



资本社会化 与企业社会化

ZIBEN SHEHUI HUA YU QIYE SHEHUI HUA

●● 李晓莉 著

山西出版集团
山西人民出版社



资本社会化 与企业社会化

EN SHEHUI HUA YU QIYE SHEHUI HUA

●● 李晓莉 著

山西出版集团
山西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

资本社会化与企业社会化 / 李晓莉著. —太原: 山西人民出版社, 2008.12

ISBN 978-7-203-06324-7

I. 资… II. 李… III. ①资本—社会化—研究②企业管理—资本经营—研究 IV. F032.1 F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 211327 号

资本社会化与企业社会化

著 者: 李晓莉

责任编辑: 魏美荣

装帧设计: 清晨阳光(谢成)工作室

出 版 者: 山西出版集团·山西人民出版社

地 址: 太原市建设南路 21 号

邮 编: 030012

发行营销: 0351—4922220 4955996 4956039

0351—4922127(传真) 4956038(邮购)

E—mail: sxskcb@163.com 发行部

sxskcb@126.com 总编室

网 址: www.sxskcb.com

经 销 者: 山西出版集团·山西人民出版社

承 印 者: 山西臣功印刷包装有限公司

开 本: 889mm×1194mm 1/32

印 张: 7.125

字 数: 160 千字

印 数: 1—1000 册

版 次: 2009 年 1 月 第 1 版

印 次: 2009 年 1 月 第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-203-06324-7

定 价: 16.80 元

如有印装质量问题请与本社联系调换

前 言

资本社会化是任何一个开放性国家经济发展的必然趋势,是分散的、不同性质和规模的资本联合为社会资本,并在全社会范围内进行社会化运作的过程。这一过程受经济发展速度、经济体制模式等诸多因素的影响,呈现出多元多态的经济运行模式。由于资本社会化在我国发展的历史不长,从理论上及时地点拨疏导成为一个颇为必要的举措。基于此,本书对我国企业资本社会化从理论和现实的结合上进行了深入系统的考量及梳理思考。

改革开放以来,随着我国经济的飞速发展和经济体制改革的逐步完善,以资本为纽带的资本运作越来越频繁,许多企业也通过资本联合、并购、产权交易等方法 and 手段,推动着企业股权多元化、资本社会化,以此来吸引外部资源,扩大资本规模,调整产权结构,实现资本的保值增值,促进企业不断做大做强。经过 20 多年的发展,我国企业界已经发生了极大的变化,大部分传统的国有企业实现了公司制改制,逐步转向了混合所有制经济;民营企业的力量也不断发展壮大,有的民营企业还进入到资本市场,实现了股权的多元化,步入资本社会化行列,并在整个资本社会化进程中扮演着越来越重要的角色。在资本社会化进程中,许多企业对自身的构成系统进行了调整,不仅有

了量的扩张,而且有了质的飞跃,形成了具有“社会性”特征的现代企业。因而在现代经济社会中要求对企业进行重新定位,使企业在原有经济关系基础上重新构建企业与社会的关系。但是,由于资本社会化在我国发展的历史不长,传统企业本身产权关系模糊、以间接融资为主的融资结构、资本市场发展的不完善等问题制约了企业资本社会化的进程,当前一些公司制企业中出现的一系列问题也影响了资本社会化的进程。为此,必须寻求有效的途径、方式和手段,加快企业资本社会化进程,促进企业健康持续发展。同时,由于资本社会化推动企业发生了社会性变革,企业与社会之间的联系也更加紧密,重新审视与社会的关系,并在生产经营中调整自身行为,努力实现与社会的协调发展则是实践对理论的有效回应。

就内容体系而言,本书分两部分。第一部分以马克思资本社会化理论与西方发达国家资本社会化实践为理论支点,对我国资本社会化的历史、发展及现状进行考察,探究我国企业资本社会化存在的障碍和问题,针对不同规模、不同类型的企业的资本社会化提出相应的对策建议,指出从改善企业所面临的内外外部环境入手,通过股权多元化、产权社会化等方式促使企业不断做大做强。第二部分主要分析企业资本社会化的发展趋势,着重探讨现代企业在组织形式、经营方式、制度创新及其所有制形式、价值追求目标等方面的社会性表现,指出资本社会化为企业所带来的变革,从总体讲就是现代企业已经向社会化发展,在经济社会中表现出更多的“社会性”特征。这意味着在现代经济社会中,企业与社会之间是一种相互依存、相互促进的关系,企业在资本社会化进程中,追求并实现着全新

