

股份经济

主编 张完成 副主编 邓 鹏 欧阳知

中山大学出版社



2 020 5377 6

股 份 经 济

主 编 张宪成

邓 鹏

副主编

欧阳知



中 山 大 学 出 版 社

一九八八年·广州

股 份 经 济

主 编 张 宪 成

副主编 邓 鹏

欧阳知

÷

中山大学出版社出版发行

中共广东省委党校印刷厂印刷

÷

787×1092毫米 32开本 8.65印张 字数18.3万字

1988年7月第1版 1988年7月第1次印刷

印数：1—8000册

ISBN 7-306-00121-3

F·23

定价：2.20元

前言

呈献在读者面前的《股份经济》一书，是由经济理论工作者、经济政策研究者和财经部门实际工作者，经过两年的学习、调查和参加股份制的试行工作，并几易其稿才编写出来的。本书具有理论性、知识性和实用性溶于一体的特点。在理论性方面，我们力图运用马克思主义关于股份经济的基本思想，结合我国的实际情况和试行经验，论证我国股份经济的必然性、性质、作用和发展前景。在知识性方面，我们介绍了股份经济发展小史、股票、债券、证券市场和国外股份银行的发展等内容。在实用性方面，我们阐明了如何建立股份企业和股份企业的微观、宏观管理，还介绍和研究城镇集体企业股份制以及我国股份制银行的建立等问题。上述种种，对理论宣传部门、财经实际部门、广大干部群众以及财经专业的师生，都有重要的参考价值，尤其对股份制企业的建立及其管理，有比较直接的现实意义。我们希望本书的出版，对提高认识，对股份制的实际工作和健康发展，能够作出一点微薄的贡献。

本书分工编写的情况是：第一章，邓鹏；第二章，谢宏华、欧阳知；第三章，彭崇光；第四章，钟生坦、张宪成；第五章，彭崇光、张宪成；第六章，杨云辉；第七章，张宪成；第八章，羊怀芝、杨云辉；第九章，曾艺人；第十章，欧阳知。

本书的知识性部分，参考了有关的书刊，特致谢意。限于水平和我国股份制尚在试行过程中，因而本书的缺点甚至错误都在所难免，我们欢迎读者能够广提宝贵意见。

编著者 一九八八年五月

目 录

第一章 股份经济的由来与发展

- 第一节 股份经济的渊源和特征…………… (1)
- 第二节 资本主义股份公司的发展过程…………… (3)
- 第三节 社会主义国家的股份经济…………… (14)

第二章 股票、债券与股票市场

- 第一节 股票、债券及其种类…………… (21)
- 第二节 股票市场与股票的发行和买卖…………… (31)
- 第三节 股票价格与价格指数…………… (49)

第三章 马克思主义关于股份经济的基本思想

- 第一节 关于股份经济产生和发展的基本思想…………… (62)
- 第二节 关于股份经济作用两重性的基本思想…………… (66)
- 第三节 关于社会主义国家利用股份经济的基本思想…………… (72)

第四章 现阶段我国发展股份经济的必然性和作用

- 第一节 现阶段我国发展股份经济的必然性…………… (77)
- 第二节 股份经济在社会主义初级阶段的作用…………… (84)
- 第三节 我国股份经济发展的前景…………… (90)

第五章 现阶段我国股份经济的性质

- 第一节 我国股份经济的基本形式…………… (94)
- 第二节 我国股份经济的性质…………… (96)
- 第三节 必须进一步分析的几个认识问题…………… (103)

第六章 社会主义股份企业的建立及其组织形式

- 第一节 我国股份企业的特点及其建立的原则 … (110)
- 第二节 社会主义股份企业建立的程序…………… (114)
- 第三节 股份企业资金的筹措…………… (116)
- 第四节 股份企业内部管理机构的形式…………… (118)
- 第五节 股份企业内部组织机构的管理
 权限划分…………… (125)

第七章 城镇集体企业股份制的实践和研究

- 第一节 城镇集体企业的发展过程…………… (130)
- 第二节 城镇集体企业资财的清理和所有权归属
 的划分…………… (134)
- 第三节 虚股的理论依据…………… (139)
- 第四节 关于设股几个具体问题的探讨…………… (145)

