

SHEN FEN ZHI JING JI YAN JIU

股份制经济研究

马跃珍 著

湖北人民出版社

GUFENZHIJINGJIYANJIU

股份制经济研究

马跃珍 著

湖北人民出版社

鄂新登字 01 号
图书在版编目(CIP)数据

股份制经济研究/马跃珍著.
武汉:湖北人民出版社,2004.12

ISBN 7-216-04153-4

- I. 股…
- II. 马…
- III. 股份制—研究—中国
- IV. F121.26

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 126613 号

股份制经济研究

马跃珍 著

出版:湖北人民出版社
发行:

地址:武汉市雄楚大街 268 号
邮编:430070

印刷:湖北少年儿童出版社印刷厂

经销:湖北省新华书店

开本:850 毫米×1168 毫米 1/32

印张:10

字数:251 千字

插页:2

版次:2004 年 12 月第 1 版

印次:2004 年 12 月第 1 次印刷

定价:28.50 元

书号:ISBN 7-216-04153-4/F·748

本社网址:<http://www.hbpp.com.cn>

序 言

2000 年，我出版了独撰的处女作《国有企业制度创新的理论与对策研究》，紧接着 2001 年又出版了《中小企业的改革与发展》，没想到反响较好，《国有企业制度创新的理论与对策研究》还获得了湖北省政府社科三等奖。可见读者对理论的兴趣，对研究的向往，对年轻学者的鼓励。但屈指算来，已三年过去了。过去的三年中，经济发展日新月异，企业理论研究也不断推陈出新。随着中国经济的进一步开放，中国加入世界贸易组织，中国经济与世界经济逐渐融为一体。特别是党的十六届三中全会通过的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》提出，要“坚持公有制的主体地位，发挥国有经济的主导作用。积极推行公有制的多种有效实现形式”。并且强调，要“使股份制成为公有制的主要实现形式”。这是我们党总结 25 年特别是近 10 年来经济体制改革实践经验做出的重大决策，是对公有制实现形式认识的又一重要发展。在这一精神指导下，中国的企业加快了改革的步伐，股份制经济得到飞速的发展。从学术研究的角度看，我们面临如何遵循股份制的国际规则，如何理解并运用国际上股份制研究的新成果来指导国有企业的股份制改造并寻找其中的规

律的问题。这就促使我开始考虑编写《股份制经济研究》一书。

股份制作作为一种企业经营制度，100多年来为推动资本主义经济的发展立下了汗马功劳，它在促进社会主义生产力发展方面的巨大作用也已经为实践所证明，究其根本原因就在于它的先进性和科学性，它是人类智慧的结晶，在社会主义市场经济条件下仍然具有强大的生命力和巨大的发展潜力。按照我国经济体制改革面临的新形势和新任务的要求，大力发展股份制经济，重塑社会主义市场经济体制的微观基础，构建具有中国特色的社会主义现代企业制度，是企业发展道路的一种必然选择。

股份制之所以是中国企业改革的方向，不仅因为它是一种最适合市场经济客观要求的企业组织和制度，是我国现有企业转轨变型走出困境的一种选择，而且从更深层意义上来看，它还是寻求社会主义公有制和市场经济相结合的一条有效途径，是一种新的公有制实现形式。正如马克思 1858 年在写给恩格斯的信中所指出的：股份资本是导向共产主义的最完善的形式。改革开放以来，中央一直强调要坚持以公有制为主体，这是不可动摇的方针。但是，长期以来，计划经济体制下形成的公有制实现形式缺乏活力，面对市场经济的挑战，难以适应新形势下的经济发展要求。那么，如何把坚持公有制的原则与市场经济的规律结合起来呢？这就需要打破公有制原来的传统模式，寻求适应市场经济要求的新的公有制实现形式，股份制经济制度就是公有制实现形式的创新。

