

QUFENZHI

股份制新论

夏江海 主编

中国商业出版社

前 言

党的十五大报告指出：“股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权和经营权的分离，有利于提高企业和资本的运作效率，资本主义可以用，社会主义也可以用。不能笼统地说股份制是公有还是私有，关键看控股权掌握在谁手中。国家和集体控股，具有明显的公有性，有利于扩大公有资本的支配范围，增强公有制的主体作用”。这为利用股份公司形式，搞活我国国有企业，特别是国有大企业指明了方向。

本书从股份制的历史溯源开始，系统地论述了股份制的特征作用、基本理论、国外经验、改制类型、内部管理体制和制度环境，深刻地分析了改制企业的资产评估和重组以及股票市场，股票发行、上市情况，最后针对我国股份制企业试点情况进行了简述和分析，并对我国股份制企业发展中需要研究、解决的问题提出了独到见解。

限于水平和时间，本书疏漏之处难免，恳请读者指正。

在本书编写过程中，参考了部分专家学者的研究成果，在此谨致谢意。

编 者

1998年6月

目 录

第一章 股份制的起源与发展

- 第一节 股份制的起源与发展…………… (1)
- 第二节 当代西方股份制的崭发展…………… (11)
- 第三节 世界上著名的证券交易所…………… (24)
- 第四节 美国和日本的股份制经济…………… (35)

第二章 股份制的特征与作用

- 第一节 股份制的基木特征…………… (48)
- 第二节 股份制企业形态…………… (50)
- 第三节 社会主义初级阶段股份制的存在与发展…………… (61)
- 第四节 实行股份制的作川…………… (69)

第三章 股份制的基木理论

- 第一节 经典作家关于股份制的基木见解与评析…………… (76)
- 第二节 现代西方经济学对股份制的崭认识…………… (87)
- 第三节 若干总结和评论…………… (96)

第四章 国外股份制可借鉴的经验

- 第一节 我国推行股份制的国内外背景…………… (98)
- 第二节 发展中国家实行股份制的经验及其对我国的启示
…………… (101)

第三节	发达市场经济国家和地区管理股市交易的主要 经验和措施·····	(112)
-----	------------------------------------	---------

第五章 股份制改制类型

第一节	国有企业股份制改制·····	(148)
第二节	集体企业股份制改制·····	(158)
第三节	非公有制企业股份制改制·····	(164)
第四节	企业集团股份制改制·····	(167)

第六章 股份公司内部管理体制

第一节	股东和股东大会·····	(179)
第二节	董事会和董事·····	(186)
第三节	总经理负责制与监事会·····	(196)
第四节	党组织、职代会和工会·····	(201)

第七章 股份制的制度环境

第一节	股份制与资本市场·····	(206)
第二节	股份制与经济管理体制·····	(213)
第三节	股份制与行政管理体制·····	(220)
第四节	股份制与法律制度·····	(225)
第五节	股份制与文化环境·····	(235)

第八章 改制企业的资产评估

一、什么是资产评估·····	(241)
二、资产评估在改制中的作用·····	(243)
三、资产评估的原则·····	(244)
四、改制企业资产评估的内容及方法·····	(246)

五、资产评估的程序·····	(254)
----------------	-------

第九章 改制企业的重组

第一节 企业重组·····	(258)
第二节 资产重组·····	(272)
第三节 负债与股权重组·····	(279)

第十章 股票市场和股票的发行、上市

第一节 股票和股票市场·····	(281)
第二节 股票发行·····	(295)
第三节 股票上市·····	(304)

第十一章 我国股份制企业的现状

第一节 我国股份制企业的全面情况·····	(314)
第二节 我国股份制工业企业·····	(325)
第三节 我国股份制商业企业·····	(334)

第十二章 我国股份制企业发展中需要研究解决的问题

第一节 关于外商控股的问题·····	(341)
第二节 关于国家股权的管理问题·····	(350)
第三节 关于股份制企业负担加重的问题·····	(354)
第四节 关于理顺法人治理结构的问题·····	(358)

第一章 股份制的起源与发展

股份制是社会化生产和商品经济发展到一定阶段的必然产物。商品经济源远流长,股份经济从其萌芽算起也有2 000多年的历史,其间经过萌芽和产生、形成和普及以及发展变化等三大阶段。从时间上来划分,公元前5世纪至公元17世纪是第一个阶段;18世纪至19世纪是第二个阶段;19世纪末至今100多年为第三个阶段。这只是一个粗略的划分。

