

教育部人文社会科学研究“九·五”规划项目

过渡市场论

——中国产权交易市场研究

陈甬军 等著

经济科学出版社

图书在版编目（CIP）数据

**过渡市场论：中国产权交易市场研究／陈甬军等著．
北京：经济科学出版社，2001.12
（厦门大学庄启和基金经济理论与管理新世纪研究丛
书／胡培兆，吴世农主编）
ISBN 7-5058-2838-X**

**I．过… II．陈… III．企业—产权—交易—研究
—中国 IV．F279.24**

中国版本图书馆CIP数据核字（2002）第002261号

厦门大学庄启程基金
经济理论与管理新世纪研究丛书

主 编	胡 培 兆	吴 世 农		
顾 问	葛 家 澍	余 绪 纓	王 洛 林	陈 可 焜
	邓 子 基	钱 伯 海	吴 宣 恭	陈 永 山
	黄 良 文	罗 郁 聪		
编 委	邱 华 炳	林 擎 国	庄 宗 明	王 光 远
	林 志 扬	孟 林 明	曾 五 一	邓 力 平
	吴 世 农	胡 培 兆		

总 序

我喜欢自然，崇拜自然，因为自然是规律，日出日落，花开花谢，都为正常。因为规律是高速公路，给人们铺展了最平坦的前进大衢。

我喜欢真实，崇拜真实，因为真实是客观，天高地卑，瓜大豆小，都为合理。因为客观是金字塔，给人们提供了最辉煌的评价标尺。

我之所以特别喜欢自然、崇拜自然，喜欢真实、崇拜真实，还因为在我生活经历中总有些反自然、反真实的现象冲袭视觉、撞击心扉，让我难受。宏观方面就不必多言了，我国社会主义事业中因在一些方面违背马克思的“社会经济形态的发展是一种自然历史过程”^①的教导，经历过多少挫折是众所周知的。邓小平拨乱反正，把发展轨道调整回到自然规律上来、安置在真实国情的基础上，才使中国特色社会主义事业得到蓬勃发展，让人转忧为喜。就我所在的极微观的单位经济学院而言，也并非一切都是自然和真实的。1977年我在外面走了整整17年的大圈子回到厦门大学经济学院（当时叫经济系，1982年改为经济学院）以后，一个强烈的感觉是“文化大革命”把经济学院破坏得满目疮痍、面貌全非了，

^① 马克思：《资本论》第1卷，人民出版社1995年版，第12页。

与王亚南时代反差太大！王亚南般的豁达大度、豪爽慷慨的帅气连影子都难觅了，传统的勤求业精、刻意创新的学风淡化了，耳闻目睹中不时有意想不到的极不愿闻睹的事像。不是口头上而是心底里令我敬仰的学识渊博、刚正谦和的长者有之，令我钦佩的才华横溢、奋发向上的新秀有之，令我尊重的廉洁奉公、忠诚事业的政工有之，令我称道的恪尽职守、热心公益的职员有之，遗憾的是他们的品德操行未能人人仿效、蔚然成风。经济学院苍老了。

改革开放给经济学院带来荡涤“文革”遗患，重振往日雄风的空前大好机遇，社会对高级经济理论与管理人才的火爆需求使经济学院各系、各学科都亢奋起来，规模迅速扩张，人才空前兴旺，社会办学更为经济学院门前添一道英才云集、车马声喧的豪华风景线。如此形势，激励人、鼓舞人，使勤者更勤、忙者更忙。一批永远是牛年的质朴淳厚的默默奋进者，肩负着教学科研的重担，他们是经济学院里最可敬的中坚。1996年4月，经济学院这棵老树抽新枝，生长分蘖出一个工商管理学院来，从领导到主力教师都是学业有成的青年学者，他们独当一面，虎虎有势，充满后来居上的朝气。然而机遇与挑战并存，建设与冲击相对，经济学院内部同时受到众所周知的一些负面影响，在一定程度上损坏了自然的和谐与真实的存在，使这所1982年就由教育部批准在全国重点大学中率先首建的老牌经济学院未能率先发展起来，不仅在总体学术水平上未能占据鳌头，而且有着下滑陷落之势。1998年是北京北大百年校

