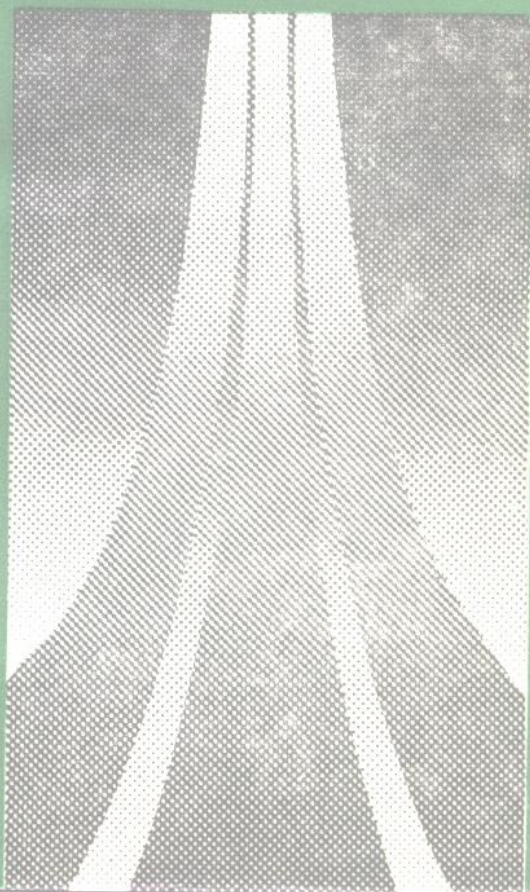


股份经济 与投资效益

蔡群 编著

中国统计出版社



股份经济与投资效益

蔡 群 编著

中国统计出版社

股份经济与投资效益
GUFEN JINGJI YU TOUZI XIAOYI
林群 编著

中国统计出版社出版
新华书店北京发行所发行
北京顺义振华印刷厂印刷

*

850×1168毫米 32开本 12.25印张 30万字
1989年12月第1版 1989年12月北京第1次印刷

印数：1—2,500

ISBN7—5037—0296—6/F·138

定价：5.65元

内 容 提 要

本书力求从理论、知识、实践三者结合的基础上全面地论述不同所有制企业实行股份经营的必要性、可行性和实践性，系统地研究和介绍资本主义国家、旧中国、以及我国目前各地兴起的股份经济的发展情况，以便从中吸收、借鉴外国股份经济发展的经验，并结合我国的国情，探索具有中国特色的包括乡镇企业、企业集团、中外合资企业、国营企业等实行股份制经营的方式方法和法律规范，以促进股份经济的发展，使之成为推动我国经济体制改革和发展商品经济的强大动力。

本书共分11章，约30万字，具有见解新颖、内容充实、实用价值高、应用范围广的特点，它不仅是企业家、金融家、经营者、个体户、投资入股职工的投资指南；还可作为不同所有制企业、乡镇企业、金融业、科研单位、大专院校、管理干部学院、职工大学等经济管理专业工作人员和师生的教学与学习参考用书。

前 言

创建具有中国特色的股份经济学，是我国当前对外开放、对内搞活，进行经济体制改革，特别是深化金融体制改革，融通资金渠道的迫切需要，也是促进横向经济联合、发展商品经济，提高社会和企业经济效益的有力措施。

股份经济是伴随着社会化大生产和商品经济的发展而形成和发展起来的。早在前资本主义时期，古罗马有一种包税人，组织过股份委托公司。中世纪的意大利股份经济更有所发展，用入股集资的办法兴办超地区性企业。英国重商主义者，以入股的形式，组织了以对外贸易为目标的股份公司。例如，1577年成立的“西班牙公司”，1581年成立的“土耳其公司”等等。资本主义制度成熟时期，股份经济更有长足的发展。从1802年英国伦敦成立第一家股票交易所算起，60年后股份公司达到165个，1873年股份公司发展到1234个。20世纪以后，1962年英国股份公司发展到42.8万个。目前，英国独资的国有企业因经营亏损，要出售全部或部分资产，变为私营股份公司或国家控股的股份公司。美国1904年企业中的股份公司占23.6%，1939年占51.7%，1947年占69.0%，1962年占78%，1963年股份公司达到132.3万个。1982年发行股票1.5万亿美元，占当年国民收入2万亿美元的75%。

我国解放初期，在接受官僚资本股份公司和交易所的基础上，也曾允许证券交易所的存在，经过一个时期的发展，在国民经济中起了一定的作用，后来由于极“左”路线的干扰而被迫取消。党的十一届三中全会以后，股份经济才得以发展。