股份经济具有自己的一般特点和活动规律，同时，我国的股份经济形式又是同社会主义以公有制为主体的所有制形式和社会主义市场经济结合在一起的，因而又具有自己的具体特点和特殊活动规律。只有在理论上认真研究和认识这些规律和特点，并且在实践中运用和依据这些规律和特点，才能在我国真正建立和发展现代股份经济，并使公有制的作用得到有效发挥。

序 言

本书不仅注重从理论上揭示股份制经济的一般规律，而且注重结合我国国情，特别是联系我国在改革开放以来股份制工作的实践，从股份公司和股票市场的运行、股份制与市场经济、股份制与现代企业制度、股份制与公有制、国家对股份经济的宏观管理、股份经济的发展趋势等多方面对现代股份经济展开研究。因而它不仅是一本理论性的著作，而且对我国股份经济的实务工作也有指导和参考价值。本书突出体现了以下三个特点：

一是体现了整体性与重点性的统一。一方面对股份制的基本理论与内容进行了较为全面的分析，同时又突出研究了股份制经济的重点和热点问题。这符合作为公有制主要实现形式的股份制要整体推进和重点突破相结合的客观要求。

二是体现了理论性与实践性的统一。本书对股份制经济中的一些重大问题，着重从理论与实践的结合上进行探讨。书中提出的一些理论观点，虽然有待于在实践中加以检验，但就其基本精神而言，仍有助于丰富改革理论并指导实践。

三是体现了现实性和探索性的统一。股份制作作为公有制的主要实现形式，改革已进入立体推进阶段，往往会存在老的问题尚未解决，新的问题又出现。这就要求我们在股份制发展的实践中，既要注重于解决当前问题，又要预见未来，独立思考，勇于探索，大胆创新。

股份制经济的发展涉及到方方面面，是一个复杂的系统工程。尤其是股份制作作为公有制的主要实现形式，随着改革的深入，它会出现不少的新情况、新问题，需要我们不断地进行研究和探索，形成更加鲜明的观点和深刻的见解，以指导股份制的改革与实践。因此，我将对股份制和企业改革进行动态的研究，力争有更多的新作面世。

本书在编写过程中，参阅分析了国内外学者许多研究成果和文献资料，在此向这些有关的作者表示衷心的感谢。本书的出

版，得到了我校不少领导和同行的关心与支持，得到了研究生处诸多同事的帮助，责任编辑精心修改、指正，为本书的出版付出了辛勤的劳动，在此一并表示衷心的感谢。我还要特别感谢我的妻子和儿子，我的妻子付敏女士承担了大量的家务和不少的文字处理工作，我儿子高标准的进取精神给我不少的动力，正是他们的理解、鼓励和支持，使我完成了本书的写作。

股份制经济要研究的问题很多，由于占有资料尚显不足，加之水平有限，书中难免有这样或那样的错误，有些观点若有不妥之处，恳请学术界同行批评雅正。

作者 马跃珍

2004 年 12 月

目 录

第一章 股份制度.....	(1)
第一节 股份制度的产生和发展.....	(1)
一、股份制的内涵与外延.....	(1)
二、股份制的历史沿革.....	(4)
三、股份制形成和发展的原因.....	(9)
第二节 股份制度的性质和特征	(12)
一、股份制度的产权关系	(12)
二、股份制经济的性质	(14)
三、股份制经济的基本特征	(16)
第三节 股份制的基本功能	(19)
一、股份制在经济发展中的功能	(19)
二、资本证券化是市场经济发达的标志	(22)
第二章 股份公司	(24)
第一节 股份公司的类型和特点	(24)
一、公司的一般概念及法律特征	(24)
二、股份公司的规定及其基本形式	(25)
第二节 股份公司的设立	(33)

