

股份经济运行学

职工教育出版社

股份经济运行学

主 编 徐 岩

副主编 王 申 卢东涛

职工教育出版社

主 编 徐 岩
副 主 编 王 申 卢东涛
参加编写者 (按姓氏笔划)

王 申	王宪平	卢东涛	刘 轩
周传根	尚增健	赵书彦	郝振省
徐志刚	徐 岩	屠光绍	黄林芝
穆东阁	魏庆华		

股份经济运行学

徐 岩 主编

职工教育出版社出版 (北京西四、西黄城根南街9号)

通县振兴印刷厂印刷 新华书店总店北京发行所发行

787×1092毫米 1/32 印张 9.3125 千字 200 印数1—10000册

1988年10月第1次印刷1988年第一版

ISBN 7-80059-064-x/F·010

定价: 3 20元

写作说明

1、目前，随着经济体制改革的深入发展，人们逐渐把注意力集中到所有制体制改革方面。对于如何既要发挥社会主义优越性，又要克服社会主义传统体制下的弊端，经济理论界提出了“所有权与经营权相分离，可以不改变所有制性质”的理论。由此“两权分离”的诸形式，如股份制、租赁制、承包制等便应运而生。

2、近几年，股份经济在理论上时衰时旺，在实践上时抑时扬，属于最有争议又最引人注目的经济问题。各经济类报刊杂志几乎每天都载有有关股份经济的文章。政府各级领导及政策研究机构、经济理论界、企业界、关心经济动态的其它居民、关心中国改革的外国朋友，也都非常重视有关股份经济的发展动态和有关信息。

3、实践证明，要想深化改革，必须研究股份经济，要研究股份经济，必须全面了解国外，包括西方和苏联东欧国家发展股份经济的经验及我国的有关情况，进而制订出我国发展股份经济的战略。然而我国在这方面做得还很不够，近几年只出版了为数不多的有关书籍，而它们又基本属知识介绍类的通俗读物，远远不能满足指导实践的要求。据了解，海外有关股份经济的专著有不少，但编译成汉语的大多是对某一专题的论述，如居民应购买什么样的股票、何时买进，何时抛出等等，对我们研究股份经济不完全适用。

4、为了满足各界人士及形势的迫切要求，我们经过近

一年的准备，于1987年初开始编写《股份经济运行学》。我们力求兼顾理论界、企业界和广大城乡居民三方面的需求，突出实用性，将该书写成内容全面、体系完整、概念准确、分析透彻、表述生动的经济专著。

5、经讨论，我们认为，从运行的角度全面、系统地论述股份经济是最容易让人们接受的。所谓运行的角度就是从实际发展过程及发展规律论述股份经济。股份经济作为以股份公司和股票市场为主体的社会经济运动以及由此产生的一系列社会经济联系，已成为一个独立的社会经济范畴，作用并影响到社会生产各主要环节和主要过程。股份经济运行学作为一门单独的学科是可以成立的，它从运行的角度来研究股份经济发生、发展的规律。研究股份经济运行学，对于正确认识当今资本主义社会的有关社会经济现象，发展我国的外向型经济，促进和深化当前的体制改革等都具有重大的意义。

6、由于股份经济是社会生产力特别是商品经济发展的产物，因此我们首先着重介绍了股份经济产生的必然性，资本主义的股份公司、股票市场、股票价格、政府对股份经济的调控。这些内容抛开其资本主义性质，对社会主义国家也是基本适用的。因此在论述社会主义部分时，属基本原理的便不再赘述，只是从我国实际情况及特点出发，论述社会主义国家发展股份经济的必然性，描述社会主义国家发展股份经济的情况、存在的问题，阐明社会主义国家发展股份经济的条件，进而探讨这些条件尚不完全具备的各个时期股份经济的形式及发展股份经济的步骤。这一部分较之资本主义部分只是沿运行线索的粗线条描写，至于国内理论界对股份经济问题的各家之言及争论，报刊上已发表许多文章，故本书不再涉及，希望读者能参考之加以研究。

7、本书第三章第三节“股票买卖的技术和经验”用了大量篇幅告诉人们如何做股票生意，显得有些喧宾夺主，在我国又有不现实之嫌。但我们终不忍割爱，希望能在不久的将来，对那些勇于在股票市场这块陌生而诱人的领域中探索的人和对加强股票市场管理有所帮助。

