

# 浅析资本市场对国有企业改革的影响

杨小彦

山东省地质科学研究院 山东 济南 250013

**【摘要】**国有企业要改革就必须依靠资本市场,资本市场的发展对国有企业的现状来说非常重要,我国要改革国有企业,首先要完善资本市场,只有建立了完善的资本市场,才能解决目前国有企业高负债的困境。资本市场能够帮助国企完善企业的治理结构,改善企业的融资结构,增加国有企业的市场竞争力,对国有企业的改革深化或者是企业重组都有着重要的作用。

**【关键词】**资本市场;国有企业改革;融资结构

国有企业要建立完善的创新机制,就必须依靠资本市场的推动。因为资本市场具有特别的资金管理规则和投资评估法则,国有企业的改革离不开资本市场的辅助,如果没有资本市场的推动,不仅国有企业的改革会受到严重影响,甚至我国的科技进步也将受到制约,可见资本市场的建立和发展对于国企改革显得尤为重要。

## 1 国有企业改革的核心症结

### 1.1 证券资本市场不健全

我国国有企业从上世纪九十年代起就已经显现出一些问题苗头,比如国企效率低下,部分国企亏损严重,员工的工作积极性较差,管理层贪腐问题突出等。虽然说三年的改革和脱困已经取得了阶段性胜利,让我国国有企业的亏损问题得到了缓解,但是脱困的基础还不够牢靠,而且我国国有企业的一些深度的、核心的问题还没有得到全面的解决<sup>[1]</sup>。而且我们还要看到国企所面临的困难并不仅仅只是简单的融资格局,融资体制不合理的问题,更要看到深层次的缺陷,就是我国证券资本市场的不健全,缺乏完善的市场运行机制,使得资本市场很难对国有企业产生正向推动作用。

### 1.2 法人治理结构有缺陷

国有企业在改革前后都面临一个问题,就是法人治理结构的缺失,国有企业股权的过度集中不利于管理层的绩效考核,而且法人治理结构的缺失还会对公司未来的发展造成深远的影响,不利于公司决策的执行<sup>[2]</sup>。公司的法人治理机制是为了确保公司管理效率的提升和公司主营业务的可持续发展,而对于国有企业来说,在国企改革前,由于资本市场无法渗透到国企内部,导致国有企业内部管理上出现了权利真空,极大的阻碍的公司管理效率的提升。所以公司的法人治理结构需要引入更多的市场因素和资本因素。

## 2 资本市场在国有企业改革中的重要作用

### 2.1 完善融资功能

资本市场对降低国企高负债率发挥了巨大作用,因为资本市场构建了社会资金需求与供给的纽带。国有企业改革的一个重要指标就是要降低企业负债,为了达到这一目标,需要让社会上的闲置资金向需求的企业集中<sup>[3]</sup>。国有企业只有通过资本市场来增强国有企业的融资能力,扩展融资渠道,以此来改善国有企业高负债的现状。

### 2.2 完善监督功能

在过去国有企业的监督单单靠公司内部治理,那么代理的问题将会非常难以克服,特别是在公司股权结构分散的前提下,一旦将委托人和代理人设置为一,那么公司的监控机制将会受到弱化甚至消失,经理人员就会变成公司实际上掌控者,也就是经济学理论中所提到的“内部人控制”问

题。所以提高公司管理以及对外部监管是非常必要的,资本市场要想对国有企业的经营情况做到有效的监控,就必须加强管理公司法人的自理机构,还要在外部建立市场监控,这样内外结合才可以充分做到对公司的全面监控。只有借助资本市场来参与国有企业的经营监督,才能整体提升国有企业的管理效率。

### 2.3 完善流动性功能

资本市场具有流动的功能,它可以为投资者提供便利的流动性,特别是在股票的市场上,流动功能更显著的异常重要。流动性功能的运用,对于资本市场的高效率运转、外部监控机制的运行、投资风险的掌控、企业产权结构重组等都有非常重要的作用,而且资本市场流动性功能最重要的一点表现在它对国有企业的改革有着很重要的作用。资本市场的流动性对于国有企业的战略设计、结构改革具有积极的推动作用,通过资本市场促进国有资本的流动和企业并购重组,让分散的资金得以集中,从而更好的发挥国企的市场竞争优势。

### 2.4 完善制度建设功能

企业要建立现代企业制度,资本市场可以为它创造条件,也可以给现代企业制度带来内部的行动力和外部的压力。建立现代企业制度就是产权要明晰和还要产权的主体具有多样化,产权的主体是以价值来衡量的“物”,想要达到产权明晰和多元化,那么就先要让产权可评估、可衡量、可交易。就要求作为产权载体的“物”具有明码标价,真实价格形成的前提就是必须要在资本市场上。如果没有全面的发展资本市场,那么作为产权载体的“物”就无法形成真实的价格,产权的边界就会遭到扭曲更改,企业制度的建立和规范也就会陷入困境。所以国有企业要建立现代企业管理制度,必须要借助资本市场的助力。

## 3 总结

国有企业的改革从来都离不开资本市场的辅助,资本市场要壮大发展,国有企业也在其中起着推动的作用,这二者的关系就是相辅相成的。资本市场的日益完善能够帮助国有企业更好的实现融资需求,国有企业深化改革的步伐才会日益加快,国有企业的法人治理结构、市场竞争力、经营管理效率才能够得到有效改善。

### 参考文献:

- [1]张杰.关于利用资本市场助推地方国企改革的调查与思考[J].金融发展评论,2018,No.100(04):115-119.
- [2]李杰.发挥资本市场功能服务国企改革创新[J].产权导刊,2017(1).
- [3]林益彬.推进产权市场提升发展,更好服务国资国企改革创新[J].产权导刊,2017(1):24-26.