第一节 股份制的起源与发展

股份制起源并成熟于西方国家,因为西方的商品经济发展最快,是商品经济产生了股份制,并孵化了资本主义;而资本主义又培育商品经济和股份制。资本主义时期,特别是当代资本主义时期,商品经济高度发达,股份制空前普及。股份制对商品经济和资本主义,也起着强大的催化作用,促进它们以前所未有的规模迅速发展,但从三者产生的先后顺序来看,商品经济在前,资本主义在后,股份制居中。股份制比资本主义的资格还老,资本主义不过几百年的历史,而股份制如从股份经济的萌芽算起,至今已有两千多年了。但股份制又是一个中性的范畴,不会随着资本主义灭亡而淘汰,它既可以为资本主义服务,也可以为社会主义服务。中国改革的实践证明,股份制已经发挥,并将继续发挥

社会经济功能，它的旺盛的生命力必将为中国的社会主义现代化作出巨大的贡献。

一、股份制的萌芽和产生

早在古希腊、古罗马的奴隶制时代，商品经济就有了相当的发展。生产和市场逐渐扩大，以家庭为经济单位的操作方式已不能满足扩大再生产的需要，于是人们便把各自的生产工具和劳动对象集中起来进行合伙经营，生产成果按投入的多少进行分配，从而出现了与股份公司相类似的组织形式。这种组织形式没有明确的法律和章程，只是一种简单的合伙经营，但包含了股份制的某些因素，是股份制的最初萌芽，或者叫原始的股份公司。

到了12世纪，当时的欧洲处于中世纪时代，封建庄园经济居于统治地位，但股份形式仍在缓慢生长，特别在筹措战争巨款方面，股份形式发挥了很大作用。据记载，热那亚人为了远征塞浦路斯岛，就曾建立了一个类似股份信托公司的组织来筹措资金。从14世纪开始的欧洲文艺复兴运动，极大地推动了城市商品经济的发展，资本主义生产关系在欧洲封建制度内部逐渐产生。在意大利和德意志的一些商业城市，开始出现了具有股份两合公司和股份合作公司性质商业团体和公司。这是股份制的崭曙光。

到了15世纪末和16世纪初，在德国南部以及奥地利、捷克斯洛伐克境内，出现了由农村和城市破产手工业者组织成立的合伙社。他们共同劳动，分享产品。后来有些商人以入股形式把资本参加进来，富裕的人把持了资产，正如马克思在他的《资本论》中所叙述的那样：“原来由合伙的劳动者构成的矿产组合，几乎到处都变成了靠雇佣工人开采的股份公司。”由于商品生产的扩大，带来了商品交换的繁荣。地中海沿岸的城市，如威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦萨和米兰等城市发展成为欧洲与近东的贸易中心。地区贸易的扩大，迫切需要大量的资金，于是出现了邀请

公众入股的城市商业组织。股东有商人、王公、廷臣乃至一般城市居民。当时，这种股份不能转让，但可以收回。16世纪，在欧洲尼德兰地区爆发了一次资产阶级革命，并以资产阶级的胜利而告终。虽然那时的欧洲仍普遍处于封建专制制度统治时期，但它有限的成功却揭开了资产阶级革命的序幕。在它前后近300年的时间里，即从15世纪末到18世纪，是欧洲从封建制度向资本主义制度急剧转变的时期，是资本原始积累和资本主义工场手工业发展时期。资本主义生产方式孕育于封建社会母体之中，并逐渐发展壮大。这期间，渊源于古罗马帝国时期的股份制经济，开始以它的近代形式兴起，并成为资本主义生产方式确立的强有力的支撑点。

资本原始积累是资本主义生产方式产生的前提和出发点。资本主义国家进行资本原始积累的一个重要手段是海外殖民掠夺。最初的股份公司是在海外掠夺性贸易中产生的。15世纪末，地理大发现使世界贸易急剧发展。当时，西班牙、葡萄牙、荷兰、英国作为海外贸易国先后崛起。新航线的开拓已由西半球扩大到东亚，贸易规模日益扩大。海外贸易远渡重洋，参与国不断诉诸战争，殖民地人民激烈地反抗等背景，使得海外贸易充满风险，且要求巨大的资本，这已非少数人所能经营。在上述背景下，要求有新的企业组织形式与之相适应。在这类公司中，最早的是英国在1555年成立的莫斯科公司，也是在英国重商主义政策的鼓励和支持下，出现的第一个具有垄断特权的从事国外（主要是对俄国）贸易和以殖民为目的的贸易公司。它创立时，只有240股，每股25英镑，计6000英镑，每人投资一部分，6人分担风险。公司营业只限一次航程，每次行程完毕后，即通股并按所投股份分其赢利。到1604年，它的股东发展到160人，董事15人。这是一个合股公司，还没有股份集资的原则制度，只是以入股形式组建的一支远洋贸易船队，还称不上真正意义的股份公司。真正以股份制度建立的海洋贸易公司是英国在1581年成立的土耳其公司，它的