庆，重温蔡元培先生“兼容并包”的办学方针，再次受感动。改革开放以来，我们经济学院所缺乏的正是这种能纳百川的海涵。

在我担任副院长的数年里，我不能冒已压主有所作为，而由我来主持院务的院长任内从第一天起就开始倒计时，对院内外、校内外有识院友发出的拯救和重振经济学院的殷殷忠告，只能仓促中尽我所能，努力在学术的真实建设上为全院做点事。其中一项就是在获得名誉院长、校友、香港维德集团主席、菲律宾苏丹王庄启程先生的热情赞同和支持，并得到工商管理学院的合作下，组织两院优秀年青学者中的几位著作这套丛书，希望为两院在新世纪的挺进发展中奠定一个良好的新起点，或开一个新风气。要玉成一件好事是不容易的，只要为公尽职尽责，不留众人腹诽，也就无愧无憾！

两院有一批在改革开放以后成长起来的九斤新人，他们学科知识博、外语水平高、信息技术好，展示两院新世纪的新希望。这套丛书虽是其中几位所写（在此我要向两院所有年青学者深表歉意，不能使每位优秀者都参加这套丛书工作），但总体水平可见一斑。我自信这是一套高水平的新人新作，会使每位读者开卷有益、掩卷有思。

我衷心感谢名誉院长庄启程先生的热情支持！

我衷心感谢丛书作者的精心创造！

我衷心感谢经济科学出版社的同志们特别是赵东远同志的积极促成！

胡培地

1998年6月

目 录

- 导 言 (1)
- 第一章 中国产权交易市场发展的
宏观背景及基本性质 (5)
 - 第一节 世界经济全球化与中国经济市场化 (5)
 - 第二节 社会主义过渡经济的本质 (9)
 - 第三节 中国经济改革的性质与走向 (15)
 - 第四节 资本运营与现代企业成长 (21)
 - 第五节 中国产权交易市场的基本性质 (29)
- 第二章 产权与产权交易的理论溯源 (37)
 - 第一节 产权的基本定义 (37)
 - 第二节 产权的基本内容 (48)
 - 第三节 产权交易的基本理论分析 (59)
- 第三章 中国产权交易的历史与现状 (67)
 - 第一节 我国产权交易的发展历史及其特点 (67)
 - 第二节 我国产权交易的现状及其存在的问题 (80)
- 第四章 产权交易的必要性 (89)
 - 第一节 产权交易是社会主义市场经济
发展的客观要求 (89)

第二节	产权交易是国有企业改革不可逾越的阶段·····	(98)
第三节	产权交易是国有资产战略性重组的必要手段·····	(101)
第五章	产权交易市场的形式及类型·····	(106)
第一节	产权交易市场概述·····	(106)
第二节	产权交易市场的构造形式·····	(113)
第三节	产权交易市场的类型·····	(125)
第六章	产权交易市场的运行机制·····	(134)
第一节	参与者·····	(134)
第二节	产权交易机制·····	(141)
第三节	产权价格形成·····	(144)
第四节	影响产权价格形成的因素·····	(155)
第七章	企业产权的交易方式和交易程序·····	(162)
第一节	企业产权的交易方式·····	(162)
第二节	企业产权的交易程序·····	(177)
第八章	产权交易市场的组织设计·····	(184)
第一节	产权交易市场的设立·····	(184)
第二节	产权交易市场的组织机构设置·····	(192)
第三节	建立规范高效的交易运作系统·····	(196)
第九章	产权交易市场管理及配套交易条件·····	(206)
第一节	产权交易市场管理概述·····	(206)
第二节	产权交易市场管理存在的问题和对策·····	(219)
第三节	产权交易市场的配套交易条件·····	(229)

第十章 全国主要产权交易市场介绍…………… (237)

第一节 东北地区的产权交易市场…………… (237)

第二节 华北地区的产权交易市场…………… (242)

第三节 华中地区的产权交易市场…………… (250)

第四节 华南地区的产权交易市场…………… (255)

第五节 华东地区的产权交易市场…………… (259)

第六节 当前产权交易市场的几个主要特点…………… (267)

主要参考文献…………… (271)

后记…………… (272)

