

# 所有者财务理论下的 国有资本经营预算

长沙理工大学 李世聪(博士生导师) 谢英姿

**【摘要】** 本文以所有者财务理论为依托,认为国有资本经营预算属于所有者财务管理范畴,并对国有资本经营预算的主体、目标和内容进行了探讨。

**【关键词】** 所有者财务 国有资本 经营预算

随着国有资产管理体制改革的不断深化,国有资产预算管理也经历了从国有资产经营预算到国有资本经营预算的发展过程。1993年中共中央提出了“改进和规范复式预算制度,建立政府公共预算和国有资产经营预算”的要求。2003年党的十六届三中全会首次明确提出“建立国有资本经营预算制度”。2004年温家宝总理在政府工作报告中再次要求“抓紧完善国有资产监督管理相关法规和实施办法,研究建立国有资本经营预算制度和企业经营业绩考核体系,进一步落实国有资产经营责任”。

由此可见,建立与社会主义市场经济体制相适应的国有资本经营预算制度,以单独反映国有资本经营活动状况,确保国有资产的保值增值和再投资计划的顺利实施,已成为当务之急。然而,当前在这个问题上还存在很多分歧。下面笔者将从所有者财务理论视角来探讨这一问题。

值的转移,最终的产出既是全部作业集合作业链的结果,也是全部价值集合作业链的结果,因此作业链的形成过程就是价值链的形成过程。价值链是分析企业竞争优势的依据,它与服务于顾客需求的作业链有着紧密联系,是作业链的货币表现形式。以作业为基础进行价值分析要求我们一方面要筛选作业,即发现和消除对价值链无贡献的作业,另一方面要改善作业,即提高作业环节的工作效率。

## 六、价值链会计的计量方法

价值链会计对象的特殊性决定了其计量方法也具有特殊性。在遵循货币计价本质特征的基础上,除了继承传统的会计计量方法之外,还需采用一些符合价值链会计特点的系统化计量方法。

**1.作业成本法。**它是基于作业的成本算法,以作业为间接费用归集对象,将所有为不同顾客和产品提供作业所耗费的资源价值测量和计算出来,并恰当地把它们分配给顾客和产品。既然价值链是作业链的货币表现,那么就可以采用作业成本法计量。对于企业内部价值链而言,可以通过对其进行作业分析与成本动因分析,区分价值链中哪些是增值作业,哪些是非增值作业,然后采取措施通过重组价值链和控制成本动因来减少非增值作业,从而达到降低成本、实现价值增值的目的。对于产业价值链而言,也可以通过作业成本

## 一、所有者财务理论的相关观点

所有者财务理论是以现代产权理论为基础,以所有权与经营权相分离下法人财产概念的提出为前提,体现市场经济条件下投资者与经营者的受托责任关系。干胜道教授于1995年首先提出所有者财务问题,同时将传统的企业财务看做经营者财务。所有者财务理论有如下几个相关观点:

**1.所有者财务存在论。**股权投资者即所有者面临着资金的投入和收益等财务问题,他们关心资本的保全与增值,并试图建立一整套指标体系来考核经理们的经营业绩,这就是股东财务即所有者财务问题。而经营者从股东处取得股权后,为了能够完成董事会下达的资本利润率等指标,可以合理地利用负债来提高股本利润率、普通股每股净收益和股票的市价。这样经营者就要面临资本结构、财务杠杆、资金成本、投资组合等财务问题,即经营者财务问题。所有者财务与

法对企业上下游作业链进行核算,通过分析企业上下游各个价值链的成本和收入,找出哪些价值链具有较大的增值空间,由此改进和完善上下游价值链,实现整个产业价值链增值的目标。

**2.经济增加值法(EVA)。**它是一种企业价值评估的新方法,能够全面衡量企业创造的价值和生产经营的真实业绩。EVA即为经济价值增量,是公司税后收益扣除企业一定时期(如一年)内使用的所有资本成本之后的余额。以EVA为基础的绩效评估体系表明,只有经营者和员工促进企业实现了EVA的增加才可获得奖励。这样才能促使各方把工作重点转移到提高企业价值上来。

## 主要参考文献

- ①Jeffrey F Rayport, John J Sviokla. Exploiting the Virtual Chain. Harvard Business Review, 1995; 9~2
- ②Kwc, Manborgne R. Value Innovation: the Strategic Logical High growth. Harvard Business Review, 1997; 1~2
- ③迈克尔·波特. 竞争优势. 北京: 华夏出版社, 2005
- ④张继焦. 价值链管理. 北京: 中国物价出版社, 2001
- ⑤阎达五, 李勇. 建立“价值链会计”的新思考. 中国财经报, 2003-01-22
- ⑥赵艳. 价值链会计浅探. 四川会计, 2003; 7

经营者财务并存,而且有其自身的规律。所有者管理的是虚拟资本,经营者管理的是实体资本,这就使得所有者财务有不少特殊规律需要探索。

**2.所有者财务主体论。**财务主体是财务学理论研究的基础,是指进行资金投入与收益活动的经济组织或个人。它是财务活动和财务关系的载体,明确了财务的服务对象,规定了财务活动和财务关系的空间范围。所有权和经营权相分离是现代企业制度的一个重要特征。所有者为了实现其资本增值目标,会更加有效地监控经营者的财务行为,因而所有者财务的主体是所有者。经营者为了完成所有者下达的指标,必须科学、合理地使用所有者投入的资金,有效地利用负债,减少财务风险,这就需要建立经营者财务。因此,经营者财务的主体是经营者。

