

股份制经济新论

主 编 侯正欣

副主编 李兆成 王培人 邵好学 韩全铭

山东人民出版社

序

林廷生

近几年我国股份制改革的试点，已取得很大成绩。实践证明，推行股份制是搞活企业的一条有效途径。这是因为股份制的基本功能比较齐全：它有利于转换国有企业特别是大中型企业的经营机制，把企业推向市场；有利于开辟新的融资渠道，筹集经济建设资金；有利于国有资产保值增值，提高经济效益；有利于协调地方、部门、企业间的利益关系，促进产业结构的调整和企业集团的发展；有利于培育和造就企业家群体和调动职工群众的积极性和责任感，“联股如联心”，增强企业的凝聚力；有利于生产要素重新组合和社会资源优化配置；有利于引进外资，发展国际间的经济技术交流与合作；有利于企业参加国际国内市场竞争，同关贸总协定接轨等。特别是在改革开放过程中，有几个没有解决好或没有解决了的问题，如政企分开、产权关系、企业行为短期化、企业经济效益下滑、企业家队伍难以形成等，实行股份制以后，犹如春风化雨，迎刃而解。所以，要加快经济体制改革步伐，就要积极推行股份制改革。

党的十四大，对股份制经济作了充分地肯定，号召“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。”中共山东省委在贯彻落实党的十四大精神的决议中，要求实现四个方面的突破，其中之一是“在推行股份制上突破”。所谓突破就是在以下三个层次上实现突破：一是要用股份制改组一批国有

大中型企业；二是新建、扩建和组建企业集团，都要积极采用股份制；三是要有一大批乡镇企业实行股份合作制。并要努力争取设立和创建更多的社会募集公司，创造条件，经过批准，向社会公开发行股票。实现这个目标，我们的经济效益将上新台阶，企业经营机制大改观，市场建设迈出新步伐。问题是专业知识跟不上，比如在股份制改革试点中，哪些企业能够实行股份制改造？哪些不行？采取哪一种股份制企业组织形式？怎样组建股份公司？怎样设立股份制企业？股份制企业怎样规范化运营？是不是股份制企业都要发行股票？发行股票是否都要挂牌上市等等，这些并不是所有的干部职工都熟悉的。正当需要普及股份制基本知识的时候，侯正欣同志主编的《股份制经济新论》一书问世了。

作者在十四大精神鼓舞下，真抓实干，奋笔疾书，很快写出书稿，努力为经济建设服务，这种精神是难能可贵的。该书以建设有中国特色的社会主义理论为指导，按照社会主义市场经济的要求，从总结股份制改革试点经验入手，对我国股份制经济新体系作了有益的探索。1992年下半年以来，国务院及其主管部门相继下发一套法规性文件，结合我国实际情况，具体推行股份有限公司、有限责任公司和股份合作制三种组织形式。作者对于每一种股份制企业组织形式的目的要求、适应范围、原则规范、设立程序、运行规则等，都作了深刻的论述，力图把文件精神 and 具体实践结合起来，使之成为可供操作的规范。同时还强调，发行股票和公开上市一定要慎重，指出设立和创建股份制企业是大量的，发行股票的企业是少数的。

股份制经济是法制经济，在法制经济论述上显得不足。当然，目前法制和法规建设不完善，今后随着公司法、证券法和股票交易法的出台，在这方面一定会逐步完善起来。

1993年元月

目 录

序..... 林廷生

上编 积极推行股份制

第一章	绪论	3
第一节	何谓股份制经济新论.....	3
第二节	股份制经济的发展趋势和历史地位.....	9
第三节	股份制经济的性质和特点	13
第四节	股份制经济的组织形式和作用	16
第二章	我国城市股份制经济改革试点现状和发展趋势	22
第一节	股份制经济改革试点发展的基本状况	22
第二节	股份制经济改革的积极作用和存在的问题	26
第三节	股份制经济的优越性与对策建议	30
第三章	农民股份合作制的兴起和发展	37
第一节	农民股份合作制的兴起、发展和作用	37
第二节	农民股份合作制企业的内涵、性质与走势	42
第三节	规范化农民股份合作制企业的兴办、组建和运行.....	45
第四章	股份制企业的设立、变更和终止	51
第一节	股份制企业的设立	51
第二节	股份制企业的变更和终止	54
第三节	股份制企业的清算	59

