活动领域的方方面面出现了新的情况，提出了许多新的问题。比如 筹资渠道呈多元化、投资主体向企业位移、组织形式时有变更、横向联系更加密切、涉外财务日益增多。这就要求，拥有独立财务自主权的微观主体要较好地加以运用，以增强其

获利能力、偿债能力和资本调度能力；另一方面，国有企业自主权扩大后，所有者财务主体未能及时确立，所有者财务监督和调控体系没有建立，导致经营者损害所有者利益的情况时有发生，国有资产流失现象触目惊心，这就要求我们思考建立所有者财务学的问题，以完善财务学科体系。

（3）资本市场日趋完善

翻开西方财务管理教科书，我们会发现财务管理环境在导论中占据重要地位。企业如何筹资、如何投资、利润实现多少与财务管理环境紧密相关。在西方国家，企业的利润构成已不再是单纯的生产经营利润，金融利润也在其中扮演着越来越重要的角色。例如，1986年美国通用汽车公司利用投资的退休基金超过200亿美元；日本JVC电子集团1986年从事炒股、炒汇、期货获得的金融利润高达生产经营利润的近3倍；丰田汽车公司的金融利润也高达11亿美元^①。我国目前的各类企业筹资仍过度依赖银行。可喜的是，我国的财务环境也在逐步得到改善，货币市场和资本市场初具规模，法律环境不断改良。如果我国的资本市场更加完善，《证券法》、《证券交易法》、《国有资产法》等法律逐步出台，相信我国企业闲置资本会找到较好的出路，企业与资本市场的联系将更加紧密，企业的金融利润将逐步增加，财务管理的重要性将更为人们所重视，财务学光辉灿烂的日子一定会尽早来到。

（4）财务专业建设开始起步

1989年秋，上海财经大学经批准在全国第一个试办财务学专

汤业国：《论企业管理的财务导向模式》载《会计研究》，1996（5），3页

业，现全国已有不少院校兴办财务学专业^①。经过几年的试办，专业实践和理论探讨已取得了一些经验。如果能组织一下全国财务学专业的理论和教育工作者召开专业和教材建设讨论会，将试办财务学的经验和教训加以总结，无疑会极大地推动财务学的发展。

1.1.2 所有者财务：不该被遗忘的财务学分支

长期以来，财务学被定格为企业财务学，这确实是一个很大的遗憾。笔者认为，由于两权分离，使得社会经济生活被分割为两大利益集团——所有者与经营者，所有者将资本委托给经营者经营必然要建立监督和调控体系，于是就形成了所有者财务学；经营者为完成所有者下达的资本保全增值指标，必然要想方设法组织好资本营运，于是就形成了经营者财务学——企业财务学。下面试作历史分析和理论分析。

1. 历史分析

财务的历史起点在何处呢？不同的学者可能会有不同的回答。这取决于他对财务本质的认识。笔者认为，财务是一种资本投放与收益获取活动。因此，我将财务的历史起点放在货币资本化之时。试对财务历史作以下分段：

(1) 财务萌芽阶段

翻开财务学的著作，几乎给人无史之感。西方财务管理的历史从 15 世纪～16 世纪讲起，我国的财务管理教材或避而不谈，或三

^① 在国家教委 1993 年底颁布的最新专业目录中，财务学专业正式称为“理财学”专业。

言两语作些交待。史学界有“无史不成说”之说。可以说,认真考究财务的产生与发展史,对于财务学科的独立和建设具有重要意义。

物质资产的生产活动是人类最基本的活动。在人类社会早期,生产资料和生活资料都十分贫乏。那时候,能称得上“管理”的大概只有物资管理。随着商品经济的发展,部落之间开始出现以剩余产品为内容的交换活动,为方便交换活动的进行,有些商品开始固定在金银等商品上,货币开始形成。此时,经济活动除了劳动力、生产资料,又包括了货币这样一个新的要素。货币及其收支活动就构成了经济活动的一个重要方面。有人认为,这就是财务活动。笔者认为,这只能称为理财活动。理财和财务是两个既有联系又有区别的概念。如果不加区分的话,国家财政,一种理财活动,也会被误认为是国家财务。(这在后文会详细讨论)理财是一个泛指概念,而财务是一个特指概念,即两者是一般与特殊的关系。我认为,货币的产生还只是财务管理产生的一个前提条件。理财活动与财务活动的根本差别在于货币是否资本化,即货币是否用于剩余价值的生产。若是,即是财务活动;反之,则是一般理财活动。

