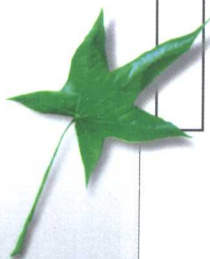


ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

中青年

经济学家文库



西方发达国家 企业职工持股研究

梁爱云 / 著

XIFANG FADA GUOJIA QIYE
ZHIGONG CHIGU YANJIU



经济科学出版社

责任编辑：王志华 周国强

责任校对：王肖楠

版式设计：波视盈通

技术编辑：王世伟

西方发达国家企业职工持股研究

梁爱云 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

富达印刷厂印刷

海跃装订厂装订

850×1168 32 开 7.875 印张 190000 字

2005 年 2 月第一版 2005 年 2 月第一次印刷

ISBN 7-5058-4660-4/F·3932 定价：15.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

内 容 提 要

20 世纪 70 年代以来,企业职工持股在西方发达国家获得较快发展,但至今我国学术界对此仍缺乏系统研究并给出理论概括。立足于马克思主义经济学的基本理论和方法,借鉴西方现代企业理论的研究成果,在现有经验材料的基础上,对西方发达国家企业职工持股进行全面探讨,以促进我国社会主义市场经济中微观基础的构建,是本书的主旨和目的,也是笔者希望做出的主要理论贡献。

本书除导论外共有五章,各章主要内容如下:

第一章是对西方发达国家企业职工持股的理论进行分析。从回顾各种解释西方发达国家企业职工持股的既有理论切入,在对它们进行综述和评析的基础上提出一种理论假说:西方发达国家企业职工持股是由劳资矛盾推动的资本社会化进一步发展的产物。

第二章是对西方发达国家企业职工持股的实践进行考察。首先简单勾勒西方发达国家企业职工持股产生和发展的轨迹,继而对美国、日本、英国、法国以及德国的企业职工持股进行纵向剖析和横向比较,总结出各国推行企业职工持股的共性特征。

第三章从制度层面进一步透视西方发达国家企业职工持股。首先,详细分析实行职工持股的企业在产权制度、管理制度和分配制度方面所发生的变化,从理论上阐明企业职工持股是一种制度创新。其次,指出这种制度创新受劳资力量对比的制约,力图阐明企业职工持股的基本性质,将其界定为一种介于典型的资本主义企业制度与合作社企业制度之间的中间型式。最后,通过与股票期权、西方合作社的对比,进一步阐释企业职工持股的性

质、特点和制度缺陷。

第四章研究西方发达国家企业职工持股的经济绩效。在考察大量现有经验材料的基础上，试图论证并归结出一个论点：企业职工持股与企业经济绩效具有部分的相关性。

第五章是关于中国企业职工持股的思考。在考察我国企业职工持股变迁过程及有关理论探索的基础上，针对我国企业职工持股的现状，结合企业（尤其是国有企业）改革的实际，着重提出：政府应尽快制定或完善有关企业职工持股的法律法规，并从税收和信贷上支持企业职工持股，为企业职工持股创造有利条件和运作空间。

与国内现有关于西方发达国家企业职工持股的研究文献相比，本书的特色和理论新意主要体现在以下几个方面：

第一，在国内第一次较为系统地研究了西方发达国家企业职工持股。在理论辨析与实际案例相结合、逻辑推理与历史考察相联系的基础上，本书对西方发达国家企业职工持股的理论、实践以及经济绩效等方面进行了全面分析，提出了说明西方发达国家企业职工持股形成原因的劳资矛盾推动的资本社会化假说，以及企业职工持股与企业经济绩效的部分相关论等基本命题。

第二，拓展了对西方发达国家企业职工持股的研究。本书超越大多数有关研究仅对西方发达国家企业职工持股进行现象考察的局限，将研究推进到制度层面，全面剖析了职工持股给企业的产权制度、管理制度和分配制度带来的影响，对企业职工持股的基本性质进行了界定，并指出企业职工持股的制度缺陷。

第三，深化了对资本主义企业内在矛盾和发展趋势的认识。本书对西方发达国家企业职工持股的研究始终以劳资矛盾为主线，这不仅有助于分析西方发达国家企业职工持股的性质和形成原因，而且进一步深化了对资本主义企业制度的本质和演进趋势的认识。本书对西方发达国家企业职工持股性质的界定、分类和制度分析，都体现了这一主线。

Abstract

ESOP—employee stock ownership plans—has been growing quickly in developed countries since 1970s. From then on, ESOP has become a tendency of considerable importance in companies in these countries, up to now, however, it has't been made a systematic study in Chinese academic circles. Based on the method of Marxism and empirical material, using the results of modern institution of enterprises for reference, this book works on ESOP in developed countries comprehensively. I hope what I do will be conducive to forming our companies during socialist market economy construction. This is my major theoretical contribution also.

