



史学文丛

中国近代股份有限公司 形态的演变

—刘鸿生企业组织发展史研究

江满情 著

ZHONGGUO JINDAI GUFEN YOUXIAN
GONGSI
XINGTAI DE YANBIAN

股份有限公司在世界近现代经济中具有极其重要的地位。马克思指出，股份公司制度是“发展现代社会生产力的强大杠杆”，“在工业上运用股份公司的形式，标志着现代各国经济生活中的新时代”。在近代中国，股份有限公司制度的引进和发展，是一项重要的制度创新，是中国经济近代化的重要内容。股份有限公司是中国近代企业中最重要组织形式，代表着中国近代企业的发展方向。当今中国正致力于建立现代企业制度，股份有限公司制日益成为现代企业制度的基本形式。研究中国近代股份有限公司形态的变迁，无疑具有鉴往知来的重要意义。



华中师范大学出版社

Huazhong Normal University Press



史学文丛

中国近代股份有限公司 形态的演变

—刘鸿生企业组织发展史研究

ZHONGGUO JINDAI GUFEN YOUXIAN
GONGSI
XINGTAI DE YANBIAN

江满情 著



华中师范大学出版社

Huazhong Normal University Press

新出图证(鄂)字 10 号

图书在版编目(CIP)数据

中国近代股份有限公司形态的演变——刘鸿生企业组织发展史研究/江满情著.

—武汉:华中师范大学出版社,2007.6

(华大博雅史学文丛)

ISBN 978-7-5622-3490-6

I. 中… II. 江… III. 股份有限公司—经济史—研究—中国—近代 IV. F279.295

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 002753 号

中国近代股份有限公司形态的演变 ——刘鸿生企业组织发展史研究

著者:江满情 ©

责任编辑:吴兰芳 责任校对:方汉交 封面设计:甘英

编辑室:文字编辑室 电话:027-67863220

出版发行:华中师范大学出版社

社址:湖北省武汉市珞喻路 152 号 邮编:430079

销售电话:027-67863040 027-67867371 027-67861549

传真:027-67863291 邮购:027-67861321

网址:<http://www.ccnu.com.cn>

电子信箱:hscbs@public.wh.hb.cn

经销:新华书店湖北发行所

印刷:湖北新华印务有限公司 督印:章光琼

字数:250 千字

开本:880mm×1230mm 1/32 印张:9.25

版次:2007 年 6 月第 1 版 印次:2007 年 6 月第 1 次印刷

印数:1-2200 定价:18.00 元

敬告读者:若发现盗版书,请打举报电话(027)67861321

总 序

史学乃我校的传统优势学科,百年来可谓大师辈出,新秀迭现,形成了良好的史学传统,每一时代,都有一批具有较高学术价值的著作问世,体现了桂子山上学脉的薪火相传。

校出版社有鉴于此,遂决定在“华大博雅”书系的品牌之下,专列一《史学文丛》,成龙配套地陆续推出多部史学专著,以彰显华师源远流长的史学精神。有感于出版社诸君的苦心孤诣,借此丛书推出之机,采撷此间堪称大师级的三位前辈学人的玃珠之言,以管窥其所倡导的治学精神与风格,为后来者树一标尺,亦聊塞作序之责。

文史大师钱基博尝言:“基博论学,务为浩博无涯涘,诂经谭史,旁涉百家,抉摘利病,发其闾奥。”文如其人,学如其名,钱老学术生涯的精髓,便在于淹贯浩博、系统条贯,具有极其宽阔的学术视野和恢宏的学术气度,“正如他的名字一样,其学术魅力在于淹博,在于会通以致形成通识”(章开沅先生语)。厚积方能薄发,根深才能叶茂。钱老以其渊博的学识,严谨的治学,为我们树立了一个学人的典范,鼓励后人务必要有远大的学术眼光和追求,由博古通今而终成一家之言。

