

股份制企业研究



24-6 长

流

中共中央党校出版社

愿本书能够为河南大中型国
有企业股份制改革做出贡献！

股份制有利于促进政企分开、转换企业经营机制和积聚社会资金,要积极试点,总结经验,抓紧制定和落实有关法规,使之有秩序地健康发展。

——摘自江泽民在中国共产党第十四次全国代表大会上的报告

3 1994

序

社会主义股份经济是我国经济体制改革中出现的新事物,我省的股份制试点工作,自1988年起步以来,先后经历了一个由企业自发到政府组织引导、由个别试点到扩大试点、由不够规范到逐步规范发展的过程,总的来看,呈现出良好的发展势头。股份制企业制度改革的实践呼唤理论的崛起,目前我省系统研究股份制企业制度改革的理论专著尚在孕育之中。这本《股份制企业研究》适应了我省股份制改革的需要,从理论和实践的结合上,对原有国营大中型企业实行股份制改造,对新组建的股份制企业也具有一定的参考价值。

全书除附录部分的十一个法规之外,另设十三个专题研究和探索。首先,从历史的角度概述了股份制经济的起源和发展,从不同形态分析社会主义以前的股份制经济,特别是当代资本主义股份制经济运行的新特点,从股份制经济的历史发展和逻辑发展相一致的客观过程,揭示股份制经济不是资本主义的“专利”品,而是社会化大生产和商品经济发展的必然产物,股份制经济形态演变的主轴是商品经济发展的不同阶段。接着又从理论上分析了社会主义企业实行股份制的客观必然性,并以马克思主义经典著作中的股份制思想说明社会主义企业实行股份制改造必须转变观念,走出认识上的误区,为股份制企业改革打下坚实基础。进而考察股份制经济在我国的具体实践,实证分析了经济体制改革中已出现的股份制经济初级形态,以及社会主义股份制经济在理论与实践上所面临的紧迫问题,力求在探索社会主义股份制理论体系上有所建树。此外,从可操作性来看,对我国大中型企业股份制改革的总体构想及企业股份制实施战略提出了有益的见解,以拓宽、加快股份制企业改造的思路。

本书力求突出以下特点：一是探索性。在社会主义市场经济体制下推行股份制企业制度改革，坚持马克思主义基本原理不能拘泥于马克思主义经典作家关于社会主义的个别设想，特别是在社会主义股份经济问题上，更不能把前人对马克思主义经济理论的解释当教条，也不能指望从马克思著作中找到现成答案，而是从现实出发进行探索，敢于提出自己的见解，如企业深化改革必须注意由承包制向股份制过渡的观点等可能引起争鸣的问题。但作为一种探索性的见解提出来，是有益的；二是系统性。社会主义的股份制企业是一个涉及面很广的研究课题，在目前系统性研究成果尚未形成之际，作者为了让人们对股份制企业有一整体性认识，从三个方面做了一些工作：1. 历史性研究。作为现代形态的股份制企业，在社会主义公有制和资本主义私有制市场经济体制下，既有联系又有区别，如果不考察资本主义的股份制企业，甚至是资本主义前的股份制经济的萌芽形态，就难以搞清楚社会主义的股份制企业。因而从纵的方面对股份制企业作以概括性研究，对于揭示现代股份制企业的基本经济特征及其演变规律具有重要意义；2. 理论性研究。理论来自实践又高于实践，社会主义股份制企业试点和推广的实践迫切需要正确的理论指导，而我们现在只有资本主义的股份制理论，社会主义系统的股份制理论还在创新之中，这种状况与实践的要求不相适应。要创建系统的社会主义股份经济理论，就要通过实践经验的总结把实践经验进行升华，本书正是在省体改委的大力支持下由实践经验升华的结晶；3. 实践性研究。以上以历史研究为起点，理论研究为桥梁，落脚点放在如何发展有中国特色的股份制经济，这就必须深入到企业、对河南实行股份制试点的工商企业和乡镇股份合作制企业进行具体考察，本书又是河南股份制试点企业研究的缩影。三是实践性。本书对股份制企业试点所面临的重大问题，不是绕着走，而是大胆地提出在社会主义市