第八章 股份企业财务管理

- 第一节 股份企业财务管理的内容、任务
 和方法…………… (149)
- 第二节 股份企业资金管理…………… (156)
- 第三节 股份企业成本管理…………… (172)

第四节	股份企业盈利管理·····	(180)
第五节	专项资金管理·····	(188)

第九章 国外股份制银行的发展和我国股份制银行的建立

第一节	国外股份制银行的产生和发展·····	(193)
第二节	旧中国股份制银行的发展和当前股份制银行的重建·····	(202)
第三节	进一步建立和发展股份制银行的设想·····	(218)

第十章 股份经济的宏观管理

第一节	股份经济宏观管理的必要性·····	(222)
第二节	股份经济宏观管理的基本手段·····	(225)
第三节	股份经济国际化趋势及其管理·····	(233)

附 录:

国务院关于加强股票、债券管理的通知·····	(240)
企业债券管理暂行条例(一九八七年三月二十七日国务院发布)·····	(241)
广州市企业股票、债券管理暂行办法·····	(246)
交通银行章程(草案)·····	(253)
广东发展银行章程(草案)·····	(257)
广州白云山制药厂股份有限公司章程·····	(262)

第 一 章

股份经济的由来与发展

第一节 股份经济的渊源和特征

一、股份经济的渊源

股份经济是与商品经济相联系的经济范畴，是商品经济发展到一定阶段的产物。其渊源可以追溯到3000年前。早在古希腊、罗马社会包税人的股份委托公司中，就可看到股份经济的前兆。13世纪末叶，存在着科隆的一些贵族家庭组织按固定股份分配利润的公会。在整个中世纪，海上贸易充满着风险，每一次出海贩运照例都是实行联合经营的。至于经营矿业，则需要大量的劳动力和材料，因而开采都必须联合进行，于是“采矿社团”也出现了。此外，还有利用股份形式，为国家筹集资金，特别是为战争的需要筹措巨款。^①如公元12世纪热那亚人为了对塞浦路斯岛进行海上大远征，就曾经专门组织一个股份信托企业来筹措资金的。

在我国古代商品经济发达时期，带有股份经济萌芽的合伙经营也早有发现。从春秋末年的战国到秦汉，商人集团象雨后春笋一样纷纷出现，其中，有的商团就是合伙的。例

如，在《吕氏春秋·悔改》中就记载郑商人弦音和奚施两人合伙经营远程贩运的故事。在南宋吴自牧的《梦粱录》中，也有合伙生意的记载。元曲有更明确的叙述：“本意寻个相识，合伙做买卖，营运生理”。到资本主义萌芽的明末清初，这种合伙经营还扩展到农业商品生产中来。如《常昭合志》就曾详载了谭晓、谭照两兄弟合伙从农致富的经过，说他俩廉价买了大片荒田，“佣乡民百余人，给之食，凿其洼者为池，余则围以高塍，辟而耕，岁入视平壤三倍”。

国内外的这些史实说明，在奴隶社会末期和封建社会初期，随着商品经济的发展，就已经出现合伙经营的经济形式。但这种经济形式，在合伙内容、经营方式、分配办法等方面，都没有明确的规范，因而只是股份经济的原始形式，它还不具备股份经济的基本特征。

二、股份经济的概念和特征

股份经济是以证券市场为纽带，把不同的生产要素的所有者联合起来，组成股份企业，从事各类生产经营活动的经济形式。因此，它具有四个明显的特征：

（一）联合性——股份制企业在形式上是一种联合的经济组织形式。就是说企业的资产是各个参股者或股东联合共有，他们都为股份制企业的所有者。

（二）证券性——股票的发行和买卖是股份经济的突出标记。从发展过程看，股份经济可分为初级形式和高级形式。初级形式主要是合股经营形式，不发行股票，而是按股金多少联合；高级形式，发行股票，以股票的买卖为纽带，把不同的所有者联合起来，股票成为资本（资金）所有权的

一种凭证，其背后即是股东。

（三）两权分离——凡是股份经济所有权与经营权必然相分离。马克思曾经明确指出：“在股份公司内部，职能已经同资本所有权相分离”^①。股份公司出现以后，为数众多的股东不可能同时从事企业的生产经营活动，于是必然产生一个经理阶层，专门从事企业的生产经营活动。在股份公司内部，由股东代表选举产生的董事会，负责企业的大政方针，而企业的经营大权交由经理负责。

