

产权·财务主体·理财主体

——兼论企业集团所有者财务

● 徐莉萍

近来,我国会计界提出了现代企业财务的分权分层管理问题,得到越来越多的人赞同。财务的分权分层管理,重在明确理财主体的职责分工,以使理财活动有序有效、科学合理地进行。由于企业集团规模大、产融一体化、成员之间联系紧密等特点,集团公司对其它集团成员的监督主要是财务监督,所以财务的分权分层管理对企业集团具有特殊重要的意义。本文旨在讨论财务分权分层基础上,进一步分析企业集团所有者财务运作问题。

一、财务分权分层管理的理论来源

谈现代企业财务的分权分层管理,应从现代产权经济学说起。现代产权经济学认为,“产权是指由于物的存在和使用而引起的人们之间一些被认可的行为性关系”,完备的产权包括归属权、使用权、用益权、决策权、让渡权。对于一个企业来说,不同产权的分化、组合与安排构成产权结构,产权结构决定着企业制度,影响着企业的效率结果。现代企业的产权结构是归属权、剩余控制权和剩余索取权与其它产权分离,也就是所有权与控制权的分离。每一项产权的持有者都需要和可能在产权客体上对象化自己的意志,并将这种意志转化为一种特定的行为,依靠这种意志化的行为获取相应的利益。所有权支配者依法享有资产受益、重大决策和选择管理者的权利,控制权支配者依法享有法人财产的占有、使用、处分和相应的收益权利,这两方面的权利具体到财务管理,分别形成所有者财务和经营者财务。这就是现代企业财务分权分层管理的理论来源。

二、财务主体与理财主体

以上只是笼统地指出了所有者财务与经营者财务的分权,但理财的前提是财务主体,有了财务

主体才可以去理财,由谁去理财就是理财主体,财务分权分层也就是理财主体的分权分层。

财务主体是指拥有独立的资金,进行独立生产经营活动的市场主体——企业法人,是财务管理活动的空间范围。它具有独立性,拥有人力、物资、资金、信息等各项生产要素,开展有关方面的活动,其中资金活动就是企业的理财活动。

理财主体也就是财务管理主体,是理财活动的参与者与执行者,是在财务主体范围内进行理财活动的主体。它可以是法人,可以是组织,可以是自然人,它需要根据企业组织结构特点来设置。不同的理财主体,从事理财活动的内容和方式不同。理财主体按拥有财务主体产权的不同,可分为所有者财务与经营者财务,如前所述,拥有所有权的执行所有者财务,拥有控制权的执行经营者财务。

财务主体把不同的理财主体联系起来,不同的理财主体共同控制与协调着财务主体的财务活动。财务主体所拥有和控制的企业法人财产表现为价值形态和实物形态两个方面,价值形态分别属于投资者和债权人权益,其中债权人权益对企业法人财产的作用程度弱于投资者,其对债权管理的行为特点及获取利益的活动在很大程度上属于经营者的性质——这种经营者是其它法人或个人,所以我们只认为法人财产的价值形态是由投资者所支配的,投资人关心的是法人财产的保值增值、企业价值最大化,因此所有者财务应注重对财务主体价值形态的管理,所有者财务很重要的一个内容就是资本经营。而法人财产的实物形态是由经营者所支配,相应地,经营者财务应注重对财务主体实物形态的管理。

通过以上分析可以看出,所有者财务与经营

者财务的分离是现代公司两权分离的结果，所有权支配者着重于对法人财产价值形态的管理，控制权支配者着重于对法人财产实物形态的管理。这也不是绝对的、孤立的。一方面，价值形态与实物形态是法人财产的两种不同表现形式，另一方面，所有权支配者与控制权支配者的亲疏程度不同（有时它们是同一主体，有时是委托代理关系等），所以，有时候所有者财务在管理法人财产价值形态的基础上，还介入其它管理。

三、企业集团的所有者财务

企业集团是以一个实力雄厚的企业（一般为集团公司）为核心，以产权的相互参与为主要纽带，通过产品、技术、契约等多种方式组成的企业联合体，处于核心地位的是集团公司，它处于整个企业集团的资本经营和生产经营的主导地位，有权根据企业集团的整体发展方向和利润目标，协调集团成员的主要经营方向。

企业集团内部的每一个独立的经济实体都是一个财务主体，都有一套财务运作机制，同时由于集团成员之间紧密联系，这种联系必然体现在财务上，那就是所有者财务。然而，集团公司与其它集团成员之间不是一般的所有权与控制权的分离，集团公司对集团成员的控制权也不仅仅限于价值形态。因为集团公司作为法人投资者，掌握着其它集团成员绝大部分股权，它拥有资产受益、重大决策、选择管理者的权利，实际上也掌握着管理权，而不象一般的股东极其分散的公司，极其分散的所有权使一般意义上的管理不可能有效，公司管理权落到职业经理手中，股东只好采用投票的方式决策。再者，集团公司的经营管理具有战略协调的性质，所以集团公司所有者财务的内容就广泛得多。

所有权与控制权的分离，就会出现经理人员的自由处置问题，这样所有者就要采取一定的措施，以使经营者的行为朝着有利于所有者的方向发展。这种措施有两种，其一是监督，其二是激励，这都是所有者财务的内容。而对于企业集团而言，为保证整个企业集团的利益最大，所有者财务还承担着控制协调的功能。这样，集团公司所有者财务的内容应包括以下几点。

（一）组织机构设置。要体现集权与分权相统一的管理思想。集权是指集团公司要抓住下属公

司的人事权、资金权和信息权，抓住了这三样，集团公司就可以达到监督、控制、协调下属公司的目的。其中资金指财务，信息指会计信息，这两方面的权利主要指监督权和协调权。与此同时，要给予下属公司充分的经营权，以激励下属公司朝着整个集团利益最大化的方向发展。

（二）财务激励机制。集团公司要制定整个集团的发展目标，要建立一套对下属公司进行考核的灵活多样的指标体系，将经理人员的利益与公司利益挂钩，制定有效的激励机制。

（三）市场协调机制。也就是把市场机制引入企业内部，由集团公司统一进行共同费用分配、制定转移价格等。这里要注意目标的一致性，既达到控制效果，又起到激励作用。

（四）财务监控机制。集团公司要对下属公司的投资、筹资、资产使用、费用预算、资金运作、内部控制政策、会计政策制定等进行约束，并要设立内部审计、聘请外部审计，以使下属公司行为朝着有利于整个企业集团利益的方向发展。

（五）资本经营。集团公司的主要目标还是资产的保值增值，它掌握集团成员价值形态的法人财产权，它可以在产权市场上，通过产权交易、资产重组，优化资本结构，提高资产报酬率，进行资本经营。

集团公司要对整个集团的股权结构进行动态的调节和优化。集团公司对成员企业进行分立、合并、兼并、股份制改组、对外合资、产权转让等涉及重大产权变动的事项必须进行统筹考虑，以有利于整个企业集团的发展。

综上所述，企业集团的所有者财务既是一种利益监控机制，又是一种协调经营机制，正是有效的所有者财务运行机制，才使得企业集团有效地运行，当然经营者财务也必不可少。企业集团的经营性财务，是各个集团成员的（财务主体）对各自的资金运动进行的管理，它在运作时要充分考虑整个企业集团的利益，以现金流量为核心，在集团公司的约束范围内进行。

总之，集团成员是各自独立的财务主体，各自又有双重的理财主体，其中所有者财务使得集团公司和其它集团成员的理财活动紧密地联系在一起，这也正体现了集团公司财务分权分层管理的重要性。□（作者单位：厦门大学会计系）