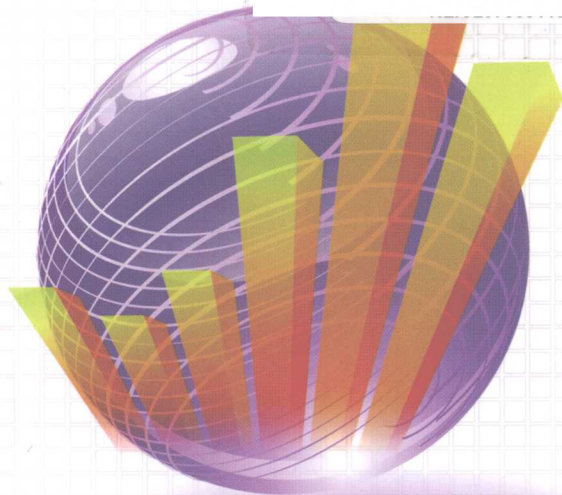


山东财政学院学术文丛·2010

中外股份制企业比较研究

韩玉玲 著



中国财政经济出版社

山东财政学院学术文丛 2010

中外股份制企业比较研究

韩玉玲 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中外股份制企业比较研究/韩玉玲著. —北京: 中国财政经济出版社, 2010. 6

(山东财政学院学术文丛. 2010)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2106 - 9

I. 中… II. 韩… III. 股份有限公司 - 企业管理 - 对比研究 - 中国、
外国 IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 041731 号

责任编辑: 刘五书

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 郁 佳

版式设计: 汤广才

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph @ cfeph. cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 17 印张 267 000 字

2010 年 6 月第 1 版 2010 年 6 月北京第 1 次印刷

定价: 32.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2106 - 9/F · 1659

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

山东财政学院学术文丛 2010

编 委 会

主任委员：袁一堂 黄 琦

副主任委员：聂培尧 王玉华 蔡好东

委 员：（按姓氏笔画为序）

王玉华 王培志 王传荣

孙秀清 刘正林 刘瑞波

曲吉林 李来胜 闫庆悦

吕玉芹 吴国华 毕秋丽

杨德新 岳 军 袁一堂

聂培尧 曹洪军 黄 琦

黄 磊 韩庆华 蔡好东

总 序

《山东财政学院学术文丛 2010》（以下简称《文丛 2010》）是山东财政学院为集中展示山财学人学术研究成果而编辑出版的系列丛书。《文丛 2010》的出版，对于落实山东财政学院“学科立校、人才强校、开放兴校、依法治校”的发展战略，繁荣学术研究，加强同学术界的交流等具有十分重要的意义。

始建于 1986 年、由邓小平同志亲笔题写校名的山东财政学院，是在改革开放的春风中，由财政部和山东省人民政府共同创办、实行以地方管理为主的普通高等财经院校。学校面向全国招生，是国务院学位委员会批准的硕士学位、学士学位授予单位。2009 年被立项为博士点规划建设单位。学校目前拥有 14 个二级学院，43 个本科专业，22 个硕士学位授权点和 MBA、MPA 两个专业学位授权点及同等学力申请硕士学位的资格。学校学科门类齐全，已形成以经济学、管理学为主，文、法、理、工等六大学科门类相结合的学科结构。其中财政学、会计学、金融学、企业管理、国际贸易学、管理科学与工程为山东省重点学科，财政学与企业管理为省级重点强化建设学科。在山东省政府确定的“泰山学者”特聘教授设岗学科中，财政学、金融学位列其中。依托于以上优势学科与特色学科，一批批学科带头人与学术骨干脱颖而出，学校也由此成为省内著名、在全国有一定影响的经济学与管理学研究人才高地。

在人才培养方面，山东财政学院广纳全国英才，以“培养基础扎实、知识面宽、业务能力强、综合素质高、具有国际视野的应用型人才”为目标，不断提高教学质量，为社会培养和输送了两万多名优秀毕业生。其中每年都有相当数量的毕业生或被中央机关、国家部委和著名公司录用，或考取名牌高校研究生继续深造。目前山东财政学院的毕业生已得到社会

