



谈财务契约与财务资源配置

西南财经大学 张正国

现代财务是商品经济充分发展的结果,财务是企业经济活动中的重要内容,是企业资本的取得、运用和收益分配的活动。随着人类社会的发展,商品生产和商品交易逐步发展,财务活动也随之产生和发展。商品交易是财务产生的基础,财务是商品交易的必然结果。契约是契约参与者在交易过程中所确立的一种权利流转关系。交易是契约的基本内容,是契约产生的基础。现代契约理论认为,企业是一系列契约的集合体。财务要对交易进行管理就必然通过其载体——契约来进行。财务契约作为企业契约集合中的一个子契约,是企业财务资源配置的工具。本文拟就此问题进行初步探讨。

一、财务的契约属性

一般而言,财务包括财务活动和财务关系。财务活动包括融资、投资和收益分配活动,其实质就是资本要素的交易活动。融资是资本所有者与企业之间进行资本所有权转移的交易活动;投资是企业为资本的运用而与利益相关者之间进行的交易活动;收益分配是企业与资本投入者之间因资本收益的分配而发生的交易活动。财务关系则是利益相关者之间在资本交易活动中所形成的经济关系。

财务活动的实质是交易当事人之间对财产权利所做出的契约安排,其目的是要实现财务资源在时间和空间上的有效配置和合理利用,进而提高社会福利。资本作为一种财务资源,是通过融资取得的。在融资过程中,企业的管理者与股东、债权人之间需要就资本所有权的交易活动做出一个有约束力的制度安排,以明确各方的权责利关系,这个载体便是债务融资契约和股权融资契约。投资包括人力资本投资和非人力资本投资,人力资本投资分为进入企业前和进入企业后两个阶段,这两个阶段是通过一系列显性或隐性的契约安排来实现人力资本要素的价值运动的。非人力资本投资主要指财务资本投资,包括资本性支出和收益性支出,其也是通过一系列显性或隐性契约安排来实现财务资源的有效配置和合理利用的。在收益分配中,企业通过一系列的契约安排来规划利益相关者之间的权责利关系,以实现收益的有效分配,这些契约安排包括报酬契约、税收契约、股利契约、留存收益契约、其他契约等。财务关系就是在各种契约安排(显性的或隐性的)的基础上产生的,因此,财务关系体现了利益相关者之间的契约关系。这种契约关系一方面能影响企业利益相关者的权利、责任和利益,另一方面能影响企业的融资、投资和收益分配等财务决策。

当企业契约取代市场契约进行社会资源配置时,财务契约便成为企业契约集合中的一个子契约,它是企业契约签订

与履行的前提和基础。如果说财务管理可以被看做是企业管理的中心,资本运作可以被看做是财务管理的中心,那么,作为实现财务资源配置职能工具的财务契约就是企业契约集合的中心。因为各利益相关者在组合成为企业契约时,必然会关心其在企业契约的签订与履行中的以货币进行计量的权责利关系。财务契约被引入到企业契约中,有利于解决利益相关者之间的信息不对称问题,有利于降低契约履行成本,以便确定利益相关者之间的经济关系。

二、财务契约——财务资源配置的工具

财务契约是企业利益相关者在财务经济活动中所形成的各种有关财产权利流转的协议或约定。从财务与契约发展的历史来看,财务契约是基于交易关系的一种有机耦合。现代财务学理论认为,财务资源配置是财务管理的重要职能,这一职能体现在融资、投资和收益分配方面。财务资源配置是指资本在不同形式上的组合和在不同经济用途之间的分配。融资中财务资源配置的核心问题是融资结构的合理安排,包括长期资本和短期资本的安排、债务资本和权益资本的安排;投资中财务资源配置主要涉及在什么时候进行财务资源配置、配置多少以及怎样配置三个问题,其核心是解决资本的合理分配问题,包括对资本的流向和流量所进行的调整;收益分配中财务资源配置主要解决企业收益在不同利益相关者之间如何合理分配的问题,并妥善处理企业各方面的利益分配关系。

企业要进行财务资源配置,或者说要实现财务资源配置的职能,必须通过一定的载体或工具来进行。财务契约作为确认企业利益相关者之间经济权利流转关系的一种制度安排,是实现财务资源配置职能的理想载体或工具。

从配置形式上看,财务资源配置有两种方式:行政配置和市场配置。在行政配置方式下,财务资源的配置过程是:财务资源——计划——企业。这个过程是通过一系列显性契约(如承包合同)和隐性契约(如各种政策、计划等)安排来实现财务资源的行政配置。在这种方式下,隐性契约是主要的配置工具。在市场配置方式下,财务资源配置过程是:财务资源——市场——企业,市场机制在财务资源的配置中发挥重要作用。在这种方式下,市场机制的作用主要是通过一系列的财务契约安排,明确企业利益相关者之间的权责利关系,从而实现资源的有效配置,提高财务资源配置效率。在财务资源的市场配置中,显性契约是主要的配置工具。

