

试论国有资产保值增值中的财务问题

● 厦门大学 谭军 王兴

国有资产保值增值问题,实质上是国家以资产所有者身份进行的国有资本投入产出、扩张增值活动。从资产所有者角度看,保值增值不仅仅是会计问题,也不仅仅是国有资产管理体制问题,更是一个宏观的国家所有者财务问题。笔者试图从财务管理角度出发,对保值中相关的国家财务概念、基本财务对策、基本财务理论框架予以探讨,以寻求国有资产保值增值的财务理论指导。

一、国家财务概念的内涵

国家财务就是国家以所有者身份进行的国有资产投入、产出、收益分配等财务活动以及国有资产运动中所形成的财务关系。它包括国家财务筹资(国有资本筹集)、国家财务投资(国有资本对中介公司、中介公司对实体企业的投资等)和国家财务收益分配等活动。其目标是进行国有资本财务管理——国有资本营运,在资本保全的基础上追求最大的增值和最小的风险。

二、国有资产保值增值的财务对策

首先,国有资产保值增值要求国家财务从国家财政中独立出来。国家财政是国家以行政管理者身份进行的财政管理活动,是通过国家权力收取税金,以财政支出保障上层建筑的正常运行和满足公共建设、协调整个国家经济运行的需要,是政府综合经济管理职能的体现。而国家财务则是通过国有资本投入法人企业形成的所有权取得收益,是国家行使国有资本所有权职能的体现,它反映了国有资本的营运效益和保值状况。国家财务较之国家财政有明显的特征,国家财务通过国有资本的投入产出、再投入再产出形成国有资本的独立运动,体现了资本保值增值的内在要求。实现国有资产保值增值,必然要求实现国家财务独立。

其次,国有资产保值增值要求财务管理从微观向宏观扩展。国有资产管理,国有资本保值增值的严峻现实,要求财务管理从企业微观层次扩展到国家宏观层次。进行宏观财务管理各个环节的研究,通过国有资本投向、投量、规模的调控,以达到国有资本最小化、风险最低化、赢利最大化,从理财的角度实现保值增值最大的目标。

最后,国有资产保值要求建立健全国家宏观财务管理体制。国家宏观财务管理体制由国有资产管理局、国有资产经营公司、国有资产实体企业三个层次构成。只有贯彻权、责、利相结合的原则,规范这三个层次间的财务、财责、收益分割关系,建立起从上至下的财务约束、激励、调控、监督机制,达到由下向上各层次间分别承担保值增值的责任,才能保证最终实现国有资产的保值增值目标。

三、国有资产保值增值的财务理论——国有资本营运理论框架

在市场经济体制下,从理财的角度看,国有资产保值增值就是要在宏观层次上实现国有资产高效率的调节与控制,在微观层次上实行国有资产的流动与重组,通过国有资产转化为国有资本的形式,在纵向与横向的交错运动、循环与周转中,实现国有资产保值增值的目标。实质上,国有资产保值是一个以国有资本营运为主线的理财问题。只有通过以国有资本营运为核心的一系列目标、原则、方法等的深刻理解,建立起国有资本营运财务理论,才能指导国有资产经营管理和国有资产保值增值的实践。

1、国有资本营运的内涵。国有资本营运观念来源于资本的概念,避开资本的剥削性质,它是市场经济的一般范畴,是能够带来增值的价值。增值是资本的内在要求,而资本只有在进入生产流通领域,进行循环才能增值,资本的生命力在于其良好的流动性。国有资产营运,就是将国有资产价值化,通过市场中介(尤其是资本市场、产权市场)进行流动与重组,优化国有资产配置,追求增值最大化。

2、国有资本营运的制度基础——资本保全制度。《企业财务通则》明确规定:“设立企业必须有法定的资本金。”资本金制度就是对资本金的筹集、管理、核算及所有者的权、责、利等所作的法律规范。国有资本金的设立,使国有资产以国有资本的形式,在经营中通过财务会计对其权、责、利进行准确明晰的反映,从财务制度上确保国有资产保全、保值和增值。