各界的普遍认可，为学校赢得了较高的社会声誉。“学在山财”已成为莘莘学子努力追求的人生目标。

在短短的二十多年间，山东财政学院之所以取得如此辉煌的成就，这既是“求是崇真、博学笃行”的校训与“高标准、严要求、好校风、有特色”办学指导思想得以落实的必然体现，也是学校实施“四大”战略，积极推进以提高教学水平与科研水平为核心的综合改革的必然结果。近年来，为把学校建设成为在国内外有一定影响的多科性高水平特色大学，山东财政学院在启动本科教学质量工程的同时，启动了研究生学位点建设工程，加快推动学科建设与学术研究工作上层次、上水平。围绕这一目标，学校不断优化学术环境，提倡学术民主，创新学术激励机制，遵循“以高制胜、以优立足、以特发展”科研理念，科研工作取得重要突破，并涌现出了一批高水平的学术研究成果。为向外界推介这些学术研究成果，进一步繁荣学术研究事业，学校决定出版《山东财政学院学术文丛2010》。《文丛2010》就是在这一背景下编辑出版的。

为使《文丛2010》反映、代表山东财政学院学科建设与学术研究的最高水平，在书稿的遴选过程中，严格学术标准，规范评审程序，采用了校外专家审稿与校学术委员会评审确定的机制，最终确定入选《文丛2010》的书稿。经此严格的筛选，这一部部书稿以其较高的研究水准与学术价值得以入选。应当指出的是，这些书稿不仅集中反映了山东财政学院学术研究的最新成果，而且展现了山东财政学院学人的时代风采。在入选者中，既有名气较大的知名学者，也有砥柱中流的学术中坚，还有崭露头角的学界新秀。在他们中间，或术业有专攻，或名气有大小，或起点有高低，但有一点是共通的：那就是他们在各自的领域内，瞄准学术前沿，不畏路途艰辛，治学严谨，用力勤苦，最终取得了丰硕的研究成果。可以说，这些书稿凝聚了作者多年来潜心学术研究的心血汗水，展现了山财学人勇攀学术高峰的时代风貌。

我们相信，《文丛2010》的出版不仅在加快学术队伍建设、推动学科建设方面起到重要的作用，而且在加强同学术界的交流、扩大学校的学术影响力等方面也将产生深远的影响。为此，今后我们还将每年遴选10部左右的书稿出版，推动山东财政学院学术研究事业繁荣兴盛，薪传不息。

《文丛2010》的顺利出版，得到中国财政经济出版社的大力支持，张立宪副总编、刘五书先生、林治滨先生等为丛书的出版付出了诸多辛劳，

在此我们表示衷心的感谢！在《文丛 2010》的出版过程中，山东财政学院领导高度重视，校科研处精心组织，各位作者积极配合，谨此我们一并表示诚挚的谢意！

《山东财政学院学术文丛 2010》编委会

2010 年 3 月 22 日

序

韩玉玲博士的专著《中外股份制企业比较研究》，是在其博士论文的基础上修改、充实而成的。在攻读博士学位期间，她就一直潜心于股份制理论和股份制企业的研究。作为她的博士生导师，由衷地为她的这部专著问世感到高兴，并欣然为之作序。

股份制是指通过发行股票的方式将分散的、属于不同个人或生产单位所有的生产要素集中起来，统一使用和经营、自负盈亏、按股分享收益的一种财产组织形式。

19世纪60年代中期，马克思曾在深入考察了当时西方主要资本主义国家的股份制经济以后，建立了科学的股份公司和股份资本理论。马克思从生产力和生产关系、经济基础和上层建筑相互作用的关系上，尤其是从市场经济发展和社会化生产程度日趋提高的层面上，对股份制的产生、特征、作用及历史地位等作了深入细致的分析与研究，得出了一系列重要结论。由马克思的论述我们可以看出，股份制是在社会化大生产条件下与生产力发展相适应的企业组织形式，是在没从根本上触及资本主义私有制本身的前提下，对其生产关系从组织形式方面被迫进行的一次自我调整，是资本主义私有制的一种新的实现形式。

现代西方经济学家对股份公司的发展演变及其特征和影响也进行了大量研究，其中有代表性的理论观点主要有：美国经济学家艾尔弗雷德·D·钱德勒的管理协调理论；美国经济学家凡勃伦、贝利和米恩斯、伯纳姆及加尔布雷思的“经理革命”论；科斯的企业理论；美国经济学家阿尔钦和德姆塞茨的团队生产理论；委托代理理论；美国经济学家威廉姆森关于现代公司组织和治理结构的理论；利益相关者理论；“分享经济”等。西方学者遵循假设——推理——实证的静态分析方法。这种分析方法难以展示导致经济发展的诸因素之间是如何从整体上交互作用的，容易使人片面地理解经济发展的全部过程。