8、参加本书编写的共14位同志，都是关心体制改革的青年经济理论研究人员，缺乏学识和经验。又因编写时间仓促，疏漏不妥之处在所难免，恳请读者批评指教。

编者

1988、7、14

目 录

第一章 股份经济的产生、发展及其地位和作用

第一节 股份经济的产生、发展及其必然性……(1)

第二节 股份经济的地位和作用……………(14)

第二章 股份公司

第一节 公司的类型及其比较……………(22)

第二节 股份有限公司的创立……………(39)

第三节 股份公司的机构……………(64)

第四节 股份公司盈利的分配……………(82)

第五节 股份公司的财务管理……………(87)

第六节 股份公司的重整、合并、解散和清算……(95)

第三章 股票市场

第一节 股票市场及其产生的必然性……………(102)

第二节 股票价格的确定……………(119)

第三节 股票买卖的技术和经验……………(142)

第四节 股票市场的管理……………(195)

第四章 社会主义国家股份经济的发展及现状

第一节 苏联、东欧社会主义国家股份经济
的发展及现状……………(206)

第二节 我国社会主义股份经济

的发展与现状.....	(211)
-------------	-------

第五章 我国发展股份经济的客观必然性

第一节 我国发展股份经济的客观必然性.....	(218)
第二节 社会主义股份经济的性质.....	(229)

第六章 社会主义股份经济发展的条件

第一节 确立企业独立的商品生产者和经 营者的地位.....	(236)
第二节 明确企业的财产关系.....	(242)
第三节 建立健全社会主义市场体系.....	(245)
第四节 完善宏观调控机制.....	(256)
第五节 健全股份经济法规.....	(263)

第七章 发展我国股份经济的设想及步骤

第一节 发展和完善我国股份经 济的总体构想.....	(266)
第二节 国营企业、集体企业实行股份制的 具体步骤.....	(273)

第一章 股份经济的产生、发展及其地位和作用

第一节 股份经济的产生、发展及其必然性

一、股份经济的产生和发展

现代意义上的股份经济或股份制，是指利用股份公司的形式筹集资金进行生产，调节社会资源分配的一种企业组织形式与经营管理制度及由此产生的一系列社会经济联系。它是以发行股票为基础、股票交易为依托、股份公司为核心的三位一体的综合经济现象。作为一个历史的经济范畴，股份经济有其产生、发展和完善的过程。

股份公司的雏形可以追溯到几千年前。在古希腊、罗马发达的商品经济条件下的包税制，就是股份合伙企业的经营组织形式。古代海商贸易的海商借贷制(*foenus nauticum*)亦然，它是由若干贷款人和商人联合，风险共担，收益分享。还有中世纪阿拉伯、意大利以及汉撒同盟中流行的委托制。我国《史记·管晏列传》上说：“吾始困时，尝与鲍叔贾，分财利，多自与；鲍叔不以为我贫。”可见管仲与鲍叔的合伙经营也具有股份经营的性质。

这些形式虽然可以看作是股份公司的雏形，但并不能同现代意义的股份公司相提并论。下面我们详细地探讨一下资本主义股份公司的产生和发展历程。

(一) 股份公司的发育阶段——资本原始积累时期

十四世纪末、十五世纪初,资本主义的生产关系已在意大利沿海的主要城市威尼斯、热那亚和佛罗伦萨萌芽。随着资本主义生产关系的出现,西欧各国相继进入了资本的原始积累阶段。早期的原始的股份公司也就在海外殖民掠夺中产生了。因为当时的海外贸易是掠夺性的,这不仅导致了被掠夺国人民的强烈反抗,而且引起了各列强之间激烈的商战,加之远渡重洋,海盗盛行,因此风险极大,远非个人投资者力所能及。这样股份公司就应运而生了。马克思指出:“垄断公司是资本积聚的强有力手段。”英国从1553年—1680年组织成立了49个商业垄断公司,其中包括垄断近东贸易的“利凡得公司”、1600年成立的“东印度公司”、在北美进行殖民活动的“伦敦公司”和“朴茨茅斯公司”等等。法国1599年—1789年至少成立了75个这样的公司,其中包括重要的“东印度公司”和“西印度公司”。荷兰最大的两个公司则是1602年和1617年分别成立的“东印度公司”和“西印度公司”。这种垄断公司就是现代股份公司的前驱。这些公司与典型的股份公司相比,具有自己的特性,并初步具备了现代股份公司的特征。