场经济体制下我国实行股份制的特殊性、条件和对策,从而对国有企业、集体企业股份制的实施步骤及开放性特征等提出对策性的设想,本书运用批判与实验相结合的方法作了初步尝试性的研究。

上述研究虽然取得了初步成效,但由于股份制改革是一项开拓性的工作,牵涉到企业组织制度和政策的调整,政府职能的转变,是一项复杂的系统工程,加之水平有限,缺乏经验,以及在股份制经济发育中尚有许多理论问题要经过实践的检验。才能逐渐明朗化。因而,在前进中还有一些问题需要不断改进和完善,就目前来说,要使研究进一步深化:①要继续提高对实行股份制意义、目的的认识,股份制有利于促进政企职责分开,转换企业经营机制和积聚社会资金,要积极试点,总结经验,使之有秩序的健康发展。②要理顺股份制企业的管理体制,建立和健全股东会、董事会、监事会、总经理的领导制度,使他们充分发挥作用。③正确处理国家与企业的关系,要在企业上缴利润、税后分红、资产评估等方面制定切实可行的政策;支持和鼓励股份制企业的发展。④坚持“加强领导,大胆试验,稳步前进、严格规范”的原则,从实际出发,区别对待,分类指导。⑤加强会计师事务所、律师事务所、资产评估等中介机构的建设,提高其业务素质,培训股份制人才等。

尽管如此,在实践中还会出现更多的新问题需要进一步研究和探讨,为我省股份制企业普及发展作出应有的贡献!

1994年1月1日

目 录

一、我国新型企业制度形成的历史沿革及其理论依据	(1)
二、股份制是企业制度改革的最佳选择.....	(32)
三、中国股份制企业试点及其模式研究.....	(53)
四、社会主义国有工业企业的股份制改造.....	(72)
五、社会主义国有商业企业的股份制改造.....	(88)
六、股份合作制是我国乡镇企业发展最适宜的选择	(104)
七、股份制企业的股票发行与交易	(117)
八、股份制企业的组织领导制度	(134)
九、股份制企业的财务管理	(153)
十、股份制企业与国家宏观管理	(175)
十一、股份制企业的外部环境与外部关系	(192)
十二、股份制企业主体关系变更的法律事宜	(214)
十三、股份制与企业集团	(239)

附 录

1. 股份制企业试点办法.....	(254)
2. 股份有限公司规范意见.....	(260)
3. 有限责任公司规范意见.....	(289)
4. 股份制试点企业劳动工资管理暂行规定.....	(305)
5. 股份制试点企业人事管理暂行办法.....	(307)
6. 股份制试点企业有关税收问题的暂行规定.....	(309)
7. 股份制试点企业国有资产管理暂行规定.....	(311)
8. 股份制试点企业宏观管理的暂行规定.....	(317)
9. 股份制试点企业审计暂行规定.....	(320)
10. 国务院关于进一步加强对证券市场宏观管理的通知	(321)
11. 国务院证券委员会关于 1993 年股票发售与 认购办法的意见	(327)

一、我国新型企业制度形成的历史沿革 及其理论依据

党的十三届三中全会公报明确指出：“在多方面的综合改革中，应当特别注重深化企业改革，尤其是大中型国有企业的改革。”要使我国企业制度改革顺利进行，必须建立起一种新的既符合公有制要求，又适应市场机制的新型的企业制度。这就是股份制度。其基本特点是产权明晰化。

十年来，我国沿着所有权与经营权分离的思路进行了一系列改革，取得了很大成绩，但企业仍未真正的活起来，原因在哪里？多年的改革实践证明，由于企业所有者不明，产权界定不清，企业内部机制不能正常发挥作用，外部不能正常参与市场交换和公平竞争。企业仍未从根本上摆脱政府附属物地位。要彻底改变这种状况，企业实行股份制改革是最佳选择。