的发展目标。

在本书的写作过程中,作者力求做到理论与现实的统一,着重从把握资本社会化理论对我国社会主义现代化建设进程中的意义这一层面出发,为读者呈现较为清晰的有关我国资本社会化发展的线索、方向及趋势。希望本书能对理论工作者、管理者、企业家、经济工作者、资本投资者提供一些理论上的指导和实践上的帮助。

作者

2008年9月

目 录

绪 论/1

- 一、问题提出的现实背景/1
- 二、理论回顾及简要评价/4
- 三、研究内容和写作思路/10

第一章 资本社会化的基础理论/15

- 一、资本/15
- 二、社会资本及资本社会化的理论/20
- 三、资本社会化对现代经济社会的影响/30

第二章 企业资本社会化在资本主义国家的实践/38

- 一、资本社会化的发展进程/38
- 二、资本社会化在现当代的表现/43

第三章 我国企业资本社会化发展现状及存在的问题/54

- 一、我国企业资本社会化的发展/54
- 二、我国资本社会化的现状/60
- 三、我国企业资本社会化过程中存在的问题/64

第四章 我国企业资本社会化的政策选择/80

- 一、我国企业资本社会化的必要性及有利条件/80
- 二、企业资本社会化的政策选择/85
- 三、企业资本社会化的一般途径/94
- 四、我国企业资本社会化的路径选择/101

第五章 资本市场与资本社会化/120

一、资本市场概述/120

二、完善资本市场体系,为企业资本社会化提供良好的条件/124

第六章 公司治理——企业资本社会化的永恒主题/136

一、公司治理的理论基础/136

二、公司治理研究基本框架/140

三、我国公司治理的总体状况/147

四、规范和完善我国公司治理结构的路径选择/164

第七章 资本社会化与企业社会化/173

一、企业社会化的内容/173

二、企业产权与混合所有制的形成/175

三、企业不同的资本形式及其社会性/181

四、企业的社会环境/189

五、企业的责任/193

六、关于财富分配的社会化/206

参考文献/217

后记/222

绪 论

一、问题提出的现实背景

马克思主义理论认为,资本社会化是资本运动的一种历史趋势,是始于股份资本并基于股份资本不断拓展的过程。股份公司的形成为企业资本的社会化起到了极大的推动作用。在资本社会化进程中,股份公司把分散的、独立存在的私人资本以股份资本的形式集中起来形成社会资本,完成了资本形式的转化,也有力地推动了社会经济的发展。据统计,目前世界 500 强的企业无一例外均实行了股份制,许多上规模的企业也都实行股份制。在西方国家,股份制已成为占统治地位的企业形式,资本社会化已达到很高的水平。美国作为股份制经济最发达的国家,股权分散化已成为其资本社会化的主要特征。原来一些由私人垄断的财团发展为由众多机构、个人、政府等多元投资者投资形成的巨型公司。证券市场上,公司之间的兼并购行为日益活跃,公司合并、机构持股、法人相互持股成为普遍现象。社会上许多居民通过直接持有或通过共同基金、养老基金间接持有公司或上市公司的股票,部分职工通过职工持股成为自己工作企业的股权所有者。据统计,在美国,有 80% 的公司职工持有本公司的股票,有近

80%的股权控制在基金机构手中,有近50%的家庭拥有公司股票。企业资本来源日趋分散,社会公众拥有公司股份的现象日益普遍。资本社会化使传统企业在形式和内容上都发生了前所未有的变革,其在社会经济发展过程中所显示出的社会属性也愈来愈明显。随着资本的社会化,企业也逐渐社会化了,企业与社会之间建立起以前从未有过的紧密联系,并在社会发展过程中显示出巨大的作用。