1. 当时海外贸易公司享有商业独占权,是特许公司。例如:英国东印度商业公司获得了麦哲伦海峡和好望角间的印度洋和太平洋一切国家的商业独占权。1719年,由三个其它团体所构成的法国印度公司具有经营法国全部殖民地贸易的权力。

2. 一种政治军事组织。早期的海外贸易公司,大多数有权建立自己的陆海军、有权宣战媾和、管理殖民地居民、设立法庭对其职员和殖民地居民进行审判和惩罚。例如:荷兰

的“东印度公司”在1606年拥有军舰41艘、商船约3000艘、雇员10万人，不仅垄断了东印度的贸易，而且统治印度尼西亚和其它荷属殖民地。

3. 具备了现代股份公司的主要特征。荷兰“东印度公司”创立时，资本为645万盾，分为2153股，56.9%的股票为阿姆斯特丹商会拥有，其余向全国招募；确立股东大会为最高权力机构，由股东大会选举出60名董事组成董事会，另选17人组成经理会，主持日常事务。公司所得利润按股分成，头几年股金红利为30—40%，1605年上升为70%。1553年英国莫斯科尔公司创立时，有股份240股，每股25英镑，共6000镑。法国缺乏强有力的贸易商人，所以公司的股东以朝廷、官吏为主。当时股票交易虽没有普遍实行，但主要海外贸易公司的股票已经上市。1611年初，一些商人就开始在阿姆斯特丹出售东印度公司的股票。1724年，伦敦也出现了股票的买卖。股票市场的出现，标志着原始的股份公司向现代股份公司的过渡。

（二） 现代股份公司的形成和发展——自由资本主义阶段

经过了16—18世纪疯狂、野蛮的资本原始积累阶段和资产阶级革命或改革后，资本主义制度在西方各国相继确立，从而为工业革命奠定了基础。工业革命是以机器为主体的工厂制度代替以手工技术为基础的手工工场的革命。随着欧美各国工业革命的完成，股份公司也由资本原始积累时期的海外贸易公司发展为国民经济各部门普遍的企业组织形式，取代了独资和合伙企业，占据了统治地位。这以英国最为典型，早在1657年英国就出现了一种较为稳定的公司组织，股票交易市场也已出现，然而直到1855年英国才认可了公司的

有限责任制，并于1862年颁布了股份公司法，从而最终确立了股份公司的主导地位。

1. 工业革命中，股份公司在金融、交通运输、矿山以及公共事业部门的发展。

工业革命过程中，尤其是工业革命中期以前，金融和基础工业设施部门得到了巨大发展。这是因为扩大资金来源和市场是制造业以至整个国民经济发展的重要前提条件，从而客观上提出金融业、交通、能源、原料和公共事业部门先行发展的要求，股份公司首先在这些部门找到了用武之地，并使本身得到了发展。

1694年，英国成立了英格兰银行，这是资本主义国家最早的国家银行。该行就是通过股份资本筹建起来的。当时拥有本金120万英镑。1826年，英国颁布条例给股份银行以法律保证后，股份银行迅速发展起来。1833年，英格兰仅有股份银行32家，1841年，猛增到115家，1865年达250家。而同时，合伙银行却从1821年的781家下降到321家。当时，股份银行在规模上已大大超过了合伙银行。十九世纪末，独资或合伙银行已所剩无几了。法国1800年成立了法兰西银行，1852年创立的“动产信贷银行”最为有名。创立时，其资本额仅1200万法郎，1855年竟增长到6000万法郎，利润达2600万法郎，发行的股票面值很快提高了三倍。

美国是后起的资本主义国家，但是股份公司发展很快。1782年1月，北美银行正式成立，私人股本7万美元，国会认购股本20万美元，由私人经营管理。1791年，美国第一银行（合众美国银行）成立，股本1000万美元，五分之四股份掌握在私人手中。该行董事25人，5人由政府任命，其余20人由私人股东组成。到1855年，美国各州银行已达1307

