

中国特色的社会主义股份制

李同明 著



2
79.21

● 经济管理出版社

(京)新登字029号

责任编辑：卢小生

技术设计：阿力

中国特色的社会主义股份制

李同明 著

出版发行：经济管理出版社

(北京市西城区新街口红圆胡同8号 邮政编码：100035)

印刷：北京通县觅子店印刷厂

787×1092毫米 32开 9.375印张 208千字

1993年10月第1版 1993年10月北京第1次印刷

印数：1~8000册

ISBN 7-80025-747-9/F·610

定价：5.80元

目 录

第一章 股份制发展的历史必然性	(1)
第一节 股份制在中国的产生与发展.....	(1)
第二节 中国现阶段发展股份制的客观必然性.....	(4)
第二章 中国特色的社会主义股份制发展的	
环境与条件	(13)
第一节 中国特色的社会主义股份制发展的	
理论和政治环境	(13)
第二节 中国特色的社会主义股份制发展的	
经济环境	(24)
第三节 中国特色的社会主义股份制发展的	
法律环境	(35)
第三章 中国特色的社会主义股份制的性质、	
特点和作用	(48)
第一节 中国特色的社会主义股份制的性质	(48)
第二节 中国特色的社会主义股份制的	
基本特点	(56)
第三节 中国特色的社会主义股份制的作用	(62)
第四章 中国特色的社会主义股份制的产权关系	(65)
第一节 产权制度	(65)
第二节 传统社会主义公有制中的产权关系	(69)
第三节 股份制是产权关系明晰化的好形式	(75)

第五章 中国特色的社会主义股份制与企业集团…… (81)

第一节 企业集团的产生和发展趋势…… (81)

第二节 企业集团的分类、特征和结构形式…… (85)

第三节 我国发展企业集团的意义、现状和组织管理…… (92)

第四节 中国的股份制企业集团…… (105)

第五节 利用跨国公司发展我国跨国企业集团…… (113)

第六章 中国特色的社会主义股份制发展的途径…… (118)

第一节 中国特色的社会主义股份制发展的目标模式和阶段…… (118)

第二节 从承包制向股份制过渡…… (124)

第三节 现有企业实行股份制的步骤…… (133)

第四节 国有资产管理体制改革和优化资源配置的机制…… (139)

第五节 实行产业和金融业的结合…… (148)

第七章 中国特色的社会主义股份制企业的管理…… (155)

第一节 中国特色的社会主义股份制企业的宏观管理…… (155)

第二节 中国特色的社会主义股份制企业的微观管理…… (173)

第八章 证券理论及其在中国的实践…… (214)

第一节 证券的概念…… (214)

第二节 证券市场及其管理…… (230)

第三节 证券投资分析…… (247)

第四节 我国证券市场的现状、问题和对策…… (273)

第一章 股份制发展的历史必然性

第一节 股份制在中国的产生与发展

一、股份制的产生

股份制是商品经济发展到一定阶段的产物。早在古希腊、罗马时代，随着商品经济的发展，独家独户生产已经不能满足扩大再生产的需要，于是人们就开始把各自的工具、作坊、原材料等聚集起来，进行合伙经营，这可以说是股份经济的最初萌芽形态。但这种形式毕竟没有明确的规范，更没形成严格的股份制度。到17世纪初期，由于商品经济有了较快发展，资本主义经济萌芽已出现并有所发展，因而以股份公司为特点的股份制便出现了。到了19世纪后半叶，商品经济与资本主义经济相结合，使商品经济得到了高度发展，社会生产力达到了相当高的社会化程度，单个的私人资本已经容纳不了社会化的生产力，于是几个乃至几十个私人资本，以资本入股或以发行和认购股票形式组成公司，以股份公司为主要形式的股份经济，也就成为资本主义经济的典型形态。

二、股份制在中国的产生与发展

（一）中国封建社会股份制的萌芽

早在2000多年前的秦汉年代，手工业中就出现了合股经营的方式。在汉武帝实行禁榷制度以前，采矿、炼铜、铸铁、冶铁、铸造、煮盐等行业中的业主都是在“开山梁、驰山泽之禁”的放任政策之下，完全听任私人自由经营的。显然，这类企业靠一个人去经营是无能为力的，需要雇佣成百上千的人，需要为数不小的资本，于是出现了一些合股经营的企业。后来，在漫长的中国封建社会，历代君王多采用抑商政策，一代代延续的是官办手工业，这样股份经济便难以发展。直到清代，采矿、井盐等行业中仍只局限于合股经营方式。

