

股份制：比较·探索·展望

塞风 卢东斌 著



原子能出版社

股份制：

比较·探索·展望

塞风 卢东斌 著

原子能出版社

京新登字 077 号

内 容 简 介

随着改革开放的深入发展,大、中型国营企业进行股份制改造已成为每个职工极为关心的问题。据此,本书向大家介绍了股份有限公司的设立、管理体制、经营机制、股利分配、股票与债券的发行、股票债券流通与证券市场等涉及到每个职工切身利益的问题。适应我国股份制试点进入规范化阶段的需要,本书围绕股份制的基本问题,比较了不同发展阶段上的股份制、资本主义股份制与社会主义股份制,以及股份制问题上的不同观点,股份制试点中的不同作法 and 不同类型的股份制企业。并且着重研究和探讨了实践中提出来的新课题。在分析国际上股份制发展的新特点的基础上,展望了我国股份制发展的趋势。本书力求在比较中求得共识,在探索中理出真知,在展望中明确方向。本书可供企业干部、职工、大专院校的学生及经济研究工作者参考。

股份制：

比较·探索·展望

塞风 卢东斌著

原子能出版社出版

(北京 2108 信箱)

兴华印刷厂印刷

新华书店总店科技发行所发行·新华书店经售

☆

开本 787×1092_{1/32}·印张 9·字数 242 千字

1993 年 7 月北京第一版·1993 年 7 月北京第一次印刷

印数 1—6000

ISBN7-5022-0845-3
F·12 定价:5.40 元

作者简介



塞风先生和他的学生
卢东斌副教授在讨论
问题

塞 风 河北省蔚县人,1924年生。现任中国人民大学工业经济系教授,博士生导师,工业经济与管理科学研究所名誉所长。社会兼职主要有:中国工业经济协会理事、中国企业管理协会理事,国有资产管理学会常务理事,中国社会科学院工业经济研究所学术委员等。主要著作:主编《工业经济管理

概论》(1980)、《工业企业管理学》(1986)、《论企业集团》(1992),合著《工业经济管理问题研究》(1987)。

卢东斌 吉林省延吉市人,1948年生。现任中国人民大学工业经济系副主任,副教授、经济学博士。主要著作:译著《产业组织论》(1989),编著《商业企业管理》(1989),合著《圆规哲学——企业经营环境学概略》(1990)(该书曾获91年中国图书二等奖),专著《中国产业组织分析》(1991)。

前 言

随着社会化大生产和我国社会主义市场经济的发展,企业实行股份制的问题被提到重要的议事日程上来。目前,我国的股份制试点经过几年的摸索,正在从初期零散的、不规范的试点朝着规范化的方向发展,并逐步深化。由国家体改委、国家计委、财政部、中国人民银行、国务院经贸办联合颁发的《股份制试点办法》、《股份有限公司规范意见》和《有限责任公司规范意见》标志着我国股份制试点进入了新的阶段。这一阶段的特点可以归结为规范化,也就是要保证既符合中国实际,又符合一般的国际惯例。

但是,在改革开放的条件下,运用股份制来促进社会主义经济建设,对我们来说是一个全新课题,人们对股份制的理解和认识不尽一致。在我国股份制的气候是经历了反复变化的。

股份制的实践告诉我们,要运用股份制来转换企业经营机制,促进政企职责分开;开辟新的融资渠道,筹集建设资金,提高资金的使用效益;促进生产要素的合理流动,实现社会资源优化配置;提高国有资产的运营效率,实现国有资产的保值增值,就必须坚持