世界各主要资本主义国家由于具有不同的社会传统、法律体系、政治

体制及经济制度，因而形成了不同的公司治理结构模式，即以美英为代表的外部控制性公司治理模式和日德式的银行导向型公司治理模式。进入20世纪90年代以后，上述两种公司治理模式都遇到了问题，双方之间开始寻求可以借鉴的经验，呈现出互相交融、趋同的趋势。

我国国有企业的股份制改造开始于20世纪80年代中期。1997年党的十五大指出，股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权和经营权的分离，有利于提高企业和资本的运作效率，资本主义可以用，社会主义也可以用。2003年，中共十六届三中全会《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》中又提出，大力发展国有资本、集体资本和非公有资本等参股的混合所有制经济，实现投资主体多元化，使股份制成为公有制的主要实现形式。经过30多年的改革，我国国有企业在进行股份制改造过程中取得了一些成绩，但也出现了种种问题。这主要表现在：政府的行政干预问题；国有资产的流失问题；法人治理结构不完善；内部人控制问题等。社会主义要创新地利用股份制，必须做到以下几点：保持公有制的主体地位；深化国有资产管理 and 监督体制改革；建立合理的股权结构；规范公司的法人治理结构；建立激励和约束机制，促进企业家阶层的形成；建立和完善使公司正常运行的法律法规，并加大执法的力度等。

近年来，外商投资特别是大型跨国公司通过收购、股权置换、资产重组等方式并购国内企业特别是大型国有企业步伐加快，投资规模也不断加大。外资并购给我国带来的影响有：对产业结构的影响；行业垄断问题和对国家经济安全的影响；并购中出现的国有资产的大量流失；我国自主创新能力的下降以及引起的失业问题等。为此，我国应及时采取对策，健全有关外资并购的法律法规，保证国家经济安全。

韩玉玲博士的这部专著对世界各主要资本主义国家不同的股份企业制度以及我国国有企业的股份制改造作了较为深入、系统的阐述和比较，其目的在于通过对比中外股份制企业的共性和特性，以便结合我国的国情，吸取和借鉴西方国家股份制企业的成功经验，为我国当前的改革以及今后股份制企业的进一步调整和完善提供有益的启示。



2010年1月22日于北京

摘 要

股份制（Stock System）又称股份制经济或股份经济（Share Economy），是指通过发行股票的方式将分散的、属于不同个人或生产单位所有的生产要素集中起来，统一使用和经营，自负盈亏，按股分享收益的一种财产组织形式。本专著对马克思的股份制理论、西方学者的股份制理论、世界各主要资本主义国家不同的股份企业制度以及我国国有企业的股份制改造作了较为深入、系统的阐述和比较。写作本书的目的在于通过对比中外股份制企业的共性和特性，以便结合我国的国情，吸取和借鉴西方国家股份制企业的成功经验，为我国当前的改革以及今后股份制企业的进一步调整和完善提供有益的启示。

全书共分为 8 章，其主要内容如下：

导论说明了本书选题的理论意义和现实意义，回顾了国内外的相关文献并进行了评论，介绍了该书的结构安排、研究方法和创新之处。

上篇是股份制理论和产权理论，包括 2 章，其中：

第 1 章论述了马克思的产权理论和股份制理论。

马克思认为产权关系是所有制关系的法律形式。他虽然重点剖析的是资本主义经济关系，但却从社会基本经济制度变迁规律的角度，第一次用历史唯物主义观点科学、系统地论述了财产和财产权的起源及其历史变迁。马克思把财产权看做是一组权利或若干权利的联合体。在各种所有制内部的产权结构中，除了生产资料所有权，马克思还研究了占有权、使用权、支配权、经营权、索取权、继承权和不可侵犯权等一系列权利的作用及它们之间的相互关系，详细地分析了这些权利的统一、分离和重组的情况，并阐述了其发展趋势及其对基本产权制度的影响。