This book consists of five chapters. The main content is following:

Chapter one reviews theories on ESOP in developed countries. It begins with the existing theories on ESOP, analyses each of them and puts forward a hypothesis, namely, ESOP is the result of socialization capital.

Chapter two discusses the practice of ESOP in America, Japan, England, France and Germany. This chapter describes the developing track of ESOP and summarizes the common features in carrying out ESOP in above countries.

Chapter three further looks into internal institution of ESOP in developed countries. Firstly, It clearly analyses the changes in

property rights, managerial system and distributive system, then draws a conclusion that ESOP is an institutional innovation. After that, this chapter points out the innovation is restricted to the ratio between labor and management, tries to define the essence of ESOP as a medium type of enterprise institution between capitalist one and co-operatives one. In order to deepen comprehension, this chapter compares ESOP with ESO on the one hand, and compares ESOP with west co-operatives on the other hand.

Chapter four studies the economic performance of ESOP in developed countries. Based on the existing researches on ESOP, this chapter concludes that ESOP and the economic performance only have part correlation.

Chapter five analyses ESOP in China. After discussing the practice and theories of ESOP, especially some problems about ESOP, it gives some policy suggestions perfecting ESOP, such as preferential tax policy and credit policy.

Contrasting with current academic research achievements, this book takes some new features and theoretical innovations as following:

Firstly, it is the first book systematically studies on ESOP in developed countries in Chinese academic circles. Based on the theoretical analysis and cases study, logical reasoning and historical investigation, the book discusses ESOP on theory, practice and economic performance. Then it puts forward an important hypothesis—the result of socializing capital promoted by labor-management contradiction—and the theory of part correlation between ESOP and the economic performance.

Secondly, this book opens up another study field of ESOP.

It describes ESOP itself as many scholars do, it further analyses its institutional structure such as property rights, managerial system and distributive system.

Lastly, this book deepens understanding of the contradictions and trend of capitalist enterprises. The study on ESOP sticks to labor-management contradiction. This method is helpful to grasping the essence of ESOP and deepening the nature and trend of capitalist enterprises. All Conclusions above-mentioned are based on it.

导 论

一、问题的提出

西方主流企业理论认为，公司是为股东利润最大化服务的（“股东至上主义”、“资本雇佣劳动”），企业的正常运转和组织效率完全由所有权或所有权派生的经营权来维持。在一段相当长的时间里，在“资本雇佣劳动”的企业组织框架中，企业理论家虽然承认职工（雇员、员工、工人或劳动者）是企业不可或缺的生产要素，但充其量只是将其作为企业物质资本的附属物和被动的管理对象来研究。因此，企业职工持股思想尽管在 18 世纪末就已萌芽，个别企业也进行过尝试，但并未引起人们应有的重视。在“股东至上主义”的逻辑下，职工与本企业所有权相互分离，即职工在他们并没有资本（财产）所有权的企业中工作。然而，第二次世界大战以后，这种情形发生了变化，越来越多职工持有本企业股份已成为西方股份制企业基本制度变化的主要趋势之一。

企业职工持股的英文为 Employee Stock Ownership Plans，简称 ESOP 或 ESOPs。现代企业职工持股发轫于美国。自 20 世纪 50 年代美国企业开始试行职工持股以来，企业职工持股逐渐受到青睐，日本、英国、法国和德国等西方发达国家纷纷步美国之后尘，把企业职工持股作为一项重要的措施加以实施。从企业职工持股在西方发达国家的实践历程看，它不仅呈上升之势，而且得到政府的普遍认可和支持，成为一种有较大影响的企业制度