一、股份公司的设立方式	(33)
二、股份公司创办的基本程序	(34)
三、股份公司设立的条件	(39)
第三节 股份公司的治理结构	(42)
一、公司法人治理结构的含义和内容	(42)
二、公司法人治理结构的作用	(44)
第四节 股份公司的变更和终止	(46)
一、股份公司的变动及其原因	(46)
二、股份公司的合并	(47)
三、股份公司的分立	(49)
四、股份公司的解散与清算	(51)
第三章 股票与股票市场	(55)
第一节 股票	(55)
一、股票的含义和特点	(55)
二、股票的种类	(57)
三、股票的收益与价格	(60)
四、影响股票价格变动的主要因素	(62)
第二节 股票市场	(67)
一、股票市场的层次结构	(67)
二、股票市场对国民经济的影响	(68)
第三节 股票的发行	(77)
一、股票发行市场的构成	(77)
二、股票的发行方式	(79)
三、股票的发行价格	(81)
四、股票发行的条件和程序	(84)
第四节 股票的交易	(85)
一、股票交易市场的构成	(85)
二、股票交易的程序	(87)
三、股票交易的方式	(89)

目 录

第四章 证券投资风险与决策	(93)
第一节 证券的一般特征	(93)
一、证券的含义与分类	(93)
二、证券的一般特征	(95)
三、股票和债券的关系	(97)
第二节 证券投资风险与防范	(99)
一、投资的含义与分类	(99)
二、证券投资的目的是与目标	(101)
三、证券投资的意义	(103)
四、证券投资风险	(105)
五、证券投资风险的防范	(111)
第三节 证券投资的科学决策	(114)
一、证券投资主体因素分析	(114)
二、证券投资宏观因素分析	(119)
三、证券投资客体因素分析	(122)
第五章 社会主义市场经济与股份制度	(128)
第一节 股份制是市场经济的必然产物	(128)
一、发展社会主义股份制经济的客观必然性	(128)
二、发展社会主义股份制经济的重要性	(134)
第二节 我国股份制发展的历程和特点	(141)
一、我国股份制的发展历程	(141)
二、股份制发展取得的巨大成就	(145)
三、我国股份制发展的特点	(149)
第三节 我国股份制发展中的问题与思考	(151)
一、我国股份制发展中的主要问题	(151)
二、进一步推进股份制发展的几点思考	(154)
第六章 现代企业制度与股份制度	(160)
第一节 现代企业制度概述	(160)

一、现代企业制度的含义与特征·····	(160)
二、现代企业制度的基本框架·····	(164)
三、建立现代企业制度的意义·····	(169)
第二节 股份制与现代企业制度的关系·····	(173)
一、股份制与国有企业改革·····	(173)
二、股份制与建立现代企业制度·····	(176)
三、股票市场与建立现代企业制度·····	(180)
第三节 建立现代企业制度中的几个问题·····	(183)
一、建立现代产权制度·····	(183)
二、加快国有经济的战略性调整·····	(188)
三、形成企业核心竞争力·····	(189)
四、关于管理层收购·····	(190)
第七章 公有制实现形式与股份制度·····	(193)
第一节 公有制理论的基本规定·····	(193)
一、马克思关于公有制的有关论述·····	(193)
二、公有制建立的目的是发展生产力·····	(196)
三、公有制实现中的困惑·····	(198)
第二节 公有制实现形式的多样化·····	(202)
一、公有制与公有制实现形式的联系和区别·····	(202)
二、公有制实现形式多样化的必要性·····	(204)
三、股份制是公有制的主要实现形式·····	(207)
第三节 公有制经济发展的着力点·····	(211)
一、股份制对公有制经济的推动作用·····	(211)
二、大力发展公有资本控股或参股的 股份制经济·····	(214)
第八章 国家对股份制经济的管理·····	(221)
第一节 国家管理股份制经济的目标·····	(221)
一、国家管理股份制经济的成因·····	(221)