（一）股份制经济的由来和发展的历史沿革

股份制作作为一个全新的企业组织形式，出现在社会主义市场经济中，并以迅猛之势向各个经济领域延伸、发展。这说明股份制经济作为一种社会经济范畴，是与社会主义市场经济体制相适应的。如果从它的起源来考察，我们就不难看出股份制经济是于商品经济的发展相联系的经济组织形式，是商品经济发展的必然产物。要是从它自身的发展过程来看，它也经历了几个不同的发展时期，依据股份制本身发展的历史特点大致可划分为三个时期，

即原始股份制、近代股份制和现代股份制。

原始股份制时期：一般人认为它起源于中世纪的欧洲。其实还可以追溯到更远的时代。早在中世纪前的奴隶社会中，就已经出现了股份制经济的萌芽。特别是在宗教和军事组织中，利用股份制的形式筹集资金已显示了股份制经济的前兆。据历史记载，在公元前十一世纪初期的热那亚人，为了对塞浦路斯岛进行海上大远征，就曾利用股份信托企业组织形式筹集了巨额资金。在古希腊和古罗马的宗教、军事组织中，也出现了类似的股份公司的组织形式。第一个类似于公司的组织形式是古罗马的《船夫行会》，它以股份有限公司的形式出现，并向公众出售股票，履行为支持战争而与政府签订的运送粮食的合同。它们的经营与资本雄厚的商社相勾结，吸收被禁止经商的罗马元老为本公司的匿名股东。“大伽图就是投资于这类企业的一个人。”^①因为当时的粮食贸易是一种有厚利可图的事业，它由政府一手控制，所有运粮船只都是由那些与政府签订合同的公司管理的。此外，古罗马的包税人所组织的股份委托公司，也可以说是股份制的最初形式。

当然，股份制的起源与发展，是与贸易的兴旺分不开的。在当时，由于罗马帝国的强盛，西欧兴起了不少繁荣的奴隶制城市，但是，这些城市随着罗马帝国的灭亡几乎完全没落，商业也遭到了极大的破坏。以村、户为经济单位的农业生产占居了主导地位，简陋的手工业，男耕女织的自然经济特征非常突出，自然经济成了中世纪占统治地位的经济组织形式。直到中世纪的中期，城市和商业才逐步得以复兴和发展，在欧洲形成了以意大利的城市（尤其是威尼斯、热那亚、比萨等）为中心的地中海商贸区和以佛兰德尔各城市（尤其是布鲁日）为中心的北海和波罗的海商贸区。这两大在商业

① [美] 汤普逊著：《中世纪经济社会史》上册，商务印书馆 1961 年版，第 2 页

区经营着很大规模的国际贸易,使自给自足的自然经济得以解体。小商品经济有了一定程度的发展。这又为股份制的发展提供了适宜的环境和良好的经济社会条件。

贸易的发展既使古老的城市得以复苏,又使一些成为贸易中心的新城市得以诞生。特别是超地区贸易的发展,使一些近、现代商业生活中才能看到的现象也从意大利商业城市中出现了。如入股集资的办法兴办和经营的超地区性的企业,股东有商人、王公、教授、廷臣及一般城市居民等。这种企业一般由自由城邦组织,官方进行业务监督,股份不能转让,但投资者可以收回。在这个时期,意大利出现了真正的商业公司。例如在十字军时期的热那亚组织的商业公司,“发售股票、分配利润并分担风险。”^①是股份制经济的典范形式。因而这一真正的股份公司,成了热那亚人在商业史上的一大重要贡献。并在中世纪的后期流传开来。到十一世纪末,与国际商业不同的小都市商业也发展起来,它集中在城市、郊区和各地区,以每日或每周市场为根据地,出售日用性商品,市场范围非常狭小,市场商品为数不多,因而它本身并不适合于大规模的经营。于是,银行家、皮革商、香料、绸缎呢绒商、运输组织者、船舶所有者等大商人组织了范围较大的全国性的和国际性的贸易,专门从事那些既需要大量资金又能带来巨大利润的生意。这在中国的东周、西汉年间,随着工商业的发展,也出现了这样合伙经营的大企业。这就是现代股份制经济的雏形。在公元前145年间,司马迁就描述过这种合伙经营的股份制企业,他说:“富商大贾,周流天下,”工业生产如“采铁矿、鼓铸、煮盐、大家聚众或至千余人。”到唐代工商业更为繁荣,从“客行田野间,比屋皆闭户。借问屋中人,尽去作商贾。”的诗句中则可略见一斑。于是唐代出现了富比