创新。目前，美国等西方发达国家的政府已经颁布为数众多的法律来推广企业职工持股。西方发达国家企业职工持股的成效也引起了发展中国家的关注和兴趣，不少发展中国家甚至群起效之，以期促进本国企业的发展。现在，欧洲、亚洲、拉丁美洲和非洲已有 50 多个国家着手推行企业职工持股。这说明企业职工持股的发展已经超越了自然地域的限制、经济发展水平的制约和社会制度的界限，呈现出明显的国际化趋势。

我国企业职工持股是伴随着股份合作制经济、股份制经济的兴起而产生和发展起来的。20 世纪 80 年代初，在改革开放的宏观背景下，职工持股逐渐走进我国企业界的视野，并由此经历了一个从产生、发展到暂缓、停滞，再到进一步发展的历史进程。目前，企业职工持股已引起我国理论界及政府的重视，不少省市已经从行政法规的角度对职工持股的运作进行了积极探索。但从总体上看，我国企业职工持股还处于探索时期，理论研究普遍薄弱，人们不仅在理论上对职工持股还存在着许多模糊不清的认识，而且职工持股的实际操作领域也处于较为混乱的状态，有若干理论和实际问题急需探讨和解决。因此，职工持股又是一个有着重要现实意义的理论命题。

企业是国民经济的细胞，是整个宏观经济运行的微观基础，是市场活动的行为主体。当不同制度（体制）和经济发展水平的企业都在选择职工持股，特别是职工持股又主要盛行于向来忽视劳动者作用的西方发达国家时，这种现象本身就耐人寻味，值得我们格外关注。我们不禁要探询，职工持股为什么会在私有制的汪洋大海中生长出来，并得到迅速发展？催生企业做出这一选择的根本动因是什么？职工持股企业的内在运行机制发生了怎样的变化？其经营绩效如何？试图运用经济学理论诠释这些问题，进一步深化对资本主义企业制度本质和演变趋势的认识，总结和挖掘西方发达国家企业职工持股的经验，促进我国社会主义市场经济中微观基础的构建，正是本书的意义和目的所在。

二、基本界定

企业职工持股是资本主义企业制度的一项改革，它的出现反映了生产力高度社会化的客观要求。企业职工持股与经济民主有着天然的联系，它在发展过程中不断涉及经济、政治、文化等多层次的内容；同时，不同的土壤孕育出不同形态的企业职工持股模式，而这些模式本身又蕴含着丰富的内质。因而，企业职工持股是一个相对宽泛的概念，人们对企业职工持股的诸多方面存在不同的理解、看法甚至争论。为了给以后章节的分析作简单铺垫，同时也为了避免产生一些不必要的误解，有必要对企业职工持股的一些相关问题做出基本的界定。

1. “企业职工持股”概念的界定

目前，国内外学者对企业职工持股的定义众说纷纭、莫衷一是。从有关文献看，学者们定义企业职工持股往往从其某一或某些方面的特征入手。国外学者大多强调企业职工持股的职工受益特征。如美国职工持股协会（The ESOP Association）把企业职工持股定义为一种使员工主要投资于雇主股票的员工受益计划，或者说，它是一种使员工成为本企业股票拥有者的员工受益机制。^① 威斯通（Weston, J. F.）等认为企业职工持股本质上是一种雇员福利计划。^② 国内学者对企业职工持股的定义也不尽相同。一些学者更多地抓住企业职工持股的职工拥有企业产权的特征。例如，中国（海南）改革发展研究院认为，企业职工持股是指企业内部职工通过一定的法定程序，有条件地拥有企业股份的

① <http://www.esop.com.cn>

② 威斯通等著：《兼并、重组与公司控制》，经济科学出版社 1998 年版，第 318 页。

企业制度^①；尹智雄认为，企业职工持股指由公司内部员工个人出资认购本公司部分股份，并委托公司工会持股会进行集中管理的产权组织形式。^② 另一些学者则更多地强调企业职工持股的管理特征。例如，王斌指出，企业职工持股是指企业职工通过持有本企业一部分特殊股权，以此参与企业经营管理和剩余分配所形成的一整套完整的企业管理体系。^③ 还有些学者则从企业职工持股的产权、管理、分配特征出发，并在数量上对企业职工持股做出了限定。如中国社会科学院柳可白认为，企业职工持股可以定义为由企业职工多数或全员持股，控制企业绝大部分资产，从事生产经营或服务活动，实行民主决策和管理，实行投资分红和按劳分红相结合的利润分配形式，利益共享、风险共担、独立核算、自主经营、自负盈亏，并以企业财产独立承担民事责任的企业制度。^④ 上述不同定义反映了目前对“企业职工持股”这一概念的认识还处于起步阶段，不同观点的争论有利于研究的深入。

