

的资本家与企业家更熟悉和更适应管理中国员工，语言、文化、行为、习俗等不需要磨合，可大大节省管理成本。除此以外，中国资本与劳动力同步输出，可在东道国长期“扎营”，可以向东道国传播与输出中国文化。如果中国未来10~30年能够较大规模地实现资本与劳动力的同步输出，将大大缓解中国的资源压力与就业压力。当然，要顺利实现资本与劳动力同步输出，政策必须跟进，必须有外汇政策和税收政策等的支持。除此以外，外交政策也应为资本和劳动力输出提供支持与保障。

四、企业转型过程中及转型后的财务战略

1. 要确立逐渐加大劳动报酬比率与提高设备折旧率的财务战略。中国后工业化时代的企业转型，不仅受到新时代经济运行规律的影响，而且受到新时代经济发展政策的影响。企业财务战略必须顺应经济运行规律与经济发展政策的要求。具体而言，就是要在全面预算管理 & 财务管理中，逐年加大劳动报酬比率与提高设备折旧率。在中国后工业化时代，增加劳动报酬在企业新增价值中的占比，不再单纯是劳动成本上升的问题，

更多的是人力资源开发与人力资本开发的内在要求，只有不断提高员工的收入水平，才能支持并推动员工不断提高素质与能力，为企业管理水平与劳动效率提高创造条件，才能依靠员工素质及知识附加值参与国际国内市场竞争。同时，还应主动并有意识地提高企业设备折旧率。加快设备折旧及更新速度，虽然会降低企业近期的利润率，但是却会不断提高企业技术装备水平，保证企业中长期的盈利能力。

2. 要确立劳动效率和单位工资利润率双提高的财务战略。在后工业化时代，大幅提高产业工人工资及全社会劳动报酬水平会受到政策的保护与支持。应对工资成本上升将成为企业转型过程中及转型后财务管理的重要内容之一。为此，企业应确立“工资增长2倍而同时劳动效率提高3倍”的战略，通过劳动效率的不断提高来增加单位工资利润率。在企业财务管理中，要引入人均销售额、人均利润额及每万元工资所产生的销售额、每万元工资所产生的利润额等相关评价指标。这些属于劳动力价格指数的相关评价指标，要求企业财务战略在不断推动员工工资提高的同时，必须更大幅度地提高企业劳动效率及单位工资利润率。

3. 要确立财务杠杆有效使用及顺应货币政策周期的财务战略。在后工业化时代，企业竞争力不再简单地体现在其占有资产规模及净资产收益率上。按EVA(经济增加值)考核指标的要求，企业占有的资产在一个财务年度或财务季度经营后所实现的净增加值，只有高于同期一年期存款利率的贴现加通货膨胀率的贴现，才表明企业经营水平达到了市场竞争所要求的标准。因此，在企业转型过程中及转型后，企业财务管理要把资产负债率控制在有效值范围内，提高财务杠杆的有效使用率。与此相适应，企业财务战略要高度关注资本结构、负债结构的及时调整，重视资本市场的功能及作用，具备条件的企业要尽快在证券市场上市，依托证券市场保证企业资本结构、负债结构的合理。此外，货币政策及其手段对企业经营管理的影响也越来越大，企业财务战略要尽可能与货币政策周期保持一致，在高银行利率或高利息阶段，降低财务杠杆的作用，在低银行利率或低利息阶段，放大财务杠杆的作用。■

(作者单位：财政部财政科学研究所)

责任编辑 刘莹

● 词条

对 敲

对敲是指交易所会员或客户为了制造市场假象，企图严重影响期货(股票)价格或者市场持仓量，按照事先约定的方式或价格进行交易或互为买卖的行为，通俗地说就是自买自卖。具体操作方法为在多家营业部同时开户，以拉锯方式在各营业部之间报价交易，以达到操纵股价的目的。对敲的目的有两个：一是将股价慢慢推高，为日后出货腾出空间；二是制造交投活跃的气氛，日线图上呈现“价升量增”的向多形态，在吸引跟风盘涌入后再一网打尽。庄家过去利用对敲一般是为了吸引散户跟进，而现在则变成了一种常用的操盘手法，如建仓时通过对敲来打压股票价格，以便在低价位买到更多便宜的筹码；采用大幅度对敲震仓的手法使一些不够坚定的投资者出局；此外还有拉高时对敲、出货时对敲、做反弹行情时对敲，等等。由于对敲会在很大程度上损害中小投资者的利益，所以我国法律明令禁止对敲。