家，资本额达33.2亿美元，其中绝大多数是股份银行。

交通运输业更需要大规模投资。英国1824年设立234家大公司，其中主要是铁路公司和汽船公司；1834—1836年，成立了300家公司，铁路公司居第一位，其次是运河、矿山银行、保险。1844—1855年注册公司有4500家，平均每年330多家，其中1845年、1846年两年铁路股份公司有了巨大发展。1844—1868年，设立公司数达11105家，其中铁路公司1791家，矿山公司1654家，煤气公司1035家，三项共占总数的40.3%。美国西部经济的开发，导致人口西移，政府给铁路建设以极大的支持。如规定每修一英里铁路线给予1.6万美元—4.8万美元的补助金，并拨给10英里的土地。这大大推动了铁路股份公司的发展。1860年前后，大铁路公司31家，它们是当时美国大企业的代表。铁路公司向社会广泛集资，1876年，资本额达22亿美元。

交通运输业股份公司的发展，极大地推动了交通运输业的发展。

2. 工业革命完成时期，股份公司在制造业中得到迅速发展，成为工业部门的普遍的企业组织形式。

十九世纪下半叶，欧美各国工业革命纷纷进入完成时期，工业生产普遍地过渡到大机器生产，制造业迅速崛起，企业已经具有了一定的规模，随着生产技术的不断改进，企业的资本有机构成大大提高。这时创办企业或企业扩大再生产所需的资金，独资或合伙企业已经不能满足。因此工业革命后期，股份公司不仅数量剧增，而且已经扩散到制造业，从此股份公司已把触角伸到了国民经济的各个主要部门。

1865年英国股份公司从1856年的227家增为1014家，增加了将近4倍。1862年—1886年，新设立的股份公司为

25000家，平均每年设立1041家，而30年前平均每年只有300家。在这些新设立的股份公司中，船舶、机械、新闻、印刷、纺织、酿造及其它制造业的股份公司所占的比例大约28.4%左右。美国由于没有象西欧国家那样的封建传统势力的束缚，股份公司发展很快。1817年，美国各州颁布的公司执照已达1800个。1875年，大多数州都为公司发展制定了法规。1873年，波士顿纺织制造公司成立，股金30万美元。1902年，美国钢铁公司成立，拥有股金14亿美元。十九世纪末，美国由于钢铁、石油、金属加工业的巨大发展，一跃发展成为世界最大的工业国。

(三) 股份公司的进一步发展——资本主义垄断阶段
十九世纪末二十世纪初，资本主义发展进入了垄断阶段，即帝国主义阶段。1865年，在德国首先出现了4个卡特尔。1879年美国出现了第一个托拉斯——美孚石油公司，随后垄断组织也陆续在英国和西欧其它国家出现。十九世纪末二十世纪初，垄断组织已遍及工业的各个主要部门，控制了国民经济的命脉。与自由竞争阶段不同，垄断阶段股份公司有下述特点：

1. 垄断形成后，股份公司不论数量还是规模都有了迅速的增加和扩大，这是因为股份公司成了资本集中的强有力手段。1879年一年，英国就成立了4975家股份公司。1900年，美国各种工业股份公司达38770家。垄断阶段股份公司企业规模也是空前的。例如，美孚石油公司，1870年创办时资本只有100万美元。1879年合并了14家石油公司组成托拉斯，还控制了另外26家石油公司的多数股票，至此它有名义资本7000万美元，控制了石油生产的90%。

2. 与自由资本主义阶段单纯的股份公司不同，垄断阶段出现了控股公司（持股公司）。控股公司在十九世纪末最早

出现于美国。1889年，美国新泽西州为了促进公司企业的发展，允许成立控股公司。1904年美国成立了318个控股公司，此后在其它资本主义国家，持股公司也得到广泛的发展。根据持股方式的不同，可以把控股公司分为两种：一种是只凭借持有其它公司一定数量的股票来控制 and 操纵这些公司，而自身并不经营实际业务，即纯粹的控股公司；另一种是除了上述的纯粹控股以外，同时还经营某种业务，即混合的控股公司。控股公司掌握一个主要股份公司的股票控制额，以它作为“母公司”，再由“母公司”去收买并掌握其它公司的股票控制额，使之成为“子公司”，然后再由“子公司”去控制“孙公司”，从而形成了金字塔式的层层控制体系（称为“参与制”）。由于股票持有的分散化，更使“参与制”得到巩固和发展。