文献学大师张舜徽曾谓：“余之一生，自强不息。若弩马之耐劳，如贞松之后凋，黽勉从事，不敢暇逸……惟视读书为性命，修其身寄情于卷帙。于世俗荣枯亨困，未数数然也。”舜徽先生昭示于我们的是那种数十载含辛茹苦、自强不息、孜孜治学的心声和持之以恒的学术敬业精神。正是以这种超然而高远的学术追求为强大动力，舜徽先生方能以小学的学历自学成才，成就为著作等身的文献学大师。“文革”受难之际，身居澡堂改就的陋室，仍能不分酷暑严冬，心无旁骛，刻苦治学，日积月累，终于写成两百多万字的巨著《说文解字约注》，光毛笔就写秃了50多支！在舜徽先生身上，个体生命与学术事业已俨然融为一体，以个体有限之生命延续学术无限之薪火，无怨无悔，乐在其中。

近现代史学大师章开沅曾寄语后学：“治学不为媚时语，独寻真知启后人。”“史学应该保持自己独立的科学品格，史学家应该保持独立的学者人格。史学不是政治的婢女，更不是金钱的奴仆。优秀的史学是民族文化瑰宝，而且可以为全人类所共享，流传于千秋万载，这就是真诚的历史学者终生追求的学术永恒。”在开沅师看来，史学在本质上是一门求真的学问，真实是史学的生命。治史固然也需要灵气，但更需要真诚和勇气，“需要孟子所提倡的大丈夫刚直的浩然之气”。“治学不为媚时语”，就我个人的肤浅理解，一是在做人上，要有独立的人格，襟怀坦荡，一身正气，不媚时趋俗，不急功争利，一心以求学术的“真经”；二是在治学上，则应有自己的独立思考和独立追求，以最终形成独立的学术风格，展现出自己的独特个性。惟其如此，方能成为那种既能“铁肩担道义”，又能“妙手著文章”的“真正的史学家”。

从钱老的“淹贯浩博”到舜徽先生的“持之以恒”，再到开沅师的“浩然之气”，我们所撷取的不过是这些史学大师的片言只语，所反映的也只是他们学术生涯的一个侧面，但这些玕珠之言，已多少展现了桂子山上所延续的学术精神与学术传统，像盏盏不灭的明灯，永远照亮我们的学术之路。

惟愿《史学文丛》所收录的学术著作,能秉承前辈学人的优良学术传统,光而大之,不苟且,用真心,求“真经”,永远能够经受住历史的检验和后人的评说。是为序。

马 敏

2007年1月13日于桂子山澹泊斋

目 录

绪 论	1
一、企业组织的几种形态	1
二、股份公司在西方的发生与发展	3
三、中国近代企业组织形态的演变	19
四、概念的界定及研究思路	27
第一章 分散投资的单一单位公司：刘氏各股份有限公司的设立	34
一、分散地设立股份有限公司	36
二、公司制度的安排：章程的规定	48
三、公司治理结构的运作	58
四、管理制度	85
五、经营绩效	106
第二章 构建行业垄断组织（一）：刘氏企业与同业联营	112
一、刘鸿生关于同业联营的思想来源	114
二、刘氏企业与中外同业的竞争	116
三、刘氏企业与同业产销联营的方式及成效	123
四、全国火柴产销联营社的成立	132

第三章 构建行业垄断组织 (二): 刘氏企业与同业合并 ...	152
一、民族火柴业的生存危机导致三公司合并	154
二、治理权的分配	160
三、管理的集中	163
四、发展为多单位大公司	177
第四章 构建刘氏企业托拉斯: 组建企业公司	191
一、刘氏企业集团的松散结构	193
二、对分散的部分集中	199
三、组建企业公司	215
第五章 官商“合作”: 特种股份有限公司	229
一、南京国民政府对民营企业的控制	231
二、刘氏特种股份有限公司的设立及其运作	236
三、战后官股退出刘氏企业	258
结 语 中国近代股份有限公司组织形态的变迁及其动因	266
一、变迁的路径	266
二、变迁的动因及其评价	272
三、中国近代企业发展史中的制度创新	276
参考文献	280
后 记	288