本书在编写过程中，吸收了许多专家、学者的研究成果，得

到了一些企业实际工作者的指导，取得了大量的实际材料。马维玲同志对本书的编写给予许多帮助，乌家培同志在百忙之中审阅了本稿，并给予“见解新颖”的评价，国家统计局统计科学研究所副所长孙云鹏同志为本书的出版作了热情推荐，在此向他们表示诚挚的谢意。

由于股份经济在我国尚属试验期，人们还不认识它，本书旨在通过对世界各地的股份经济运行的技巧的介绍，对我国的理论工作者和实际工作者有所帮助。如果能达到这一点，这将是编写者最大的快慰。

编著者

1988年12月于北京

目 录

第一章 股份经济概论.....	(1)
第一节 股份经济的产生与发展	(1)
第二节 马克思主义的股份经济理论.....	(7)
第三节 社会主义股份经济.....	(11)
第四节 我国发展股份经济的必要性.....	(14)
第五节 股份经济与承包租赁经济的关系.....	(18)
第六节 股份经济意义和作用.....	(24)
第二章 资本主义国家的证券市场.....	(27)
第一节 证券市场的组织形式.....	(27)
第二节 证券市场的管理.....	(39)
第三节 证券的发行与交易.....	(50)
第四节 证券市场与银行的关系.....	(59)
第三章 欧美国家的股份经济.....	(67)
第一节 美国股票的种类与交易方式.....	(67)
第二节 英国股份经济的形成和交易.....	(73)
第三节 欧洲四国的股份经济.....	(79)
第四章 亚洲的股份经济.....	(90)
第一节 日本的股份经济.....	(90)
第二节 香港的股份经济.....	(98)
第三节 我国台湾省的股份经济.....	(107)

第五章 旧中国和解放初期我国的股份经济	(118)
第一节 旧中国证券市场的出现	(118)
第二节 证券交易所法的产生	(123)
第三节 旧中国股份经济的兴衰	(125)
第四节 解放初期的证券市场	(129)
第五节 证券交易所的性质和任务	(132)
第六节 金融市场的社会主义改造	(136)
第六章 十一届三中全会以来我国各地兴起的股份经济	(139)
第一节 各地股份经济的起因与发展	(139)
第二节 沈阳市的股份经济	(145)
第三节 西安市的股份经济	(157)
第四节 武汉市的股份经济	(170)
第七章 创建具有中国特色的股份经济	(176)
第一节 我国股份经济形成和发展趋势	(176)
第二节 我国现阶段股份经济的特点	(177)
第三节 我国推行股份经济的条件	(180)
第四节 股份经济的组织	(182)
第五节 股份经济与国家的关系	(190)
第六节 开创中国式的股份经济	(195)
第八章 我国股份经济的管理	(200)
第一节 股票的管理	(200)
第二节 证券交易所的管理	(212)
第三节 股份制企业的劳动工资管理	(219)
第四节 股份制企业的财务管理	(225)
第九章 乡镇企业的股份经济	(238)
第一节 发展乡镇企业股份经济的必要性	(238)
第二节 乡镇企业股份经济的条件、原则和形式	(242)

第三节	乡镇企业股份经济的管理	(248)
第十章	企业集团与中外合资企业的股份经济	(264)
第一节	企业集团的股份经济	(264)
第二节	中外合资企业	(271)
第三节	中外合资企业的股份经济	(281)
第十一章	国营企业的股份经济	(291)
第一节	国营企业实行股份制的可能性和条件	(291)
第二节	国营企业股份制的性质和模式	(295)
第三节	国营企业股份经济的章程和组织形式	(301)
第四节	国营企业股份经济的管理	(304)
附录		(311)
一、	中华民国交易所法律规范	(311)
二、	天津东亚毛呢纺织股份有限公司章程	(337)
三、	中华民国公司法(节录)	(341)
四、	广东省经济特区涉外公司条例(节录)	(360)
五、	深圳经济特区国营企业股份化试点暂行规定	(370)
六、	武汉市金融信托公司发行股票暂行办法	(378)
七、	广州商业城股份有限公司股票发行办法	(379)
八、	中国人民银行上海市分行关于发行股票的暂行管理方法	(381)