改革开放以来,我国社会主义现代化建设取得了举世瞩目的成就,人们收入水平有了显著提高,GDP水平年均以10%的速度持续稳定增长,广大劳动者的财产都有了一定程度的积累,收入中用于储蓄的比例也逐步提高。据央行数据显示,至2007年6月底,我国居民储蓄存款余额达17.3万亿元。十届人大五次会议《物权法(草案)》的审议通过及出台实施,真正确立了财产平等保护原则,人们在市场经济中的财产权得以充分保护,人们自主支配自己财产并从中受益的愿望有了极大的现实性。与此同时,我国企业界也发生了巨大的变化,国有企业股份制改革取得了巨大进展,众多民营企业及其他非公有制企业也逐渐崛起。社会化大生产要求企业不断扩大自身资本规模,吸纳社会闲散资金进入生产领域。而资本,无论大小,都有投资企业获得增值的强烈需求。随着改革开放的深入,我国证券市场产生并逐步发展完善,大批企业改制上市实现直接融资,吸纳社会资本来调整企业资本结构,扩大企业资本规模。企业之间相互持股、参股经营的愿望越来越强烈。据统计,截至2007年8月,我国境内上市公司数量达1504家,投资者开户数超过1.2亿户。股份公司、上市公司已成为我国市场经济的重要部分,我国资本社会化进程

得以快速推进。

但是,我国资本社会化还存在许多障碍,在资本社会化进程中出现了一些亟待解决的问题。企业资本社会化必须以股份制为基础,而人们对我国企业的股份制改制及股份制在资本社会化过程中的地位和作用还存在着较为模糊的认识。证券市场作为资本社会化的主要场所,还缺乏多层次性和完善的制度保障;企业融资渠道较少,许多企业的发展受到制约;上市公司股权结构不够合理,公司治理需进一步完善;资本市场信用缺失,信息披露不规范及时,大股东对小股东的利益侵害事件,影响了广大投资者的投资信心;投融资工具相对缺乏,一些新兴投融资工具在资本市场运作的范围还比较小。企业产权结构比较单一,流动性弱;企业资本在来源上还仅限为货币资本形式,其他实物形式资本、无形价值资本还难以发挥应有的作用;企业资本社会化引起了产权制度社会化,使得企业与社会之间的关系越来越复杂和紧密,而一些企业尚未对社会承担起相应的社会责任,在生产经营中还存在无视社会公共利益的情况等问题。这一切都成为制约我国资本社会化进程的瓶颈,影响着企业资本社会化的进一步发展,影响着企业与社会和谐关系的构建。

企业是资本社会化的微观主体,资本市场是资本社会化的主要场所,而各类投资者和广大社会公众是资本社会化最根本的受益人。面对我国目前企业资本社会化的有利时机,探讨企业资本社会化这一课题的重要意义就在于:(1)社会主义条件下,要使股份制成为公有制的主要实现形式,就必须通过资本社会化实现不同性质资本的联合,推动公有制经济与非公有制经济共同发展。(2)我国

大部分企业特别是民营中小型企业都面临融资需求,民营中小企业要得到持续发展,就要依据自身客观情况进行股份制改制,寻求适当方式拓展融资途径和开展资本运作。(3)资本市场是资本社会化的必要条件,探讨此课题有助于促进资本市场发展完善,拓展社会投资者支配社会资本和获得资本收益的权利。(4)资本社会化引起传统企业发生前所未有的变革,探讨此课题有利于从整体上理解和把握企业与社会的关系及企业在社会化发展过程中如何进一步提升企业的价值,以促进资本的社会化和整个经济社会的进步和繁荣。

本书坚持马克思主义的基本立场,通过考察部分发达国家企业资本社会化实践,借鉴其有益的经验,结合我国企业资本社会化实际,探讨推进我国企业资本社会化的对策,并对我国企业资本社会化的未来进行展望,分析随着企业资本社会化,现代企业所显示的社会性特征。

二、理论回顾及简要评价

为了进一步弄清我国企业资本社会化的关键所在,寻求推进企业资本社会化的方式和途径,进而考察资本社会化对企业的持续健康发展和现代经济社会进步的重要意义,有必要对有关企业资本社会化的相关理论观点作一简单回顾及梳理。

马克思曾在研究资本主义生产方式发展变化过程中,看到股份公司和股份资本对社会发展的推动作用,并提出了资本社会化这一理论命题与股份资本作为“社会资本”的概念,认为社会资本是“直接联合起来的个人资本”,是