表图索引

表 1	刘氏各企业创办情况表	40
表 2	1920 年—1927 年国内股份制企业开设户数及资本总额表	46
表 3	中华煤球公司股东会出席人数表	67
表 4	1927 年—1937 年华商上海水泥公司股东出席人数表	67
表 5	1930 年 7 月—1933 年 6 月华丰搪瓷公司董事会 (董事 7 人, 监察 2 人) 议事表	71
表 6	1927 年 6 月—1938 年 2 月中华煤球公司历届董事会 (董事 7 人, 监察 2 人) 议事表	72
表 7	刘氏各公司董事会每年召开次数表	78
表 8	刘氏各公司早期经理名单	81
表 9	1929 年刘鸿记账房总账	94
表 10	1932 年刘鸿记账房损益表	95
表 11	1928 年中华煤球公司贷借对照表	98
表 12	1934 年中华煤球公司资产负债表	99
表 13	1931 年华东煤矿公司损益表	102
表 14	1932 年华商上海水泥公司资产负债表	105
表 15	1932 年—1936 年章华毛绒纺织公司的盈亏额	106
表 16	1926 年—1937 年中华煤球公司盈亏额	107
表 17	1934 年—1937 年中华码头公司亏损表	108
表 18	1930 年—1935 年华丰搪瓷公司年盈亏表	108
表 19	1927 年—1933 年大华保险公司盈利额	109
表 20	1931 年—1936 年中国企业银行盈利额	109
表 21	1923 年—1931 年华商上海水泥公司水泥售价表	129
表 22	联合营业后各时期火柴每箱价格的变动表	145
表 23	章华毛绒纺织公司 1933 年与 1934 年生产与销售状况 比较表	172

表 24	章华毛绒纺织公司 1932 年度与 1933 年度营业比较表	173
表 25	1930 年华商上海水泥公司水泥成本比增细数表	173
表 26	中华煤球公司第三厂与合众厂制造每吨之成本比较表	175
表 27	中华煤球公司总事务所每月各项费用表	175
表 28	中华煤球公司合众厂与第三厂制造与销售煤球成本比较表	175
表 29	中华煤球公司第四厂预算成本表	176
表 30	1932 年大中华火柴公司各地推销机构	180
表 31	大中华火柴公司参股控股公司表	183
表 32	1932 年—1935 年刘鸿生收入状况表	201
表 33	1932 年—1935 年刘鸿记账房股份投资收益率比较表	203
表 34	1931 年—1937 年开滦售品处和码头经理处在中国企业银行活期存款中所占比重	207
表 35	1931 年—1936 年中国企业银行对刘鸿生所属企业的放款	208
表 36	1932 年—1938 年刘氏各企业在采办总值中的份额	214
图 1	中华码头公司包工制示意图	87
图 2	1932 年大中华火柴公司总事务所组织系统	164
图 3	1937 年大中华火柴公司管理组织系统	167
图 4	1934 年章华毛绒纺织公司管理组织系统	170
图 5	大中华火柴公司构成图	181
图 6	1942 年中国毛纺织厂特种股份有限公司管理组织系统	249
图 7	约 1945 年中国毛纺织厂特种股份有限公司管理组织系统	250
图 8	刘氏企业组织发展示意图	270

绪 论

一、企业组织的几种形态

企业的本质是用要素市场取代产品市场，功能在于节省市场中的交易费用。企业之所以会出现并不断扩大，原因就在于企业内部的交易费用低于市场交易费用，当企业内部的交易费用等于市场交易费用时，即是企业的边界，因此，企业的规模不会无限地扩大，而是有一定限度。在企业存在的情况下，所有权结构十分重要，不同的所有权结构会导致不同的交易效率^①。

企业与工厂是两个既有联系又有区别的概念。工厂是指以机器或以机器体系为主要生产手段、不同工种的劳动者进行分工和协作、直接从事工业生产的基本生产组织，它随着机器取代手工工具而出现。1769年和1771年，英国企业家阿克赖特在诺丁汉和克郎福创办的纺织工厂，是世界最早的工厂。企业并不等于工厂，工厂也不都是企业，只有当工厂的生产活动是以营利为直接