规模比莫斯科公司大，有股东422人，更重要的是，这个公司以股票方式公开招股集资，而不是在小范围内合股集资；股东把资本长期留在公司使用，而不是航行一次就退还；公司每年从利润中按入股资本分配一次红利。由此看来，它已具备了股份制企业的基本特征，股份公司的雏型就这样产生了。

从1555年~1668年，英国成立的这类公司有49个。它们都具有垄断特权，是以经营国外垄断贸易和进行殖民掠夺为目的的贸易公司。在这些公司中，最富侵略性的是英国在1600年成立的东印度公司。它是当时最大的股份公司，它是以桑德兰伯爵为首的101个冒险商人合股集资57 473英镑，由英国政府特许成立的。初期采用发股息时连股本一起发还股东，愿入股者再重新入股的结算和入股方式。但它已是由政府批准，手成立的股份公司，个人股份为个人所有，召开大会，选举董事；到1657年则进一步将股本变成了长期投资，股息定期发放；到了1680年公司股本增加到160万英镑，股东550人；1708年股本增加到316.3万英镑，并在这之前开始发行永久性股票。在荷兰，联合东印度公司由阿姆斯特丹等六个城市的一批历来从事东印度贸易的商人、其他投资者和市民组建，集资650万盾。制定公司选举法，以出资5 000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。这些公司与现代股份公司已相差无几，是现代股份公司的前身。

二、股份公司的形成和普及

西方的股份公司，创立于16世纪~17世纪，18世纪真正形成，到19世纪逐步普及成为企业的主要组织形式。从17世纪末开始，尤其是19世纪上半叶，股份制经济首先在银行、交通运输以及一些公共事业部门得到发展。这是由于聚集资金、发展远距离运输和开拓市场是商品经济发展的先决条件和重要前提。

商品经济发展所产生的聚集资金需求，使得股份公司继海外

外易公司之后，迅速在金融业中发展起来。作为资本主义最早的国家银行——英格兰银行在1694年成立时，就是通过发行股票而筹集银行准备金120万英镑的。1826年英国颁布条例给股份制银行一般法律许可后，股份制银行迅猛发展。1833年英格兰仅有32家股份制银行，1841年即发展到115家，1865年增加到250家。同时，合伙银行则由1821年的781家跌至1841年321家。到19世纪末，非股份制银行就几乎无一幸免地寿终正寝了。从此，股份制银行成为英国金融市场上的统治力量。由于不同的历史背景，在美国和日本，股份公司则是从银行首先开始的。1790年成立的美国第一家国家银行——合众美国银行，同样是用发行股票集资兴建的。到1862年，美国的股份制银行达到1600家。在日本，1872年制订出国民银行条例，到1879年股份制国立银行就发展到153家。与股份公司发展相适应，股票市场应运而生。世界上最古老的股票市场是荷兰阿姆斯特丹证券交易所，创建于1600年，在这之后，1724年，法国建立了巴黎股票交易所。1773年，英国建立了伦敦证券交易所。股票市场是股份公司的产物，它反过来又促进了股份公司发展。公司、股票、股市，作为股份制的三大基本要素此时都具备了。

英国是最早发生产业革命的国家。它于18世纪60年代开始了产业革命，一直延续到19世纪30年代才结束，前后经历了80年左右的时间。其后，这次产业革命继续向其他国家扩展，大体持续到19世纪80年代。产业革命促进了资本主义经济的迅猛发展。工农业生产的迅速发展，需要全国性的市场和密切的地区经济联系，这种强有力的需求，推动着交通、能源、原料、公用事业等基础产业的发展。因此，继银行业之后，在这个阶段中，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。