“加强领导、大胆试验、稳步推进、严格规范”的精神，这无疑要以正确的认识为基本前提。

基于这样的认识，我们编写了本书。本书的目的就是通过“比较、探索、展望”过程，加深对股份制的理解也就是在比较中求得共识，在探索中理出真知，在展望中明确方向。

比较：我们比较了不同发展阶段上的股份制；资本主义股份制与社会主义股份制的异同；股份制问题上的不同观点；股份制试点中的不同作法；不同类型股份制企业。

探索：我们着力研究和探讨了股份制试点中面临的很多新课题，提出了自己的看法。

展望：我们在分析国际上股份制发展的新特点的基础上，通过前一阶段股份制试点的经验总结，展望了我国股份制发展的趋势。本书之后，搞了两个附录，收集、选择、介绍部分国内外关于股份制的书目及有关论文，意在为读者提供必要的参考资料。在本书写作中吸取了中外有关学者的研究成果，特此致谢。由于我们的水平有限，书中缺点、错误在所难免，恳请海内外学者和企业家们指教。

作者 1992年6月

目 录

前言

第一章 股份制的产生和发展	(1)
一、股份制的产生和发展	(1)
二、资本主义股份制产生和发展的历史启示.....	(10)
三、社会主义股份制产生和发展的客观必然性.....	(13)
四、有关股份制产生和发展问题上的不同观点剖析.....	(22)
第二章 股份制的性质	(27)
一、明确股份制性质的必要性和依据.....	(27)
二、股份有限公司的共性.....	(30)
三、股份有限公司的个性.....	(33)
四、有关股份制性质问题上的争论及其实质.....	(39)
第三章 股份制的作用	(43)
一、认识股份制作用的方法论.....	(43)
二、对资本主义股份制作用的评价.....	(49)
三、社会主义股份制作用的现实依据.....	(53)
第四章 股份制企业的产权关系	(62)
一、股份制企业产权关系的理论探讨.....	(62)
二、资本主义股份制企业的产权关系及其特点.....	(67)
三、社会主义股份制企业产权关系及其特点.....	(80)

第五章 股份制企业的设立	(87)
一、资本主义股份制企业的设立及其过程	(87)
二、设立股份有限公司的国际惯例	(93)
三、社会主义股份有限公司的设立	(96)
四、设立社会主义股份有限公司值得探讨的几个问题··	(107)
第六章 股份有限公司的管理体制	(111)
一、资本主义股份有限公司的管理体制	(111)
二、社会主义股份有限公司的管理体制	(124)
三、正确认识“国家控股”问题	(132)
第七章 股份有限公司的经营机制	(134)
一、股份有限公司经营机制的含义	(134)
二、资本主义股份有限公司的经营机制	(136)
三、社会主义股份有限公司的经营机制	(140)
第八章 股份有限公司的股利分配	(147)
一、资本主义股份有限公司的股利分配	(147)
二、社会主义股份有限公司的股利分配	(154)
三、正确认识社会主义股份有限公司的股利分配	(161)
第九章 股份有限公司股票与债券的发行	(164)
一、资本主义股份有限公司股票与债券的发行	(164)
二、我国社会主义股份有限公司股票与债券的发行	(172)
三、我国社会主义股份有限公司发行股票与债券	

需要正确处理的几个关系及其对策	(176)
第十章 股票、债券的流通与证券市场	(180)
一、资本主义证券市场	(180)
二、社会主义证券市场	(189)
三、社会主义证券市场的组织与管理	(195)
第十一章 股份有限公司组织变更的法律行为及其调整	(200)
一、资本主义股份有限公司组织变更的法律行为 及其调整	(200)
二、社会主义股份有限公司组织变更的法律行为 及其调整	(208)
三、社会主义股份有限公司立法问题的探讨	(213)
第十二章 股份制与宏观管理.....	(218)
一、资本主义国家与股份有限公司	(218)
二、社会主义国家宏观管理与股份制	(224)
第十三章 我国股份制的展望.....	(234)
一、我国股份制试点的回顾与思考	(234)
二、资本主义股份制的发展趋势及其启示	(242)
三、我国股份制的展望	(246)
附录 I 参考书目.....	(256)
附录 II 参考文章.....	(262)