第五章	我国股份制经济运行的基本规范	63
第一节	我国股份制企业改革试点的目的要求和通行原则	63
第二节	股份制经济运行的基本规则和要求	65
第三节	解放思想换脑筋是股份制经济规范化运行的首要前提	69
第四节	股份制企业运行规范的基本要求	76
第六章	我国股份有限公司的设立	81
第一节	股份有限公司设立的程序	81
第二节	股份有限公司的发起人	87
第三节	股份有限公司的章程	90
第四节	股份有限公司股份的设置	95
第七章	有限责任公司的设立和运行	98
第一节	有限责任公司设立的条件和程序	98
第二节	有限责任公司的管理机构	104
第三节	有限责任公司的运行机制	112
第八章	股份制经济的宏观管理	117
第一节	股份制经济的一般特征	117
第二节	股份制经济宏观管理的必要性	121
第三节	股份制经济宏观管理的基本手段	125
第九章	股份制试点企业的财会管理	130
第一节	股份制试点企业财务会计管理概述	130
第二节	股份制试点企业的盈余分派	133
第三节	股份制企业的财会报表	137
第十章	股份制试点企业的资金管理	144
第一节	股份制企业资金管理的任务	144
第二节	股份制企业的成本管理	148
第三节	专项资金的管理	150

中编 股票发行和股票市场

第十一章	股票发行	157
第一节	股票的性质和特点	157
第二节	股票的种类	161
第三节	股票的发行	166
第十二章	股票市场	171
第一节	证券交易所	171
第二节	场外股票交易市场	177
第三节	股市管理	180
第十三章	股票买卖	187
第一节	买卖股票的形式和要求	187
第二节	交易所内买卖股票的程序	191
第三节	店头买卖股票的操作	199
第十四章	股票投资技术	203
第一节	股票价格反映市场的变化动向	203
第二节	股票投资的时机确定与把握	209
第三节	股票投资成功的诀窍	215
第十五章	股票趣闻	220
第一节	世界股市怎样出现的“黑色星期一”	220
第二节	股票买卖在我国为什么会有这么大的魅力	224
第三节	股票市场上的二律背反	228
第十六章	股票市场风险	234
第一节	要树立股市风险意识	234
第二节	要认识股票风险的类型	237
第三节	股市风险的防范	240

第十七章 我国新时期股市的回顾与展望	246
第一节 我国股市的产生和发展.....	246
第二节 我国股市的作用和存在的问题.....	250
第三节 我国股市的进一步完善.....	256

下编 股份制基本概念简释

股份制基本概念简释.....	263
附录：股份制企业试点办法	288
股份有限公司规范意见.....	294
有限责任公司规范意见.....	324
农民股份合作企业暂行规定.....	340
后记	344

上 编

积极推行股份制

第一章 绪 论

具有伟大历史意义的中国共产党第十四次全国代表大会，对邓小平同志关于建设有中国特色的社会主义理论，作了科学系统地总结和概括；对我国经济体制改革的取向，提出了建立社会主义市场经济体制的目标。这是对马列主义、毛泽东思想的重大发展，是科学社会主义理论的重大突破。历史的经验表明，理论上的重大突破，必然带来社会的大变革和经济上的大发展、大繁荣。实践将会证明，建立社会主义市场经济体制是振兴我国经济的必由之路。

社会主义市场经济，要求企业转换经营机制，要求政府转变职能。要实现“两转”，最佳选择就是实行股份制。因为股份制的基本功能齐全，有利于政企分开，有利于转换企业经营机制，有利于转变政府职能，有利于吸引外资，有利于促使市场机制发育和成熟。所以，运用建设有中国特色的社会主义理论，按照社会主义市场经济的要求，重新研究股份制经济，宣传和普及股份制知识，不仅有崭新的现实意义，而且有深远的历史意义。

第一节 何谓股份制经济新论

所谓股份制经济是指股份制企业、股票发行和股票市场。其中股份制企业包括股份有限公司、有限责任公司和农民股份合作企业三种形式。所谓新论，新就新在以建设有中国特色的社会主义