在原始公社末期,随着手工业与农业的分离,“便出现了直接以交换为目的的生产,即商品生产,随之而来的是贸易,不仅有部落内部和部落边界的贸易,而且还有海外贸易。”^①手工业者以货币购买原材料,生产出手工业品,出售给农民和其他消费者,取得货币收入,然后用一部分收入购买消费资料用于个人及家庭消费,

马克思、恩格斯:《马克思恩格斯选集》,第1卷,159页北京,人民出版社,1972。

另一部分收入重新购买原材料，进行再生产。手工业者所拥有的货币中，有一部分是为进行手工业产品生产而垫支的货币，这部分货币便是资本^①。为了保证手工业生产的不断进行，这部分货币不能用于生活消费，而必须不断地再投入，并从所带来的收入中扣回。这种资本的筹集（最初来源于手工业者的剩余物品和货币）、投放与获取收益活动，便是人类社会最初出现的财务活动。可见，货币资本化是财务产生的催化剂。由此，理财活动有了一个专门领域、特殊领域，即以追逐剩余价值为目的的资本投放活动——财务活动。

“人类进入文明时代以后，出现了第三次社会大分工，创造了一个不从事生产而只从事商品交换的阶级——商人。”^②商人以货币购进商品，然后出售给消费者，取得货币收入，用于重新购进商品或部分用于个人及家庭生活消费。这种商业资本的筹集、投放与获取收益活动，即为最初的商业财务。在中国漫长的封建社会里，盐商布贩从事着商业财务活动，积聚了大量的财富。

（2）所有者财务与经营者财务合一阶段

随着社会的进步和经济的发展，手工业者的商业生产开始远离其家庭，出现相对独立的企业。企业的业主身份是多重的。他既是所有者，又是经营者，还是劳动者。那时候，企业的责任是无限

相对而言，此时的“资本”仅处于萌芽阶段。完整的“资本”范畴应以劳动力转化为商品为前提。但萌芽阶段的资本已具备了资本的一些特征，为社会化大生产而有意垫支，以盈利为目的，资本循环与周转等。

^② 许涤新：《政治经济学辞典》（上），59页 北京 人民出版社，1980

的。作为所有者，他在创办企业投出资本时，必须要认真考虑如下问题：投入企业用于经营的资本如何适度（在不影响家庭生活消费水平的前提下）？企业的负债如何适度（以防止企业家庭双双破产）？企业的盈余如何分配（正确处理眼前消费与长远发展的关系）？这些问题需要在财务上作认真权衡，这便是所有者财务的特有问题。作为经营者，他必须勤俭节约，想方设法为企业增加收入减少支出，提高经营效率。所有者与经营者为同一人，自然经营者财务目标与所有者财务目标完全一致，经营者财务与所有者财务也不分彼此，合二为一。作为劳动者，他必须勤劳能干，因为任何懒惰懈怠损害的全是自身的利益。随着企业规模的扩大，仅靠业主及其家庭的劳动不能适应企业的需要了，于是业主资本投放的内容增加了，由原来的购买工具、原材料或商品，发展到购买奴隶或雇用帮工等内容。在业主的严密监视下，奴隶或帮工也不敢有丝毫懈怠行为，全力为资本榨取剩余价值服务。

除了上述个体企业外，还有两个或两个以上业主共同投入资本、共担风险、共同经营、共享盈余的合伙企业。在合伙企业里，我们可以看出所有者财务与经营者财务开始分化的苗头。每一个业主，作为所有者有自己的财务问题，如向企业投入多少资本，如何分配盈余等。而作为企业，可能由所有者集体推举出一位负责具体经营，也可能高薪聘请所有者集团外的某位“能人”负责具体经营。经营者开始有了相对的独立性，有了一些特殊的财务事务、如处理与协调好与各个业主的关系，确定负债经营的度等等。但由于所有