**3.所有者财务目标论。**所有者财务以使本金实现最大限度的增值为目标,关心的是企业的整体价值和长远利益。经营者以提高资金使用效益为目标,关注的是企业内部分配和企业的眼前利益。目标的差异性决定了所有者和经营者判断事物是非、正误的标准不完全一致,所以所有者必须加强财务调控和监管力度,及时调整经营者财务目标与所有者财务目标的偏差,以避免企业整体利益和长远利益受损。

**4.所有者财务对象论。**不管是所有者财务还是经营者财务,都包括对企业的经营、筹资和投资活动的管理,但它们的财务管理对象存在一定的差异。所有者财务管理的对象是本金的投放和收益的获取,着重于对财产价值形态的管理;而经营者财务管理的对象在商品货币经济下表现为现实的货币资金及其运动,着重于对财产实物形态的管理。

## 二、国有资本经营预算属于所有者财务管理范畴

财务从本质上讲,就是一种投放资金与获取收益的活动。国有资本经营管理是国家对国有资本生产经营单位所进行的资金投入并取得收益的经济活动进行管理,因而国有资本经营管理应属财务管理范畴。而国有资本经营预算是为实现国家财务管理目标而对国有资本经营进行计划与控制的一系列的活动,是国有资本经营管理中不可或缺的一部分,所以国有资本经营预算管理理所当然应属于财务管理范畴。这种财务管理有其自身的特点和内在要求,与财政管理有着本质区别。国家财政资金收支活动表现为一收一支、平衡使用,追求社会效益,体现的是国家社会管理者职能;国有资本金收支活动表现为周转循环、保值增值,追求经济效益,体现的是国有资本所有者职能。国有资本金的性质决定了国有资本经营预算须根据财务运行的规律,按照宏观财务预算的要求反映国有资本经营过程及结果。

国有资本经营预算体现的是国有资本所有者职能,不同于体现国家社会管理者职能的公共财政预算,并且根据所有者财务存在论的观点,它也不同于站在经营者角度的企业财务预算,而是站在所有者角度的财务预算,属于所有者财务管理范畴。通过国有资本经营预算,国有资本产权代表对国有资本的投资方向进行规划,并计划地使用和分配国有资本经营收益;通过制定预算目标及实施相应的考核激励机制,使企业经营者财务目标与国家所有者财务目标趋同;通过监督、控制预算的执行而监督、控制经营者财务活动等。这

一系列的预算管理活动是所有者特有的财务管理活动,不同于一般意义上的企业财务预算管理,其预算的主体、目标、内容等需重新界定。

## 三、所有者财务理论下国有资本经营预算的主体、目标和内容

**1.国有资本经营预算的主体。**所有者财务的主体是所有者,那么国有资本经营预算的主体就应当是国有资本所有者——国家,而具体的执行者为由国家授权的出资人代表,而不是仅享有经营权的企业或其他政府部门。我国目前要建立的是具有“国有资本管理机构——国有资本营运机构——国有资本经营单位”三个层次的经营性国有资本管理体制。在这种国有资本管理体制中,国有资本管理机构——国资委,是经人大授权的国有资本出资人代表;而国有资本营运机构经国资委授权享有出资人权利,因此,国资委和国有资本营运机构都是国有资本出资人代表。而国有资本经营单位一般是指没有经过授权的国有独资、参股、控股企业,按照所有权与经营权相分离的思路,它们享有国有资本的经营权,但不享有所有权,因而不是国有资本的出资人代表。由此可见,国有资本经营预算的主体是国有资本产权代表——国资委和国有资本营运机构。

**2.国有资本经营预算的目标。**所有者财务的目标是确保资本安全和资本增值,并着眼于企业的长远利益。由于国有资本经营预算是站在国家的立场,着眼于宏观整体利益,因而国有资本经营预算应以国有资本权益分布调整和国有资本盈利为目标,最终达到搞活国有经济的目的。基于这一目标,国有资本经营预算指标的设置要从分解权益和盈余出发,以实现国有资本的战略性调整为原则,围绕盈余目标和战略目标的实现,安排国有资本的投放和收益获取活动。

**3.国有资本经营预算的内容。**基于所有者财务与经营者财务在管理对象上的差异,国有资本经营预算与企业财务预算在内容上也不尽相同。国有资本经营预算主要涉及国有资本的投放,即投入何种企业、以何种形式分利、分利多少、拥有多少所有者权益等。企业财务预算主要涉及企业法人财产的直接投入活动,即投入何种经营活动、取得多少收入和如何分配收入、如何缴税和分利等。具体来讲,国有资本经营预算至少应反映以下几个方面的内容:①预算期内国有资本经营过程方面的财务信息,包括资本性支出、经营性支出、转移性支出、产权转让收入、股息收入、转移性收入等。②预算期内国有资本权益变动方面的财务信息,主要体现在国有资本存量期初、期末余额的变化上。从静态时点来看,国有资本存量及其在各个产业部门的分布是有利于做出国有资本经营决策的重要信息。③预算期内国有资本投资计划方面的财务信息。所有者收益主要是通过投资来获取的,因此投资活动是国有资本经营预算的重中之重,应编制专门的投资预算以反映投资资金的筹集、投资回收期及获利水平等。

### 主要参考文献

- ①千胜道.所有者财务:一个全新的领域.会计研究,1995;6
- ②千胜道.对所有者财务若干理论问题研究.经济学家,1997;6