^① 张维迎著：《企业的企业家——契约理论》，上海三联书店、上海人民出版社，1999年，第12~18页。

目的时才有可能成为企业。

根据股东结构和股权比例关系的不同，企业组织经历了三种形态的演变，即单一业主制、多业主合伙制、众多股东形成的公司制。按照制度经济学的说法，典型的业主所有制是指在经营单位内，剩余索取权与最终决策者同为一个人的企业体制。在单一业主制下，业主既是企业的所有者又是企业的经营者，即所有者—经理（Owner-manager）。在这种情况下，业主的总收益实际上包括资本本身的收益和经营收益，他占有企业的所有剩余。这一制度安排，使所有者—经理具有强烈的动力去监督、管理和衡量其雇员的工作情况。另外，由于所有者管理企业，有完全的雇用解雇权，他十分了解情况，并且一直处在企业里，监督雇员的成本比较低，使得企业获得最具生产力的努力。但业主制企业存在投资不足、风险过大、规模限制等问题。业主制企业也称独资企业，在法律上为自然人企业，不具有法人资格。独资企业即使在现代的社会经济中仍然盛行，在数量上也占多数。

合伙制企业由数人共同出资，合伙人中部分人的管理才能也折价入股，职业经理成为股东。合伙人所得净收益仍然是企业的全部剩余。在合伙制企业中剩余控制权和剩余索取权仍然统一。合伙制从资源规模上减轻了业主所有制的财务约束，并在制度上延续了业主制下两权合一的制度优点，使代理成本很低甚至为零，另外合伙者的投资风险较业主制也有所降低。通常合伙者既是企业的剩余索取者也是主要的决策者，但随着合伙人数的增加，共同所有权问题日益突出，其规模优势和制度优势减少，企业的规模越大，相应的代理成本越高。

公司制企业由一位企业家或管理层筹资获得物质资本，给投资者以股票，以表明投资者对公司经营成果按比例有剩余索取权。由于股东的这一剩余索取权地位，他们有动力去（通过选举代表组织成董事会）监督公司的经营，以实现其利润最大化。在公司的法律构造上，遵循三权分立的原则，由股东大会选举董事

会，董事会监督经理层的日常工作，并行使实际的公司控制权。在基本形态的公司制企业中，股东是唯一的剩余索取者，并且有剩余控制权。从时间次序来讲，先出现的是无限责任公司，然后是两合公司，最后是股份公司^①。

英美法认为公司的最本质属性有二：公司是法人；公司负有限责任。因此，英美法中的公司仅指负有限责任的公司，凡全体股东或部分股东负无限责任的都属于合伙，法律上不承认其为公司。以法国和德国为代表的欧洲大陆法系中的公司指依法成立、以营利为目的的社团法人，其特征为：

1. 公司是社团法人，必须有两个以上的股东（社员）。公司是法人，这是它与一般合伙的不同之处。

2. 公司是以营利为目的的团体。凡不是以营利为目的的团体都不能称为公司。

3. 公司是依法登记成立的法人。公司只有注册登记才具有法人资格，才是独立的民事主体。

二、股份公司在西方的发生与发展

关于公司在西方的发展，有学者将之划分为原始公司、近代公司和现代公司三个时期，原始公司大致从罗马帝国时期到 15 世纪，近代公司大致从 15 世纪到 19 世纪末期，现代公司大致从 19 世纪末 20 世纪初直到现在。该学者提出这种分期的依据在两个方面，一是经济、社会的历史发展进程；二是公司自身发展的历史特点。在第一个时期，中世纪欧洲商贸的发展促进了原始公司的发展，这一时期，公司“在组织上、在数量上、在规模上、

^① 参阅王斌著：《股权结构论》，中国财政经济出版社，2001 年，第 31～41 页。（南）平乔维奇著：《产权经济学——一种关于比较体制的理论》，经济科学出版社，1999 年，第 62～72 页。王彬著：《公司的控制权结构》，复旦大学出版社，1999 年，第 21～22 页。

