

## 导 论

# 资本经营的内在含义及其作用

所谓资本经营 就是指买卖资产与企业的经营行为。资本经营是与生产经营相对而言的 ,.....以资产及企业的交易为中心。

## 一、何谓资本经营

资本经营是近几年才在我国流行起来的经济学概念。对于这个概念，人们有各种不同的解释。

有的人认为，资本经营就是指资本的管理、资本的循环、资本的生产的有机统一，即把资本经营看成是与马克思所讲的资本的生产、资本的循环与周转、资本的积累等完全相同的经济范畴。

有的人把资本经营看成是注重资本增值，以资本增值为中心的经营行为，也就是说，把资本经营当成是属于经济效益范畴的概念。

有的人认为，资本经营就是指资本的流动，产权的交易，其中主要是指股票市场以及中介机构的经营行为，也就是说，将资本经营局限于资本市场之中，主要是属于中介机构的经

营行为。

有的人认为，资本经营是指资源的有效分配，是按照资本必须有高效益回报的原则分配社会资源，也就是将资本经营界定于宏观经济范围，属于资源的合理分配问题。

上述几种讲法，虽都与资本经营相关，但并未能准确地表述资本经营。其实，所谓资本经营，就是指买卖资产与企业的经营行为。资本经营是与生产经营相对而言的。生产经营是指生产与买卖产品的经营行为。前者是以资产及企业的交易为中心，后者是以产品的交易为中心。由于企业实际上也是由资产组成的，是资产的集合物，买卖企业也是买卖资产，因而资本经营也可以说成是买卖资产的经营行为，简称为资产的交易行为。之所以在这里讲资本经营是买卖资产与企业的行为，把企业与资产并列，是因为资产的买卖往往是指一个企业的部分资产的买卖，而买卖企业则是一个企业全部资产的买卖。因此，从这一点上讲，资本经营既可以概括为买卖资产的经营行为，也可以概括为买卖企业的经营行为。前者不过是指企业部分资产的买卖，后者不过是指企业全部资产的买卖，这两者的表述都是可以的。

资本经营这个概念在我国的出现，是我国经济改革发展的必然结果。资本经营从严格意义上讲，是属于企业经营理论范畴，因而它在我国的出现，是我国企业经营理论伴随着改革而不断发展的必然产物。

也就是说，伴随由传统计划经济向现代市场经济的转轨，企业经营理论和经营理念也在发生着变化。总结改革开放以来企业经营理论和实践，我们认为突出的变化表现为我国成功地实现了两次重大突破性的进展。这就是从计划经济条件下的经营计划到商品经济条件下的经营商品，再由商品经济

条件下的商品经营到市场经济条件下的资本经营。

### （一）由经营计划到经营商品 企业经营理论和实践的 第一次突破

在传统计划经济体制下，企业作为政府行政机关的附属物而存在，没有取得自身的经济独立性。企业的行政组织而非经济组织特征，使企业的产权边界和经营边界都处于模糊不定的状态。企业的一切经营活动都围绕着政府机关下达的计划来进行，完成和超额完成计划任务是企业经营的最高目标。

既然企业仅仅是政府计划这一算盘上的算盘珠，任意由政府来拨弄，企业便没有生产什么、生产多少、怎样生产和为谁生产的经营决策权。企业唯一能够做的就是在政府计划下达之前影响计划的制定和下达。可以说，争取有利于自己容易完成的计划是企业主动参与经营的集中体现，而计划下达之后的企业活动都已是被动的了。企业之所以千方百计影响政府计划的形成，是因为企业只有争取到容易完成的计划，才能保证计划的完成，甚至超额完成这一企业经营的最高目标。

因此，在“国营”前提下的所谓企业经营，实际上不是产品的经营，或者说不是生产的经营，而是计划的经营，是经营计划，而不是经营产品，更不是经营商品或经营资本。

企业经营计划的行为完全体现为计划形成前的主动参与和计划下达后的被动应付。计划下达后的被动应付在经济理论文献中已经谈得比较多了，而人们对计划形成前企业的主动参与还提示得不够，在此稍加说明。实际上，企业经营计划的主动行为主要有两种：一种是较为公开的与政府讨价还价式的所谓“院外活动”，争取较低的计划指标；一种是较为隐蔽