（二）鸦片战争以后半殖民地半封建旧中国股份制的演变状况

股份公司在中国出现，是鸦片战争以后的事。最早是外国人在华开办的股份企业。随着帝国主义入侵中国，那些早已在外国在华企业中“附股搭帮”的中国买办资本家们，便公开与外国人合伙在华开设股份公司了。后来清政府兴办军事工业，“洋务派”官僚们在一些企业开始招收商股创办所谓“官督商办”企业，实际上是“官股”与“商股”合营办企业。最后才出现了私人资本主义股份企业。

中国创办的民族资本主义股份企业始于19世纪70年代，甲午战争前几年增加很快，出现了100余家近代股份企业。最早创办的有上海朱鸿的裕源纱厂。在金融业中最早出现的是钱庄和票号。清代的票号，其经营形式大多是采用合股经营的，19世纪末至20世纪初，伴随中国银行业的兴起，官商

合办的股份制便成为银行业的主要经营方式，1897年中国成立的第一个股份银行——中国通商银行，招股500万两；1905年清政府成立的“户部银行”，招股4万股，额定股本为库平400万两。

中国历史上出现的证券交易不算太晚，开始是舶来物，是随帝国主义列强的炮舰“打进”来的。初期仅限于西商之间进行交易活动。1891年，上海洋商捐客成立了上海“股份公所”，它和1905年开办的“上海众业公所”被认为是中国第一代证券交易所。它完全是由西商垄断的证券交易所。中国最早提出举办证券交易所的是梁启超。1904年前后，他提议在上海创办“株式懋迁公司”（即证券交易所），目的是为清政府发行公债，以挽救行将崩溃的财政。1914年，他与他的同伙亲自组成了“上海华商股票商业公会”，在金融史上称之为华商证券交易的“公会时期”。公会设立了股票市场，有一个固定的场所，定期交易证券，并初步具有证券交易所的规模。北洋政府于1914年颁布了证券交易法，第一条就明确规定：为了便利买卖与平准市价而设立的国库票、股票、公司债及其它证券之市场称之为证券交易所。之后，1920年，上海华商股票商业公会决定改组为“上海华商证券交易所”，资本300万元，经纪人55名，交易了北洋政府所规定的证券在当时居于全国之首。同年，又成立了证券物品交易所，资本600万元，除经营证券外，还经营金银、花纱等物资。1921年，天津也成立了证券交易所，主要经营证券。证券交易所是商品经济高度发达的产物，在旧中国半封建半殖民地的社会里，商品经济十分脆弱，是难以发挥作用的。当时，交易所所在投机分子的操纵下，交易所发行的股票价格飞涨，高达五六倍。由于投机横行，市面资金日益短缺，银行开始压缩资

金继而停止贷款，于是交易所告贷无门，便纷纷倒闭，形成了1921年的交易所风潮。辛亥革命之后，特别是第一次世界大战期间，中国的民族资本主义迅速发展，鼓动股票交易之风再度兴起。著名实业家张謇在出任农商部长时颁布了《证券交易所法》。在国民党统治时期的中国证券交易所实际上是四大家族搜刮民财的工具。如上海的证券交易所，其股票的一半为宋子文的中国建设银行公司所占有。抗战后，上海交易所恢复营业，资本达10亿元。

第二节 中国现阶段发展股份制的客观必然性

一、我国现阶段发展股份制的历史动因

生产力决定生产关系、生产关系一定要与生产力发展的要求相适应，是人类社会发展的一般规律，也是历史唯物主义的一条基本原理。同时又是我们分析社会主义股份经济问题必须遵循的基本原则。资本主义的股份经济是由生产的社会化和私人占有之间的矛盾决定的，并随着这一矛盾的不断发展，资本主义股份经济的形式也不断演变。因此，在资本主义的不同阶段，有不同的资本主义股份制形式与之相适应。我国现阶段是社会主义初级阶段，生产力与生产关系的矛盾，表现为多层次的社会化的生产力与经济利益多元化的生产关系之间的矛盾，正是这一矛盾决定了我国要发展股份