在经营上都不断地向前发展”，但仍保留着公司的原始性特征，包括“没有明确的公司法律规范”、“组织上的合伙性”、“与合伙性相联系的投资的短期性”、“组织的不稳定性”、“规模的局限性”、“责任的无限性”、“形式的多样化”、“数量上的有限性”。随着 15 世纪末的地理大发现及随后对殖民地的掠夺，西方商业空前繁荣，资本主义生产关系产生并发展，导致英、法等国的资产阶级革命，英国从 18 世纪 60 年代开始产业革命，继英国之后，法、德、美等国也相继开始了产业革命，到 19 世纪都相继完成了产业革命，这一时期，公司作为一种企业组织形式有了长足的发展，并逐步地走向成熟，其特征是：公司法律规范开始出现、许多公司成为殖民扩张的工具、组织形式向股份集资发展，由短期投资趋向长期投资，公司组织侧重于金融业和运输业中，公司在规模和数量上大大发展；19 世纪最后 30 年发生的新的技术革命大大促进了社会生产力的发展，资本主义由自由竞争向垄断发展，股份公司则成为加速资本集中、加速垄断的有力杠杆，并成为占统治地位的企业组织形式。第三个时期即现代公司时期的特征是：垄断性在产业中占据绝对统治地位，公司立法趋于完备，许多公司形成财团，跨国公司形成和发展，公司不仅掌握了国家的经济命脉而且控制了国家的政治生活等等^①。论者大致勾勒了公司在西方发生、发展的脉络，提供了一个关于西方公司发展史的框架，但如同其他试图提供大框架的论著一样，当框架建立起来时，历史发展中的曲折与错综复杂则被有意与无意地忽略了。事实上，公司组织自其萌芽发展至今，虽然常能捕捉到其发展进步的明显迹象，但整个进程是缓慢而复杂的。即使在上述三个阶段的每一时期，公司组织仍然呈现出逐步发展的态势，我们甚至无法按年代截然地将新方式与旧方式区分开来。但无论如何，为了认识的需要，仍有必要努力揭示在现代经济中举足轻重

^① 黄速建著：《公司论》，中国人民大学出版社，1989 年 1 月。

的股份公司的来历。当然为了叙述的方便,再加上股份公司在发展过程中的某些时期的确呈现出质的发展,划分出大致的阶段依然很有必要。

1. 类公司

类似公司组织的出现与政府密切相关,最早可追溯到罗马帝国时期,“第一个类似公司的组织以股份有限公司的形式出现,它向公众出售股票,以便履行为支持战争而签订的政府合同”^①。第三、四世纪存在于罗马大部分沿海城市中的船夫行会也是类似于公司的组织,“它们主要被雇用于运入粮食,它们的经营和资本雄厚的商社相勾结着,而那些被禁止经商的罗马元老往往是这些公司的匿名股东”^②。此外,古罗马的包税人的股份委托公司,也表现出了股份经济的先兆^③。早期的这种类似的股份公司组织,主要是在政府的控制之下,并非单纯的经济组织,即使是运粮的船只,都只由与政府签订合同的公司来管理,因此,它们尚不能称为企业,虽然它们仍有盈利^④。它们最终“失掉独立性质而变成为服务公家的工具了”^⑤。

直到中世纪初期,欧洲公司的因素才在海洋贸易业及内陆商业中得到发展。在9世纪、10世纪,货币单位重新出现,一些大城市重开贸易,比较强大的商业单位已经存在。在海洋贸易中出现了船舶共有(Collegantia)、康枚达(Commenda)和索塞

① (美)雷恩著:《管理思想的演变》,中国社会科学出版社,1997年,第22页。

② (美)汤普逊著:《中世纪经济社会史》上册,商务印书馆,1961年,第2页。

③ 郭振英主编:《中国社会主义股份经济问答》,北京航空学院出版社,1986年,第2页。

④ 企业除以营利为目的外,还必须自主经营、独立核算、自负盈亏。参见蒋一苇主编:《股份公司全书》,经济管理出版社,1994年,第3页。

⑤ (美)汤普逊著:《中世纪经济社会史》上册,商务印书馆,1961年,第2页。

特 (Societas)^①，它们成为后来公司制的前身。船舶共有，实际上是一种合伙组织。在康枚达组织下，资本所有者以分享企业利润为条件，将资本预付、委托给船舶所有者或其他商人，由他们去经营，资本所有者只对预付或委托的这部分资本负责，不负连带责任。论者认为康枚达和船舶共有这两种组织孕育着隐名合伙和二合公司的雏形，的确，康枚达已具备有限责任的因素。在索塞特组织下，每个合伙人都是另外的合伙人的代理人，并以其全部私人财产对企业的债务负责。在索塞特组织下，代理权和无限责任这两个要素已经具备了^②。这一时期的类公司组织具有更为直接的营利目的。但海上贸易组织多具有投资短期性的特征，这些组织通常为一次航行而订约，是一种短期行为，但由于简单，维持了很长时间，直到 16 世纪，依然存在^③。