第一章

股份制的产生和发展

要了解股份制首先要了解股份制产生和发展的历史过程。本章主要阐述股份制是如何产生和发展起来的；它给人们以什么样的历史启示；为什么说在我国股份制的产生有其客观必然性；如何看待围绕股份制产生问题上的不同意见；等等。这些都是比较研究社会主义和资本主义股份制的必要前提。

一、股份制的产生和发展

股份制的产生和发展经历了一定的历史阶段。如何划分这些阶段，国内学术界现有三种不同提法。

第一种是所谓“四分法”。即把资本主义股份制产生和发展归结为：资本原始积累阶段的股份公司；银行领域中的股份公司；运输业、矿山和公用事业中掀起股份公司热；股份公司在制造业中普遍成立成为企业组织的主要形式等四个阶段。^①

第二种是所谓“两分法”。即划分为原始形式的股份制阶

^① 参见王梦奎、邢俊芳编《关于股份制问题》第306页，中国经济出版社，1987年版。

段和具有典型形态的股份制阶段。^①

第三种是所谓“三分法”。即划分为原始股份制、近代股份制和现代股份制等三个阶段。^②

我们认为，如上三种划分都有一定的道理，但有值得商榷之处。如，第一种提法虽然明确地指出了资本主义股份制产生和发展的不同阶段，但是给人的印象好像是说股份制是资本主义社会的“专利”，看不到股份制的起源。第二种说法虽然比较鲜明地反映了股份制自身发展的特点，但未能指明原始形式的股份制究竟是什么性质的。第三种说法虽然强调了伴随着社会、经济发展，股份制所经历的不同发展阶段，但未能鲜明地指出股份制自身发展的特点。

因此，我们考虑到股份制产生和发展有深刻的经济、社会根源，而且反映其自身逐步发展的过程，将股份制产生和发展的历史划分为如下三个历史阶段。

（一）股份制起始阶段

这一阶段划分的主要依据是股份制起源于非资本主义社会，而股份制开始带有资本主义性质则是因为和资本主义生产关系的形成相联系在一起。

股份制，一般地说是利用股份公司的形式组织经营活动的制度。它的发展，有着悠远的历史，可以追溯到西欧 11～15 世纪封建社会兴盛时期。

① 参见郭振英主编《中国社会主义股份经济问答》，第 1 页，北京航空学院出版社，1986 年版。

② 参见蒋一苇、陈佳贵主编《股份制的理论与实践》，第 25 页，中国人民大学出版社，1988 年版。

当时，由于生产力的发展，封建制的成熟，以手工业和商业为中心的封建城市迅速发展，逐渐形成地区市场，通过海上商业与东方的贸易得到了很大的发展。这样，城市和商业的繁荣为股份制的起源提供了必要的经济社会条件。

但是股份制的产生并不是一帆风顺的。由于封建主的控制，在一些商业城市中有钱人不得不采用一种权宜的办法，即以合伙经营的方式，来掩盖各自的身份，摆脱禁止放高利贷的束缚；而在封建主实际控制以外的边远地区，农奴和城市破产的小手工业者聚集在一起，组织协作的合伙社团，用简单的工具采矿，共同劳动，分享产品。后来有些商人以入股的形式把资本参加进去，加上原来的伙友发生分化，富裕的人把持了大权，贫穷的人处于被雇佣的地位，使得合伙制逐渐变质。正如马克思所说：“原来由合伙的劳动者构成的矿业组合，几乎到处都变成了雇佣工人开采的股份公司。”^① 因此，合伙经营的方式成为股份公司发展的前奏。这就是说，股份制起源于封建社会，并非资本主义社会所特有。

那么，股份制何时开始带上资本主义性质的呢？最初的资本主义股份公司可以被认为是伴随着资本原始积累，在海外掠夺性贸易中产生的股份公司。比较公认的是17世纪初，即1602年成立的荷兰东印度公司。这类公司的产生动因是，为了加强海外殖民掠夺，加快资本的原始积累。但海外掠夺性贸易需远渡重洋，存在着参与国间的相互激战，同时在殖民地还遭到反抗。因此，“风险性”很大，少数个人无法经营，于是采用股份制形式与他国抗争，强行海外掠夺。