与私人财产的资本相对立的一种新型资本,由社会资本组成的股份制企业是与私人企业相对立的社会企业。在股份制经济的研究中,社会资本的形​​成引起资本所有权关系的变化,资本所有权的分离又导致所有制关系变化是马克思资本社会化理论的基本线索和核心内容,马克思从资本主义所有制变化中分析了资本主义发展演进过程,继而提出“重建个人所有制”的设想。

在西方国家,由于资本社会化已有近 200 年的历史,目前对这一课题的研究与马克思资本社会化的基本思想完全不同。马克思关注的是社会经济形态发生的变化,而西方学者主要集中在股权分散化和公司所有权变化等问题上,先后出现了一些具有代表性的理论观点。

1. 资本民主化理论,又称“分享经济理论”。是研究公司职工以所谓的劳动财产权来取得对公司股份的持有,并分享公司资产收益现象的一种理论,即“职工持股计划”。这种理论最初由美国投资金融律师路易斯·凯尔索提出,集中体现在他与经济学家阿德勒合写的著作《资本家宣言:怎样用借来的钱使 800 万工人变成“资本家”》和《两要素理论》(*Two - factor Theory*),并把职工持股计划称为“民主的资本主义”。这种理论是对股票持有分散化的概括,从理论上揭示了员工阶层贫困的原因,即在一个资本作用日趋重要的社会中,由于员工阶层缺乏资本所有权而不能分享资本收益。从实践上看,是在保持私有资本所有制的前提下为员工阶层找到一条缓解或摆脱贫困的道路,并专门设计了职工持股计划(ESOP),即通过职工向银行借款、公司担保方式将债权转为股权,使职工拥有资本所有权,然后用这种资本所有权的收益来分期偿还借款。他

们认为,只有实行职工持股计划让职工成为资本所有者,才能真正激励职工的积极性及创造精神,创造利润来实现资本所有权泛化,而不是通过政府税收再分配。美国的职工持股计划使企业职工拥有资本,以财富的重新分配为目的的职工持股制度使普通百姓参加资本收益的分享成为“一项现实的行动”,由此资本主义变得更加民主,这两本著作也被称为是最具有影响力的“人民资本主义”的著作。

2. 不在所有者理论,也称“经理革命论”,以凡伯伦为代表的制度学派的观点为代表。制度学派分析了股份公司引起的资产所有者与控制权日益分离的趋势,强调社会经济生活中,股份公司股权越来越分散,股东失去了经营管理权,出现了专门负责经营管理企业的“经理阶层”。西方经济学家把那些远离公司控制权的所有者称为“不在所有者”,公司权利逐渐转移到公司经理人员手中。

20世纪30年代,贝利和米恩斯通过观察提出了“贝利-米恩斯假说”,认为现代企业已发生了一场经理革命;加尔布雷思则从生产要素的稀缺性与经济权力分配之间的相关性出发分析了发生经理革命的原因,并得出结论,认为“专门知识”作为最稀缺的生产要素,已由资本家手中转移至“专家组合”的手中,公司的目标也由追求利润最大化转变为公司的稳定发展和技术的完善。

3. 看得见的手:以小艾尔弗雷德·钱德勒为代表。钱德勒在《看得见的手》一书中描述了美国现代企业制度的形成发展史,阐述了美国经济起飞的原因,认为支撑美国经济迅速发展的是铁路一样的大型企业,这些大企业存在着速度经济以及管理协调的高效率。钱德勒还分析了现代企业制度的特征,认为“由一般支薪的中高层经理人员

所管理的多单位企业即可适当地称为现代企业”。现代企业的一个重要的标志为管理权与所有权的分离,从而引起了一场管理上的革命,这种新型企业成为“看得见的手”,它在管理社会生产和协调资源配置方面,已取代了亚当·斯密“看不见的手”,即市场机制的作用。认为现代企业已完全不同于传统企业,必须建立一种新的公司理论。

钱德勒通过采纳新制度经济学关于交易成本的概念,解释了现代公司的产生出自于交易成本降低的目的,认为现代公司使通过市场进行分配的生产和资源这种交易活动内部化,使之变成企业内部的协调管理活动;在现代企业中必须建立起由专业管理人员构成的专家治理结构,这种治理结构可以有效地发挥作用,从而使企业法人制度代替传统企业的自然人制度。与此同时,职业经理人员成为维护公司持续存在和长久发展的中坚力量。

