

国企股份制改造实务

常宗贤 / 著

SHAREHOLDING
SYSTEM REFORMATION
IN THE STATE ENTERPRISE
OF CHINA



中国经济出版社
www.economyph.com

国企股份制改造实务

常宗贤 著

中国经济出版社

责任编辑：李阿红

(电话：68308644)

封面设计：白长江

图书在版编目 (CIP) 数据

国企股份制改造实务/常宗贤著. —北京：中国经济出版社，2001.9

ISBN 7-5017-5304-0

I. 国... II. 常... III. 国有企业—股份制—
经济体制改革—研究—中国 IV. F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 051368 号

国企股份制改造实务

常宗贤 著

*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街 3 号)

邮政编码：100037

北京市艺辉印刷有限公司印刷 新华书店经销

*

开本：880×1230 毫米 1/32 10.875 印张 234 千字

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

印数：1—5000

ISBN 7-5017-5304-0/F·4271

定价：26.00 元

序 言

“十五”期间以及本世纪初的十几年时间，是我国实现经济体制转变和经济增长方式转变的关键时期。由计划经济体制向市场经济体制的转变，是实现我国经济发展第三步战略目标的前提和基础，建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度是我国企业改革的目标和方向。股份制是现代企业制度的最基本形式。企业改制，尤其是国有企业进行股份制改造是当前及今后一个时期企业制度改革的重要任务。

长期以来，我国国有企业在计划体制和短缺经济并存的环境中生存，投资和扩张欲望经久不衰，从而形成了特有的经营和发展方式。随着我国经济的发展和对外开放的逐步深入，在20世纪90年代结束了卖方市场的历史，使一些产品质量不高、产品结构不合理、能源和原材料耗费大的国有企业陷入了停滞、徘徊，甚至亏损破产的危机之中。走向市场，投身竞争，对于国有企业来讲已经不由其意愿所决定，而是成为涉及优胜劣汰的残酷现实。国有企业不断提高综合素质，适时进行体制创新，实行股份制改造，建立起符合市场经济要求的现代

企业制度，是国有企业实现再次腾飞的必由之路，也是对企业领导和管理人员的知识结构更新和思想观念转变所提出的迫切要求。

自十五大及十五届四中、五中全会以后，我国着力进行企业制度创新，在转换企业经营机制、落实企业经营自主权、建立国有资产出资人制度、建立法人财产制度、完善法人治理结构、实现产权多元化等方面进行了突破和探索，取得明显成效，为现阶段国有企业改革提供了可借鉴的成功经验。本书作者结合我国资本市场发展的现实和国有企业现阶段股份制改造的需要，在充分掌握国有企业改革方面的政策和股份公司上市有关法规的前提下，总结和整理了部分国内先进及成功国有企业股份制改造的经验，在进行深入理论分析和研究的基础上写出《国企股份制改造实务》一书。此书以社会主义市场经济理论为指导，以现行的国有企业股份制改造有关政策法规为依据，吸收了以往我国有关股份制经济和股份制改造实际运作过程中成功的方法，结合作者理论研究的成果，全面系统地论述了国有企业股份制改造与企业上市的基本理论、基本政策、基本方法及具体操作规程，并针对国有企业股份制改造实践中存在的问题，进行了前瞻性的深入探索，提出了建设性意见，旨在使国有企业有关人员能够较全面掌握股份制经济管理知识，熟悉党和国家的经济方针政策，提高实际运作能力。此书力求达到：一是内容方面努力结合国有企业股份制改造的实际情

况，做到“宽、新、实”并举。二是妥善处理理论与实践之间的关系，文字表达力求深入浅出，通俗易懂。三是结合我国现阶段证券市场和国有企业融投资实际情况，将股份制改造与国有企业上市业务统筹论列，具有较强的指导意义和参考价值。能否较好地体现作者的初衷，还有待各位读者的评鉴。

A handwritten signature in black ink, appearing to read '张亦青' (Zhang Shiqing). The signature is fluid and stylized, with the characters connected together.