从配置阶段看,财务资源配置有两种类型:初始配置和再配置。企业建立时的财务资源配置是初始配置,企业经营过程中的财务资源配置是再配置。财务资源的再配置不是一次完

折旧会计制度浅探

江西九江 乐长征 刘苏雨

折旧会计既是一个重要的资产价值管理问题,又是一个重要的财务、会计和税务问题,因而其一直备受会计理论界和实务界的关注。本文从折旧会计的本质、折旧计算方法、折旧费用会计处理的模式选择等三个方面来分析折旧会计制度,并提出相应的改进建议。

一、折旧会计理论的分析

折旧会计处理模式是折旧会计理论的直接表现形式。折旧会计理论应该解决折旧的本质、折旧计算方法和折旧费用会计处理的模式选择等问题。

1. 折旧的本质。理解折旧的本质必须全面考虑产品的价值构成、固定资产的属性、企业的本质和固定资产及其折旧的报告目标等方面的问题。

(1) 产品的价值构成。依据马克思的产品价值构成理论,在社会主义市场经济条件下,产品的价值仍然由三部分组成:①已消耗的生产资料转移的价值;②劳动者为自己创造的价值;③劳动者为社会创造的价值。固定资产是企业生产经营的一项重要生产资料,其价值以其使用情况直接转移到产品中去并构成产品价值的一部分。这种价值转移是采用折旧的方式进行的。因此,折旧的经济实质就是一种价值转移,价值转移论的直接依据是产品价值构成理论。

(2) 固定资产的属性。综观有关固定资产的定义,笔者认为固定资产应具有以下特征:①企业为生产商品、提供劳务、

成的,它是一个持续的配置与再配置过程,是一个资源配置不断优化的过程,而财务契约也是一个不断进行安排和再安排的过程,是一个不断调整和优化的动态过程。

三、财权配置——财务资源配置的结果

在市场经济中,随着现代企业制度的建立和发展,现代产权思想日趋成熟,并逐渐深入到现代财务学理论的诸多方面。产权即财产权(或财产所有权),它反映的是财产所有者之间基本的经济利益关系,而财权作为财务方面利益关系的反映,体现了各权利主体(利益相关者)之间的财务经济利益关系,构成了产权主体利益关系的核心。产权主体对财务利益的追求与维护,客观上体现了财权的地位,离开财权谈产权将失去产权的本来之意。在财务中,财权最能直接体现产权的本质思想,是实现产权其他权能的有效载体。在现代财务学理论研究中,单纯以“权利”论“权利”,或者单纯以“价值”论“价值”,不可能得出正确的研究结论,也不利于发展财务理论和财务实践。

把产权思想引入到财务学中,有利于我们深刻认识财务

出租或经营管理而持有,即通过提供未来服务而获得未来经济利益;②可供企业长期使用;③具有可衡量的未来经济利益;④是一种实体。

(3) 企业的本质。从市场经济的参与主体来看,企业是在社会分工的条件下,直接组合生产要素从事生产经营或服务的经济组织,是一个独立核算、自主经营、自负盈亏,以营利为目的的经济实体。依据现代企业理论,企业的本质是企业主体之间的一组契约,企业主体是在企业投入人力资本和非人力资本的利益相关者。折旧费用的会计处理不同将直接影响各产权主体的经济利益。

(4) 固定资产及其折旧的报告目标。固定资产及其折旧都是会计报表中的重要项目,其报告目标理应服从于财务报告目标——提供对决策有用的会计信息。因此,固定资产及其折旧的报告目标至少应包括:①反映企业所能提供的未来服务能力;②反映企业所拥有的生产能力及其已使用程度和预期的寿命;③反映企业对固定资产的投资与耗用,有助于投资人、债权人及其他利益相关者预测企业的未来现金流量;④反映企业在持续经营条件下可重新将其资源用于相同或其他用途的时期;⑤反映企业各产权主体利益的补偿过程。

根据固定资产的属性、企业的本质和固定资产及其折旧的报告目标可以看出,折旧的本质是在固定资产的使用期间系统并合理分配其成本的过程。这里的成本是固定资产的原

理论。从西方财务的研究内容来看,在对融资决策、财务结构、投资决策、利润分配、公司改组等一系列财务基本问题的研究中,始终渗透着“权利”问题,完全可以说是“价值”和“权利”的综合考察。因此,现代企业财务管理不是简单的对资金运动的管理,而是通过对资金运动的管理来实现对产权的管理,是“价值”与“权利”的有机结合。这种结合,在财务学理论中可以用“财权”这一概念来表述。

财务契约作为财务经济活动中利益相关者之间权利流转关系的一种制度安排,各契约主体的签约对象必然共同指向财务经济利益关系,而财权作为这种财务经济利益关系的载体,就理所当然地成为各契约主体的签约对象。财务契约就是要对财权如何配置进行制度安排,它对财务资源的配置本质上是一种财权的配置,因此,财权配置是财务资源配置的本质和必然结果。在财务契约不完全的情况下,财权集中体现为剩余索取权和剩余控制权。财务契约,就是各利益相关者为了参与企业组织租金(合作剩余)的分享,而对如何分享剩余索取权和剩余控制权做出的制度安排。□