目 录

二、国家管理股份制经济的原则·····	(226)
三、股份制经济管理的目标·····	(230)
第二节 国家管理股份制经济的形式和手段·····	(233)
一、股份制经济管理的形式·····	(233)
二、股份制经济管理的手段·····	(234)
第三节 股份制经济管理体制·····	(240)
一、股份制经济管理的基本特征·····	(240)
二、股份制经济的管理体制·····	(242)
第九章 股份合作制·····	(246)
第一节 股份合作制的起因·····	(246)
一、西方股份制与合作制的历史渊源 与融合趋势·····	(246)
二、我国股份合作制的发展·····	(249)
三、股份合作制的地位与作用·····	(253)
四、股份合作制是国有中小企业 重要的改制形式·····	(255)
第二节 股份合作制的特征·····	(256)
一、股份合作制的内含与外延·····	(256)
二、股份合作制的基本特征·····	(259)
三、股份合作制与股份制、合作制的比较·····	(260)
第三节 股份合作制的发展·····	(265)
一、股份合作制改造中面临的问题·····	(265)
二、进一步推进企业股份合作制 改造的对策与措施·····	(270)
第十章 股份制经济的发展趋势·····	(276)
第一节 西方国家股份制经济的发展概况与趋势·····	(276)
一、西方国家股份制经济的产生和发展·····	(276)
二、美国股份制企业的发展状况·····	(277)

三、西欧国家参股企业的运行情况·····	(280)
四、西方股份制经济的发展趋势·····	(282)
第二节 我国股份制经济的未来走向·····	(285)
一、我国股份制经济发展战略·····	(285)
二、股份制经济的未来走向·····	(288)
第三节 泡沫经济的产生及防治·····	(293)
一、泡沫经济的含义·····	(293)
二、泡沫经济形成的原因分析·····	(296)
三、泡沫经济对社会经济的影响·····	(302)
四、泡沫经济的治理·····	(305)

第一章 股 份 制 度

股份制度是社会化大生产、商品经济和信用制度发展的必然产物。作为一种科学的企业组织形式和产权制度，它具有自身独特的原理、规范、机制和机理，在资本主义社会得到了充分地发展和广泛采用，把资本主义经济推到了一个很高的水平，显示了巨大的优越性和强大的生命力。社会主义也存在商品经济，也是社会化大生产，社会主义国家自然要利用股份制这种组织形式发展社会主义经济。本章主要阐述股份制的历史演变过程、股份制的性质及其功能。

第一节 股份制度的产生和发展

一、股份制的内涵与外延

所谓股份制，又称股份经济或股份制经济，它是指资产的不同所有者以入股方式共同出资、统一经营、自负盈亏、照章纳税、按股受益的一种财产组织形式。

从广义上说，凡是把不同所有者的各种不同份额的生产要素集中起来进行联合生产和经营，并按照投入生产要素的份额参与

管理和分配的经济组织形式，都可称为股份经济。这种广义的股份经济可以包括股份有限公司、有限责任公司以及股份合作经济、合资经济等所有具有由共同投资而形成的以资本联合为特点的经济组织形式。本书所讲的股份制企业，就是泛指各种具有资本联合特点的企业形式。

从狭义上说，股份经济是指通过发行股票集中资本，并将全部资本分为若干等额股份，建立股份公司，进行联合生产和经营，并按投入股份参与公司管理和分配的经济组织形式。这种狭义的股份经济指的是股份经济的典型形态，即股份有限公司的经济组织形式。人们在讲到股份经济的性质和特征时，往往是以这种典型形态为代表的。

股份制是一种财产组织形式，迄今为止，企业的组织形式可分为三大类型：

（一）独资企业

独资企业是指单个人出资兴办，完全归个人所有和控制的企业。从西方国家的企业发展史看，独资企业是最早产生也是最为简单的一种企业形式。

在现代西方发达国家中，独资企业数量仍占多数。这是因为它有其自身的优点：一是经营利润可以独享而无需同别人分摊；二是企业在经营上制约因素较少，经营方式灵活多样，弹性较大；三是易于创立和解散，不像其他种类的企业在创立时需要复杂的法律登记手续；四是易于保密。不足之处在于：一是业主对企业的全部债务承担无限连带责任，因此，这种企业不适宜风险大的事业；二是集资和生产规模上发展不快；三是企业的寿命有限。企业的生存取决于业主的寿命，使企业的雇员和债权人承担较大风险。