2001. 5. 4

于郑州

目 录

第一章 国有企业股份制改造的原理

- 第一节 股份制经济及其特征..... 1
- 第二节 股份制经济的性质..... 8
- 第三节 马克思主义经典理论对股份制的论述及其
意义 10

第二章 国有企业股份制改造的现实意义和必备条件

- 第一节 股份制的积极作用 19
- 第二节 股份制是转换国有企业经营机制的客观
需要 25
- 第三节 股份制是建立社会主义市场经济体制的
重要内容 31
- 第四节 国有企业实行股份制改造的条件 34

第三章 国有企业股份制改造的发展历程

- 第一节 国有企业股份制改造的历史 39
- 第二节 国有企业股份制改造的成效和存在问题 43
- 第三节 国有企业股份制改造的途径探索 47

第四章 国有企业股份制改造的规范运作

第一节 公司规范的意义与内容	60
第二节 国有企业股份制改造的规范运作	68
第三节 国有企业股份制改造规范化的措施	84

第五章 国有企业股份制改造的基本形式

第一节 西方国家股份公司的形式	90
第二节 我国股份公司的组建及其类型	95
第三节 我国股份制企业的特征	104

第六章 国有企业股份制改造中的企业兼并与资产重组

第一节 国有企业股份制改造中的企业兼并	108
第二节 企业兼并与国有企业股份制改造的关系	109
第三节 企业兼并的法律环境	113
第四节 企业兼并操作要点研究	114

第七章 股票与证券市场

第一节 股票及其特点、种类	121
第二节 股票的发行	127
第三节 股票的上市及其条件	135
第四节 股票的市场价格	146

第八章 国有企业股份制改造后的股利分配

第一节 股息和红利的来源与性质	150
第二节 股息和红利的分配	154

第三节	加强国家对股息和红利分配的管理·····	162
 第九章 国有企业股份制改造组织类型与公司上市		
第一节	国有企业股份制改造采取的组织类型·····	164
第二节	企业上市·····	169
第三节	工作程序与申报文件·····	176
第四节	核准制下的股票发行程序·····	180
第五节	新股上网竞价发行·····	195
 第十章 国有企业股份制改造后内部管理体制		
第一节	股份制企业的组织机构及其职能·····	199
第二节	国有企业股份制改造后内部管理制度·····	218
 第十一章 国有企业股份制改造与员工持股制度		
第一节	员工持股制度的基本内容·····	225
第二节	工作程序与申报文件·····	232
 第十二章 组建与发展企业集团		
第一节	企业集团的特征与分类·····	234
第二节	组建与发展企业集团的原则和途径·····	239
第三节	企业集团的基本运作方式·····	245
第四节	工作程序与申报文件·····	251
第五节	附录·····	255

第十三章 组建国有资产经营公司

第一节	国有资产经营公司的性质与特征·····	261
第二节	组建资产经营公司的原则与实务·····	267
第三节	工作程序与申报文件·····	273

第十四章 国有企业股份制改造的政府调控

第一节	国有企业股份制改造的组织与领导·····	276
第二节	完善国有企业股份制改造的配套措施·····	280
第三节	加强国有企业股份制改造的宏观管理 手段·····	284

第十五章 国有企业股份制改造实务与操作

第一节	股权设置·····	289
第二节	国有企业股份制改造过程中相关实务·····	298
第三节	国有企业股份制改造申报材料制作·····	313
第四节	申请书的制作·····	318
第五节	公司章程的制作·····	321
第六节	可行性研究报告的制作·····	325
第七节	经营业绩审计·····	326
第八节	盈利预测·····	330
第九节	资产评估报告的制作·····	333
第十节	验资报告的制作·····	335

第一章 国有企业股份制改造的原理

第一节 股份制经济及其特征

一、股份制经济的概念

股份制经济是指以入股的方式把分散的、属于不同所有者的资本集中起来，统一使用 and 经营，自负盈亏，按股分红的一种资本组织形式。在股份制经济中，公司（企业）具有法人资格，它作为商品经济中的一种经济组织，独立地进行各种生产与营销活动，并与其他企业、单位发生复杂的权利与义务关系，并受到法律的保护。

股份制企业，是指依据公司法组织、登记而成立的以盈利为目的、由两人以上集资组成的企业法人组织。股份公司对外享有独立的民事权力，承担民事义务，是依法独立经营的法人。1992年5月，我国国务院有关部门制定的《股份制企业试点办法》中规定：“股份制企业是全部注册资本由全体股东共同出资，并以股份形式构成的企业。股东依在股份制企业中

所拥有的股份参加管理、享受权益、承担风险，股份可在规定条件下或范围内转让，但不得退股。我国的股份制企业主要有股份有限公司和有限责任公司两种组织形式。”

1994年7月1日起施行的《中华人民共和国公司法》规定：“本法所称公司是指依照本法在中国境内设立的有限责任公司和股份有限公司。”“有限责任公司和股份有限公司是企业法人。有限责任公司，股东以其出资额为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任。股份有限公司，其全部资本分为等额股份、股东以其所持股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任。”