① [美]汤普逊著:《中世纪经济社会史》下册,商务印书馆1963年版,第17页

国君的商人巨头。在这样繁荣、巨大的工商业经营中出现了“行”的组织，同“行”的人经常是“出门求伙伴，”在途“结党连群。”这是自由民或手工业者之间，以人、财、物各项生产要素为联合内容的合伙经济形式，在这种形式中，一个有着大量资本的人同另一个力量和资本较小的人合伙，组成一种联合投资信托公司或控股公司。（这在大规模的工商活动中是完全可能的。）因为，大规模的工商活动，难免有个人资本不足，或风险太大需要合伙经营的情况，也难免有人自己不直接参加具体地工商活动，而是投资于别人坐吃利息的。这种合伙经营就是股份制经济的初始形式，它是以极不发达的商品经济相适应的。后来，随着城市商品经济的迅速发展，在意大利、法国、英国、德国、荷兰等欧洲国家的大城市中出现了许多独资经营的富商大贾。于是，以产业继承为特征的家族式股份制经济便应运而生。

家族式的股份制经济的自然形成，是在欧洲文艺复兴时期。这时的资本主义生产关系已在封建社会的内部产生，这时的商品经济已经有了较高的发展，以家族结社为起点的同血族的人独资经营的团体。作为公司在官府注册登记，凭商号交易。由于经营得体，信誉颇高，在族长临终时，必然要把他的产业交给子女、亲属继承。当亲属、子女各自得到一份有形资产后，如果各自独立经营会遇到二个问题：一是资本小，经营规模受影响；二是无形资产“商号”不能分割。权衡利弊，还是共同继承为好，于是维持原来“商号，”形成家族式的股份制企业。他们为了扩大生产规模，吸纳资金，有的还吸收亲属以外的人投资入股。这种家族型的股份制企业后来几乎成了整个欧洲最普通的企业组织形式。当时意大利的自由都市出现的“康孟达”企业组织就是两合公司的原始形式。

随着商品经济的进一步发展和商品交换范围的扩大，分散风险型的股份制企业经营应运而生。其主要组织形式是股份合资公

司。

股份合资公司的出现,增大了资本的实力,客观上要求有更大的市场与之相适应。正好在十五世纪末地理上有了新的发现。由于美洲大陆的发现使世界商业形势为之一变,表现在意大利和德意志都市的商业衰落,英国、西班牙、荷兰、葡萄牙等相继兴起并逐渐强盛起来,展开了激烈的贸易战,同时,随着航海技术的发展,开通了东西方之间的海上往来,使海洋贸易空前发展,重要的商业道路已由西半球转向东南亚,国际贸易也逐步由地中海转向大西洋,英格兰成了重要的贸易中心。在当时重商主义的政策下,要于远隔重洋尚未开发的各国通商,不得不在航路不明的海上与风暴、蛮人和海盗作斗争,因此极其危险,非一人单独所能经营,也不是几个人所能为的。为了募集资本和分散风险,适应这一需要,西欧国家出现了一批具有垄断特权,以国外贸易和殖民贸易为特征的贸易公司。如英国的 非利加公司、哈德逊公司,荷兰由伊丽莎白一世特许设立的东印度贸易公司,瑞典的商事公司等,在历史上都有较大影响。

这批海外贸易公司已具备现代股份公司的主要特征。如英国创立的莫斯科尔独占公司,有股份 240 股,每股 25 英镑,共 6000 英镑。荷兰设立的东印度贸易公司,集资 650 万盾,有 60 名董事。公司股票在证券市场上销售,经营效果好的公司,股票价格大涨。上至王侯,下至奴仆,集于证券市场,做股票买卖。这一时期通过股份集资而经营的公司,还不是现代意义上的股份公司。但它已是由政府特许、个人资本作为股份为个人所有,依法选举股权最大的股东为董事。这种公司无论在组织上、数量上、规模上、经营和资产管理上都不断地向近代公司和现代意义的公司发展,为近、现代意义上公司的出现作好了经济上、组织上的准备。但在这个漫长的过程中,公司的发展还处在一种幼稚的原始状态,与现代的股份公司有