的理论为指导，结合中国的国情研究和宣传中国的股份制；新就新在按照市场经济的要求和一整套法规性文件重新规范中国的股份制；新就新在面对现实，探索具有中国特色的股份制经济，以同俗称的股份经济相区别。也就是说，本书除了阐明股份制的一般规律和知识外，力求从建设社会主义市场经济和股份制经济的规范化这样一个新的角度和高度去研究和探讨。

一、现实的需要和实际的可能

1992年初，邓小平同志发表南巡谈话，中央政治局举行全体会议，标志着我国改革开放进入了一个新阶段。在“谈话”和政治局会议精神指引下，整个神州大地龙腾虎跃，各条战线捷报频传，改革开放和经济建设的步伐明显加快，一个促使国民经济迈上新台阶的大潮正在形成。但是，全国上下普遍遇到一个问题，那就是资金不足。正是因为资金不足，有很多应该上的项目不能上，应该进行技术改造的不能改，应该引进的不能引，应该开发的不能开发。资金不足已成为困扰我国生产力发展和经济腾飞的制约因素。为了解决资金不足的困难，国家不惜大量举借内债和外债，同时还发放建设债券、金融债券和企业债券。这对缓解资金不足的矛盾，虽然起到很大作用，但不是解决问题的根本办法。殊不知，举债一是受警戒线的限制，二是到期要还本付息。这对国家、对企业来说，依然是个包袱。那么，怎样从根本上解决资金不足的问题呢？正在人们百思不得其解的时候，邓小平同志提出“三个有利于”的标准与“大胆吸收和借鉴人类社会创造的一切文明成果”的问题，一下子治愈了禁锢人们多年的“恐资病”，犹如一股强劲的东风，驱散了人们在姓“资”姓“社”的争论中心理上形成的困惑、忧虑、观望交织在一起的一个复杂的问号；极大地解放了人们的思想，无形中拓宽了筹资融资的渠道，自然而然地想起利用股份制和股票筹集资金的手段。利用这

种手段筹集到的资金同举债筹集到的资金相比，两者有着根本的区别。举债筹资是企业的债务，不管企业经营好坏，到时就要还本付息；就是企业破产，也要利用抵押兑现。利用股份制和股票筹集到的资金则不同，它属于企业的资本，不用还本，永远归使用者使用；如果是溢价发行，还可得到一部分超额收入。对于分红派息，则同企业的经营好坏挂钩；如果企业经营红火，分红派息就多，反之就少，甚至没有。当年，马克思高度赞扬股份制筹资时写到：“假如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也就是说，现实呼唤股份制，比过去任何时候都更加迫切，更加需要。这就是新情况新课题。

实际上利用股份制和股票形式解决资金不足问题，是完全可能的。众所周知，经过十多年的改革开放和经济建设，我国的社会生产力有很大发展，经济实力明显增强，人民群众生活水平普遍提高。1992年9月28日《人民日报》登载，城乡居民储蓄余额已达15000亿元，再加上手持现金和各类企业自有资金，大体是20000亿元。这些钱需要找出路，需要进一步增殖，不然的话，这些钱如果冲向市场，没有任何一种商品能够经受得住冲击，这对市场直接构成一种巨大的威胁和压力。如果给这些钱找到出路，由消费基金变为生产资金，不但减轻了市场的压力，而且将从根本上解决资金不足的难题，有力地支援了国家经济建设。应该肯定，这是利国利民的大好事。假定说，从这些钱中拿出10%用于股份制和股票投资，就是2000亿元，大体上相当于“七五”期间国家用于基本建设投资的总额；如果拿出20%，就是4000亿元投资，基本上相当于国家一年的社会总投资。据专家论证，从

^①《马克思恩格斯全集》第23卷，第688页。

储蓄余额和手持现金中拿出10—20%的钱用于股份投资是完全可能的，它将加快我国国民经济迈上新台阶的步伐。当然，这是逻辑推理中的如意算盘，实际操作上又是十分复杂的。但总比把“虎”关在银行这只笼子里，让它游离于经济建设之外，应该说是上策。不过如何牵它进入股份制，进入股市，并使之驯服？现实要求我们必须学会这种驾驭的技能和本领。