在内陆城市，则发展出公司 (compagnia)，从词源来看，公司 (cum 共，panis 面包) 本是父子、兄弟和其他亲戚紧密结合的家族合作形式，是分享面包，分担风险、资金和劳力的联合体。公司全体成员所负的连带责任原则上是无限的，即以他们的全部财产来承担责任。这种公司也称作商行。根据法国 1673 年法令，它们被称为“通用公司”^④，后来又被称为无限责任公司。内陆地区的这些商行比沿海城市规模更大，寿命更长。在沿海城市，商行数目众多，但规模较小，寿命也短。小商行在其中占绝大多数，大革命前夕巴黎最大的银行——路

① (法) 布罗代尔著、顾良译：《15 至 18 世纪的物质文明、经济和资本主义》(第二卷)，生活·读书·新知三联书店，1996 年，第 470 页，分别译为“合伙”、“合约”和“海帮”，此处从黄速建著作中译法。

② 黄速建著：《公司论》，中国人民大学出版社，1989 年，第 18、19 页。

③ (法) 布罗代尔著、顾良译：《15 至 18 世纪的物质文明、经济和资本主义》(第二卷)，生活·读书·新知三联书店，1996 年，第 470 页。

④ 黄速建著：《公司论》将之译为“普通公司”，此处从布罗代尔著、顾良译：《15 至 18 世纪的物质文明、经济和资本主义》中译法。

易·格雷夫勒银行，只用三十来名职员。商行长期保留着家庭乃至家长制的作风^①。

12、13世纪，股份已经可以出售。在十字军时期，“最有趣而又最重要的，是热那亚对组织商业公司来经营商业企业方面的贡献，就是，组织真正的商业公司，这种公司是发售股票、分配利润并分担风险的。每只商船上带着一个管货员或代理人来代表投资人的利益。这种公司被称为‘海上协会’以区别于那种经营内地城市贸易的类似商行。它是一个真正的股份公司。它的组织形式是热那亚在商业史上的一个重要贡献。在中世纪后期，它流传到别处而被采用了”^②。在13世纪的图卢兹，磨坊被分为若干股（*uchaux*），股主（*pariers*）能够出售自己的股份。在15世纪前，地中海航船的产权往往分作几份（威尼斯称之为 *partes*，热那亚为 *luoghi*，大多数意大利城市为 *caratti*，马赛为 *quiratz* 或 *carats*），这些份额可以出售。随着15世纪经济的高涨，中欧的矿山由商人和王公共同负责开发，其所有权被分成许多股份，这些股份可以转让^③。

所有的集体责任公司都遇到如何区分无限责任和有限责任这个难题，于是两合公司出现了，用以区分企业经营人的责任和满足于提供资金、只愿对这笔投资负责的投资人的责任。由于能够适应经营业务的多样化以及解决远距离合作的问题，到16世纪，两合公司逐渐取代建立在家庭基础上的商行，并在欧洲各地发展，在法国尤其迅速。两合公司在法国发展迅速，是由于法国商人长期被排斥在上等社会之外，希望投资的贵族、官吏们可以通

①（法）布罗代尔著、顾良译：《15至18世纪的物质文明、经济和资本主义》（第二卷），生活·读书·新知三联书店，1996年，第480页。

②（美）汤普逊著：《中世纪经济社会史》下册，商务印书馆，1961年，第17~18页。

③（法）布罗代尔著、顾良译：《15至18世纪的物质文明、经济和资本主义》（第二卷），生活·读书·新知三联书店，1996年，第477页。