（四）风险、投机性——股份经济具有一定的风险性和投机性。在允许股票可以自由买卖的情况下，证券交易活动受国内外政治、经济及社会各方面形势的制约，瞬息万变，使股票交易带有较大的投机性。

第二节 资本主义股份公司的发展过程

一、股份公司的产生和发展

随着商品经济的发展和生产社会化程度的提高，资本需求的增加，企业规模的扩大，风险负担的增长，以资本社会化、经营管理专门化为主要特征的股份公司应运而生。它问世以来，已有四百年的历史。它经历了一个从无到有、从少到多、从低级到高级的发展过程。

^①《马克思恩格斯全集》第25卷，第494页。

第一，15、16世纪，随着商品经济的发展，地中海沿岸的城市商业日益发达。意大利的不少城市如威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦萨和米兰等，都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心，在这些贸易中心的城市中，出现了邀请公众入股的商业组织，股东有商人、王公、教授、廷臣乃至一般市民。这种股份经济组织多是由官方出面组织并监督其业务，股份不得转让，但投资者可以收回。它虽远不是现代意义上的股份公司，但把筹集的资金用于发展经济，因而国外有的专家把它看作股份公司准备阶段的一种形式。

后来，随着美洲的发现，16世纪的国际贸易逐步由地中海转到大西洋，英格兰成了更为重要的贸易中心。在当时重商主义的政策下，英国出现了一批具有垄断特权的以国外贸易和殖民为目的的贸易公司（又称独占公司）。荷兰、法国、普鲁士等国，都先后出现过一批类似的公司。这些公司作为资本主义殖民掠夺的前驱，为资产阶级原始积累提供了巨额资本，为资本主义发展创造了物质条件。

第二，随着资本主义经济的发展，要求有一种独立、固定的股份集资的组织形式。17世纪上半叶英国詹姆士一世统治时期，第一次确认了公司作为一个独立法人的观点。1657年，英国出现了一种较为稳定的公司组织，股本趋向于变为长期的投资，股息定期发放，股票的出售市场也已出现，股份式经营逐渐过渡为现代的股份公司。

从17世纪末开始，到18世纪末，股份公司已成为人们所熟悉的组织形式，特别在金融部门，为了适应扩大资金来源和扩大市场的需要，股份公司在这个部门成为常见的形式。作为资本主义最早的国家银行——苏格兰银行1694年成立

时，就是通过股份资本筹集资金的。这家银行一开始就把120万英镑资金贷给政府，取得了同额款项的银行券发行权，具有吸收社会资金的职能，为工商业提供贷款，非常有利可图。1826年英国颁布条例决定给股份银行一般法律许可以后，股份公司在银行业得到了迅速发展。

美国是后起的资本主义国家。在独立战争(1775年—1783年)开始时，还没有股份公司。到1790年，股份公司最先在银行业产生。美国第一家国家银行——合众美国银行，正是通过发行2.5万股，每股400美元的股本，筹资1000万美元兴建的，其中政府贷款为1/4，3/4是私人股本。1862年，根据州银行法令建立1600家股份银行。次年，联邦政府建立国民银行制度，以股份公司形式开设的国民银行数量更加大大增加。

股份公司使银行业得到了巨大发展，而银行作为加速资本集中和促进生产力发展的有力杠杆，又促进了资本主义经济的迅速发展。同时，银行的发展又促进了资本主义信用的发展，由于“信用制度是资本主义的私人企业逐渐转化为资本主义的股份公司的主要基础”^①。因而它反过来又促进了股份公司的发

第三，19世纪20年代至60年代，欧美国家发生了工业革命，工业生产从工场手工业向大机器工业过渡。工农业生产迅速发展，需要全国性市场和密切的地区经济联系，从而要求交通、能源、原料、公用事业等基本设施先行发展。因此，在这个阶段中，股份公司在铁路、水运、矿山、电力、