笔者认为，上述定义从不同侧面揭示了企业职工持股的内涵，向人们提供了一些富有启发性和现实意义的视角，使人们对企业职工持股有了多种观察角度和评价标准。然而，它们在理论上存在空白点，难以对实践具有指导性。这是因为：第一，企业职工持股有若干特征，紧紧抓住某一或某些特征是不完整的。企业职工持股作为西方股份制发展的一个重要趋势，对企业的影响是广泛而深远的，它已经逐渐发展演进为某种制度安排，只有上升到企业制度的层面才能更深刻地揭示企业职工持股的内涵。就企业制度而言，产权制度、管理制度和分配制度是其中最主要的

① 迟福林主编：《职工持股 150 问》，外文出版社 1998 年版，第 1 页。

② 尹智雄著：《企业制度创新论》，经济科学出版社 1997 年版，第 142 页。

③ 王斌著：《企业职工持股制度国际比较》，经济管理出版社 2000 年版，第 1 页。

④ 柳可白著：《企业职工持股制》，湖南人民出版社 1999 年版，前言部分，第 1 页。

构成要素。定义企业职工持股如只抓住其中某一方面的特征显然是不完整的，科学的定义必须多角度地揭示出这些必备的特征。第二，企业职工持股不宜有量的限定。从现实来看，少数职工持有本企业少量的股份、多数职工持有本企业少量的股份以及多数职工持有本企业多数（或全部）的股份都应属于企业职工持股的范畴，只不过前者是企业职工持股的低级形态，而后者为企业职工持股的完成（或特殊）形态罢了。因此，从这个意义上说，柳可白的定义显然缩小了企业职工持股的范围。为了矫正上述定义的缺陷，笔者认为，企业职工持股是指以股份制为基础的，本企业职工通过法定程序不同程度地拥有本企业股份，并有可能借此参与企业管理和从分配中受益的企业制度。

2. 企业职工持股基本特征的界定

企业职工持股作为现代企业的一种制度安排，除具有股份制经济的一般特性外，还有其自身独有的特殊性。归纳起来，这些特殊性主要包括：

（1）持股人资格的特殊性，即持股人必须是本企业的职工，对本企业以外的人员具有排他性。根据股东与企业的关系，可以将股东分为普通股东和职工股东。普通股东是普通持股人，不是该企业的职工。职工股东是职工持股人，只能为该企业的职工。企业职工持股对持股人的特殊要求表明，持股职工既是企业的劳动者，同时又是该企业法律上的所有者（股东）。这种双重身份的企业职工是其他形式的股份制所没有的，它在一定程度上改变了企业股东权益的构成，增加了职工与企业之间的联系，使劳资关系得到缓解。

（2）获得股份途径的特殊性，即企业职工除了可以像普通股东一样通过现金认购获得本企业股份外，还可以通过三条途径持有本企业的股份：一是从企业职工持股专项贷款资金中获得贷款认购本企业的股份；二是由企业将历年累积的公益金转化为职工股份划转给职工；三是职工因工作成绩而获得的公司的奖励股票。

(3) 股东权益的特殊性，即职工所持股票的流通转让以及投票表决权原则上受到各种严格限制。一般情况下，由企业职工持股的内在性决定，职工股只有经过一段较长的时间才能流通转让。而对职工股是否有投票表决权的问题，虽然各国在实践中不尽相同，但在总体上职工股的投票表决权是不完整的。职工股东权益的受限制性约束了职工股东的短期套利行为，促使他们不得不更加关注企业的长远发展。