的通过向政府传递与企业的实际状况不符的虚假数字，来降低政府分配给该企业的计划指标。

改革开放后，我国经济理论开始由传统计划经济理论向社会主义商品经济理论过渡，逐渐承认了商品经济的合理性。与此相联系，企业的经营理论和实践实现了第一次重大突破，企业不再主要是经营计划，而是经营商品了。从 1984 年党的十二届三中全会到 1992 年党的十四次代表大会，我国企业基本上处于经营商品的阶段。

商品是用来交换的，只有通过市场完成交换过程才能实现商品的价值和使用价值。因此，企业的一切经营活动主要围绕市场来进行，根据市场需求决定商品的供给，根据市场需求决定生产什么、生产多少等经营活动。

为了使企业根据市场经营商品的活动能够顺利进行，商品市场被逐步放开，企业的生产经营决策权被逐步由政府下放到企业，从而形成了下放国有企业经营权的改革主线。虽然在改革过程中也存在市场开放程度不足，特别是要素市场开放滞后的缺陷，以及政府下放经营权不彻底的弊端，从而使企业往往倾向于“一只眼睛盯市长、一只眼睛盯市场”但毕竟在企业的商品观念和市场意识逐步强化之中，企业经营商品的行为取代经营计划而处于主流地位，商品经济深入人心，商品经营深入人心。

## （二）由商品经营到资本经营 企业经营理论和实践的第二次突破

1992 年邓小平同志南方谈话和党的十四大之后，我们党肯定了经济体制改革的目标模式是建立社会主义市场经济体制，从而实现了社会主义经济理论由商品经济到市场经济的

又一次质的飞跃，也开始了企业经营理论和实践由商品经营到资本经营的转变和突破。

市场经济比商品经济的进步性在于，在市场经济条件下，要求市场在资源配置中起基础性调节作用。这就必然要求国家不仅要放开商品市场，而且必须在更大范围内放开商品市场的同时，大力推进要素市场的建设，特别是资本市场的培育和发展。资本经营在市场经济条件下必然要走向企业经营的前台，成为企业经营的“重头戏”。

如前所述，所谓资本经营，或者说经营资本，就是企业本身或者其部分资产作为一种“商品”在资本市场上进行买卖的活动，它包括投资银行的策划、融资、企业的兼并、收购、产权在不同经济主体之间的流动等一系列活动，而所有这些资本经营行为都是在资本市场上进行的。

资本经营成为现代市场经济条件下企业经营的重头戏，是由市场配置资源的原则决定的。市场配置资源要求各生产要素在国民经济各类行业和企业间流动，在流动中达到资源配置的动态优化。要素流动的综合形式便是企业的买卖。

市场经济下的资本经营与传统的国有产权制度是矛盾的。产权制度改革是市场经济绕不过的门坎，也是企业开展资本经营绕不过的门坎。因此，资本经营对企业这种特殊商品的买卖，实际上就是对企业产权的买卖，在产权的买卖中实现产权的流动。这便要求产权的清晰，要求产权主体的明确。在企业产权边界模糊和产权主体虚位状态下，企业产权的易主从而企业的买卖是难以操作的，而且将伴随难以估量的高额交易成本。我国国有企业产权改革成为继下放经营权之后的改革主线并不是个别理论家的突发奇想，而是顺应现代市场经济要求的必然产物。

目前，资本经营在我国方兴未艾，还有许多理论问题和认识问题需要探讨，更需要各方面采取更加积极的措施来推动资本经营的进程。但是，可以断言，随着改革的不断深入，资本市场的完善和规范，企业的资本经营将会在更大范围内广泛地开展起来，企业资本经营的时代已经到来。

为了避免误解，在这里有必要指出，企业经营突破商品经营的局限而转向资本经营，并没有否定商品经营存在的合理性，也没有取代商品经营，正像市场经济没有否定商品经济，没有取代商品经济一样，它们是相互并存、相互支持的。但是，企业经营在经营资本上的突破，拓宽了商品经营的范围和视野。