交通运输业为早期股份公司发展提供了用武之地。英国在18世纪70年代到19世纪20年代，修建了长达2200英里的运河系

统，到1830年共开凿运河3817英里，形成全国性水路运输网。这导致运输成本大大降低，如煤的运费下降50%。英国的铁路公司在1825年建成第一条铁路，到1848年达到5 000英里，其主要铁路干线建成。至此，英国产业革命所需的交通运输条件基本就绪。这种情况在其他国家先后发生，如美国1842年已建成铁路2 308英里；德国1848年建成2 500英里铁路，1851年即激增到6 000英里。铁路的迅速扩展延伸带动着经济风驰电掣般发展，以致有些历史学家把1820年~1850年称之为“铁路”时代。这样的一些浩大的工程，在当时的条件下，不通过股份制经济的形式是难以建成的。尤其是运河、铁路建设更需要长期巨额投资。正如马克思指出：假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。因此，在这个时期，股份公司急剧增长。英国在1824年设立234家大公司，主要是铁路和汽船公司。1844年英国《股份公司法》诞生，股份公司激增，在1844年~1855年期间注册公司4500家。1855年英国从法律上认可了公司的有限责任制，1862年颁布修订后的股份公司法。到1868年，先后设立公司11 105家，其中铁路公司1 791家，矿山公司1 654家，煤气公司1 035家。自此，股份公司宛如决堤的洪水，席卷欧洲大陆，并扩展到北美洲、日本。

19世纪50年代前后，欧美产业革命先后进入完成期。制造业迅速崛起，新机器、新技术不断涌现，企业规模日益扩大，生产技术的改进，有机构成的提高，使得创办一个新企业所需资金大幅增加，已不再是独资或合伙所能承担得了的。同时，企业的生产和经营需要集中的领导和管理。这使得股份公司在纺织业、轻工业、冶金业、机器制造业等行业中得到了广泛的发展。19世纪下半叶，欧美各国的股份公司数量激增，且分布范围从金融、交通、能源向各个制造业和商业部门扩散，遍及国民经济各部门。以

英国为例,1862年~1886年,新设立公司25 000家,平均每年1 041家。1900年新设立4 966家股份公司,其中船舶制造243家,机械136家,新闻及印刷204家,纺织222家,电气77家,酿造58家,其他制造业869家,共占总数33.4%;商业股份公司则占11.2%。

到20世纪初,在欧美各国的各个行业,股份制公司已确立了以它为主体的地位。股份制公司产生和发展的历史表明,商品经济和社会化大生产的需要产生了股份制公司,资本主义利用和发展了股份制经济。反过来,股份制经济的发展又促进了商品经济和社会化大生产的发展,促进了资本主义生产方式的确立,加速了资本主义经济的巨大发展。今天,股份制经济已成为各国市场经济不可缺少的组成部分。

三、股份公司的发展和变化

19世纪下半叶以后,资本主义国家先后完成了工业化的任务,资本主义发展到现代资本主义阶段,股份制也成为现代资本主义经济中起主导作用的经济形式。与早期的股份制相比,它不仅大大发展了,而且有了许多新的变化。

第一,股份公司的数量更多,普及面更广,规模更大。除了经济发展的动因之外,一个重要原因,是资本主义国家对股份制作了一项重大改革,这就是股份有限公司的出现并逐步取代股份无限公司。所谓股份无限公司,是指公司的股东对公司的债务负无限责任,即当公司因负债过多而破产,而公司本身的财产不足以清偿债务时,股东还必须以自己其他财产去还清公司的债务。由于经营风险大,因此不能广泛集中大量的资本,公司规模较小。股份有限公司则不是这样,它的资本分为若干等额的股份。股东由招股认购取得股票,股票自由买卖或转让,股东按所持股票取得股息,股东对公司所负债务的责任以其所持股份的金额为限,公司一旦破产,仅以公司本身的资产偿还债务,与股东的其