二、有益地探索，大胆地尝试

面对当今呼唤股份投资的现实，智者见智，仁者见仁。广大经济理论工作者进行了大量有益的探索，相继撰写出版了一批有关股份制和股票的论著。笔者见到的就有40多部。每一本著作，都对普及股票基础知识、推动股份制经济发展起到了积极作用。但是，这些著作中不少是翻译西方的，又多是炒买炒卖股票的，又没有统一的法规可供遵循，特别是在与建设社会主义市场经济这一中国特色上不够吻合，不甚合拍，这就难免出现无法逃避的局限性，难免出现错误导向。虽然在邓小平同志南巡谈话发表后，不再有姓“资”姓“社”的纠缠，但仍然有“股份制是私有化的潜行”，“股份制就是发股票，发股票就要上市，上市就要到交易所”，“买卖股票就要发大财”等。针对这种状况，怎样引导社会舆论走出误区，走向有中国特色的股份制经济的正确轨道，这不仅是一个崭新课题，而且还是一个庞大的社会系统工程。

同时，广大城乡进行了股份制试点。早在党的十一届三中全会后，随着联产承包责任制的推行，广大农村出现了很多经济联合体，可以说这是股份制经济试点的开始。党的十二届三中全会后，试点工作从农村转到城市。广大企业界有志之士敢闯敢冒，大胆试验，到1992年10月，经中国人民银行和国家体改委批准的、注册资本千万元以上的股份制试点企业3880多家，股票上市公司65家，并在上海和深圳试办两家证券交易所。特别是省以下

批准的股份制试点企业和农民股份合作制企业更多。殊不知，股份制试点工作是在没有统一法规的情况下进行的。试点企业既无全国统一的法规可依，又无统一的章程可循，全凭地方规定自己大胆地闯，可以说是五花八门，百花齐放。从试点情况来看，既有成功的经验，又有失败的教训，更为突出的是股份制企业行为不规范，有的股份制企业资产评估不实，有的同股不同利，有的企业允许退股，有的党政机关干部、现役军人和交易所人员持股，有的甚至把单位、个人之间的合伙经营也冠以股份制的头衔等。现在的关键是，成功的经验需要总结推广，失败的教训需要汲取，以便引以为戒；更重要的是用已有法规去具体规范股份制企业的运行和股民的行为。这对经济理论工作者来说，又是一个重大的新课题，需要认真地研究和探索。

三、颁布一套法规性文件，促使股份制经济走向规范化

根据股份制企业试点进展情况，于1992年2月底召开了全国股份制企业试点工作座谈会，国务院批转了国家体改委、国务院生产办关于股份制企业试点工作座谈会情况报告（国发（1992）23号文）。国务院责成国家体改委、国家计委、财政部、中国人民银行和国务院生产办，尽快制定出法规性的配套文件，促使股份制经济逐步走向规范化。国家体改委等五部门从1992年6月16日开始，用两个多月的时间，陆续公开发布了《股份制企业试点办法》、《股份有限公司规范意见》、《有限责任公司规范意见》等16个法规性文件。这是一套符合中国国情，独具中国特色，最为权威的法规性文件。文件规定：“我国的股份制企业主要有股份有限公司和有限责任公司两种组织形式。”股份制企业试点的目的在于：“转换企业经营机制，促进政企职责分开，实现企业的自主经营……，开辟新的融资渠道，筹集建设资金、引导消费基金转化为生产建设资金，提高资金使用效益；促进生产

要素的合理流动，实现社会资源优化配置；提高国有资产的运营效率，实现国有资产的保值增值。”要求“严格按股份制企业《规范意见》进行规范。对已经试点的股份制企业，要按规范的要求全部进行清理，并重新报批审定。符合《规范意见》但不够完善的，要进行规范，不符合《规范意见》的，要按本《办法》的规定予以调整完善。今后凡进行股份制企业试点，统一按本《办法》执行。”从此，结束了我国股份制企业无法可依、无章可循的历史，开辟了社会主义股份制企业法规建设的新纪元。当务之急，就是学习好贯彻好这一套法规性文件，深刻领会这套文件的精神实质，用这一套独具中国特色的法规性文件精神去规范已经试点的股份制企业。更为重要的是，把这一套法规性文件中的理论、原则、要求和规定等具体化，变成可供具体操作的程序，指导今后股份制企业的设立、募集、重组、改建和运营。这一切，对于理论工作者和实际工作者来说都是新鲜事，都是我国历史上从来没有过的开创性事业，更应当为开创和发展有中国特色的股份制经济贡献力量。