## 二、资本经营与资产重组

资本经营与资产重组通常是被当成同一概念使用的。但实际上要严格区分的话，资本经营与资产重组是有区别的。资本经营是一个企业经营战略的概念，其结果可以带来资产的重新组织，即资产重组。一个是企业经营行为，一个是宏观上的结果。也就是说，资产重组与资本经营相比较，更具有宏观概念的属性。但资本经营确实在现实中是通过资产重组而实现的，因而这两个概念也可以相互替代使用，只是有时偏重点不同而已。或者说，资本经营与资产重组的同一性远远超过其差异性，因而可以当作同一概念来使用。

这里有一个问题需要讨论，这就是资本经营与资产重组在我国的差异问题。在我国，目前的资产重组有两种方式：一种是行政划拨，即国有企业的资产通过划拨而实现重组；另一种是市场交易，即通过资产与企业的买卖而实现重组。很明显，目前我国资产重组方式中的后一种才属于资本经营，前者

并不是严格意义上的资产重组。从这一方面来看，资产重组这个概念似乎比资本经营所包含的内容要广泛。但是，因为资产的行政划拨实际上并没有发生根本性的产权变更，而是属于同一所有者内部的不同层次的所有者的权利的重新调整，所以行政划拨也不算作严格意义上的资产重组，是同一所有者资产的投资方向的调整，属于投资领域的概念。因此，撇开行政划拨这种资产重组的方式，可以看出，资本经营与资产重组是可以当作同一概念来使用的：资本经营是指资产或企业的买卖行为，资产重组也是指资产或企业的买卖行为。

### 三、资本经营的存在基础

谈到资本经营的存在基础，一般都认为主要是指完善的产权制度与发达的市场经济。其实，这只是资本经营存在的体制基础，资本经营的直接存在基础是生产经营。或者说，资本经营与生产经营是企业密不可分的两种经营行为。

首先，生产经营是资本经营的存在基础。这是因为，一个人之所以能卖出他所拥有的资产或者企业，是因为他所卖出的资产与企业对买者来说有用，即能帮助买者创造利润。如果他所卖出的资产与企业没有创造利润的功能，那么他是不可能卖掉的。同时，一个人之所以要买别人的资产或者企业，是因为他所要买的资产或者企业，能够给他带来利润，否则他是不会去买的。也就是说，资产与企业的买卖能够存在的直接基础，是资产与企业能够带来利润。然而，资产与企业要能够带来利润，那就必须将这些资产与企业投入生产之中，也就是进行生产经营，因为生产经营才能创造财富，才是利润的源泉。因此，生产经营是资本经营存在的基础。离开了生产经营的资本经营，只会产生泡沫，实际上并不是我们所讲的资本

经营。

其次，资本经营是生产经营扩张与发展的必要条件。生产经营虽然是资本经营的基础，但是生产经营同样离不开资本经营。这是因为，离开了资本经营，生产经营所形成的无形资产就无法转化成为有形资产；离开了资本经营，生产经营就不可能迅速地扩张规模，有效地按生产经营的要求实现资产重组；离开了资本经营，生产经营就无法按照市场的变化调整自己的产业结构与产品结构，保证自身资产的高效使用；等等。总之，离开了资本经营，生产经营就不可能扩张与保持高效益地发展。因此，生产经营也离不开资本经营。

上述分析表明，资本经营与生产经营是不能割裂的，更不能用一个代替另一个。因此，在资本经营与生产经营的关系问题上，有两种倾向需要防范。

第一，强调资本经营而忽视生产经营，把资本经营变成了“空手道”，易于使经济泡沫化。如前所述，资本经营是极为重要的，但它必须以生产经营为基础。这是因为，不论是企业购并、股权或资产置换、资产重组还是项目融资所改变的只是资源流动和配置状况，本身并不创造任何产品和财富。毫无疑问，为了提高资本价值的增值水平，企业在经营过程中，需要根据具体的条件调整资本投向、资产结构、经营对象等，因此运用收购合并、股权置换、资产重组、项目融资等机制是必要的。在企业对收购合并、股权置换、资产重组、项目融资等机制知之不多的条件下，强调这些机制在资本经营中的作用，也是必要的。但是，这绝不意味着可以把企业的生产经营活动置于“资本经营”范畴之外，可以将收购合并、股权置换、资产重组、项目融资等置于企业生产经营活动之上，可以鼓励企业轻视甚至放弃物质财富的投资、生产、交换活动。因此，