马克思的股份制思想大约形成于 19 世纪 60 年代中期。这是他在深入

考察了当时西方主要资本主义国家的股份制经济以后建立的科学的股份公司和股份资本理论。马克思从生产力和生产关系、经济基础和上层建筑相互作用的关系上,尤其是从市场经济发展和社会化生产程度日趋提高的层面上,对股份制的产生、特征、作用及历史地位等作了深入细致的分析与研究,得出了一系列重要结论。由马克思的论述我们可以看出,股份制是在社会化大生产条件下与生产力发展相适应的企业组织形式,是在没从根本上触及资本主义私有制本身的前提下,对其生产关系从组织形式方面被迫进行的一次自我调整,是资本主义私有制的一种新的实现形式。

第2章论述了西方国家的股份制理论和产权理论。

现代西方经济学家对股份公司的发展演变及其特征和影响进行了大量研究,其中有代表性的理论观点主要有:美国经济学家艾尔弗雷德·D. 钱德勒的管理协调理论;美国经济学家凡勃伦、贝利和米恩斯、伯纳姆及加尔布雷思的“经理革命”论;科斯的的企业理论;美国经济学家阿尔钦和德姆塞茨的团队生产理论;委托代理理论;美国经济学家威廉姆森关于现代公司组织和治理结构的理论;利益相关者理论;“分享经济”等。西方学者遵循假设——推理——实证的静态分析方法。这种分析方法难以展示导致经济发展的诸因素之间是如何从整体上交互作用的,容易使人片面地理解经济发展的全部过程。

西方现代产权理论以产权和制度为主要研究对象,着重分析现代市场经济中产权及其结构和安排对资源配置及使用效率的作用和影响,其代表人物有科斯、诺思、威廉姆森、德姆塞茨、张五常等。其中,科斯认为,明晰的产权制度是产权自由交易的条件,并有助于降低交易费用,从而有利于实现资源优化配置,达到帕累托最优。但他的这一命题,没有得到任何证明。所以,西方现代产权理论不能作为我国改革的出发点。

下篇是股份制企业及其比较,包括6章,其中:

第3章论述美国的股份制企业。

美国的股份制企业是在业主制、合伙制的基础上发展演进而来的,其主要特点有:公司股权高度分散;以股东价值最大化为公司治理目标;没有监事会,董事会履行监事会的职责,是单层委员会制,并实行内部和外部董事混合的董事会模式;公司控制权市场发达,主要依靠外部力量对管理层实施控制。

第4章论述英国、法国和德国的股份制企业。

英国也是外部控制性公司治理模式的典型代表,企业融资以股权和直接融资为主。在股权结构中,机构持股者占主体,股权高度分散化,并且流动性强;以股东价值最大化为治理目标;以股票市场为主导的外部控制机制高度发达;采取经营者“股票期权制”的激励机制;公司治理模式的框架由股东大会、董事会及首席执行官三者构成。

从所有制关系看,虽然私人经济在英国经济中一直占据主导地位,但经过两次大规模国有化运动后,国有经济曾占有过很重要的地位。但从1979年以来,英国政府由于竭力推行私有化政策,其国有经济的实力已经大为降低。

法国企业按其所有制形式可区分为三类:国有企业、合作社和私人企业。法国国有企业的性质属于资产阶级集体所有制,实行股份制。国家是国有企业的股份持有者,控制企业的发展方向和影响企业的经营方针,但对企业的日常经营活动不加干预。企业主要采取董事会领导下的经理负责制。1986年法国右翼联盟政府上台后大力推行国有企业私有化运动,其主要原因是出于全国经济和党派政治的需要以及受到全球私有化浪潮的影响。

德国股份公司的股权结构以法人持股为主,具有相对集中的特征。德国的公司治理模式建立在银行主导的金融体制之上,不依赖资本市场和外部投资者。股份公司的组织结构分为三级,即股东大会、监事会、董事会,它们分别控制着公司的所有权、监督权和经营权。

德国虽然以生产资料私有为主体,但同时也保持国有经济的重要地位。国有企业大都采用公司形式独立经营。不过,从20世纪50—60年代,原联邦德国开始了对国有企业的私有化进程。