很大差异,因而把它称之为原始的公司,因而这一时期的股份制也相应的称之为原始的股份制。

近代股份制时期:是股份制的形成并向现代股份制过渡的时期。

由于在十五世纪前后,资本主义生产关系的萌芽和发展,使得中世纪封建社会内部的经济矛盾日益尖锐起来,尤其是十五世纪末的地理大发现以后,新的航线已经开通,殖民掠夺的兴起和世界市场的拓展,商业空前繁荣,使西欧的封建社会迅速解体。1640年之后,欧洲各国先后进行了资产阶级大革命,完成了由工场手工业向机器大工业的过渡,为资本主义生产关系的确立奠定了物质技术基础,使资本主义制度最后取代了封建制度。随着资本主义商品经济的发展,农业经济也日益卷入了商品交换之中,为了适应新的世界贸易和新的世界市场的需要,要求有一个固定的、独立的股份集资的组织形式。致使股分制在这一时期有了长足的发展,并日趋完善。以时间划线,这一时期自十五世纪至十九世纪末。是一个由原始股份制向现代股份制过渡的时期。股份制的发展和日臻完善,主要表现在:

1. 开始有了法律规范。在十七世纪上半叶,英国詹姆士一世时期,第一次确认了公司作为独立法人的观点,把公司同自然人的独资企业与合伙经营从法律上彻底区别开来。英国1657年出现了稳定的股份公司组织,股本成为长期投资,不能退股,只能转让,股息定期发放。允许股票上市交易,证券市场开始兴起,证券交易所首先在 阿姆斯特丹出现。1673年,法国颁布商事条例,首次以法律的形式确认家族式营业团体为公司制度。1826年,英国颁布条例,对股份银行进行法律认可;并在1855年认可了公司的有限责任制;1862年颁布了股份公司法。1870年,《法国商法典》开始有公司的规定。这些都是股份制逐步走向成熟的重要标志之一。

2. 组织形式由以股份集资经营为主逐步地向现代公司过渡。在当时, 特许公司分为两类, 一是合组公司。即没有共同资本, 凡具有相当资格的人, 都可以缴纳若干入伙金加入组织。但各自的资本由各自经营, 贸易危险亦由各自负担, 对于公司的义务, 不过是遵守其规约罢了。这种公司称为合组公司。它类同于欧洲各都市普遍通行的同业组合, 也是一种扩大的独占团体。此外, 还有一种合股公司。即以共同资本进行贸易, 各股员对于贸易上的利润或损失, 都按股份比例分摊。这种公司称之为合股公司。它于合组公司相比具有三大明显的优点: ①可以募集更多的资本用于支付海外贸易等方面的开支; ②可以使所有权与经营权公开, 使人们投资于商业而不必参加经营管理; ③能够分散风险。已经具有了近代股份公司的性质。二是股份公司。即继合股公司之后出现的商人集股, 共同经营的特许股份公司。英国从十六世纪中期开始, 给临时性的合股公司颁发了特许证。这既为英国进行殖民掠夺开了方便之门, 也为英国建立历史上最著名的股份公司开辟了道路。例如 1553 年, 英国成立了第一个合股形式的莫斯科公司。整个公司的资本分为 240 股, 每股 25 英镑。主要从事与俄国的海外贸易。这个公司还不是现代意义上的股份公司, 每航行一次, 组织一次, 募集一次资本, 航行结束, 还本分利, 下次航行再重新组织。到 1581 年, 英国出现了“利凡特公司”, 这是具有典型意义的股份公司。它的发行股票的方式分开招股, 股本长期留在公司使用, 红利一年结算一次。1600 年经英国女王特许成立的“东印度公司”。是当时世界上最著的股份公司, 这个公司不仅垄断了英国对东南亚和中国的贸易, 而且统治印度 100 多年。它第一次航行到印度, 便强行压价收购物资运往英国, 利润率高达 500%。到 1815 年已搜刮印度和东南亚各国人民的财富 10 亿英镑, 成了当时英国最大、资本实力最雄厚的股份公司。