经济。所谓多层次的社会化的生产力，就总体而言，我国的生产力已经是社会化了的生产力，但社会化的程度不高，而且层次是多级的，其基本的结构状态是手工工具、陈旧设备、一般技术设备和现代化的技术设备同时并存的结构。我国生产力的多层性就决定了所有制形式的多样性，既有全民所有制和集体所有制这种公有制形式，又有个体所有制形式，同时还有各种混合所有制形式。而所有制形式是生产关系的基础。不同的所有制形式之间以及同一所有制形式内的不同企业、不同单位之间，都有各自独立的利益。这种经济利益的多元性是我国目前社会主义初级阶段生产关系的基本状况。基于上述分析，我国现阶段多层次的社会化的生产力同经济利益多元性的生产关系之间如何相互适应和协调发展，就成为现阶段我国社会主义经济发展的一个带根本性的问题。一方面生产力社会化的发展要求社会分工化、协作化和联合化，社会对生产资料需要有集中使用权；另一方面，经济利益多元性的生产关系又需要保持各自的所有权。解决这一对矛盾的关键就是要寻求二者的结合点，既保持各自不同的所有权和应得的经济利益，又要实现生产经营的分工、协作的联合，促进生产力的发展。解决这个矛盾的基本方法是使人们对生产资料的所有权和使用权相分离，在保证所有权不变的前提下，使分散的使用权转化为集中的使用权，在一定的范围内组织社会化的生产和经营。而股份制正是具有使所有权与使用权分离，在保持不改变所有权的前提下，集中使用权这一特点的经济组织形式。因为股份制是所有权与经营权分离的最高形式，它是所有权本身的分离，即原有的、单一的资产所有权分离为法人所有权和股权，因而，企业作为法人，获得了法人资产，获得了由各团体或个人分散的资

产所聚集起来的企业资产的几乎全部的占有权、使用权、收益权和处理权。于是，企业具有了名副其实的独立的资产所有权——法人所有权。与此同时，股份制仍承认企业资产投资者是最终所有者，拥有最终所有权。不过，这种所有权被弱化了。所以说，我国现阶段实行股份制，发展股份制，是我国生产力与生产关系之间的矛盾运动的产物，是我国生产力的社会化与经济利益多元化之间的矛盾运动的产物，具有不以人们的意志为转移的客观必然性。

二、实行股份制是我国社会主义 商品经济发展的必然趋势

我国的社会主义经济是在公有制基础上的有计划商品经济。既然是商品经济，那么作为商品经济基本规律的价值规律必然发生作用。价值规律在现实经济中的一种具体表现是：“物随钱走，钱随利走，利从益（效益）来”。说得具体一点就是，使用价值追随价值运动，价值运动追随价值增殖运动，价值增殖运动来自经济效益的提高。我们可以这样说，价格是价值规律发生作用的外在形式，而经济效益则是价值规律发生作用的结果。商品经济取得经济效益的前提条件之一，就是按照生产力发展的客观要求和商品经济的内在联系，建立经济网络，组织经济活动。然而，生产力发展有着广泛的纵横交错的联系，既包括地区之间、部门之间、不同所有制之间、企业之间、经济环节之间的联系，又包括各地区内部、各部门内部、各企业内部、同一所有制内部的联系，这些方方面面的联系，互相交织成经济联系网络系统。生产力要得到发展，就必须冲破上述行政区划、部门和各种

所有制关系的束缚和障碍。于是，社会主义商品经济迫切要求一种既能保持必要的行政区划所形成的不同地区、不同部门的存在和不同所有制关系的存在，又能满足生产力发展的分工和协作的内在联系的客观需要，实现生产关系与生产力的统一的经济组织形式。股份制正是这样一种组织形式。因为股份制最基本的特征是有法人所有权，可以在保持不同所有权和不同地区、不同部门存在的前提下，把分散的使用权转化为集中的使用权，把不同地区、不同部门、不同企业和不同所有制的生产要素联合起来，集中使用，取得最佳经济效益。所以，股份制是社会主义商品经济发展的必然趋势。

三、股份制是中国所有制改革的必然产物

伴随着经济体制改革的发展，我国所有制结构已经发生了较大变化，在全国形成了国家所有制、集体所有制、个体所有制并存的所有制结构。与多种所有制形式相适应，必然存在着多方面的经济利益关系，这些不同所有制经济之间的生产和经营上的协作与联合，资金的融通，必须既保持各自的所有权，又要把使用权相对集中起来，统一支配，因而也就必然带来股份制形式的出现。具体说来，改革的发展产生了促使股份制出现的导因：