①《马克思恩格斯全集》第25卷，第498页。

煤气等部门取得了广泛的发展。

英国在1824年设立234家大公司，其中主要是铁路公司和汽船公司。第二年，为了开采南美矿山，又组织了一批公司。1834—1836年成立300家公司，铁路公司居第一位，其次是运河、矿山、银行、保险。1844年是英国制订公司注册法之年，股份公司数目大增。1844—1855年，注册的公司达4500家，平均每年增加330家。1844年—1868年的25年间，共设立公司11105家，其中铁道公司1791家，居首位；矿山公司1654家，居第二位；煤气公司1035家。三种股份公司共占这些行业总数的40.3%。

在美国，1812—1814年英美战争之后，工业走上独立发展的道路，开始了工业革命。组织交通运输股份公司，优先发展水陆运输，成了美国经济发展的中心问题。随着北部和中西部的经济联系不断加强，筑路公司相继出现。1807年汽船问世，美国开始组织汽轮公司。特别值得一提的是美国铁路股份公司。由于人口不断向西部流动，以及西部地区经济的开拓，沟通东、西部的交通问题引起举国上下的关注。政府规定每修一英里铁路线，拨给铁路公司路线两侧各10英里的土地，并给予1.6万美元到4.8万美元的补助金，这就对铁路股份公司的发展起了重大的推动作用。1849年美国西部出现了采金热，旧金山开始成为西部的金融和工商业中心，则进一步加快了铁路公司的发展。从1828年建成第一条铁路起，到1860年前后，大铁路公司有31家。它们通过发行股票，从国内外聚集了大量的建设资金。1876年铁路投资总额达40亿美元，1920年增到200亿美元。因此，铁路建设得到迅速发展，1865年还只6万公里，1890年增到27万公里，1891—1900

年这10年所增铁路11.3万公里，到1916年达到最高点40万公里，相当于欧洲全部铁路线，占世界铁路工程的1/3。可以说，铁路建设是带动19世纪美国经济发展的中心环节。

第四，19世纪50年代前后，欧美产业革命先后进入完成时期，制造业迅速崛起，新机器、新技术不断涌现，企业规模普遍扩大，组织企业需要大量资金，企业的生产和经营需要集中的领导和管理，要求股份公司有一个更大的发展。整个世纪的下半期，股份公司数量急剧增加，分布范围从金融、交通、能源、基本设施向各个制造业和商业部门发展，遍及国民经济各个部门。从英国的情况看，1862—1886年，新设立的公司为2.5万家，平均每年设立1041家，为30年前平均每年300家的3.4倍。1897年是英国股份公司空前大发展的一年，新设立4975家。1900年新设立4966家股份公司，拥有资本金额2.22亿英镑，其中制造业占36.4%，商业占11.2%，矿山、银行、保险、煤气、铁路部门的股份公司得到了较大的发展。

美国工业是在应用新机器和新技术的基础上建立起来的，工业股份公司发展迅速规模较大。1870年约翰·洛克菲勒把他的合伙石油企业改为美孚石油股份公司，当年拥有资本金额100万美元。1873年安德鲁·卡内基开办钢铁厂，发行股票70万美元，1902年杰普·摩根以这个钢铁厂为主，建立美国钢铁公司，资产额达15亿美元，成为资本主义国家第一家资产超10亿美元的公司。到了80—90年代，制造业迅速发展，股份公司数目大增，1900年各种工业公司达38770家。

第五，20世纪以来，经过30年代的大危机和两次世界大战后，股份公司的发展出现了一些新特点和新变化：

1、生产、资本国际化。20世纪初，资本主义进入垄断

阶段，资本输出日益增加，跨国公司应运而生。据联合国统计，1968—1969年主要资本主义国家的跨国公司共有7267家，国外公司27300家。到1978年，它的销售额达到8300亿美元，相当于世界出口总额的70%，其流动资金1979年为2000亿美元，超过了所有资本主义国家的正式外汇储备额。它是国际经济关系中的一股强大的势力。

2、股票发行大众化。资本家为了缓和劳资矛盾，实行所谓“职工股份制”。美国推行“雇员拥有股票计划”，到1980年拥有股票的已增到2980万人，占人口总数的13%。法国在1980年颁布法令，允许企业可在资本3%的限额内无偿向职工分配股份，股票持有人1980年初已达230万人。联邦德国的股东人数为450万人，日本为1000万人。但总的来说，大量的股票还是掌握在一小部分人手里。据统计，法国5%的股东持有全国40%的股票；日本的股东人数量虽达千万之众，但40%的持股者在1千股以下，持2万股以上的股东只占2.3%，其中拥有10万股的大股东只有0.2%。