四、社会主义市场经济要求股份制企业规范化

我国经济体制改革的取向，是建立社会主义市场经济新体制。这种市场经济的新体制，既有计划的介入，又有国家的控制，参与国际分工、国际竞争和经济协调，受关贸总协定约束、同国际惯例和通行规则接轨。按照现代市场经济规则，规范股份制企业，要求高、任务重，情况复杂，我们又很陌生。这就要求我们重新学习，大胆地试、大胆地冒，尽力闯出一条新路来。

社会主义市场经济及其法则，赋予股份制企业独立行使民事权利能力和民事行为能力，依法成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的企业法人。它产权明晰，分工具体，相互制约，运转透明度高，内部管理机制健全、完善，组织功能得到充分地

发挥，效率高。股份制企业的经济效益是第一原动力，各个方面都围绕它转，经济利益把投资者、管理者和经营者紧紧的捆在一起。经营者根据国家产业政策和宏观调控，依法追求最大的经济效益和最高的劳动效率。它只接受董事会的领导和监事会及股东的监督，完全是面对国内和国际两个市场，随时灵活决策，可以不听其它各方面的嚷嚷。特别是股票上市公司，股市是企业的晴雨表，经营的好坏随时都可表现出来。这一切，都需要进一步地规范。

第二节 股份制经济的发展趋势和历史地位

股份制经济是指资产的不同所有者，自愿出资入股，集中资本，共同创建企业财产的组织形式和经营管理制度。它是社会分工和商品经济发展的产物，反过来又对社会化大生产和市场经济的发展起到积极地推动作用。

股份制经济同其他事物一样，都有一个产生、发展和完善的过程。纵观历史，它的发展大体经历三个阶段。一是原始股份制，大约从罗马帝国开始，到15世纪末；二是近代股份制，大约从15世纪末到19世纪末；三是现代股份制，大体是从19世纪末20世纪初直到现在。

一、现代股份制经济发展的趋势

1、小额股票的发行大大加强了大垄断资本对股份公司的控制。战后小额股票面值有的低到1美元，大量发行小额股票，使一般劳动者也有能力购买少量股票，便于把更广泛的闲散资金集中起来。但是，小额股票的发行使股权大大分散，垄断资本家只需掌握其中一小部分股票，就可成为最大的股东。它不仅没有削弱反而大大加强了大垄断资本对股份公司的控制。美国最大工矿

企业埃克森石油公司，1981年股票控制情况是：大通曼哈顿银行占总股票数的1.3%，谨摩根保险信托公司占1.09%，制造商汉诺威银行占0.89%，洛克菲勒家族集团占0.78%。以上5家合计控股共为4.84%，却成为埃克森石油公司的最大股东，主宰了该公司的一切重大事务。事实正如列宁所指出的，所谓股票占有权的“民主化”，“实际上它不过是加强财政寡头实力的一种手段而已”^①。

2、国家参股制度广泛发展。战后，在西方股份制经济中，国家参股已成为重要组成部分，也是西方国家干预和调节经济生活的一种重要手段。在原联邦德国，截至1983年国家参股公司有487家，其注册资本约占全国股份资本注册总额的10%左右。国家通过参股控制了关系国计民生的一些重要产品（如煤、粗钢、铝、石油、电力、汽车、船舶、玻璃等）的生产。在基础设施部门，国家参股比重达80—100%。在意大利，50年代后也更多地采取国家购买私人企业股票的方式，参与私人企业，形成公私合营企业。国家参与企业的工业投资在全国工业投资中的比重，1959年仅21.1%，1972年升至48.7%。国家参股公司在全国各大企业销售总额中的比重，1965年为20%，1981年上升为32%。国家参股的意义和作用很大，它直接影响国家产业结构和地区结构的调整，左右和控制国家经济活动。国家参股的好处也是多方面的，它有利于增加国家财政收入，有利于影响企业的活动方向，有利于贯彻政府的产业政策。

3、股份制经济日益国际化。战后，随着新的科技革命的迅猛发展，西方国家出现了生产和资本国际化日益加强的趋势。与此相适应，股份制也越来越超出一个国家的范围，向国际化方向发展。这突出表现在：一方面，各国大公司甚至政府机构在国际金融市场上大量发行股票；另一方面，跨国公司在所在国对当地

^①《列宁全集》第22卷，第320页。