第5章论述日本的股份制企业。

第二次世界大战后,日本建立了以银行为中心的“法人资本主义”体制模式。股权结构是以法人相互持股为主体,若干稳定的大股东的存在和交叉持股形成了日本内部控制型公司治理模式。公司不仅仅是股东的工具,它还对更广泛的利益相关者负起责任。企业的决策机构是以董事为中心的董事会,而董事会又是由“社长”为核心的各事业部部长等组成。

日本对第二次世界大战后建立的国有企业实行中央集权的管理办法。国有企业主要领导成员的任免权大都在国会和政府手里。从20世纪80年代开始,日本也实行了国有企业“民营化”。国有企业民营化后,经济效

益虽有提高,但也出现了失业率高、政府调控经济能力下降等问题。

第6章论述俄罗斯的股份制企业。

俄罗斯的股份制改革是伴随着私有化运动的开展而进行的。俄罗斯通过建立股份制,大量无偿分配或有偿出售国有企业的股份,改变了公有资产在社会总资产中的优势地位和国有经济的主导作用,使所有制性质发生了根本性变化。

俄罗斯私有化改革后,股权集中程度高,在新形成的股份公司中还出现了“内部人控制”的局面。按照俄罗斯2002年股份公司法的规定,股东大会、董事会(监事会)、执行机构三者构成俄罗斯股份公司的核心,基本上属于英美模式。通过后私有化阶段的公司治理,俄罗斯内部人控制企业的状况有所缓解,但并没有得到根本改观。

第7章论述我国国有企业的股份制改造。

国有企业的体制改革是从扩大企业自主权开始的。为了实现政企职能分开,使国有企业的所有权和经营权分离,20世纪80年代中期,国家开始股份制试点。1997年党的十五大指出,股份制是现代企业的一种资本组织形式,有利于所有权和经营权的分离,有利于提高企业和资本的运作效率,资本主义可以用,社会主义也可以用。2003年,中共十六届三中全会《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》中又提出,大力发展国有资本、集体资本和非公有资本等参股的混合所有制经济,实现投资主体多元化,使股份制成为公有制的主要实现形式。经过20多年的改革,国有企业在进行股份制改造过程中取得了一些成绩,但也出现了种种问题。这主要表现在:政府的行政干预问题;国有资产的流失问题;法人治理结构不完善;内部人控制问题等。社会主义要创新地利用股份制,必须做到以下几点:保持公有制的主体地位;深化国有资产管理体制改革;建立合理的股权结构;规范公司的法人治理结构;建立激励和约束机制,促进企业家阶层的形成;建立和完善使公司正常运行的法律法规,并加大执法的力度。

近年来,外商投资特别是大型跨国公司通过收购、股权置换、资产重组等方式并购国内企业特别是大型国有企业出现了较快增长,投资规模也不断加大。外资并购给我国带来的影响有:对产业结构的影响;行业垄断问题和对国家经济安全的影响;并购中出现的国有资产的大量流失;我国自主创新能力的下降以及引起的失业问题等。为此,我国应及时采取对

策，健全有关外资并购的法律法规，保证国家经济安全。

第8章论述中外股份制企业制度的比较。

世界各主要资本主义国家由于具有不同的社会传统、法律体系、政治体制及经济制度，因而形成了不同的公司治理结构模式，即以美英为代表的外部控制性公司治理模式和日德式的银行导向型公司治理模式。进入20世纪90年代以后，上述两种公司治理模式都遇到了问题，双方之间开始寻求可以借鉴的经验，呈现出互相交融、趋同的趋势。

社会主义和资本主义股份制的相同点包括：两者都是社会化的市场经济；两者都以市场为导向，按照市场经济规律合理配置生产要素，发展生产力；两者都以谋取最大利润为目标。社会主义和资本主义股份制的不同点有：建立在不同的生产资料所有制基础之上；股权结构和公司治理的不同；国家宏观调控的力度大小不同；发展经济的目的不同以及发展经济的后果不同。

结论：我国是以公有制为主体的社会主义国家。我们应当按照自己的国情，在马克思主义理论的指导下，总结各种市场经济中企业制度的经验教训，因地制宜地进行理论创新和制度创新，建立具有中国特色的、具有社会主义内涵的现代企业制度。

关键词：股份制企业；公司治理；国有企业；私有化

Abstract

The Stock System or the Share Economy is one of property organization forms that centralize the production factors that belong to the individuals or the production units with unified use and management, bearing sole responsibility for its profits or losses, sharing in incomes by share through issuance. This Monograph more systemically expounds Marx's theory of stock system, the western scholastic theory of stock system, the stock enterprise systems of the main capitalist countries in the world and the joint-stock system reform of the state-owned enterprises (SOEs). The purpose is to extract and make use of the successful experiences of the stock system enterprise in the western countries through the comparison of the commonness and the specialty between China and foreign countries, and thus make more adjusted of the stock enterprise system and provide some enlightenments to China's reform.