第一章 股份经济概论

股份经济在我国对外开放，对内搞活，发展有计划的商品经济的过程中有了新的发展，它必将在促进生产力发展，完善生产关系，繁荣社会主义有计划商品经济中起不可估量的作用。

第一节 股份经济的产生与发展

一、股份经济的概念

股份经济或称股份制经济，它是以入股方式把分散的，属于不同所有制的资金集中起来，统一使用，合理经营，自负盈亏，按股分红的一种经济组织形式。

股份经济的基本特征是所有权与使用权的分离，也就是在保持所有权不变的前提下，把分散的使用权转化为集中的使用权，以便在发展商品经济过程中获得红利。

二、股份经济的产生

股份经济是与商品经济密不可分的经济范畴，是商品经济发展到一定阶段的产物。股份经济和商品经济一样，在其自身的发展过程中经历了几个不同的社会历史阶段，并且视各个历史时期和各个国家的具体情况不同而有各种不同的形式。

（一）股份经济的原始形式

在奴隶社会末期和封建社会初期阶段，手工业从农业中分离出来，出现了第二次社会大分工，促进了商业的发展，这时出现了自由民之间或手工业者之间的以人、财、物各项生产要素的一项或几项为联合内容的合伙经营的经济形式。但是，这种经济形式，在合伙内容、经营方式、分配办法等方面，都没有规范和章程，更没有形成严格的股份制度，处于原始形态。

（二）股份经济的早期形态

股份经济的早期形态，可追溯到15世纪，海外贸易的兴起和商品经济的发展。

当时，地中海沿岸城市的商贸业发达繁荣，引起船运业的发展，但是，船运业需要巨额资金，所承担的风险又大，于是开始出现了一种从事海事贸易的叫做康梅达（Com-menda）的经济组织。这种经济组织既可集资又可使投资者少担风险，委托专人经营，利润在集资者、经营者和投资者之间协商分配。以后，这种组织发展到内陆城市，出现了集众入股的商业组织。开始股东有商人和王公贵族，以后发展到平民，出现了股份经济。这种股份经济往往是由官方出面组织并监督其业务，其股份不能转让，只能退股，投资者要承担无限责任。这些组织在官方按法律的程序注册即可成为公司。这就是近代无限责任公司的雏形。

（三）股份公司的兴起

中世纪末期，新航线的开辟，使世界贸易规模日益扩大，合伙企业与无限责任公司中的家族因素、人合因素开始被资合因素所代替，出现了有限责任制，即出资者仅以其出资额承担企业的责任。在16世纪重商主义政策下，英国、荷兰等国出现了一批以海外贸易和开拓殖民地为目的的贸易公司，其中1553年创立的英国莫斯克公司，初期就集资240股，每股25英镑，共6000英镑。1600年组建的英国东印度公司则拥有股本63000英镑。它们是世界上较早的两家股份公司。1602年建立的荷兰东印度公司规模更

大，这家公司公开在全国集资，入股者既有从事东印度贸易的商人，也有一般平民，资本总额达6 500 万 荷兰盾，仅董事就有60名，在公司史上有着很大的影响，因而各国研究公司问题的专家学者中，很多人倾向于把1602年创立的荷兰东印度贸易公司视为近代股份有限公司的兴起。

（四）现代股份公司的形成

17世纪上半叶英国詹姆士一世统治时期，第一次确立了公司作为一个独立法人的观点。公司法人制度的确立，把公司同自然人的独资企业与合伙经营在法律管理上彻底区别开来。1657年英国出现了稳定的股份公司组织，股东变为长期投资，股份只能转让，不能退股，定期发放股利，同时，出售股票的资金市场开始出现形成了。

三、股份经济的发展

资本主义股份公司是适应生产社会化和资本集中的客观要求而产生的，先后在国民经济各个部门中发展起来。股份公司经过19世纪最后三、四十年的发展，特别是在机械制造业的大发展之后，已成为资本主义社会企业组织的主要形式。

（一）股份公司在机械制造业的发展

1. 股份公司在欧洲的发展。1850年前后，欧洲国家中的工业革命告成，机械制造业迅速崛起，新技术、新机器不断涌现。企业规模迅速扩大，资金需求量不断增多，这客观上要求必须集中全社会尽可能筹集的资金，以满足蓬勃发展起来的机器工业的需求，这就要求股份公司有一个广泛的发展。当时，英国从1862年至1886年新设立的股份公司为25 000家，而1900年一年新设立的公司就有4 966家，公司包括船舶、机械、纺织、电气、印刷、酿造等行业。