3、国有企业股份化。随着国家垄断资本主义的发展，国营股份公司成了国家干预经济生活的重要工具，法国的国有化企业占国民生产总值的30%左右，政府规定这些企业应有10%的股份为工人所有。据1982年法国政府劳动部统计，分配到国有企业股票的工人已有50多万人，平均每人占有的股份3303法郎。在英国，自1979年撒切尔夫人一上台，就决定改变国有化政策，实行私有化，大量出售国有企业的股份。过去英国拥有股票的人只占4%，现在占8%，增加一倍。意大利，公有企业在国民经济中占有很大比重，据1972年按投资总额、生产总值、增加值三项统计，在动力部门分别

为80%、40%、45%，在运输部门分别占75%、60%、55%。但其中“直接公有”的是少数，多数是实行国家参与制的“间接公有”企业。后者遍及国民经济的各个部门和领域，它以政府提供的少量资金达到调动社会上大量资本的目的，这对于振兴意大利经济起了重要作用。在联邦德国，国家参与多数股份企业，占全国所有股份公司的1/7。在500家销售额最大的企业中，有90家由国家股份资本所控制。

4、公司系列化。第二次世界大战后，日本财团被解散，大公司大都按专业化协作与多种经营的要求，与大量的中小企业联合，形成企业系列。企业系列包括子公司（母公司持股在50%以上的）、关联公司（母公司持股在10—20%以上的）、承包公司与协作企业。公司之间交错，银行、商社、保险公司等金融机构和商业机构，均成为公司的主要股东，它富有强大的生命力，对日本经济跃进起了重要作用，这在欧美的公司是难于看到的。

总之，资本主义国家的股份经济目前已发展到相当发达的程度。美国现有股份公司220万家（占企业总数15%）。日本1983年拥有资本额在1千万日元以上的股份公司的企业233723（占同类规模企业总数的87%），资本额在1亿日元以上的企业17070家，其中股份经济形式的有16891家（占99%）。香港的股份有限公司1981年时就已有96261家。

二、股份公司的类型

要了解资本主义股份公司的类型，首先要了解资本主义的无限公司、有限公司和两合公司。无限公司是由两个以上的股东组成，其特点是股东对公司所负的债务，负连带无限

清偿责任。即在公司经营失败而公司财产不足以抵偿债务时，全体股东必须以自己的全部财产负责偿还。有限公司是指各股东对公司所负责任以其出资额为限的公司。该种公司的股东除了缴足认购的股金外，经营失败后股东对公司债务没有连带清偿责任。两合公司是由无限责任股东和有限责任股东共同组成的公司。其中无限责任股东对公司债务负有连带清偿责任，而有限责任股东的责任仅以其出资额为限。以上三种公司的资本总额并不划分为若干股份，也不发行股票，所以这三种公司都不是股份公司。但这些公司在许多方面与股份公司有着密切的关系。

资本主义的股份公司，基本上分为如下三种类型：

（一）股份有限公司。这是在有限责任公司的基础上发展起来的，是现代资本主义国家中规模最大的一类公司。绝大多数跨国公司都采取这种形式。日本的株式会社也属于这类公司。股份有限公司的主要特点是：公开发行股票，股东人数众多，资金雄厚，股票可以在市场上公开转让；股东的个人财产与公司的财产是相分离的，一旦公司破产，股东对公司所欠债务没有连带清偿责任；公司的所有者和管理者也是分离的；还有公司的帐目必须公开等等。

（二）股份无限公司。与股份有限公司相比较，其突出特点是股东对公司的债务有连带清偿责任。

（三）股份两合公司。这是由无限责任股东和有限责任股东共同组成的公司。其中有限责任部份的资本划分为若干股份，由有限责任股东按股认缴。有限责任股东仅以其出资额对公司负债负责，而无限责任股东则负连带清偿责任。

此外，现代资本主义国家中还存在少量的其他形式的股