（二）合伙企业

合伙企业是由两个或两个以上的出资人共同出资兴办、联合

经营的企业。它必须采用书面协议，即以合伙经营合同的形式确立收益分享和责任分担。

与独资企业比，合伙企业有以下优点：一是扩大了集资来源和信用能力；二是使经营风险分散化；三是提高了合伙企业的竞争能力，增强了企业扩大和发展的可能性。缺点表现在：一是每个合伙人必须以全部个人财产对企业债务承担无限责任；二是合伙人均有决策权，难以果断决策；三是企业寿命有限。任一合伙人死亡或退出，合伙企业即告解散，因而企业的发展仍然受到较大限制。

（三）公司制企业

公司这种企业组织形式，适应了商品经济的需要而存在，并随着商品经济的发展而不断发展、完善起来。但由于各国所奉行的法律体系不同，大陆法系和英美法系对公司的定义作出了不同的解释。

我国《公司法》规定：公司是指依法定程序设立，以盈利为目的的社团法人。其法律特征主要有：（1）公司是以盈利为目的的经济组织。（2）必须依照公司法登记注册。（3）公司是具有法人资格的经济组织。（4）公司是两个以上股东共同出资经营的经济组织。

从系统论的观点来看，股份制经济的主要内容三个基本要素组成：一是股份公司；二是股票；三是股票市场。这三个要素之间的关系是相互依存、相互促进的，是一个有机的整体。其中，股份公司是股份制度的核心要素，它通过发行股票而筹集经营所需的必要资本，从而形成一个经济实体；股票是股份公司存在和实现的手段，使股份公司在拥有众多所有者的前提下能够实现集权经营。股票市场是股份公司通过股票上市发行、市场流通与社会经济联系的场所，是实现股份制度作用的重要途径。

总之，三者形成了一个相对独立的经济系统，它以发行股票

为基础、股票市场为依托，股份公司为核心。这种三位一体的综合经济现象，共同构成了完整意义上的股份制度。

二、股份制的历史沿革

股份制作为一种经济形态，与世界上任何事物一样，都有它产生、发展和消亡的过程。股份制从萌芽到成熟已有几千年的历史，它的发展演变大致可以分为以下几个阶段：

（一）原始的股份制。（从罗马帝国时期公司的起源到 15 世纪末期），这一时期的股份制可以称作是幼稚的或原始的股份制。

股份制作为一种企业组织形式，其规范形态形成较晚，但是具有股份性质的生产性的、商业性的生产经营活动早已萌发。一般来讲，现代股份制经济的规范形态，应具有投资入股、生产要素统一使用、论股分利等彼此关联、相互制约的各项要求。原始形态的股份制经济都不同程度地具有这些因素。从这些要求看，股份制经济的萌芽形式早已出现。

大量史实表明，早在古希腊、古罗马时代，随着生产力和商品经济的发展，就出现了与股份公司相类似的组织形式。以股份有限公司的形式出现，它向公众出售股票。这些原始形态的出现，是与以下几种背景相关的：

1. 频繁战争。在罗马帝国时期，征战不断，战争使罗马疆域扩大，但是战争及维持辽阔疆土却耗资巨大。政府于是采取股份形式来筹集财力、物力，以满足战争和行政的需要。政府与商人相互勾结，某些大商人联合起来为政府解决部分财政问题，政府则允许他们组成一定的商人组织，承包某些由政府控制的贸易、工程，甚至收税职能。例如，罗马共和国时期（公元前 508 年—前 30 年），有一批出身骑士阶层的有钱商人就充当了“包税商”。一些经济史学家认为，在这些包税商所组织的股份委托公司中就已含有股份经济的成分。公元 12 世纪，热那亚人为了征服塞浦路斯岛，就曾通过一个称作“马奥尼”的股份信托组织来筹