股份制经济是与商品经济和市场经济相联系的经济范畴，是随着商品货币关系和信用制度的产生发展而发展起来的，是符合市场经济规律要求的一种现代化的企业组织制度和产权制度。

二、股份制经济的特征

股份制经济的基本特征是所有权和使用权的分离，即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，以便在经营发展中获得红利。具体说来，主要有以下几点：

1. 投资主体多元性

股份制经济的投资主体可以改变过去国家作为单一投资主体的状况，形成多方位的投资格局。同时由于股票的发行和买卖可以形成一种社会化的投资来源和投资网络，从而导致投资主体多元化，在不增加社会总资本的条件下，大大扩大了投资主体，增加了资本的来源。

投资主体趋向多元性，可以促使资本结构更加合理化。随

着商品经济和市场经济的发展，股份资本在社会总资本结构中的比重会不断增加，作用也会越来越大，并使资本结构逐渐合理化。股份制通过投资主体多元化，不断改善资本的结构，有利于企业扩大自主权和提高经营效率。企业要发行股票筹措资本，必须搞好生产经营，提高企业的信誉。在资本结构中，股权资本应保持一定的比重，以促进资本结构合理化。

在股份制经济中，投资主体不仅是多元的，而且是经常变化的。上市的股份公司通过发行股票而筹集资本，股票通过交易而具有的流通性，使股票的所有者不断交换，从而使投资主体具有可变性。这种可变性有利于实现投资主体的多元性和资本的合理流动，提高资本的使用效率。

2. 产权关系明确性

股份制明确规定了资产所有者和经营者的产权界限，从而使产权关系明晰化、具体化，以及由此带来的经济利益关系的明确和稳定。在通过发行股票而筹集资本的股份公司中，“资本的法律上的所有权同它的经济上的所有权分离”。投资者成为股东，资本在法律上的所有权变成了股权，归股东所有。股东拥有股权，掌握着资产的价值形态即股票，有权参与公司资产的分配以获取收益，有权将股票转让或转卖。资本在法律上的所有权即股权，使股东的主权和利益得到了法律保障，并使责任与义务也明确起来。资本在经济上的所有权变成了企业拥有法人财产权和在这个基础上具有完全独立的资产经营权，包括重大投资决策权、财产处分权和收益分配权等。企业法人对企业资产享有直接的完全独立的经营权，排除了资产所有者的直接干预，真正成为独立的商品生产者和经营者，成为自主经

营、自负盈亏、自我发展、自我约束并享有民事权利、承担民事责任的法人实体，并承担公司资产保值增值的责任。

公司企业法人化，使公司的产权取得了法人财产的形式。公司的法人财产是指公司拥有的一切运营的资本和财产，它不仅包括股本形式的资本，而且包括公司的各种自有财产和积累，以及借入使用的资本等。法人财产制度，在于法律赋予和保证公司行使财产的支配权和收益权，其他企业和单位不得干预和侵犯，从而使公司能够从事独立的自主经营，以适应市场经济发展的要求。

由于产权界定的明确，有利于真正实现政企分开，强化政府宏观调控的职能，使国家作为所有者和宏观管理者对企业的必要约束规范化。股份制企业的所有权和经营权既在外部（从资金所有者和企业经营者来说）实现了彻底的分离，又在内部（从企业和劳动者来说）达到了直接的结合，有利于解决国家、企业和个人三者利益之间的矛盾和摩擦。在产权关系明确的条件下，股份制可以让生产经营者在一定程度上成为资金所有者，把企业占有一部分生产资料所要求的经济权益与企业作为经营者所具有的经济利益统一起来，在保证代表全社会的国家利益的前提下，维护投资者的权益，确立企业的经营动力，激发企业在符合国家法令、政策的范围内主动争取自身利益的积极性，进一步搞活企业，使股份资本增值，同时为社会创造更多的财富。如果职工购买本公司的一部分股票，劳动者不仅可以凭借提供的劳动取得一定数量的报酬，而且可以在企业获利的前提下凭借股票取得一定的收入。这样，就能够把职工自身的利益同企业的生产经营成果结合起来，促进职工以主人翁的态度关心和改进生产经营活动，重视经济效益。由于股息和红