他财产无关。这样一来，股东承担的风险相对小了，买股票的人就多了，公司的资金也多，规模也就大了。两者还有一个重要区别：在股份无限公司里，所有权与经营权是一致的，股东直接经营公司，而在股份有限公司里，所有权与经营权是分离的，股东大会是公司的最高权力机构，股东大会选出的董事会领导公司的一切活动，这就有利于公司的经营和发展。早期的股份公司，都属于股份无限公司。英国资本的90%处在股份公司控制之下。作为资本主义世界后起之秀的美国，在发展股份公司方面也后来居上。1939年，美国共有股份公司26万多家，1960年上升达130万家，1960年~1980年又增长了1.4倍。从数量上说，美国是小企业的天下，但从销售额和净收入来看，股份公司占绝对优势。目前美国发行股票亿股以上的公司有近百家。一些知名的大公司股票上市量都有几千万、几亿股，如美国电话电报公司股票发行量10.69亿股，拥有300万个股东。美国持有股票的人数，1953年是649万人，占美国人口的4.2%，1985年增加到4 707万人，占美国人口的20.1%，后来直接或间接持有股票的人数上升到1.33亿人，占美国人口的60%。1982年，美国发行股票1.5万亿美元，占当年国民收入的75%。当今日本被称为“公司国家”，总计有200多万家公司（其中绝大多数是股份公司），3 000多万公司员工。青年人从学校毕业后，大多进公司就业。公司员工及其抚养的家属，构成了日本人口的大多数，社会财富日益集中于公司，公司成了左右社会的力量。有人说，近代资本主义的发祥地是英国，而现代法人资本主义最发达的则是日本。在当代资本主义国家中，无论是第一产业、第二产业和第三产业，几乎都是股份公司，股份公司成了资本主义经济的基本组织形式。由此可见股份制的发展速度之快、规模之大和渗入到经济、社会的程度之深且广了。

第二，股份制的法规趋于完备和规范化。为了发挥股份制的积极作用，保证社会经济正常有序地运行，各资本主义国家相继

制订了一套比较完备的法规。美国是当今世界的股份制最发达的国家之一，在制订股份制法规方面尤为出色。1933年，美国制订了《证券法》后，又多次修改完善，主要规定股票发行人的资格和股票发行程序等股票发行问题，1934年又颁布了《证券交易法》，以解决股票交易的管理问题，并建立证券交易委员会作为实施法律的政府机构，同时规定了对股票的违法交易和投机的一套处罚和打击办法。1940年，美国国会又通过了《投资公司法》和《投资咨询法》，1970年又颁布了《证券投资者法》，确立了证券投资保险制度，以减少投资者的风险，保护投资人的利益。其他资本主义各国，也都通过制订商法、公司法、证券法、破产法等一系列的经济法律和法规，来加强对股份制企业的保护、管理和监督。由于有了比较完备的法规，使股份制的企业行为纳入了法制轨道，从而保证了股份经济的健康发展。

第三，个人股东大大减少，法人股东不断上升。在发达资本主义国家，以股份制形式组成的垄断企业内部，有两类股东：个人股东和法人股东。所谓个人股东是指个人或家族占有的股份；而法人股东则是以企业或集团名义占有的股份。第二次世界大战后，在股份制的垄断企业中，个人股东和法人股东的地位发生了重大变化。过去，在以家族资本为主的企业中，个人股东占的比重比较大，法人股东占的比重比较小，战后的情况正好相反，个人股东的比重大大减少，法人股东的比重不断上升。在美国，家族股份企业中法人股几乎都大大超过了个人股。至于家族企业以外的大公司就更是如此。在日本，1949年~1982年个人股东在大股份制垄断企业中的持股率，由原来的69.1%降到28%，而法人股东的持股率则由15.5%上升到63.7%。第二次世界大战后，法人股东的上升是与各企业之间相互持股、参股联系在一起的。战前的股份公司，一般采取纵向持股的形式，即在同一企业内部设立总公司和分公司，总公司持有最大股权，通过控股控制下面的

分公司。战后，各公司之间则以横向持股参股为主，即公司多以法人身份对外投资，持有和参与其他股份企业的股份。据调查，1982年，在美国20家最大的商业银行中，有79%的股份来自外部。日本和西欧各国亦大多如此。这一变化表明资本社会化的发展势头。股份制企业之间相互持股参股，形成你中有我，我中有你，相互依赖，相互制约的机制。

第四，股份垄断资本向国际化发展，形成跨国公司。

这是第二次世界大战后西方国家股份制发展的新特点。在发达资本主义国家，银行垄断资本与工业垄断资本不仅在国内融合生长，而且在国外也是如此，从而形成跨国公司。跨国公司无论在数量、经营规模、活动范围和作用诸方面，都是第二次世界大战前任何时期所不能比拟的。跨国公司是资本和生产国际化的表现。在国外的主要活动方式有：成立跨国银行，经营当地股票，在当地单独或联合投资兴办企业，在经营本部门业务过程中同时经营与其有关的金融业务。现在，资本主义各国的大公司基本上都是跨国公司。1973年，全世界的跨国公司有9 841家，它们控制了资本主义世界国民生产总值的 $1/5$ ，工业生产的 $1/2$ ，国际贸易的 $3/5$ 。1978年，跨国公司的国际生产总值，达到7 436亿美元之巨。

