我国国有企业内部资本市场构建初探

贵州安顺市国家税务局　袁　彦　西南财经大学　李　君

【摘要】本文通过对内部资本市场理论的介绍,指出我国国有企业在不完善的外部资本市场环境下扩充融资渠道、优化资源配置的重要意义,并针对国有企业内部资本市场的发展提出了一些看法和建议。

【关键词】内部资本市场　资源配置　兼并重组

研究内部资本市场理论需要围绕内部资本市场产生的原因(企业与外部资本市场之间的矛盾和磨擦)展开,研究其相对于外部资本市场的优势及作用,包括消除企业与外部资本市场之间的矛盾、信息不对称以及解决外部资本市场对企业缺乏激励等问题。传统的外部资本市场的局限性在于,它只能作为一种外部控制工具,对企业内部的各个方面缺乏参与及了解。相对而言,内部资本市场更具有可靠性,无论是通过账面记录还是存档资料都可以对其运行状况进行审查,而且内部资本市场更有利于对投资项目进行监控和对资本进行优化配置。两者的本质区别在于:内部资本市场的出资者是资金使用部门资产的所有者,而外部资本市场的出资者不是资金使用部门资产的所有者。更准确地说,前者具有剩余索取权,而后者则不具有。正是这一本质区别导致内部资本市场与外部资本市场在企业信息传递、监督和激励等方面产生了不同的效果。

一、内部资本市场理论对我国国有企业的启示

1.内部资本市场理论为我们研究企业集团融资问题提供了一个新视角。传统的研究视角是将企业集团作为一个整体置于所在的社会环境中,研究企业集团对所在行业、市场、社会的影响以及政府等利益相关者对企业集团的规范和监督等。随着改革开放的深入和西方企业理论的传入,国内逐渐兴起了以企业集团本身这种微观主体为研究对象,主要集中于企业集团战略、财务管理、内部交易等领域的研究。根据内部资本市场理论,内部资本市场的运作是借助于集团总部的作用而进行的。由于集团总部大多是由不具有独立法人资格的部门组成,因而总部的权威作用可以在企业集团内部得到有效发挥,同时内部资本市场也可以发挥其固有的优势。针对我国正处于经济转轨时期、外部资本市场尚不发达的现实国情,构建企业内部资本市场是对不完善的外部资本市场的一种有效补充,从而达到增强企业竞争力的目的。

2.构建国有企业内部资本市场的必要性与可行性分析。目前,我国已具有庞大的资本存量和生产能力,但仍呈现为粗放型。在这种情况下,借鉴内部资本市场理论,可在充分发挥外部资本市场功能的同时构建内部资本市场,把有限资源有效地进行重新配置,以降低交易成本,解决企业与外部资本市场之间的摩擦、信息不对称、监督等问题。当前,关系到我国国有企业改革成败的关键问题是融资体制的问题。随着国有企业现代企业制度的逐步建立,国有企业所融资金的使用权也由其上级主管部门转移至国有企业手中,这就使得国有企业通过兼并等资本运营手段构建内部资本市场成为可能。

二、我国国有企业内部资本市场的形成

1.我国国有企业内部资本市场的出现。随着国有企业的持续发展,一些具有内部资本市场特征的事物随之出现。由于企业集团由多个分支机构组成,其分支机构往往具有独立法人资格,于是,企业集团内部资本市场中介诸如财务公司等就需要相应地独立出来,以专门履行集团总部的某些资本运作职能,与总部一起共同发挥内部资本市场的作用。其中,集团总部依然具有权威的作用,协调和控制包括财务公司在内的资本配置活动。而财务公司则按照市场机制和总部的要求来调节和管理企业集团内部不同利益主体的资本需求,促进企业集团的发展。我国许多企业集团的内部结算中心、内部银行等,尤其是为了发展企业集团而设立的财务公司,其发挥的就是内部资本市场的功能。

2.企业兼并重组与内部资本市场。我国改革开放前所实行的完全的计划经济体制取消了外部资本市场,或者说外部资本市场被内部化了,从某种意义上来说是形成了完全的内部资本市场。这种安排是极不合理的。随着改革的深入,产生了外部资本市场,随之企业与外部资本市场也产生了严重的信息不对称、激励不足等问题。要在我国国有企业改革的过程中解决上述问题,首先就要求在国有企业内部建立真正的内部资本市场,通过合理的兼并重组、扩张改造以及优化资源配置,形成庞大的企业集团,然后寻求建立资本在内部不同单位以最优方式流动的内部资本市场模式。然而,我国企业兼并重组各方当事人的动机值得商榷。

目前在我国,国家、地方政府、企业均有影响企业兼并重组的动机。从国家的角度来看,计划经济体制留下的资源配置不当、产业结构不合理,给企业兼并、资产重组留下了操纵空间。优化资源配置、调整产业结构、盘活国有资产和提高企业效率无疑是国家支持企业兼并重组的根本动机。从地方政府的角度来看,地方政府为了尽快摆脱亏损企业的包袱,不乏促成企业兼并重组的倾向。至于企业自身的兼并重组动机,由于某些企业存在着内部人控制问题,可能会与国家、地方政府的

