

外贸企业资产经营现状及其作用的分析

徐 波

一、外贸企业经营背景分析

90年代以来,我国外贸企业的经营形势发生了很大的变化:(1)中国进出口政策的变化在很大程度上影响了专业外贸公司的经营环境,如90年代后期,外贸企业的贷款行为和贷款利率市场化,取消了优惠利率。中国银行贷款利率偏高,短期贷款利率一度达到15%以上,企业财务费用大幅度上升,加之拨改贷后,外贸企业的资产负债率普遍偏高,这使得外贸企业的出口成本上升较快,直接影响了企业的出口竞争力。在出口退税方面,由于出口退税率的大幅下调和退税的严重滞后,使出口企业的利息负担和出口成本进一步增加,从而使出口受阻,并导致其利润滑坡。(2)为了适应社会主义市场经济的发展要求和对外开放以及进入WTO的种种考虑,外贸企业围绕着经济体制和自身经济增长方式的根本性转变正在经历一场重大的变革。以前,外汇一直是稀缺资源,国家下达给外贸企业的创汇任务都是指令性的,同时对出口创汇采取了较多的鼓励和倾斜措施,如外汇留成、优惠贷款利率、退税等等。对一部分外贸企业为完成创汇任务而产生的巨额亏损挂帐,银行多年来也实行不罚息、不加息、不停贷的鼓励政策。得益于国家政策和资金上的

大力支持,使得外贸企业即使经营不当,政府也会包赔包赚。这种机制使得外贸企业原有的资本结构、经营规模和经营方式在规避风险和稳定经营方面无法适应经济和社会大环境的变化,也使不少外贸企业在改革面前无所适从。(3)为了加快外贸体制改革,中国政府进一步放开了进出口经营权。这使得国有外贸企业原有的行业垄断、市场垄断被彻底打破。新的市场机制的建立,使得外贸的经营环境更为复杂,竞争比过去更加激烈,企业的经营风险加大。目前,由于部分外贸企业经营上的不规范,实行高价收购、低价竞销的恶性竞争策略,使得外贸企业的平均收益水平急剧下降。(4)从国际环境看,90年代世界经济区域化、集团化步伐的日益加快,贸易保护主义盛行也是影响外贸企业经营业绩的一个重要因素。另外,东南亚以及韩国、日本发生的金融危机对我国外贸企业的对外贸易也会产生不容忽视的影响。

这几年来,随着外贸体制改革的日益深化,国内已有不少外贸企业正处于日益严重的经营困境之中,出口亏损,资产负债状况日益恶化,居高不下的资产负债比率加大了企业的财务费用和外贸经营的不稳定性,严重

地影响了外贸企业的经营效益和抵御风险的能力。外贸企业由于其经营活动经常受到诸多非经济因素的影响和国家宏观经济因素如汇率、利率、出口政策甚至法律环境的直接制约和冲击,同时也不得不直接承受国际环境的影响,因此外贸企业同其他行业的经营活动相比,其经营风险是比较高的。外贸企业目前所面临的风险还包括以下两个方面:(1)

没有像国外专业贸易公司那样通过长期的贸易业务与产业公司建立起良好的相互依赖的紧密关系,工贸结合做得很不够。(2)没有通过长期的外贸业务完成其原始资本积累,经营规模不足以抵御更大的风险。适当的经营规模和对生产企业的渗透等外贸企业资产经营方面的问题,已成为外贸企业在改革中面临的新问题。