利的高低不仅取决于企业的生产状况，而且与企业的长期经营战略紧密相关，促使企业的长期目标和近期目标较好地统一起来。

3. 两权分离性

股份公司的资产所有权和经营管理权相分离。这是股份公司的显著特征。马克思指出：“在股份公司内部，经营职能已经同资本所有权相分离。”股份公司的资产所有权属于政府或其他股东，资产经营权属于公司董事会和经理。股份公司的股东掌握了股份公司资本的所有权，但为数众多的股东不可能同时从事企业的生产经营管理活动，于是，通常由股东大会推举熟悉业务、有管理才干的人担任董事，组成董事会成为公司的决策机构，董事会选聘经理，经理在董事会领导下负责日常经营管理工作，从而使股份公司的资产所有权和经营权相分离。股东没有对企业直接经营管理的权利，也没有直接处置法人资产的权利，只有通过股东大会行使出资者的权利，通过选举董事会间接行使参与企业管理的权利。可见，股份制一方面保障了广大投资者在公司中的地位和权益，另一方面又实现了在法人财产形式下赋予公司董事会和经理的资产直接经营权。

所有权和经营权在一定的意义上是相互联系的。但是，所有权与经营权又有区别。所有权的产生，是以一定的法律制度为基础的。经营权是在一定的所有权基础上，在国家法律和政策允许的范围内形成的权能，包括对企业人力、财力、物力的支配和管理权能。资产所有权和经营权相分离，是社会化大生产和市场经济发展的要求。在现代科学技术和市场经济条件下，社会生产规模庞大，具有高度专业化和协作化的特征，市场具有复杂性和多变性的特征。因此，资产所有者必须赋予直

接经营者以经营管理自主权，资产所有权和经营管理权相分离是一种历史进步的现象。

由于股份公司的资产所有权和经营管理权相分离，所有者不直接管理公司的生产经营活动、因而所有者对公司的生产经营活动的利益约束由公司内部转向公司外部，并形成了一种强烈的社会约束。在独资经济和合作经济中，资产所有权和经营管理权是统一的，资产所有者和经营者是一致的，因而所有者的利益约束是通过所有者直接经营管理资产的过程中实现的。在股份制经济中，资产所有者从公司内部影响生产经营活动的能力逐渐缩小，而从公司外部通过股票交易量和股票价格的变动来影响公司生产经营活动能力则不断提高。从社会的多方面形成对公司经营活动特别是生产经营大政方针的决策的约束，从而促进上市公司不断提高自己的生产经营水平。

4. 权利证券性

股份公司为了筹集资本，除了发行股票以外，还可以发行公司债券，公司债券也可以在证券市场进行买卖。无论是股票还是债券都属于有价证券，都是股份公司集资的形式，对于购买者来说都是资产和获得收益的凭证，因此权利证券性也是股份制经济的一个重要特征。

在自然人企业中，企业生产要素的流动只能采取实物转让的形式。股份公司出现以后，所有者权利客体向证券化演变，特别是随着信用制度和股份制经济的发展，权利证券化日益明显，证券市场不断发展，使所有者权利的转移日益简单，企业生产要素的流动更加迅速，从而更好地促进市场经济的发展。

在产权关系明确性和权利证券性的条件下，作为产权存在

形式的股票不仅日益增多，而且流通加速。股票的自由转让和流通，是股份制这种财产组织形式的必要的条件和运作机制。这种产权的可转让性，一方面是对投资者具有吸引力的重要条件，通过不断的股票买卖获取收益；另一方面通过股票的买卖，通过参股、控股，可以对公司的经营方向和经营活动予以影响和调整。产权的证券性和可转让性，意味着财产的交易活动获得了高度的发展，彻底打破了那种不可流通的产权制度，这不仅是股份制的特征，而且是股份公司建立、重组和发展的基本条件，同时也是股份制能够发挥积极作用的关键。

5. 投资风险性

在股份有限公司中，股东以购买股票的形式投资入股，但不能随意退股索取股本，股票只能在证券市场上进行买卖。现代化社会大生产和现代市场经济的发展，不仅投资规模越来越大，而且在风云骤变的经济生活中，企业往往出现亏损，甚至发生破产倒闭，因而投资风险不断增大。在社会主义市场经济条件下，由于公有制经济占主导地位，国家采取各种措施加强宏观管理，可以使这种风险性减小到最低限度，但只要存在着商品生产和市场竞争，仍然不可避免风险性。

6. 经营管理科学性

社会化大生产与市场经济的运行，是一项复杂而系统的工程。在社会主义社会，实行股份制不仅可以克服传统体制遗留下来的政企不分的毛病，增强企业经营管理自主权，有利于建立新的企业经营机制，而且可以提高企业管理素质，强化各种管理职能，使企业行为合理化。在政府宏观管理方面，国家经济管理机构可以摆脱对企业进行直接管理的负担，集中精力建