股份公司以其明显的优越性,吸引合伙企业和独资企业向股份公司过渡,使英国股份有限公司的数量逐年增长,从1877年到1887年的十年间,就有1516家公司登记注册,平均每年净增150家。与此同时,欧美国家的股份公司也有了长足的发展。荷兰于1602年成立了“东印度联合公司”,通过发行股票募集资本650万荷兰盾;法国于1673年,依法把家族股份企业确认为股份公司;美国自1799年由杜邦创立了生产火药的股份公司以来,到1817年已有1800家公司登记注册,1909年,美国共有股份公司26.2万家,占美国企业总数的28.6%。到1947年,上升到70%。

3. 近代股份公司在不同行业的发展。原始的股份制开始在航海业中萌发,近代股份公司首先在银行、保险、交通运输及公共事业部门得到发展。英国的英格兰银行,是以股份方式设立的世界最早的股份银行,成立于1694年,通过发行股票,集资120万英镑。接着在国家法规的许可下,股份银行迅速发展,英格兰从1833年的33家发展到1841年的115家,到十九世纪末。几乎所有的银行都是股份银行了。美国的第一家股份银行,合众美国银行成立于1790年,通过发行2.5万股份兴起,其中私人股占4/5。到1812年,美国颁布银行法之后,股份银行猛增到1600家。股份制银行之所以大发展,是与信用制度的发展分不开的。马克思在《资本论》第三卷中讲到:“信用制度是资本主义的私人企业逐渐转化为资本主义的股份公司的主要基础,”^①股份银行的发展,要求资本的集中和积聚,而生产的集中又要求银行业的集中和发展,因此。当银行业的发展促进股份公司的发展的同时,也首先使自己股份化了。工商业的发展。要求交通运输业与之相适应,英国自十八世纪七十年代到十九世纪二十年代,修建了长达2200英里的运河系统。在全

① 《马克思恩格斯全集》第25卷,第498页

国形成运河运输网络，大大扩大了交通运输能力。这在当时还没有铁路的情况下，水运起了很大的作用。后来，英国又通过股份公司的形式修建铁路500英里，更增大了运输能力。这样浩大的工程，单纯依靠资本积累来完成是相当困难的，可是利用股份集资的形式就比较容易。美国的公路、运河、铁路都是通过股公司的形式发展起来的。在当时，如果铁路建设离开股份公司是不堪设想的。所以，马克思说：“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，那末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。”^①

股份公司在金融、运输业的发展中取得了成功经验，使它在工矿业如资源、采掘、金属冶炼，纺织、玻璃制造、煤气、自来水、电报产业中得到迅速普及和发展。特别是随着产业革命的完成。不仅生产工具改进，机器和机器体系取代手工劳动，使得资本有机构成提高，而且使企业规模扩大，数量增加。如英国在采掘业、冶铁业、玻璃制造业、煤气等行业中，以股份公司形式出现雇工几百人甚至上千人的企业使企业规模明显扩大，同时数量也大为增加。1857年中，新登记的有限公司仅有348家，到1879年，便增加到1034家，1888年4月30日，继续营业的公司已达11001家。1897年一年中新创立的公司竟达5148家。上述情况也同样发生在美国。如波士顿纺织制造公司，1873年成立时仅有股金30万美元，到1893年已增加到100万美元。美国钢铁公司在1902年成立时，拥有股金14亿美元，成为第一个10亿美元以上的公司。到第一次世界大战结束时，美国制造业产值的90%是由股份公司创造的。德国的股份公司，在1870年以后得到了迅速而广泛地发展。

在股份公司处于原始股份制时期，还带有较多的稚气，直到十

① 《马克思恩格斯全集》第23卷，第688页