此时的“资本”已接近完整、完善了。

者与企业关系仍然很紧密，经营者财务难以真正独立。

(3) 所有者财务与经营者财务相分离阶段

18 世纪中叶到 19 世纪中叶，英国发生了工业革命。工业革命使得商品生产开始由手工操作转为机器生产。工业革命后，企业经营规模日趋扩大，需要大量的资本购买机器、兴建厂房、购买劳动力。这种对资本需求量很大的企业创办，显然单个或多个业主难以承受，这就直接导致公司这种组织形式的出现。1845 年公司终于合法地在英国诞生了。工业革命迅速传播到美国。内战结束后，美国的制造、运输、通讯、电力、开采业需要大量的资本注入。像英国一样，公司这种组织形式使得筹措大量资本在美国轻易地得以实现。现今，几乎所有美国大企业和很多小企业都以公司形式存在，其所有权通过可转让的股票形式确认。公司的所有者（股东）众多，不可能人人直接参加公司管理，股东本身也不一定有管理学识或足够的时间精力，因此公司通常推举熟悉业务、有管理能力的人担任董事，组成董事会，并聘请经理在董事会领导下负责日常的经营管理工作。所有权和经营权相分离了，是否所有者就只管坐享其成而没有什么财务问题了呢？或者说有没有所谓“股东财务学”之类东西存在？回答是肯定有。股东们面临着股票的持有、购入、抛售、获取收益等独有的财务问题，他们关心公司的整体价值和长远利益，关心资本的保全与增值，并试图建立一整套指标来考核经理们的经营业绩，这就是股东财务问题。再看经营者，他们从股东处取得股本后，为了能够完成董事会下达的股本利润率等指标，可以合理地利用负债的财务杠杆作用来提高股本利润率，增加普通股每股净收益，提高股票的市价，这样经营者就有了资本结构、财务杠

杆、资本成本、投资组合等财务术语。经营者面临着特殊财务问题，我们不妨称之为“经营者财务”。企业财务、公司财务等都是经营者财务的表现形式，都是受托经营资本并为资本增值服务。在当今时代既存在所有者财务又存在经营者财务，笔者称之为“所有者财务与经营者财务并存时期”。在现代企业制度下，所有者财务与经营者财务典型地呈现分离状态；在个体与合伙企业中，所有者财务与经营者财务呈既有合一又有分离的双重特征。

受托经营还有一种形式，这里交待几句。资金所有者将资金交给受托人用于非增值目的。比如，捐款者将款项（我们不妨称之为基金）交给教堂或其他福利单位，委托者必须将该项基金按照捐赠者指定的用途（如兴建希望小学、资助失学儿童等）有效使用这笔基金。笔者认为，这种基金委托与代理经营活动也是一种理财活动，但不是财务活动。

从财务产生与发展的历史过程，我们可以得出如下结论：

财务活动的产生以货币资本化为前提。货币出现只是财务产生的一个前提，而不是全部条件。在商品货币经济出现前，只存在财产物资的实物运动，而无财务活动。

财务活动是商品生产与交换中关于资本的投放与收益获取活动，它最初存在于手工业者和商人的经济活动中。一般家庭（包括国家）单纯为满足消费而发生的货币性收入、支出和保管活动，只能称为理财活动。基金委托与代理经营活动也是一种理财活动。

财务活动从总体上讲也可称为理财活动，但它是一种特殊的理财活动，即寻求货币带来增量货币，具有循环周转性。普通的理财活动一般支出具有被动性，而特殊的理财活动（即财务活动）

其支出是主动行为，是一种有意图的投放行为。

从原始社会末期财务产生以来，经历了各种不同社会形态，财务主体、内容与范围均有所变化。但作为商品生产与交换的资本筹集、投放与获取收益活动却是各种财务形态的共性。

下面以我国社会主义制度为背景对财务及所有者财务存在的必要性作进一步分析和研究。

2. 理论分析

(1) 社会主义制度下，既存在资金范畴，也存在资本范畴

无论是前苏联还是我国过去对社会主义都有过错误的认识。其中一个错误看法是认为社会主义制度下只存在资金范畴不存在资本范畴。与此相适应，会计上将“资产”改为“资金占用”或“资金运用”，负债和资本改称为“资金来源”。从资金的概念来看，广义地讲，资金是社会主义再生产过程中，生产、分配、流通和社会消费等环节中的社会主义公有财产物资的货币表现，包括财政资金、信贷资金等。狭义地说，资金是指国有企业支配运用进行生产经营的那部分物质资料价值的货币表现和货币本身，即企业资金。”^①可见，狭义的资金实为资本。将资本与其他资金不作划分，会出现许多困惑。