（一）经济体制改革和城乡经济的发展迫切需要多方集资来解决资金短缺问题

在农村，随着农村承包责任制的实行，使农村生产力获得了解放，大批的剩余劳动力转向非农产业。农村商品经济的发展带动农村产业结构的调整，第二、三次产业迅速发展

起来，千百万个乡镇企业作为异军在辽阔的祖国大地突起。于是，产生了集资办非农业企业的旺盛需求。在城市，随着改革和商品经济的发展，发展第三次产业和新兴产业需要资金；搞横向联合，发展企业集团需要资金；大批企业扩大再生产需要资金；开发落后地区，需要资金开发其资源优势。面对上述多方面需要资金的现实，国家是不可能完全解决的。可行的出路就是广辟集资门路，而股份制是集零为整，多渠道集中各方资金的最有效的组织形式。

（二）暂时闲置的资金在找出路

在农村，由于家庭联产承包责任制的推行和多种经营的发展，使部分农民手中出现了一部分过剩资金，需要向社会找出路。据统计，1990年底，全国农户储蓄存款余额达1846.1亿元。乡镇企业的发展，自留资金增加，其中有一部分暂时不用的闲置资金。据统计，1990年底，全国乡镇企业储蓄存款余额达149.9亿元。在城市，地方和企业也有自留资金暂时闲置不用。城市居民，特别是个体劳动者，由于收入水平提高，闲置资金的数量就更大了。据统计，1979~1990年，全国城市和农村居民的储蓄存款总额从210.6亿元上升到7034.2亿元。上述社会闲散资金不同于财政拨款形式出现的国有资金，其共同特点是产权明确化，它们的投入，要求以所有者的利益得到保障和获得相应的收益为前提条件。因此，这些社会资金虽然有一部分存入了银行，为国家所利用，但也必然有一部分因找不到合适的投资形式而作为一种贮藏手段被沉淀下来。如果把这些资金称为“过剩资金”的话，也只是相对于集资形式不足的“过剩”，农民并不是天生的货币贮藏家，他们是在等待比储蓄更直接，收益更大的集资形式，没有这样的集资形式，他们是不会轻易地把资金

拿出来的。而股份制却是一种可以较好地满足不同阶层投资者利益的集资形式。

（三）经济改革为股份经济的出现创造了良好的环境

从前面的分析中可以清楚地看到：多方集资需要同过剩资金的产生成了股份制出现的客观基础，而经济改革的不断发展则为股份制的出现提供了外部条件。

1.经济改革突破了单一公有制的框框，出现了以多种所有制形式并存与混合为主要内容的所有制多元化发展趋势。这就预示着作为混合所有制体系的股份所有制的出现成为可能。

2.经济改革一方面使企业拥有作为商品生产者的自主权；另一方面，又取消了企业资金国家分配制，这就迫使企业到资金市场上去筹资。不仅可以利用银行信贷间接融资形式，而且还可以利用股票、债券等直接融资形式来集资。

3.经济改革也包括商品市场、资金市场、技术市场和劳务市场在内的市场体系得到了发育，这就为股票市场的出现铺平了道路。

4.改革开放的方针，使我国社会环境变得宽松。股份制这个被人视为“禁区”和“资本主义产物”的问题，现在不仅可以自由讨论，而且也可以在实践中进行试点。特别是党的十四大提出了要建立社会主义市场经济体制，发展股份制，全国各地都展开了相当规模的股份制试点工作。许多城市还开始发行股票并筹建股票、债券市场。

四、发展股份制是我国对内搞活经济和对外开放的客观需要

（一）是对内搞活经济的需要

对内搞活经济既是我国社会主义商品经济的客观要求，也是我国经济体制改革所要实现的重要目标。搞活经济的中心内容，是企业在遵守国家法律、政策的前提下，能够根据市场的供求和价格变动的情况，及时地作出经营决策，为社会提供所需要的商品和服务。为此，社会主义企业必须是一个独立的商品生产者和经营者。而作为一个独立的商品生产者和经营者必须具有以下几个基本条件：

1.企业必须是社会上的经济法人，可以独立行使经济法人的权利和承担其义务，而不是任何部门、地区或机关的附属物。经过十几年的改革，我国企业领导体制进行了较大的改革，自主权也有所扩大，但企业至今仍没有从根本上摆脱政府和部门附属物的地位，企业自身的独立自主的地位并没有真正确立。要真正解决这一问题，股份制是一种好形式。因为，实行股份制以后，从所有制来看，参加者来自多种所有形式和多种经济成份；从地区来看，它们来自全国各地；从行业部门来看，它们来自全国各个行业部门和企业。这样，股份制企业就是跨所有制、跨部门、跨地区的联合企业。这种企业就可以摆脱政府部门附属物的地位，成为一个独立的经济实体和经济法人，从而可以自主地从事各项经济决策和各项经济活动。