(4) 收益分配的特殊性，即实行按劳动力分配和按股分红相结合的分配方式。持股职工除按一般市场经济原则和（或）按劳动力分配原则获取劳动报酬（如工资）外，还要根据股份制经济“利益共享、风险共担”的原则，以其拥有企业股份的多少参与企业利润的分配。

3. 企业职工持股性质的界定

企业职工持股的丰富内涵决定了它所可能采取的具体形式十分庞杂。从职工持有股份的数量看，职工可以拥有企业的全部或大多数股份（资产），也可以只拥有少数股份（资产）；从人员构成看，既可以将职工股集中在公司的管理层（高级职员）手中，也可以广泛地分散于大多数普通职工手中；从职工股持有的形式看，既可以由职工直接持有，也可以通过信托保管的形式间接拥有，集体行使权利；从职工持股是否拥有企业决策权看，既有附加投票权的持股，也有不附加投票权的持股。凡此种种，不胜枚举。在实际运作中，各国企业职工持股又表现为各种不同的计划类别。蒂莫西·C·乔基姆认为，美国的企业职工持股包括职工入股计划及其一系列的变种，诸如融资性质的职工入股计划、享受税收减免优惠的职工入股计划、消费者入股计划以及个人入股

计划等。^① 美国最大的职工持股咨询公司——曼奇财团的总裁约翰·曼奇，则把美国企业职工持股简单分为三类：利润分享计划、股票分红计划和退休金计划。^② 在英国，企业职工持股的形式也多种多样，如：股票期权计划、利润分享计划、股票储蓄计划以及全员持股计划等。^③ 其他国家也有许多结合本国国情的企业职工持股形式。

面对企业职工持股如此繁杂的具体形式，笔者不可能在本书中系统分析各自的具体特征，而只能廓清它的性质，探索和思辨其内在结构和规律。本书认为，如果我们将资本主义股份公司作为现代资本主义国家中典型的资本主义企业制度，那么，实施职工持股的企业制度则是一种介于典型的资本主义企业制度与合作社企业制度之间的中间型式。它表明，企业职工持股可以有不同的程度，包含若干不同的色层。从理论上说，它可以被抽象为两种极端形式：一种极端形式是准资本主义企业制度，即企业职工通过购买本企业部分股份而拥有本企业的部分产权，非职工的股票持有者继续拥有绝大部分股份，并对公司的生产经营活动保持完全的控制权，它与一般的通过对外发行股票而建立，并按着资本原则运行的资本主义股份制企业没有本质区别，只不过是在私人股东的队伍中加入了本企业的职工，或者说本企业职工也在形式上成为私人股东；另一种极端形式是准合作社企业制度，即职工通过购买股票而拥有本企业大部分（或全部）股权，并掌握企业的主要控制权，从而导致企业从资本主义性质的企业转变成一种具有合作社性质的企业。从现实情况看，这两种极端形式都是

① 蒂莫西·C·乔基姆：《职工股份所有制的定义和发展》，载于戴敏华编：《股份·分享·证券——国外经济学家论股份制》，中国财政经济出版社1988年版，第2～5页。

② 约翰·曼奇：《美国政府推进员工持股的动因及其发挥的作用》，<http://www.esop.com.cn>

③ “Types of Employee Share Ownership Plan”，<http://www.mhcc.co.uk>

存在的。经验资料还表明，在通过企业职工持股对典型的资本主义企业制度进行改革（良）时，其路径和深度是由多个变量决定的，但劳资双方力量的对比显然是决定性变量。在资本主义经济和政治占统治地位的制度环境下，企业职工持股的路径和深度主要是由资本控制的，从根本上说是为资本的利益服务的。因而，准资本主义企业制度在实行职工持股的企业中占绝对主导地位；只有在一些比较特殊的情况下，企业职工持股才会导致准合作社企业制度的结果。所以，通过研究，笔者的初步结论是，从总体看，在资本主义国家中实行职工持股的企业，仍是资本主义企业的变形。这也是许多资本主义国家愿意支持职工持股制度发展的根本原因。

4. 本书研究范围的界定

首先，从空间和时间范围来说，限于时间、能力以及文献的可得性，笔者不拟全面探讨世界各国、各时段的企业职工持股，只能对研究的范围加以限定：从国别看，主要聚焦于西方发达国家的企业职工持股；从时间看，重点研究第二次世界大战后当代西方发达国家的企业职工持股。