导 言

产权交易市场是在中国经济改革进程中出现的一种特殊现象。20世纪90年代中期以来，我国各地先后成立了百余家产权交易市场，分别以“产权交易所”、“产权交易中心”或“产权交易市场”命名。它是一种有形的产权交易场所，职能不尽相同，但一般具有沟通信息、中介牵线、咨询服务、资产评估、法律顾问、财产拍卖等功能。许多还具有对交易进行审查、监督等行政职能。在交易方式上，有协议转让、招标和拍卖等方式。个别还进行企业托管，甚至还有模拟证券市场从事撮合非上市公司的股权证挂牌交易和非股份制企业的产权拆细上市交易功能。

对这种特有的市场形式，理论界已有一些研究成果，一般认为产权交易有如下重要作用：

1. 产权交易日益成为政府进行产业结构调整 and 区域经济结构调整的重要手段。特别是随着社会主义市场经济体制的建立和产权制度改革的不深入，产权交易既是政府调整产业结构、进行国有资产存量重组、优化社会资源配置的基本手段，也是促进企业经营机制转换，实现优胜劣汰的根本性办法。

2. 上市公司并购活跃。进入90年代以来，随着股份制企业的发展 and 证券市场的逐步规范化，产权交易方式的证券化日趋加强，特别是上市公司的并购活动最为引人注目。

3. 外资进入中国产权交易的市场并控股收购国有企业。外资在国内产权交易市场的突出表现就是控股收购国有企业产权，最具代表性的事例就是“中策现象”。

4. 大中型企业愈来愈多地运用产权交易办法。产权交易已

成为企业寻求迅速发展的重要手段，通过并购，以达到企业迅速扩张，在竞争中赢得时间；增强企业竞争能力，扩大市场占有率；产生协同效应和规模效益，降低成本；避免单一经营带来的风险，迅速实现多元化目标。

5. 股份合作制成为企业产权交易的内部形式。国家对众多的小型企业难以实行有效管理。为此，国家鼓励企业根据不同情况，采取出售、兼并、股份合作制、租赁、承包等多种形式，推进小型国有企业的产权制度改革。

支持以上论点的一个案例是上海产权交易所的发展情况。2001年上半年，上海产权交易所和上海技术产权交易所两大主力市场的产权交易额合计超过626亿元，创出历史新高。产权交易正成为企业重组、明晰产权、技术创新和异地并购的枢纽，上海在全国产权交易市场的“龙头”地位已经跃然而出。

国有资本利用上海产权交易所的市场平台实施“有进有退”、“有所为，有所不为”的结构调整步伐明显加快。2001年上半年国有独资企业通过上海产权交易所转让产权368宗，出让金额57.33亿元，同比分别增长17.2%和2.06倍；受让产权307宗，收购出资额51.61亿元，同比分别增长2.13倍和2.31倍。通过优化组合，国有资本的增值能力得以扩大。

产权交易正在成为构筑现代企业制度的重要平台，有限责任公司和股份有限公司利用产权交易实施资产重组和股本结构的优化。2001年上半年，现代公司制企业在上海产权交易所成交的股权交易和资产交易合计达110亿元，同比增长32.93%。上海白猫（集团）公司对上海双鹿电器股份公司、上海市农工商（集团）总公司对农工商综合商社的整体资产重组也都在上海技术产权交易所完成。

产权交易成为企业技术创新、风险投资的“催化剂”。科技企业2001年上半年在上海技术产权交易所的交易和股权转让达到60.7亿元，是2000年同期的9倍。

跨省市、跨行业、跨所有制的异地并购2001年上半年有大幅度的提高，这使上海产权交易全国性大市场的特征更加突出。上海产权交易所2001年上半年成交异地并购148宗，交易金额47.84亿元，同比分别增长29.82%和1.39倍。在上海技术产权交易所，甘肃润通实业投资润物实业，江苏康博集团和江苏雪中飞制衣公司投资波司登贸易，外省市企业在上海寻找到了经济的新增长点。^①

也有的认为：这些产权交易组织带有明显的政府背景和行政色彩，交易主体职能、中介职能和监管职能容易混淆，有些兼营产权交易和股权证交易业务的，也易地办成证券市场和准证券市场。可见现有的“产权交易市场”的内涵不同于现代市场经济中无形的并购市场，基本上属于一些市场化程序很低的产权交易中介组织。产权交易市场体系发育不足，是导致企业交易中，国有资产流失的重要原因之一。^②