对于资本经营活动来说，尤其是对购买资产的企业来说，关键的问题并不在于购并目标企业能否以较低的价格获得其资产，而在于是否拥有技术、管理、产品、市场等方面的优势。拥有这些优势，即便按等价交换规则收购目标企业的资产，购并后的营运也能获得成功；缺乏这些优势，即便无偿获得了目标企业的资产，购并后的营运也可能失败。因此，应提倡和鼓励的是，购并企业利用技术、管理、产品、市场等方面的优势来展开购并、重组，以促使企业营运方式的市场化和市场竞争力的增强。也就是说，资本经营以生产经营为基础。尤其需要强调的是，盲目强调资本经营而忽视生产经营，最终会使人们产生误解，似乎中介机构都可以创造财富，把资本经营看成是企业的唯一经营活动。实际上，中介机构本身不创造国民财富。证券商等中介机构推进企业购并、资产重组等资本经营活动的展开，一方面有利于增加服务项目、商业机会和收益来源；另一方面，有利于促进资源的流动和有效配置，但它们本身并不创造任何真实的财富和产品。如果众多的工商企业放松了对财富创造和产品生产的经营管理，则不仅企业的未来发展将面临严重的威胁，而且国民经济运行将失去财富基础。在企业购并、资产重组中，对证券商等中介机构来说，只要企业购并实现了，资产交易成交了，该项目也就成功了；而对当事的工商企业来说，这仅仅是资产调整 and 经营调整的起点，购并、重组是否成功，还有待日后经营结果的检验。因此，其收益不能简单用购并、重组中的资产数字变化来计量。对任何一个工商企业来说，主营业务只能是生产经营，它们的主要经营方式也只能是以产品生产为中心的采购、生产、销售等。在经营过程中，以企业购并、资产重组为特征的资本经营，只是在相关条件成熟时发生的活动，不可能成为日常性的业务。

因此，将主要精力放在这种资本经营上，一方面机会成本极大，另一方面也影响生产经营的展开，将直接影响企业的经营成效和竞争力。

第二，强调生产经营而忽视资本经营，把资本经营看成为“歪门邪道”约束了生产经营的高效益扩张。如前所述，资本经营是生产经营高效益持续发展的重要条件，生产经营的发展离不开资本经营。但是受计划经济的长期影响，一些企业传统的经营管理仍未得到根本的改变，还存在重生产经营、轻资本经营的经营理念。在这种条件下，强调资本经营，促进企业经营理念的转变，具有重要的现实意义。一是资本经营要求企业将经营理念从产品转向资本，要求企业重视技术更新、产品换代、需求变化等市场动向，及时调整技术结构、产品结构和市场结构，用最有效的手段来保障资本价值的保值和增值。二是资本经营要求企业将资产理念转向效益理念，要求企业以提高资本效益为筹募资金和使用资金的基本准则，以实现资本价值运动的本质。例如，利息对利润的扣除，只有在利率低于资金利润率的前提下，借入资金才有利于企业利润率的提高。因此，在利息率高于资金利润率的前提下，应尽量减少负债，努力增加资本性资金。三是资本经营要求企业将权益理念贯彻于整个经营之中。资本价值在投入企业以后，转化为各种生产要素，其中劳动力作为可变资本的实体存在形式，只是一部分资本价值的转化形式，其数量、结构和调整，既要符合技术规定，也应符合资本的价值增值要求，因此，没有理由只维护可变资本的权益，不维护不变资本的权益，更不用说，不变资本的数量通常远大于可变资本。资本是企业营运的担保性财产，经营风险最终由资本承担，表现为资本价值的减少，为此，维护资本权益也应放在首位。