其次，就持股主体而言，本书主要探讨一般职工的持股。在当今社会上，对企业职工持股有两种不同的理解：一是单纯指企业劳动者意义上的一般职工通过多种多样的形式持有本企业的股权；二是除了一般职工持股外，还包括企业管理者（指企业高级管理者）持股。因为在企业所有权与经营权相分离的情况下，企业管理者也是企业的职工，他们持有股权同样属于企业职工持股的范畴，只是所涉及的持股方式等更加丰富多样罢了。本书是持前一种理解来研究企业职工持股的。做出这种选择的理由在于：高级管理者是企业职工中一个很特殊的阶层，他们一般是作为资

方的代理人。^①一般职工持股与通常所说的管理者持股在持股的目的、持股的风险等方面存在明显性质上的差异。因此，不宜把二者放在同一理论分析框架内。笔者只是为了全面研究企业职工持股，才从比较的角度将管理者持股纳入考察范围。

三、分析方法

面对西方发达国家色彩纷呈而又混沌难辨的企业职工持股，要形成合乎逻辑并符合经验的理论判断，必须运用科学的分析方法，否则会失之偏颇。基于企业职工持股问题本身的复杂性，本书立足于马克思主义经济学的制度分析方法和抽象分析方法，积极借鉴现代企业理论的研究成果，以现有经验材料为基础，以劳资矛盾为中轴，运用动态与静态相结合、理论辨析与案例分析相联系、逻辑推理与历史考察相统一等具体研究方法，力图通过对西方发达国家企业职工持股现象的分析，揭示出隐藏在这种现象背后的经济利益关系和本质，从而在理论上深化对西方发达国家企业职工持股的研究。

四、研究思路与理论探讨

本书首先对各种解释西方发达国家企业职工持股的既有理论进行综述和评价，在此基础上提出一种理论假说：西方发达国家企业职工持股是由劳资矛盾推动的资本社会化进一步发展的产

^① 应该指出，当代西方发达国家企业中的管理人员是一个很宽泛的范畴，我们起码可以把他们分为高级、中级和低级管理人员等几种类型。对中、低级管理人员来说，他们更接近于企业的职工而不是雇主，越是下级的管理人员，越是较多地带有马克思所说的“特种的雇佣工人”甚至是普通雇佣劳动者的特征。但是，企业高级管理人员却更接近于雇主，而不是普通职工（参见高峰等著：《发达资本主义国家的所有制研究》，清华大学出版社1998年版，第296页）。

物。继而对美国、日本、英国、法国以及德国等主要发达国家的企业职工持股进行纵向剖析和横向比较，勾勒出各国企业职工持股的实际发展轨迹，概括出各国推行企业职工持股的共性特征。然后，将研究视角对准发达国家职工持股企业的内部，深入剖析实行职工持股给企业的产权制度、管理制度和分配制度带来的影响，并通过与股票期权、西方合作社的制度对比，进一步阐明企业职工持股的性质、特点和制度缺陷。本书还将运用已有的经验材料，尽可能全面展现西方发达国家企业职工持股对企业经济绩效的影响，论证和归结出企业职工持股与企业经济绩效的部分相关论，并对西方发达国家企业职工持股的进一步发展做出评析。最后从借鉴西方发达国家企业职工持股经验的角度，结合我国企业（特别是国有企业）改革的实际探讨中国的企业职工持股，提出进一步推进和完善中国企业职工持股的政策性思路和对策。

本书最主要的理论推进体现在以下三方面：

1. 在综述前人已有理论研究成果的基础上，提出了一种解释西方发达国家企业职工持股形成原因的理论假说：劳资矛盾推动的资本社会化假说。

2. 国内既有关于西方发达国家企业职工持股的研究尚处于初始阶段，未及深入研究并给出理论概括，尤其是深入到制度层面的分析文献还极为鲜见。本书试图填补这方面研究的空白，尝试把西方发达国家企业职工持股的研究推进到制度层面。

3. 本书通过对所掌握的实证文献资料的分析，指出学术界普遍流行的企业职工持股与企业经济绩效正相关的观点过于简单化，提出了企业职工持股与企业经济绩效的部分相关论。