物质生产领域的特殊资金（即资本）具有循环周转与增值的特性，而行政事业单位、家庭等一般资金具有一次消费性的特性，把这些都称为“财务”实难概括出财务的本质，使理论研究出现了困惑。

^① 毛伯林郭复初：《财会新准则讲座》，18～19页，四川科学技术出版社，1993

从企业角度看，有的学者甚至得出资金与资本有其“量上的不一致”。^①企业从外部借入的资金，可能一部分原本就是其他企业的“资本”，可能一部分是居民手中暂时闲置的消费资金，但一旦进入企业就与企业的所有者投入资本融为一炉，变成全部企业法人资本，对应的物质形态是企业法人资产。企业法人财产权（准确点该称为法人资产权）的实质是企业拥有全部法人资本的使用和调度权。因此，从企业角度看，只有资本概念，不存在借入的叫资金，投入的是资本，二者还有量的区别等说法。企业使用借入资本要支付利息，使用所有者资本要为所有者带来长久而高额的收益。

③资本金概念的提出给理论界带来的混乱说明我们思想上不够解放。《企业财务通则》颁布实施后，一个新的名词“资本金”引起了人们的关注和讨论。笔者理解，资本金是所有者用于创办企业的本钱，即企业的部分初始资本^②。资本金概念出现后，给人的一个误解是资本金需要保全，试图以资本金保全来替代西方国家通行的“资本保全”术语。实际上，资本金要保全，派生资本（资本公积金、盈余公积金、未分配利润）也要保全。这从财政部新的经济效益评价公式用期末所有者权益与期初所有者权益对比来评价保全增值程度中可以看出。在邓小平“南巡”讲话之后，股份制不姓“资”，而姓“商”（商品货币经济）已成为人们共识。股本实际上是资本的典型状态之一，为什么我们连“资本”术语的使用都那么羞羞答答

刘贵生：《财务原理论纲》，西南财经大学出版社，1995。

可能有部分初始资本以资本公积金形式存在，如企业溢价发行股票时所有者超面值缴入资本部分。

呢？笔者认为，这与思想解放不够有关。资本要占有剩余价值，这是一些国际惯例。在我国，只要我们公有资本增值速度快于私有资本，讲求资本运营，一定会创造公有经济的辉煌，一定能使我国公有经济占主导地位的基本政治经济制度长久维持下去。因此，没有必要谈“资本”色变。公有资本也要增值应该成为共识，不给国有企业的经营亏损者以任何借口。

①微观层次上的资金资本不分会影响现代企业制度的建立。近年来，我国国有企业在股份制改造中遇到这样的问题：企业办社会那部分非经营性资产因没有参与企业生产经营过程却参与分红引起其他股东的不满。因此，将非经营性资产剥离出股份公司成为理论界讨论的一大热点。笔者认为，国有企业办社会而导致的包袱沉重，与资金与资本的混淆不分有密切关系。过去，国有企业是国家财政的附属物，企业财务承担着一部分国家财政的任务，既要提高经济效益，又要兼顾社会效益，实际上是难以实现的。资本的唯一目的是追逐利润，很难自发兼顾社会效益（两个目标经常会发生矛盾），在企业这个微观层次上普通资金与特殊资金无法融合在一起。只有将非经营性资产（准确地说应称为国有财产，财政资金的物化形式）剥离出去，国有企业才能轻装上阵，与其他经济成份在竞争性领域展开公平竞争，使国有企业的厂长经理们成为经营国有资本的专家。而且，在“剥离”后才能与其他经济成份的资本实现深度融合，实现股权平等、按资分红的目标，真正把企业办成“产权明晰、权责分明、政企分开、管理科学”的现代企业。

笔者同意资金是“财产物资货币表现及货币本身”的说法。它是一个基础概念，而资本是一种特殊的资金。资金与资本的关系是