The Monograph includes the introduction and eight chapters. The introduction and the chapters are summarized as the following:

In the introduction, theoretical and practical significances of the selection of the topic are described through reviewing studies on relevant domestic and international literatures, and the structure, research methods and innovations of the Monograph are illuminated.

In Chapter 1, the author describes Marx's theories of property rights and stock system.

Marx regarded that the property right relationships is the law form of the ownership system relationships. Although he analyzed the capitalist economy relationships, he discussed the origin and development of the property right sys-

tematically from the view of the variance disciplinary of the society basic economic institution and historic materialism for the first time. Marx took property right as integration of a set of rights. In the property rights structure of all the ownership systems, apart from the ownership of the means of production, Marx also studied on the right of possession, the right of use, the right of control, the right of management, the right of claim property, the right of inheritance, the right of inviolability and their relations. Marx analyzed the unify, separation and recombination of property rights in detail and expounded the development trend and the influence of the basic property institution.

Marx's theory of stock system came into being in the middle of 1860's. He set up the scientific theory of stock company and stock capital after deeply researching on the stock economy of the western main capitalist countries. Marx made a detailed analysis on the genesis, characteristics, function and historic position of stock system based on the dialectical relations of productivity, relations of production, economic base and superstructure, especially on the dimension of development of market economy and deepening socialization. A series of important conclusions were drawn up. From Marx's exposition, we can see that the stock system is a form of enterprise organizations that is suited the productive force development under the condition of socialization production. It is an adjustment on the organizing form of the production relations. It is a new realization form of capitalism private ownership under the prerequisite of capitalism private ownership.

In Chapter 2, the western country's theories of stock system and theories of property rights are described.

Modern western economists have studied the development, feature and influence of the stock company. Some representative theories include: America economist Chandler's the management coordination theory; America economist Veblen, T., Berle, A. and Means, G. C., Burnham, J. and Galbraith, J. K.'s "the managerial revolution"; Coase's theory of firm; America economist Alchian, A. and Demsetz H.'s the team production theory; Jensen, M. and Meckling, W. H.'s the principal-agent theory; American economist Williamson, O.'s the theory of the modern company organizing and the corporate gov-

ernance structure; The stakeholder theory; “The share economy theory” . The western scholars follow a static explanations method of hypothesis-reasoning-demonstration. This method has difficulties in showing the interaction among the economy development factors in all. It makes people understand all the process of economy development unilaterally. The western modern theories of property rights take the property right and institution as the object of research. Much effort has been made on analyzing the effects of the efficiency of the resources allocation exerted by property right. Influential persons among them are Coase, H. , North, D. , Williamosn, O. , Demsetzh, h. , Cheung, Steven. For example, Coase argued that the clear property rights system is the precondition for free transaction, hence a reduction of transaction fee and a further step to reach optimization pareto allocation. But it is an unsubstantiated proposition. It should not be the starting point for our reform.

In Chapter 3, the author explores the American stock system firm.

American's stock system has developed from the basis of the Single Proprietorship and the Partnership. The main attributes of the enterprises include a higher level of ownership structure dispersion, the corporate governance aiming at maximizing the value of stock owners, no supervisor board and director board bearing the former's responsibility, which is a single level committee system and composed of internal and external directors. Together with a developed enterprise control rights market, It mainly depends on the external power to control the management.

In Chapter 4, the firms of stock system of Britain, France and Germany are investigated.

In Britain, it is a typical reprehensive of the external control corporate governance model too. Enterprise financing is mainly by direct ownership finance, the structure of sharing ownership, shareholding of multi-organizations covering a large proportion, sharing ownership dispersing with a high level, ownership flowing quickly, the corporate governance aiming at maximizing the value of stock owners, the external control mechanism being dominated by the stock market. The incentive mechanism such as the stock option system of CEO is adopted, and the structure of the corporate governance consists of three parts, namely