① 参见《马克思恩格斯全集》，第25卷，第1024页。

这类公司具有现代资本主义股份公司的主要特征。如荷兰东印度公司在全国集资，资本总额为 650 万盾，有 60 名董事。股东成员主要是历来从事东印度贸易公司的商人、其他投资者包括一般市民。按照公司选举法以出资 5000 盾以上的股东召集协议会，选举其中股权最大的股东 60 人为董事。公司股票在证券市场上销售，经营效果好的公司股票价格上涨，上至王侯，下至奴仆，男男女女，在证券市场上做股票买卖。^①

但是，这类从海外掠夺性贸易发展起来的股份公司是由官方特许而成立的，具有垄断权，和现代资本主义股份公司有很大不同。具体地说有以下几点。

1、这类公司必须根据官方的特许状成立，不许自由设立。

2、股东的责任原则上负无限责任，当公司财产不足以满足债权人要求时，股东必须以自己固有的财产负起责任。

3、股票的面额不是均等的，股票的转让也有限制，股东在股票面前并不平等。

4、经营者是根据特许状任命的，采取终身制，封建的专制主义色彩浓厚。

因此，最初产生的资本主义股份公司是享有合法垄断权的公司。正如马克思所说，只是“现代股份公司的前驱”^②。

(二)资本主义股份公司发展阶段

资本主义股份公司的迅速发展是和封建社会的解体及资

① 参见王梦奎、邢俊芳编《关于股份制问题》第 308 页，中国经济出版社，1989 年版。

② 《资本论》第 1 卷，第 343 页。

本主义制度的确立分不开的。

18世纪中期,伴随着资本主义商品生产和资本主义生产关系的出现和发展,新兴的资产阶级提出了“自由、平等、博爱”的口号,相继进行产业革命,加快了资本积聚和集中的过程,增加了从社会上集资的必要性,那些带有封建的专制主义色彩的股份公司已不能适应新形势,带有现代资本主义股份公司特征的股份公司作为最适合的制度登场,并且有了迅速的发展。

19世纪后半期,象征着自由、平等、民主的股份公司的法律基础得到确认,股东的无限责任制业已过渡到有限责任制,允许股票自由转让,所有权和经营权分离,由股东大会选择自己的经营者,由股东大会制定方针作出决策,股东享有一股一票的表决权等等,股份公司制度趋于完善,逐步成为企业的主要组织形式。

那么,在这一阶段资本主义股份公司是靠什么迅速发展起来的呢?

1、是以大量的社会游资的存在作为发展前提。在资本主义社会中,由于资本有机构成的提高引起平均利润率下降,资本家为了补偿因利润率下降而造成的利润量减少,就需要投入更多的资本。但是,生产的社会化引起的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必然提高。这意味着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便为股份制的发展提供了前提。如1870年,美国约翰·洛克菲勒把自己的石油企业从合伙企业改为股份公司(美孚石油公司)扩大了资本和经营规模,当年就拥有资本金

100 万美元。1873 年,安德鲁·卡内基开办卡内基钢铁厂,发行股票集资 70 万美元,后来杰普·摩根以此为主建立美国钢铁公司,资产额达 15 亿美元,是资本主义第一家资产超过 10 亿美元的公司。