现代成本效用控制探析

西安石油大学经济管理学院　赵选民(教授)　施宏伟(博士)

【摘要】本文从分析传统的成本与费用的内涵入手,研究传统成本内涵在成本控制中的局限性以及成本控制过程对成本内涵的拓展,提出现代成本控制的效用控制模式与思路。

【关键词】成本效用　成本会计　成本控制

一、成本与费用的会计内涵

会计学出于会计核算假设条件的需要,把费用定义为核算单位为取得一定的收入所发生的资产耗费。即,费用要与一定期间的收入相联系,需要用一定期间的收入去补偿;而成本则必须与具体的目标相联系,是可以阶段化、对象化的。这种划分方法方便了会计核算与会计信息的披露,但并没有阐述两者的本质区别。

1.在许多情况下,费用构成了成本的主体,但成本的内涵比费用要广泛得多。一项经济决策可能并不发生以资产耗费形式表现的费用,但却可能造成经济结构的失调、产品市场的萎缩或者企业信誉的丧失,这些都是该决策的成本。一项投资项目的决策可能不仅意味着一种费用支付模式和现金流动格局的变化,而且,在费用支付发生之前,实际上就已经形成了由决策质量而决定的决策成本。

2.在一般意义上,费用表现为一种具体的资产耗费,如原材料消耗、人工消耗等,而成本却未必一定表现为资产的现实耗费。企业兼并过程中所引发的无形资产(如商誉等)的损失、经济发展所可能引致的环境污染等社会问题,以及经济结构调整所造成的经济增长速度的下降等,我们可分别视之为企业兼并、经济发展以及经济结构调整的成本。

3.费用一般可以用货币支付来表示,而成本则不一定能用货币支付来表示。生产效率的降低、生产事故发生率的上

动机不完全一致,经营者通过企业兼并重组损害国家和股东利益的行为是极易发生的。

三、构建我国国有企业内部资本市场应注意的问题

1.完善相关制度。相关制度的不完善限制了内部资本市场的发展。我国内部资本市场形成的主要障碍有:①现行的财政、税收制度仍然以传统体制为基础,因此,被兼并企业的上级主管部门不愿意让其他部门的下属企业来兼并,或者虽同意,但在财政收入、税收等方面要求兼并方做出一定的承诺等,其结果必然使跨行业、跨地区的企业兼并行为难以发生,企业内部资本市场难以形成。②现行的金融体制存在缺陷。由于贷款指标的设计不够完善,致使兼并方推动、扩大固定资产运营困难重重,使资金难以横向流动以调剂余缺。这也影响了企业内部资本市场的形成。③现行工资制度是改革之后的产物,它将企业职工工资与企业的经营业绩挂钩。当优势企业兼并了劣势企业之后,其各项经济指标的平均值在短期内是下降的,若依此核定企业工资总额,必然导致职工工资水平下降,使优势企业职工不愿本企业购买、兼并其他企业,阻碍了企业内部资本市场的形成。④我国社会保障制度不健全,导致兼并企业必须包揽被兼并企业职工的工作安排,这不符合资源有效配置及资产重组的要求,使企业内部资本市场难以真正形成。

2.推动企业内部制度改革。我国国有企业之间的兼并大多表现为企业资产的经营权和收益权的有偿转让。按规定,出让方必须是国家授权投资的机构或国家授权的部门以及对该企业直接拥有出资权的国有企业和事业单位,但由于法规对这些单位本身缺乏明确的界定,再加上不同的人对政策规定也有不同看法,因此这就需要我们认真研究、大胆探索,推动产权制度改革,强化企业的兼并动力,以促进内部资本市场的形成。此外,企业内部资本市场应该有自己的交易规则,应该是开放的,并且是具有竞争与选择机制的跨地区、跨行业、跨部门、跨所有制的企业产权转让交易场所。它要面向全民所有制、集体所有制、中外合资、独资、私有企业,本着自愿互利、有偿转让、公平、有利于社会发展、有利于生产力发展的原则进行建设。

3.建立内部资本市场有赖于银行和社会中介机构的帮助。在我国,银行作为企业的最大债权人,能较全面地掌握企业信息,对企业的资产经营状况做出评价。同时,银行还可以为企业内部资本市场提供必要的运作资金。企业内部资本市场的建立涉及产权交易行为,难免会遇到许多干扰和技术性障碍,企业本身在建立内部资本市场方面也尚欠缺经验,因此,除了银行还必须依赖于社会中介机构的帮助。

主要参考文献

①丹尼斯叶尔顿,杰弗里·佛罗夫.现代产业组织.上海:上海三联书店,1998

②张维迎.企业的企业家——契约理论.上海:上海人民出版社,1995

③陆军荣. 国外关于企业内部资本市场研究观点综述.经济纵横,2005;4