2. 股份公司在美国的发展。美国工业股份公司是在广泛吸收

英国的新技术基础上产生的，其第一家股份公司是1799年组建的杜帮火药公司，该公司由15股，每股2 000美元，共30 000美元资本组成。以后出现的美孚石油公司和卡内基钢铁厂则是很有影响的两家工业股份公司。1870年约翰·洛克菲勒将其合伙企业改为美孚石油股份公司，迅速扩大了资本规模，当年就拥有资本金100万美元。卡内基钢铁厂于1873年创办时，首次发行股票集资70万美元，以后，杰普、摩根以卡内基钢铁厂为基础建立了美国钢铁股份公司，资产额高达15亿美元，是资本主义世界第一家资产超过10亿美元的大公司。到19世纪80至90年代，各种工业公司达38 770家。20世纪初，拥有资产在1亿美元以上的工业股份公司已有近百家。此后，工业股份公司和股份公司银行通过资本股份制溶合发展，极大地推动了美国经济，并在相当程度上控制了美国政府的内外政策。

（二）股份公司在金融、交通和公用事业中的发展

1. 股份公司在金融业的发展。股份公司在金融业的发展始于1694年，产生于当时工商业最为发达的英国苏格兰银行。这家银行通过股份集资的方式筹措了120万英镑资本。股份银行享有银行券发行权，广泛吸收社会资金，然后为工商业提供贷款，非常有利可图。1826年英国颁布条例对股份银行予以法律认可，使得股份公司在银行业得到了迅速的发展。1833年英格兰仅有32家股份银行。到1841年就发展到115家，而合伙银行则由1821年的781家，迅速减少到1841年的321家。这时，股份银行的规模也大大超过了合伙银行。例如：1826年苏格兰银行体系中最大的三家——苏格兰银行，苏格兰皇家银行，英格兰麻亚公司都是股份银行，到19世纪末，非股份银行已完全被股份银行所取代。

美国是后起的资本主义国家，其股份公司首先在银行业产生，1791年成立的美利坚合众国银行，拥有1 000万美元资本金，其中政府贷款为1/4，其余是私人股本。当时，另外两家股份银行是北

美银行和纽约银行，接着，股份公司又在银行保险业中得到发展。1818年纽约证券交易所成立时，交易所交易的股票全都是金融业的股票，其中银行股票10种，保险公司的股票13种。1862年根据州银行法令建立了1600家股份银行，次年联邦政府建立国民银行制度，从此，以股份公司形式开设的国民银行数量大大增加。

日本股份公司在银行业的发展始于1872年制订国民银行条例到1879年就设立了153家股份银行。以后，股份公司又扩大到保险业。

股份公司促进了银行业的发展，而银行作为加速资本集中和促进生产力发展的有力杠杆，又促进了股份公司和资本主义商品经济的发展。

2. 股份公司在交通和公共事业的发展。19世纪20至60年代，欧美国家开始工业革命，经济的迅猛发展需要全国性市场和密切的地区横向经济联系，要求交通、能源，材料，公用事业等基础设施先行发展。

英国在1824年设立了234家大公司，其中主要是铁路公司和汽船公司。自1844年英国颁布《公司注册法》之后到1868年的25年中，设立的公司数为11105家，其中铁路公司、矿山公司、煤气公司三类就占总数的40.3%。

在美国，1800年已有219家从事交通运输业的公司，67家银行和保险公司，而制造业公司只有6家。自从1828年美国建成第一条铁路之后，铁路股份公司纷纷兴起，它们向社会筹集资本并吸引外资，到1876年拥有资本高达22.4亿美元，当时的30多家铁路股份公司是美国大企业的代表，它们的出现极大地促进了经济的发展，并带动了能源、原材料，公共事业和机械工业的迅速发展。