（四） 战后股份经济的新发展——跨国公司的形成与发展

二次大战以来，世界科学技术有了突飞猛进的发展，国际分工日益扩大和加深，交通运输工具和通讯设备也越来越现代化，从而使经济生活日益国际化。随着世界资本主义体系的形成，股份公司也就越出了国界，发展为遍布世界的跨国公司。

跨国公司 (transnational Corporation)，也称多国公司，主要是指资本主义国家的大垄断企业以本国为基础，通过对外直接投资，在其它国家或地区设立分支机构或子公司，从事国际化生产和经营活动的国际垄断组织。所以它由两部分组成，即国内的母公司和国外的子公司，母公司对子公司的股权参与有4种形式：I. 全部拥有：母公司拥有子公司股权的95%以上；II. 多数拥有：母公司拥有子公司股权

的50—94%；Ⅲ．对等拥有：母公司拥有子公司股权的50%；Ⅳ．少数拥有：拥有子公司股权的49%以下。下表是跨国公司股权参与情况，从中我们可以看出全部股权拥有和多数股权拥有占了绝对比重。

跨国公司国外子公司所有权类型

时 期	全 部 拥 有	多 数 拥 有	少 数 拥 有
1920—1929	78.4	7.8	13.8
1930—1939	75.2	8.6	16.2
1940—1949	62.5	9.8	27.7
1950—1954	64.8	13.3	21.9
1955—1959	62.0	13.8	24.2
1960—1967	55.3	18.4	26.3

资料来源：（美）斯托普福特与韦尔斯：《多国企业的管理》，1972年版

战后由于促使经济生活国际化的因素继续发挥作用，跨国公司数目迅速增加，规模也越来越大。据统计，1977年，主要资本主义国家共有跨国公司 10000 多家，国外分支机构和子公司共有8万多家。1978年主要资本主义国家跨国公司的生产总值约占整个资本主义世界生产总值的三分之一；国外子公司和分机构的销售额（不包括内部销售额）达 8300 亿美元，相当于世界出口额的70%。跨国公司的巨大发展，说明股份经济不仅在资本主义各国，而且在整个资本主义世界经济中发挥越来越大的作用。可以说，跨国公司是目前股

份公司的高级形式。

二、股份经济产生和发展的必然性

股份公司产生和发展的历史表明，股份经济是社会化大生产和商品经济发展的必然产物。同时，发达的信用制度，健全的经济、法律和行政政策手段也有力地促进了股份经济的发展。

（一）股份经济是社会化大生产和商品经济发展的需要。

首先，股份经济是随着社会化生产的发展而不断完善的。早期的股份公司是当时不发达的社会生产力水平相适应的，是当时资本主义较低的工业生产水平的反映。随着资本主义各国工业革命的完成，重工业得到飞速发展，科学技术获得了长足的进步，大大提高了资本的有机构成，促使企业规模越来越大；同时社会分工也向纵深发展，社会化程度越来越高。这在客观上产生了巨额投资的要求。但是资本主义经济的主体是私人经济，资金分散在个人的手里，对于巨额投资的项目，个人投资或几个人合伙便无能为力了，就是说，不能象在手工劳动为基础的商品经济条件下，由个人或几个人包揽生产的全过程。即使个人或合伙能够投入巨额资金，也必须冒很大的风险。而且大型企业要求更为现代化的组织管理。在这种情况下，独资或合伙企业的弱点就完全暴露了，而股份公司这种企业组织形式就应运而生了。它不仅能够筹集大量社会闲散资金，而且由于股票为成千上万人持有，分散了风险。因此，马克思认为，在商品经济的历史上，股份公司和蒸汽机可以算是具有丰功伟绩的两大发明。以后，资本主义进入垄断阶段，生产的社会化程度更加提