2.企业作为独立的经济实体，必须有其自身特定的经济利益。这种经济利益是企业搞活经济、从事各项经济活动的内在动力。没有这个内在动力，企业就必然缺乏生产和经营的积极性，企业也就很难搞活。实行股份制，可以解决这一难题。因为，资金来自“四而八方”，企业所有权属于许多不同的企业、部门和个人。他们都要在企业中获利，又要对企业的亏损负责，这就使企业的经营成果与投资者的利益休戚相

关。劳动者和企业管理人员从他们的切身利益出发，千方百计地把经济搞活。

3.企业作为独立的商品生产者与经营者，迫使企业必须按价值规律办事，自觉运用经济手段管理经济，并注意经济效益。但在目前情况下，企业的一切都得听政府的，上级的指示就是企业的意志，无论企业同意与否都得照办。显然，企业不可能按照价值规律和经济手段处理经济问题。实行股份制，由于股东是由许多不同经济利益主体所组成的，任何部门、个人的指令、命令都不能代表所有股东的利益，因而行不通的。因此，只有用经济手段，按照价值规律办事，才符合股份制企业共同利益的要求，才能把企业搞活，获得较高的经济效益。

（二）是对外开放的客观需要

我国的对外开放在党的十一届三中全会以后，有很大的发展，迈的步子很大，但是存在的问题也不少。除了涉外政策和管理体制方面的问题外，一个很重要的问题就是我们出口商品的质量不高和成本较高，在国际市场上缺乏竞争能力。造成质次价高的主要原因是生产出口商品的企业忽视质量，不讲究经济效益的结果。由于企业不重视质量，不严格把质量关，就必然生产出低质商品；由于企业不讲究经济效益，就必然忽视降低物化劳动和活劳动消耗，使成本上升，单位商品包含的社会必要劳动量就多，因而商品成本就高。企业之所以如此，追根溯源还是企业的附属物地位没改变、自主权不多和企业职工积极性、主动性不强。解决这一问题的根本途径是实行股份制，使企业摆脱附属物地位，成为自主经营、自负盈亏的经济实体。实行股份制，企业的所有权属于股东，法人所有权集中于企业总经理身上。一方面，政

府部门再无法直接指挥企业的生产和经营活动；另一方面，企业法人代表和广大职工的责任感、危机感、主人翁意识、竞争意识、效益观念等都会大大强化，他们把自己的命运、前途和利益与股份企业捆在一起，从而可以产生一股强大的动力和压力。这样，他们必然会千方百计地提高产品质量，提高企业经济效益，因而出口商品的质量也会提高，成本会降低。

（三）是为了利用国际条件，发展国内经济

利用国际条件，包括进出口贸易资金条件、技术条件、人才条件和管理条件等多方面的内容。我国的对外开放范围也包括利用外资，引进先进技术、管理人才和吸收国外先进经营管理经验等。对外开放的形式是多样的。而实行股份制是对外开放的一种好形式。通过股份制可以在国际金融市场上发行股票集资，把外资引进国内或与外商办合资企业。从而把外商的利益与我国企业的利益捆在一起，使外商从他们自身的利益出发，关心企业的兴衰。这样，他们就会使用先进技术、先进的生产工艺、先进设备、先进经验和方法。因此，发展股份制，我们既利用了外资，又引进了先进技术和管理经验，还培养了人才。可谓一举数得。

第二章 中国特色的社会主义股份制 发展的环境与条件

第一节 中国特色的社会主义股份制 发展的理论和政治环境

在我国，发展股份制首先必须克服思想阻力，更新观念。要使人们从传统观念的束缚下解放出来，正确认识推行股份制对于发展我国社会主义市场经济、实现社会化大生产的重要作用。同时，必须变革政治体制，弱化国家行政权对企业的直接干预，强化政府的宏观经济管理职能，以确保股份制的健康发展。

一、理论环境——中国特色的社会主义 理论的确立

（一）中国传统社会主义模式理论的大突破

80年代初，邓小平同志提出的建设中国特色的社会主义理论，从根本上突破了多年来束缚我国社会主义建设的传统理论框架，它科学地论证了各国社会主义建设要从本国实际出发，把马克思主义的普遍真理同各国的具体实践结合起来，选择适合本国国情的模式，不能照搬一个模式。它深刻地指出了传统社会主义理论、经验的局限和弊端，提出了改革就是解