## 四、资本经营的作用

资本经营的作用就微观方面讲，主要是可以提高企业经营效益，迅速扩张企业规模，提高企业的竞争力；就产业方面讲，主要是可以调整产业结构，整合产业的发展，有利提高产业整体效应；就宏观方面讲，主要是有利于资源的有效配置，促进资产存量的流动，实现企业之间的优势互补与地区之间的投资合理化。就目前来讲，资本经营在我国可以帮助我们解决如下的问题。

### （一）解决劣势企业问题

所谓劣势企业，就是面临破产的企业。我国现在面临破产的企业差不多占到全部国有企业的三分之一，这部分企业的重要特点是靠自身的改革已经走不出困境了。这部分企业怎么办？一般来说，解决的办法不外乎有两种：一是破产。但现在看来靠破产解决不了它们的全部问题，因为我们破不起这么多企业的产。这些企业的破产积极性很高，但我们无法批准，因为现在死不起这么多的企业。为什么？因为我国的国有企业破产受到以下两个条件的约束。

第一个约束就是银行的承受能力很差。因为企业破产就要破债，企业破债就是破银行的钱。问题是我国银行现在没有那么多的钱，拿不出那么多的钱让企业破产。现在我国国有商业银行自有资金占有率只有 3.3%，而国际上要求任何国家银行的自有资金占有率不能低于 8% 否则就算银行破产。最近财政部发行了 2700 亿元的专项国债，用于补充我国四大商业银行的自有资金，这说明银行已经没有什么钱来进行破产了。1997 年我国银行的破产基金是 300 亿元 但是实

实际需要破产的金额是 6000 亿元。这 300 亿元的破产基金怎么分？最后确定全国综合试点城市可用这 300 亿元的破产基金，这就造成地区间的不公平，因为不是全国综合试点城市的地区企业破产后不能用这 300 亿元的破产基金，也就是不能分到这 300 亿元。无怪乎有的地区领导感叹今后对全国性的任何试点都要积极参加，就是计划生育试点也不例外。实际上这也是没有办法的办法，主要是破产企业实际需要的破产金额与银行的破产基金相差太大。1998 年银行破产基金是 400 亿元 比上年增加了 100 亿元，但是破产企业实际需要的破产金额已达到 8000 亿元。这说明银行的承受能力非常有限，我们不可能让这些企业都破产。

第二个约束条件是地方政府的承受能力很差。因为企业破产，其员工就要下岗，下岗人员太多肯定会影响社会的稳定。1997 年我国下岗人数是 1115 万人，1998 年估计地方政府对下岗人员的承受能力是 1500 万，但这 1500 万人同那些三分之一要破产的国有企业需要下岗的人相比，悬殊较大，如果再超过这 1500 万人，地方政府就承受不了，因为它会影响社会的稳定。通货膨胀和失业都不好，但两者在中国产生的社会效果不同。中国人要求心理的平衡，因而通货膨胀出现时，大家一样都受损失，心理上平衡了，大家都不作声。但下岗就不同，没有事干的人心理不平衡，就要联合起来采取行动，影响社会的稳定。如果职工下岗人数太多，地方政府就会承受不了，所以破产企业的多少是有条件约束的。1998 年对下岗职工的承受能力最大是 1500 万人。如果需要破产的三分之一劣势企业全部破产，就要下岗 4500 万人，显然地方政府承受不起，所以不能批准这些企业破产。可见，仅仅依靠破产的办法解决不了我国劣势企业的问题。

既然单靠破产解决不了面临破产的企业的问题，那么就只能用另外一种办法，即资本经营。由于这三分之一的企业靠破产、靠政府不可能完全解决问题，就只有靠资本经营，通过资产重组的方式解决面临破产的企业的问题。也就是说，让优势企业购并劣势企业，以资本经营的方式解决银行及政府的过重负担。看来 1998 年我们要利用资本经营这个办法来解决这三分之一面临破产的国有企业的问题，所以资本经营就成为我们迫切需要的一个非常重要的措施和办法。