在以上这些理论中,既有科学分析资本社会化发展的观点,也有一些与马克思的观点格格不入的论述,甚至还有一些认为资本主义已经发生了质的变化,进而宣告已经出现“人民资本主义”、“雇佣劳动者的终结”、“工人阶级消失”、“福利国家”等等。不过,我们应以批判的眼光来看待这些思想,从中吸取一些可以为我所用的思想内容。

4. 金融资本理论:以鲁道夫·希法亭为代表。这种理论主要通过金融资本的概念研究资本集中即资本社会化的历史进程,是对马克思关于资本社会化理论的发展和补充。由于鲁道夫·希法亭所处的时代正是资本主义由自由竞争阶段向垄断阶段过渡的时期,他在《金融资本》一书中,基本上运用了马克思主义原理,对资本主义社会资本社会化这一新的现象进行了考察,深入系统研究了资本集

中化的趋势。希法亭认为,银行资本与产业资本日益结合为金融资本,股份公司又是金融资本形成的有力杠杆,信用在金融资本形成中起着重要的作用,企业要依赖银行信用扩大自己的规模,社会生产又促进企业扩大了资本规模,资本使企业获取了利润增值的需求,而金融资本随着垄断的发展达到权力的顶峰,在资本社会化进程中又进一步吞噬着广大小额股票持有者和其他中小企业的利益,社会财产日益集中化,金融资本使生产社会化达到资本主义范围内的最高程度,对整个社会经济形成了统治。可以说,希法亭的金融资本理论对发展马克思主义关于资本社会化理论作出了重要贡献,但他的分析也存在一定的局限性,也出现了一些与资本主义历史发展过程不一致的结论。

在我国,由于历史和体制的原因,对资本社会化这一课题的研究起步较晚。20世纪80年代初还仅限于对股份制的争论之中,从80年代末股份制公司的组建及证券市场的创设开始,才逐步形成基本统一的认识,资本社会化的进程才开始推进。目前,理论界在对资本社会化问题的研究中,也有了重要的认识,涌现出很多重要的理论成果。

张彤玉在《社会资本论》中,从历史角度和最基本的资本属性出发,探讨了社会资本的形成过程和发展形态,从而构建了经济学角度的社会资本理论研究的理论框架。由于社会资本的形成本体现了资本社会化过程,因此,此著作研究的正是资本主义生产方式下资本社会化的进程,对我国资本社会化发展有重要的指导意义。

王珏在《论现代公有制》中提出了现代公有制与“劳者有其股”的理论,认为股份制是适应社会化大生产发展要

求的、没有特定属性的一种企业组织形式和财产组织形式,它能够较好地适应社会化大生产要求,大大促进资本社会化的发展。不同性质的财产关系运用股份制,就会赋予股份制不同社会生产关系的内容和属性。社会主义条件下,对企业进行股份制改制,使股份制作作为公有资本运行的一种方式,有利于推动公有制实现形式的多样化发展。而最为根本的规定是,劳动者是股份制企业中的财产占有主体,实行股份制就是实现“劳者有其股”。

龚唯平和顾钰民直接从资本社会化特征出发,分析了现代企业的所有制结构。在《所有制范畴论》中,龚唯平对所有制范畴进行历史沉思,对所有制范畴结构进行透视,从而对传统所有制发展模式提出更正;顾钰民认为生产社会化就是资本社会化,资本社会化使企业显示混合所有制的产权特征,而混合所有制比单一所有制具有更高的制度效率。

资本市场是资本社会化的重要依托所在,对资本市场的研究可以直接透视企业资本社会化在实践中的表现。袁东的《中国证券市场论——兼论中国资本社会化实践》是早期研究中国证券市场具有一定影响的专著之一,它结合西方证券市场发展成就与中国证券市场发展的实际,建立了一套相对完整的研究体系,为后来研究资本社会化问题提供了研究方向。随着资本社会化的推进,通过资本市场研究资本社会化深层次问题的相关著作相继涌现。

从目前来看,我国学者对资本社会化的重要性已经有了较为深刻的认识,有关企业股份制改制及证券市场的文献很多,其研究得出的理论成果也发人深省。但是,他们对资本社会化的讨论仍局限在股份制与资本主义发展变