沿着这种评判的思路，对中国产权交易市场进行理论分析是通常的做法。实际上，本书以后的一些章节也是从这个层次展开的。但是仅限于这个层次，可能会带来一些问题。一是容易就事论事，就像上述两种观点一样，就产权交易本身论产权交易，就市场论市场，没有或者很少看到这类市场在中国改革中出现的深层次原因；二是容易陷入规范性的“应当”或“不应当”的讨论中去，而忽视对产权交易市场“是”这样或“不是”这样的实际状况描述，从而遗漏了对中国经济改革有特殊作用的一种市场形式的实际状况记载。为了解决这两个问题，本研究专著在研究角度和结构上与以往的研究有所不同：一是专设第一章，讨论产权交易市场出现的宏观大背景、大环境；二是增加了第十章对全国

① 《上海产权交易“龙头”地位凸现》，载《文汇报》2001年8月2日第9版。

② 《企业产权交易中国有资产流失有其治理体系研究》，载《光明日报》1999年5月7日第8版。

各地产权交易市场实录的内容，以比较准确地记载产权交易市场在我国形成、发展的历史状况。在这些理论分析和实际情况记载的基础上提出本书对中国产权交易市场的基本性质分析定位：过渡市场论。

第一章

中国产权交易市场发展的宏观背景及基本性质

本章首先讨论中国产权交易市场形成和发展的宏观背景条件；其次分析中国产权交易市场的基本性质。

第一节 世界经济全球化与中国经济市场化

在新世纪到来之际观察经济发展的趋势，最明显的莫过于两大加速发展的现象：从国际上看是世界经济全球化；从国内看是中国经济市场化。

一、世界经济全球化

世界经济全球化的表现是资源在世界范围内进行配置，资本在世界范围内流动，商品在世界市场上流通。跨国公司已成为这次经济全球化的主要组织载体。它的各项指标分别占世界总产值的40%，占国际贸易的60%，占国际技术贸易的近70%，占对外直接投资的90%。由于这种特殊背景，经济全球化的实质是一种以西方发达国家特别是以美国为中心的新的国际经济体系。它取代了冷战时期原有的国际经济体系，通过自己的规则和逻辑，直接或间接地影响着当今世界上每一个国家的发展进程，对广大发展中国家提出了严峻的挑战，中国也莫能概外。

从世界历史看，经济全球化在19世纪中叶至20世纪初期也发生过一次。由于两次世界大战和战后冷战体制的存在，新的经

济全球化与上一次全球化间隔了75年（一般把1914年一战爆发作为第一次全球化的终点，把1989年东欧剧变冷战结束作为新的全球化的起点）。两次全球化首先在程度上不同。从全球外汇交易来看，1900年的交易额是几百万美元1天，1992年则达到8200亿美元1天，1998年4月达到15000亿美元1天，现在还在增长。从全球资本流动来看，1900年是几百万美元，只涉及到几个国家，而到2000年是几千亿美元，有100多个国家和地区成为国际资本的流出或流入国。

更重要的是两次全球化的技术基础不同。从应用技术来看，第一次全球化是建立在交通成本大大降低的基础之上的。蒸汽机的推广使火车、轮船、汽车得到了普遍应用，地球的“尺寸”由此从“大号”变为“中号”，从而使到全球各地投资和贸易成为可能。而新的全球化则是建立在交往成本大大降低的基础之上。芯片、卫星、互联网和光学纤维的发明和应用，使当今世界联系得更紧密，从而使地球的“尺寸”由“中号”变成“小号”。由于计算机的广泛应用，人们可以在全球不同的地方用网络连接在一起，从事同一产品的研究和开发。由于交往成本的降低，服务贸易方兴未艾。无论是医疗服务、软件编写和数据处理，都可以在全球范围内以低廉的成本进行。这一切都是过去做不到的。因为1930年从纽约到伦敦三分钟的长途电话要花费300美元，而现在使用互联网则几乎是免费的。