二、外贸企业资产经营的现状特点分析

传统的经营方式是以人、财、物等通常意义上的企业资源作为投入进行经济活动,以取得利润的一种经营方式。而资产经营则是企业将自己的全部资产,包括产品、设备等有形资产和商标、信誉等无形资产,作为一种资本,通过投资、参股、联合、购并重组、托管、上市等各种具体形式,以实现优化资产结构,促进资产最大增值的一种经营方式。经过一个多世纪的发展,企业管理的内容已演化为两大部分:一是有关生产、成本、定价、营销等内容的生产经营管理,二是有关资产运营效率评价、资本筹措及投资决策总体发展战略等方面的资产经营管理。企业资产经营是以生产经营为基础,在企业内部形成以资本效率和效益为中心的经济机制的条件下,以各种形式的资本运作为手段,来实现资本有效增值的一种经营方式。我国外贸企业在资产经营方面的现状具有以下一些特点:(1)数量众多,但经营规模仍然较小,没有形成效益规模经济。1994年,我国国有外贸企业8000多家,外商投资企业22万家,但出口额超过10亿美元的企业仅7家,进出口额超过10亿美元的企业仅22家,出口额超过1亿美元的企业才120家,进口额超过1亿美元的企业才133家。而在国际上,经营规模在1亿美元的企业只能算成小企业,经营额超过100亿美元的企业也很多。由此可见,我国的外贸企业在经营规模和集约化水平上同国外同类

企业相比还有很大的差距,外贸企业开展联合、并购重组等各种方式的资产经营业务的潜力是非常大的。(2)在加快原始资本积累和资金实力的步伐过程中,大多数的外贸企业仍停留在商品经营阶段,主要依靠自我积累的“滚雪球”的方式缓慢发展。企业发展壮大的途径主要有两条:一是通过自身积累,逐步扩大再生产,扩大经营规模,二是通过收购、兼并和联合,进行资产重组,对生产要素进行重新配置,加速资本扩张,走集团化的道路。一项对全球1977年到1991年间5000家非金融性企业中发展最快的公司的研究结果表明,企业依靠自我成长方式发展的占25%,通过资产重组方式获得发展的占40%,其余35%的企业则源于自我成长和资产重组两种动力。而我国大多数的外贸企业仍采用第一种途径发展壮大自己。(3)我国已有一些外贸企业在资产经营方面进行了初步的、有益的尝试,积累了宝贵的经验。如目前我国已建立的各种类型的外贸企业集团中,除了自我积累、自我扩张的企业集团外,也出现了通过企业联合、兼并等方式进行集团化发展的例子。上海东方国际集团就是在上海市5家纺织类进出口公司自愿联合的基础上组建起来的。(4)目前,已陆续有一些外贸企业转制为上市公司,但在800多家上市公司中,外贸股仅10余家。由于数量少,市场上尚未形成有效的板块或概念。这与外贸

企业在国民经济中的地位很不相称。外贸企业应积极争取更多的上市机会,充分利用证券市场的融资、筹资功能。通过上市,可以使外贸企业将转制与融资、筹资结合起来,既保证增量,又调整存量,强化资本运营,以提高

外贸板块的市场形象。我国外贸企业资产经营现状表明,外贸企业在经营方式上必须从传统的经营方式向以资产经营为龙头的经营方式转变,外贸企业开展资产经营的潜力是非常大的。

三、外贸企业资产经营的动因分析

外贸企业开展资产经营的动因在于:(1)受原有计划体制的影响,我国的专业贸易企业经营商品专业分工过于明确。这种严重的互相排斥非常不利于外贸企业经营成本和经营风险的降低。一定数量品种的垄断经营对国家是十分有利的,但是如果外贸企业自己经营商品的市场出现问题或国家大幅度缩减配额时,外贸企业要么以经营风险为代价继续经营,要么束手待毙。而在以创汇为主要经营目的的情况下,上述问题可能表现得更为突出。在外贸企业引入竞争机制(如有偿配额竞标制)和进出口权限下放之后,又进一步导致了外贸企业高度的分散经营的状况。因此,外贸企业必然会选择收购、兼并、战略联合等各种形式的资产经营方式,来提高企业的集约度,从而产生规模经济效益,并改变原有的数量多、规模小、效益低、经营分散、产品结构和市场比较单一的状况。(2)通过开展资产经营业务,将有利于外贸企业提高在市场上的竞争份额。收购兼并业务,是资产