3、国有资本营运主体,包括国有资产管理局和国有资产经营公司。

4、国有资本营运目标是实现资本报酬率最大化,同时,由于市场风云变幻存在各种风险,还要力求资本营运风险最小化。

5、国有资本营运的内容,是通过资本的流动与重组,优化国有资产的经济结构(包括产业结构、产品结构、技术结构、空间结构等),保证国有资本的自我循环、扩张与增值。

6、国有资本运作方式——投资组合。选择合理有效的投资组合,通过国有资本(资产)纵向与横向的双向流动与重组,追求最优的资本结构、技术结构、产业结构、产品结构,以达到投资组合风险一定时,资本报酬率最大;或资本报酬率一定时,风险最小。

7、国有资本营运导向方式。国有资本报酬率反映了资本运营的最终效益和长期效益,标志着资本增值的程度。资本营运应以资本报酬率为信息导向,通过财务调控,使国有资产流向资本报酬率最高的区域。

8、国有资本营运的基本原则。遵循国有资本营运的基本原则,是实现国有资产保值增值的基本保证。主要应坚持以下几项原则:(1)协调统一原则。国有资本的营运是通过资本市场、产权市场等进行的,市场环境的变化必然对国有资产的营运产生严重影响。为此,国有资本营运就要充分发挥运筹作用,善于适应外部市场环境的变化,对国有资产进行优化配置,实现国有资产的内部条件、外部环境与营运目标之间的动态平衡,促进国有资产保值增值目标顺利实现。这是国有资本营运必须遵循的基本指导原则。(2)盈利与风险对应原则。盈利是市场利益主体生存和发展的必要条件,而市场经济条件下,盈利与风险存在相互对应的关系,盈利越高,风险越大。所以,在国有资本营运过程中必须处理好盈利与风险之间的关系。(3)资本周转时间最短原则。资本周转速度的快慢决定了资本增值的快慢。资本周转速度越快,同样的资本可以推动加倍的生产要素,创造加倍的增值价值。(4)机会成本最小化原则。国有资产在进行投资营运中,始终面临着不同方案的选择。选择最优方案就必然会舍弃一些次优方案,在这些取舍过程中,尽量做到被放弃的方案的可能效益最小。(5)边际原则。运用边际收入等于边际成本时利润最大化的原则,来指导国有资产的筹集与投放,实现国有资产增值最大化。

通过对国有资产保值增值财务理论的探索,努力实现国有资产从资产营运到资本营运,从实物经营到价值经营的根本转变,才能有效地实现国有资产的保值增值。

参考文献:

1. 郭复初:《国家财务论》1989年第1版。
2. 吴水澎等:《财务管理的理论与方法》1989年11月版。

论资本结构影响因素对企业资本结构的影响

● 武汉冶金科技大学 李秉成

一、资本结构影响因素对我国企业资本结构的影响

资本结构是指企业负债与股东权益数量比例关系。根据企业财务管理的目标,企业从追求财富——企业价值最大化角度出发,负债与权益的比例不宜太大,也不宜太小,以适当为宜。但从1980年以来,国有企业资产负债率不断上升。1980年,国有工业企业资产负债率为18.7%,1994年国有资产管理局对2万户国有企业资产核资的结果表明,企业的资产负债率高达79%,负债与权益之比约为3.6:1。不正常的资本结构,不利企业发展,引起了社会各界的关注。本文先分析资本结构影响因素对企业资本结构的影响,在此基础上再讨论形成高负债资本结构的原因。

(一)影响资本结构的因素

影响资本结构的主要因素有负债减税收益、财务风险、管理人员所持的态度、企业保持借债能力、企业的增长率、税收等。这些因素对资本结构产生影响都需要一定条件。而且,在一定条件下,各种因素对资本结构的影响结果不一样,有些因素会引起负债增加或限制负债增加,另一些因素会引起股权增加或限制股权增加。资本结构影响因素对资本结构影响的结果以及对资本结构产

3. 葛家澍等:《会计基本理论问题探索》1991年3月版。

4. 葛家澍、林志军:《现代西方财务会计理论》1990年2月版。