经济全球化的支撑技术的变化使全球生产和分工体系得到了重新配置的可能，从而使发展中国家得到了发挥“后发”优势，实现跨越式发展的某种条件。例如，由于信息技术的发展，使发展中国家不一定需要先卖原材料给西方发达国家，再向其购买制造品的模式，而是直接成为最终产品的直接制造者。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十个五年计划的建议》（以下简称《建议》）所提出的以信息化带动工业化的思路就是在这个背景下产生的。但是，由于这次经济全球化的主导力量是美国

航空母舰和美元的力量取代了第一次全球化时期大英帝国的炮舰和英镑的力量，经济全球化是在以美国为中心的西方发达国家占强势地位的条件下推进的。这就使经济全球化的结果带来世界经济新的两极分化和南北政治关系对立的加剧，导致世界政治格局向单极化的趋势发展。因此，包括中国在内的广大发展中国家，不仅需要通过参与经济全球化来实现本国经济跨越式的发展，更需要在经济全球化的进程中提高警惕，切实维护自己的国家主权、国家利益和国家安全。

二、中国经济市场化

如果说经济全球化是放眼世界观察新世纪经济发展的一个大趋势，那么经济市场化则是回首神州所聆听到的中国经济发展的主旋律。

看一看中国经济史，经济市场化也不是第一次了。仅在20世纪，中国经济运行体制就经历了从市场经济到计划经济，又由计划经济到市场经济这样一个否定之否定的螺旋式发展过程。经济市场化的实质是以市场机制作为社会资源配置和经济运行调节的主体力量。因而，市场化要以发达的市场体系为载体。几百年前在我国的封建社会中就有了比较发达的市场，产生了资本主义生产方式的萌芽，但这样并没有使中国直接产生资本主义的市场经济。1840年鸦片战争之后，由于外国列强的侵略，中国一步步沦为半殖民地半封建的社会，经济市场化也因此在中国畸形地发展。主要表现为，帝国主义国家控制了中国的财政经济命脉；封建土地制度仍然统治着广大农村地区，自给自足的自然经济在农村占主导地位；官僚资本直接垄断了国家的主要经济部门。在这“三座大山”的压迫之下，伴随民族资本成长的市场经济发展异常缓慢、市场体系残缺、市场化水平十分低下，整个国民经济始终处于一个很低的水平。由帝国炮舰打开国门所引致的那次经济市场化并没有改变中国经济的衰败之势。

中国经济的发展走过了一条曲折的道路。最新的研究结果表明：“两千年前，它的经济实际水平可能相似于罗马帝国，大约公元500年～1400年高于欧洲的水平。但是中国人均收入从1400年到1500年停滞不前，而西方则慢慢地赶到前面去了。”“中国在1820年的产量（GDP）远高于世界产量的1/4，显然是最大的经济。在19世纪40年代以后的一个世纪中，中国成为西方世界的半殖民地，把通商口岸的治外法权出让给法国、英国和日本殖民主义者。”^①经济学家寥寥数语描述了中国数百年来的走向。经过百年抗争终于赢得民族解放，掌握国家主权的中国人民在20世纪50年代选择了计划经济体制来推进国家的工业化发展。在实行计划经济的30年里，中国的工业化取得了长足的进展，但是计划经济内在的缺乏信息搜集和处理手段以及缺乏激励机制这二大缺陷也日益显现，最后导致80年代初期开始的从计划经济到市场经济为中心的制度改革。这场以建立社会主义市场经济体制为目标的制度创新，大大促进了中国经济的发展。到2000年，中国经济不仅在总量上已超过了1万亿美元，而且在结构上也发生了巨大的变化，已经从一个农业国演进到进入工业化中期发展阶段的大国。与此同时，这场经济市场化运动便带来了新世纪中国经济发展的长远动力。因为市场经济的法则将驱使市场的参与者参加全球的竞争。

三、经济全球化与经济市场化的关系

经济全球化与经济市场化之间有着强烈的联动关系。一方面，经济全球化需要以经济市场化为基础，只有实行市场经济的国家才有可能参与经济全球化的过程；另一方面，经济市场化也需要经济全球化为条件，只有在全球化的背景下，经济市场化才能得以推进

^① 【美】麦迪森著：《世界经济200年回顾》，中译本，改革出版社1997年版，第11页、28页。