（三）近代垄断组织下的股份公司的发展

1. 股份公司随垄断组织的发展而发展。1901年至1910年英国

建立了50 000家股份公司,1911年至1920年建立了64 000家,1921年至1930年建立了86 000家;因此到1930年,英国的90%资本均处在股份公司的控制之下,1909年,美国的股份公司的总数已达262 000余家。一般的情况下,股份公司发行的股票面值小,股权分散、垄断组织就利用这个特点,通过收买少量股票,即可达到控制企业的目的。如泛美航空公司每股仅为55美分,这样,持股公司只要掌握相对多数的股票而不必是50%以上的绝对多数,即可操纵股份公司的控制权。与此同时,资本主义垄断组织有了发展,卡特尔成了全部经济生活的基础。以德国为例,1905年共有385家卡特尔,1911年为550至600家,1930年增加到2 000家,1932年达到2 500家,其他国家如英、法、日等也出现了不少卡特尔,随着垄断组织的资本活动范围超越国界,各国大垄断组织之间就建立了国际卡特尔,成为国际垄断同盟的一种重要形式。辛迪加在20世纪前10年,在俄国的钢铁、采矿、机械制造等行业垄断了大部分产品的生产。托拉斯在美国有了发展,1914年已有445家大型托拉斯,其中17家特大的工业托拉斯包括石油、糖业,烟草,铜,海运和钢铁,他们并吞或支配了1 528家企业。1901年创立的美国钢铁公司并吞或支配了700家企业,垄断了美国钢铁产量的65%,当时即拥有13.7亿美元的资产,成为美国第一家“十亿美元公司”。美孚石油托拉斯几经改组,兼并支配了约400家企业,控制国内石油销售的90%,其他各国如英、德等国的托拉斯组织也迅速发展。托拉斯组织的控制权,完全根据拥有股票的多少。其他如康采恩,联合制也有了发展,联合制是把不同的工业部门联合在一个企业里,这些部门或者是对原料进行加工,或者对另一些部门起辅助作用,这就可以充分利用原材料和生产设备,节省生产费用。

2. 金融垄断组织和持股公司有了发展。(1) 金融垄断组织。1910年英国有72家殖民地银行和5 449家分行。法国在1904年有20

家殖民地银行和136家分行。荷兰有16家殖民地银行和68家分行。美国有13家殖民地银行和70家分行。(2) 持股公司。在20世纪初期，首先出现在美国，持股公司是金融寡头巩固和加强自身经济实力的主要工具。它通过发行和销售自己的股票和债券，筹集社会上闲散资金和零星货币，用于购买其他公司的股票。持股公司通常只要集中30~40%股票，有些甚至是5~10%股票，就能控制这个公司并操纵其业务经营。另外如金融公司、投资银行，信托投资公司，证券公司，也获得了大量发展，形成了金融垄断体系。

总之，股份经济是商品经济范畴，凡是有商品生产或发展商品经济的地方，就有股份经济。它萌芽于奴隶社会，形成于封建社会，发展壮大于资本主义社会和社会主义各个不同的社会经济形态之中。股份公司是它的经营形式。

第二节 马克思主义的股份经济理论

马克思主义在《资本论》和其他一些著作中，对股份经济的产生、性质、特点和作用等问题，曾经有过许多的论述。

一、关于股份经济的产生

股份经济是资本主义发展到一定阶段的必然产物。19世纪30年代英国首先开始的产业革命之后，以蒸汽机、纺织机为代表的机器大工业的迅速发展，大大提高了生产的社会化程度，从而对生产资料的社会化提出了更高的要求，单个资本的占有形式已不能完全与之相适应了。于是各分散的资本通过发行股票而结合成为股份公司，因此说，股份公司是在资本主义范围内的一种生产

资料占有的社会化形式。

(一) 股份经济产生的前提,是大量过剩资本的存在。在资本主义社会中,资本有机构成提高引起平均利润率下降是一条资本主义经济的固有规律。为了补偿由于利润率下降而造成的利润减少,客观上就需要资本家投入更多的资本。同时,由于生产的社会化引起生产规模的迅速扩大,使单个资本家能够独立投入生产中使用的资本量也受到严格限制。资本的最低使用限额的提高,说明在此之前有越来越多的资本不得不暂时闲置起来。这些急于寻求出路的闲置资本就是股份经济的起因。

(二) 股份经济的出现,反映了社会化大生产的客观要求。在第一次科技革命的推动下,新机器大量采用,这不仅迅速扩大了企业规模,而且大大提高了资本有机构成,这就使得个别资本的有限性与创办大型企业所需巨额投资的矛盾日渐突出,个别资本积聚的局限性,由社会资本的集中作了补充。马克思指出:“积累,即由圆形运动变为螺旋形运动的再生产所引起的资本的逐渐增大,同仅仅要求改变社会资本各组成部分的量的、组合的集中比较起来,是一个极缓慢的过程。假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那末恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是,集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”^①资本在股份形式上的巨大结合,正是在修建铁路等一类大规模的企业中“找到了直接的活动场所”。^②因此股份经济的出现,反映了社会化大生产的客观要求。

(三) 股份经济产生的基础是高度发达的信用制度。大量分散的资本要联合为股份公司,必须借助于银行信用制度,否则这种联合是不可能的。银行不仅是股票的主要承办人和发行者,同时也是股票的重要购买者,它通过密如蛛网的金融关系把分散的资

① 《资本论》第1卷第688页,人民出版社。

② 《资本论》第3卷第292页,人民出版社。