第五，筹资方式发生变化，公司的借入资本多于自有资本。这一变化是与第三点相联系的。20世纪以前的股份有限公司，其资金来源都是靠发行股票来筹集的，战后垄断组织下的股份公司筹资方式，大多通过发行公司债券或借入抵押贷款的办法来获取，在公司总资本中，借入资本的比重高于自有资本的比重，形成高比例的负债经营，日本、德国有些公司的负债率高达200%~300%。

第六，股份制成为垄断和金融资本形成的有力杠杆，自由竞争引起生产集中，生产集中走向垄断。

这是资本主义经济的发展的一般进程，在这个进程中，股份制起了巨大作用。股份制加速了资本集中，加强了大公司的经济实力。这些大公司吞并或支配了其他企业，形成规模巨大，实力雄厚的托拉斯、康采恩等垄断组织。同时，在资本集中的过程中，工业资本和银行资本通过“参与制”，互相渗透，共同生长，形成金融资本和金融财团，成为控制国家经济、政治的统治力量。美国、日本等发达国家，都有各自的几大财团。它们都以各自的银行为中心，通过参股控制着大批公司，从而控制着国家的经济、政治、军事和思想文化等众多领域。

第二节 当代西方股份制的新发展

西方发达国家的股份公司制度在第二次世界大战以后至今已发生了一系列重大的变化，这些变化在协调西方经济发展内在矛盾方面发挥了极为重要的作用。可以这样说，西方发达国家自第二次世界大战以后一度出现的相对稳定发展，传统的经济危机为现代经济增长周期取代，一方面是由于以凯恩斯主义为基础的国家宏观调节政策发挥了作用；更为重要的另一方面则是由于微观经济体制发生了一系列变化，而其中最重要的就是西方企业体制的演变，特别是现代股份制的演变，这些变化的作用至今仍未被人们充分注意到。上述这些变化由于其明显的效益而日益广泛地流传到西方各国和世界各地，从而形成新的国际惯例和规范。

西方资本主义各国经济发展最困扰的问题是劳资矛盾，这种矛盾表现在经济体制和经济运行的各个方面；产权制度的资本主义私人占有制和劳动力工人所有制的矛盾，管理体制中的资产所有权对管理经营权的占有与工人作为消极服从的对象矛盾；分配方式中资产者对利润的独占和工人工资收入的刚性的矛盾。这些

矛盾使得整个经济制度经常为了调节内部矛盾而耗费巨大的交易成本。使得经济体系不能处于有效的运行状态。更重要的是由于微观经济体制方面的矛盾使得利润与工资通常是按不同规律、不同方向和速度增长，进而导致投资与消费的不相协调的增长，并引起宏观经济总量水平的失衡，最终使得国民经济总是处于失业与通货膨胀的周期性波动之中。

这些矛盾迫使西方各国政府对其经济体制进行调整和干预，这种政府干预和调整的明显表现是政府宏观调控，具体地说就是政府通过财政政策、货币政策等来清除经济自发运行中出现的失衡。这些政策无疑是有效的，但是它的作用被大大夸大了。人们通常忽视了西方各国经济运行中的微观体制基础方面发生的重要的变化，在我们看来正是这些变化从不同的方面削弱或调整了各国经济生活中经济利益主体的不协调行为，使之形成健全的运行秩序，只是在这种调节基础之上，宏观调节才能发挥有效作用。微观经济体制方面的演变的主要表现为企业体制的各个方面，具体地说，也就是企业产权制度、管理体制和分配方式等方面。这些新的发展又集中地表现在现代西方股份制的新发展上。这些新发展正在迅速普及以至于为各国政府重用，从而形成一种新的合乎现代国际惯例的股份公司制度。

目前，我国不少地区在试行股份制时往往把西方传统的股份制视为国际惯例，其实这只是早期的传统资本主义的以生产资料私有制为基础的产权组织。第二次世界大战以后，现代西方资本主义股份制的一些新趋向，尤其是西方股份制中那些对资本主义本身具有否定意义的变化，更应为我们借鉴。

一、美国职工股权计划（ESOP）

近10年来，美国的很多企业正在悄然推行一项令世人瞩目的计划——职工股权计划。它是本世纪初开始出现的股权分散化，