经营的一项重要业务,横向并购、纵向并购、混合并购这三种企业兼并的基本形式,都具有提高企业的市场份额的能力。由于外贸企业数量众多,竞争激烈,但经营规模依然较小,因此通过外贸企业的横向并购,可以实现外贸企业的规模经济,提高外贸行业的集中程度。外贸企业通过纵向并购和混合并购,也可以间接提高企业对市场的控制能力。从外贸企业的发展动机来看,并购业务将会大幅度降低企业发展的风险和成本。外贸企业在追求多元化发展时,若选择新建、重头做起的方法,企业将要花费大量的时间和财力获取稳定的原料来源,寻求合适的销售渠道,开拓和争夺市场。因此,这种方法涉及较多的不确定性,相应的风险也较大。而通过横向、纵向和混合并购的话,外贸企业可以利用原有企业的原料来源、销售渠道和已占有的市场,大幅度减少企业发展过程中的不确定性,降低风险和成本。

四、外贸企业资产经营的作用

资产经营具有通过优化配置来提高资产的运行效率,以确保资产不断增值的作用。外贸企业开展资产经营,还具有以下几方面的作用:(1)将有利于外贸企业拓宽经营思路,在抓好进出口主营业务的同时,涉及其他的有发展前途的领域,以获得新的利润增长点。如厦门国贸集团股份有限公司以 4038 万元受让北京大学所持有的北大未名生物工程集团 30% 股

权,从而使自己涉足高科技生物工程领域,建立了新的经济增长点。浙江中大股份有限公司投资公路建设项目,增持浙江发展信托投资公司的股权,开发稀土氢镍电池项目,形成了多元经营格局,给企业带来了稳定的收益。(2)有利于外贸企业加强走工贸结合,综合经营的道路。外贸企业通过纵向并购等资产经营方式,控股参股上游生产企业,将有利于外

贸企业保证其出口商品有稳定的货源。如辽宁成大股份有限公司投资制袜公司,组建成衣公司,向生产领域发展,既稳定了出口商品货源,又能够降低进货成本,取得较好的投资收益。(3)对外贸上市企业来说,通过发行股票、增资配股的方式,积极开展资产经营,可以给外贸企业提供一个扩大规模的机遇。而收购、参股企业的方式,是目前外贸企业使资金尽快产生效益主要的资产经营手段。如五矿发展股份有限公司收购北京香格里拉饭店 51% 的股权,收购“矿虹”轮 100% 的产权,参股厦门钨业公司,都将为公司带来可观的利润。中技贸易股份有限公司投资 7000 万元参股中国联通 5.97% 的股权,当年就产生了较好的效益。该公司正准备收购江苏春花电器公司 51% 的股权,若收购成功的话,每年有望增加 440 万元的收益。(4)有利于外贸企业资本结构的改善。在传统的经营机制下,资产难以流动、重组,好企业不能通过并购重组而进一步发展壮大,落后企业拥有大量闲置的存量资产而不能得到有效的整合和淘汰。资本结构不佳,企业效益自然无法上去。通过资产经营,资本可按照盈利性的原则从低效率的企业向高效率的企业流动。如 1996 年 3 月,厦门国贸股份有限公司将它持有的厦门

国贸泰达股份有限公司的 41.74% 的股权转让出去;同年,又从导致亏损的期货投资、房地产投资等高风险投资中撤出,而转向港口仓储方面,出资 9000 万元参股 30% 组建厦门海沧港务有限公司。1997 年 6 月,海沧港务有限公司与香港的和黄港口厦门有限公司合资,成立厦门国际货柜码头有限公司,通过资产重组与购并,剥离不良资产,注入优质资产,使企业经营状况逐年得到改善。1997 年,每股收益达到 0.61 元,净资产收益率高达 21.53%。(5)有利于外贸公司向综合商社、综合贸易公司的方向发展。目前国家已确定建立一批外贸试点企业,以外贸为主业、兼具内贸、金融、信息、投资、科研、产业组织和综合服务功能,向国际化、实业化、集团化、多元化经营的大型综合贸易公司发展。资产经营、资本运作的方式,正是外贸企业向综合商社、综合贸易公司发展的一条重要途径。1998 年 3 月 24 日,我国组建了首家外经贸“航空母舰”——中国通用技术(集团)控股有限责任公司,公司决定将以中技贸易股份有限公司为资本运作的窗口,积极开展资产经营,以达到实现贸易资本、产业资本、金融资本的融合的最终目的。

(作者单位:上海对外贸易学院)