## （二）解决优势企业扩张的问题

优势企业是指体制比较好，又有自己品牌的企业。我们国家现在已经成长出一批优势企业，但是这批企业的数量和规模都太小，在整个经济中所占份额不大。现在我们要把这部分企业的份额加大，因为优势企业可以帮助我们解决两个问题：一是就业机会；二是税源。增加就业机会和税源，对政府而言至关重要，这是政府所追求的目标，也是社会稳定和经济发展的基础。因此，1998 年我们有一个重要任务就是扩张这些优势企业。让优势企业扩张有两种办法：一是靠这些企业自己赚的钱来投资，扩大自己，但这个办法太慢，全世界大集团都不是靠自己赚钱来扩张的；二是让这些优势企业推动资本经营，通过重组别的企业来壮大自己。优势企业通过资本经营重组别的企业而扩张自己，政府又可以通过这些优势企业解决就业和税源，所以国家会对优势企业大开资本经营之门，提供优惠的政策，让它们进行低成本扩张。

从产业关联来看，资本经营有以下三种方法：

（1）纵向一体化。所谓纵向一体化，是指企业对与自己主营业务相关的企业进行重组，也就是按产、供、销这个线索，

把和自己相关的产业链重组起来。如生产葡萄酒的企业，可向上走把农场重组过来，从而扩张了原料基地；还可以向下走收购大量的销售公司，最后按产、供、销一体化的方向进行重组。国家肯定会支持企业纵向一体化重组。实践表明，企业走纵向一体化重组的道路，容易成功。例如，春兰集团是从事家电行业的企业，靠资产重组上了一条摩托车生产线，在摩托车市场并不看好的情况下，成功地打开了销路。我国摩托车行业情况不好的原因，是大量的摩托车厂是组装厂，自己不能生产发动机和其他一些主要部件，生产成本较高，竞争力较差。春兰集团是一体化的资产重组，它从摩托车的发动机到全部零件都是自己生产，能够控制成本，使一台普通摩托车的售价在 2000—2500 元之间，刚好适应农村进行自行车换代的需求，从而占领了市场。因此，各地政府要关注我国的优势企业有哪些，和当地的企业有哪些产业链关系，并主动攀亲，成为优势企业的产业链中的一环，这对企业发展十分有利。

(2) 横向一体化。它是指优势企业重组同类企业。例如，长虹彩电重组别的电视机厂就叫横向一体化。它的目的是扩张自己的市场和规模。对于横向一体化的资产重组，政府是绝对支持的，估计会有大量的政策出台，因为它可以提供就业机会和税源，又能够实现产业整合的目标。有的地方政府领导对别人重组自己的企业想不通，也不愿去做，认为这是把自己的东西给别人，其结果是失去了就业机会和税源这两个重要的东西。

(3) 多元一体化。它是指企业通过多元化资本经营，重组与自己没有产业关联的企业。政府可能会出台限制企业多元一体化重组的政策，因为在过去的时期里搞多元一体化成功的企业不多。实践证明，投资可以多元化，经营不能多元

化。经营专业化是世界发展趋势。如果企业搞一些与自己不相关的产业，就会失去技术优势和市场营销优势，进入不太熟悉的行业，最终导致失败。有的地方政府对优势企业扩张积极性很高，它通过多元一体化，强行把那些与优势企业没有产业关联的企业进行重组，使这些优势企业背上沉重包袱，由优势变为劣势。其原因在于，优势企业一不熟悉新扩张的行业业务，二不是出于自愿的市场行为，是政府的行政划拨。

上述三种资本经营的办法，我们支持前两种，明确反对第三种。

### （三）解决企业组织形式不合理的问题

企业组织形式分为两类：一类是以中小企业为主的组织形式；一类是以大企业为主的组织形式。现代经济发展史证明，后者将更适应现代经济发展要求。但是，现在我国仍是以中小企业为主，大企业只占全部企业总数的 0.5% 左右，而且这些大企业也不算大，我国最大的生产企业是大庆石油管理局，但同世界 500 强企业的最后一家资产相比，也只是一个零头。这种以中小企业为主的企业组织形式使得我国企业缺乏活力，主要存在以下三个问题：