2、以高度发达的信用制度作为发展基础。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。银行成为股票的主要承办人和发行者,又是股票的重要购买者。因此,如马克思所说,“信用制度是资本主义私人企业逐渐转化为资本主义股份公司的主要基础,同样,它又是按或大或小的规模扩大合作企业的手段。”^①在资本主义股份制长足发展的历史阶段,股份公司在银行领域中逐渐成为金融市场上的统治力量,又反过来推动了股份公司的发展。在英国,1841 年英格兰和威尔士共设有 115 家股份银行,1865 年增加到 250 家。英国的股份银行排斥了许多非股份银行而占据了统治地位。在美国,1791 年成立合众国银行,拥有 1000 万美元资本金,接着股份公司多在银行保险业中发展。1862 年便建立 1600 家股份银行。在日本 1879 年设立 153 家国立银行,以后股份公司也扩大到保险业。这样,在欧美日资本主义国家,金融业股份公司的发展,为工商业股份公司的发展创造了金融市场,提供了大量资金,成为资本主义股份公司发展的主要基础。

3、以生产社会化程度的提高和科学技术的进步作为发展杠杆。在科技革命的推动下,新机器大量被采用,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,不能

^① 参见《资本论》第 3 卷第 498 页。

使单个资本缓慢的积累增长到能够创办巨额投资的大企业时才去开办大企业,于是资本在股份形式上巨大结合,在大规模的企业中找到了直接活动的场所,适应了社会化大生产的客观要求。正是在19世纪20年代至60年代,欧美国家开展工业革命,工业生产从工场手工业向大机器工业过渡,股份公司在铁路、水运、矿山、电力、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,主要是铁路公司和汽船公司。铁路公司在1825年建成第一条铁路,到40年代,英国主要铁路干线已经建成。在美国运输业中,影响最大的是铁路股份公司,在1860年前后,大铁路公司有31家,它们成为当时美国大企业的代表,铁路股份公司向社会筹集资本,1876年资本达22.4亿美元。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,企业规模不断扩大,股份公司在各个制造业及国民经济各个部门中也迅速发展起来。在新技术、新机器不断涌现的情况下,在英国,1862年至1886年间新设立的公司为25000家。平均每年设立1041家,1897年新设立公司达到4975家,股份公司有了空前大发展。

(三)资本主义股份制的完善阶段

资本主义股份制得到了完善,如今完成了最完备的形式,是经历了自由竞争的资本主义转向垄断资本主义的历史过程而实现的。列宁说过:“资本主义最典型的特点之一,就是工业蓬勃发展,生产集中于越来越大的企业的过程,进行得非常迅速。”^①而“集中发展到一定阶段,可以说,就自然而然地走到

^① 《列宁选集》第2卷,第739页。

垄断。”^① 股份公司则是加速资本集中，加速垄断形成和发展的有力工具。生产力的巨大增长，资本主义积累的加快，资本主义生产的扩大，使得单个资本的互相吸引力和集中的趋势空前强烈。为了加快资本的集中，占据垄断地位，资本家便大量地通过发行股票、合资经营等形式来集资。这样，伴随着资本主义发展显示出最典型的特点，股份制也发展到最完备的形式。

资本主义股份制进入完善阶段的标志有如下 5 点。

1、法律趋于完善，不仅可以依据公司法、证券投资法等法规自由设立股份公司，而且可以依法自主经营。

2、股票持有人为公司股东。股东凭其股票分享公司收益，但股东对公司负责，仅以股票面值为限负有限责任。

3、公司发行的是等额面值的股票，股东可以自由出售或转让其股票，但不能向公司退回股票索回股本。

4、按章程召开股东大会，股东根据一股一票的原则享有表决权，可以选举董事会成员，但不参加公司的经营管理。

5、股东大会选出董事会，由董事会任命经理人员，负责公司的领导和经营管理工作。公司管理体制趋于合理、完善。

当然，资本主义股份制进入了完善阶段，不等于它停止了发展，托拉斯、控股公司、公司间的兼并和多样化、跨国公司的出现和发展等，都反映了资本主义股份制不断得到发展的历程。

托拉斯是各企业通过签订托拉斯协定而实现的一种合并。参加的企业在生产、商业和法律上都失去了独立性，而将

^① 《列宁选集》第 2 卷，第 740 页。