（1）企业技术水平比较差，基本上没有自己的专利和专有技术。因为中小企业技术开发能力很差，可以说没有技术开发能力。企业技术水平状况，直接关系到企业能否高效益发展。因为在诸多生产要素中，技术已经上升到第一位的位置了。生产要素就是我们讲的劳动、资本、管理体制、技术，技术已经上升到第一位了，而我国大量的中小企业几乎都没有自己的专利技术或专有技术，这就很难长远稳定地发展。现在海外一些大财团进入我们国家，收购我国的企业，他们评价

企业好坏的标准跟我们差异很大。我们评价企业好坏的标准是看这个企业是否赚钱，赚钱就是好企业，否则就是差的企业，但这些大财团评价企业好坏的第一个标准，是看这个企业有无自己的专利技术或专有技术，有自己的专有技术或专利技术的企业就是好企业。究其原因，是与美国近几年的持续稳定发展有关。美国连续 6 年实现了高增长率、低通胀率和低失业率。这三个指标本来是替代关系，但在美国现在却成了偶合关系，这为传统经济学所无法解释，引起了全世界经济学家对“美国现象”的关注。经过研究，大家认为主要原因是高科技普遍地装备了美国国民经济，技术成了第一位的生产要素，但传统经济学却不研究技术，因而解释不了这种现象。在 60 年代，日本经济高速增长，这与美国科技成果的转化是有关的。美国是科技大国，有大量的科技成果，但没有把它们转化为现实生产力，不能表现为商品。谁来转化呢？日本人来转化。所以日本高速增长，带动了整个亚洲国家的发展。到了 80 年代末期，美国开始切断它与日本的这种技术合作，从而使日本经济发展迷失了方向，最后经济泡沫化，其结果又影响到整个东亚国家经济也泡沫化，终于引发了东亚金融危机。这说明高科技已经在整个国民经济中上升为第一位的要素。当然，我们要正确理解高科技，不能认为哪个产业是高科技，哪个产业不是高科技，实际上高科技主要指的是专利技术和专有技术。你是水泥行业，有专利技术，就可属于高科技；你是电脑行业，但无专利技术，也不属于高科技。任何一个行业，只要有专利技术或专有技术，都可称为高科技。现在，我国大量的中小企业没有自己的专利技术，这就很难稳定。如 VCD 现在全国有 400 多家生产企业，谁都没有专利技术，大家一哄而上，不可能长期繁荣发展。西方国家的企业是生产

一代产品 储存一代产品 研制一代产品 我们做不到 因为我们有大量的中小企业。而多数中小企业养不起专利技术，也没有力量去搞技术开发，最后无法长期发展下去。

(2) 市场秩序稳定不下来，可以说是伪劣假冒产品很多，恶性竞争不断。为什么我国的市场秩序稳定不下来？原来我们以为是短缺经济与市场规则不健全造成的，但现在短缺时代已经过去，而且市场规则也比较健全了，为什么仍然稳定不下来？现在我们终于明白了，这是因为中小企业太多，每个中小企业在市场的占有率很低的缘故。中小企业中每个企业的市场份额都很小，所以市场中形成不了三个东西，一是市场的价格协议形成不了，二是市场产品几乎没有稳定的产销渠道，三是企业没有自己健全的销售网络。形成不了这三个东西，当然会造成市场秩序稳定不下来，恶性竞争不断。从 80 年代中期以来爆发的各类商品大战，就充分证明这点。最近有国外的大财团来看我国的市场，发现市场规则已很健全了，但是市场恶性竞争不断，市场稳定不下来，他们也认为其原因是中小企业太多。

(3) 企业规模不经济。过去我们把规模看成是软指标，可有可无，认为企业规模小点不要紧，只要加强管理就行。现在才发现规模是个死杠杠，达不到规模就得赔钱，因为成本降不下来。如乙烯工程，全世界是 30 万吨以上才达到规模，我们搞那么多十几万吨规模的工程，一点火就亏损。我国有的小轿车制造企业管理非常不错，但不敢降价，其原因是规模不够，一降价就要亏损。

总之，以中小企业为主的组织形式解决不了以上三个问题。要想解决 需要加大投资 但我们没有钱 就是有钱 也不可能把现在的中小企业都搞大。因此，我们解决中小企业太