

跨世纪经济改革系列丛书

国家体改委生产体制司编

企业股份制改革



操作实务

同心出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业股份制改革操作实务/国家体改委生产体制司编.

北京: 同心出版社, 1998. 2

(跨世纪经济改革系列丛书)

ISBN 7-80593-278-6

I. 企… II. 国… III. 国有企业-经济体制改革-

IV. F279. 21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 24823 号

同心出版社出版、发行

(北京市东单西裱糊胡同 34 号)

邮编: 100734 电话: (010) 65298624

中国青年出版社印刷厂印刷 新华书店经销

1998 年 2 月第 1 版 1998 年 2 月第 1 次印刷

850×1168 毫米 32 开本 12 印张

字数: 297 千字 印数: 1—6000 册

定价: 17.00 元

《跨世纪经济改革系列丛书》编委会

顾问	洪 虎			
主 编	王东江			
副 主 编	李保民	蒋 跃	李 雄	
执行主编	王培荣	王 斌	赵修春	
编 委	(按姓氏笔画排列)			
	丁峰俊	马丽萍	王东江	王培荣
	王 斌	王 强	吕 朴	刘振岐
	刘 蓉	李保民	李 雄	陈义兵
	汪 海	杨永卉	赵修春	庞 铁
	岳晓蓉	胡一挺	祝恒健	徐蔡燎
	黄建峰	蒋 跃	曾安平	

前 言

党的十五大明确指出：“股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权和经营权的分离，有利于提高企业和资本的运作效率，资本主义可以用，社会主义也可以用。”充分利用股份制改革国有企业，建立现代企业制度是国有企业改革的方向。因此，我们认为随着我国经济体制改革向纵深发展，国有企业股份制改革将成为深化国有企业改革的主要形式之一。为了积极规范和推进国有企业股份制改革，我们根据多年在制定相关股份制改革政策、设计股份制改革方案和审批股份公司设立中认识到，国有企业进行股份制改革，不但是转换企业经营机制，更是利益的一次再调整，涉及面广、难度大，在这过程中，面临着许多的难点和问题。为此，我们在总结多年的实践经验的基础上，编著了《企业股份制改革操作实务》一书，目的是为了国有企业在改制过程中，少走弯路，按照《公司法》规范的完成这一改制过程。同时也希望，通过我们的辛勤劳动，能给有志于国有企业股份制改革的人们一点帮助，使我们共同的事业，更加规范、健康地发展。

在本书的编著过程中，我们得到各方面的支持和帮助，我们不会忘记那些曾经为本书贡献过经验和智慧的人们，在此，一并表示衷心地感谢。

由于时间仓促，本书不足之处在所难免，诚望各位读者批评指正。

编 者

一九九七年十一月

目 录

第一章 企业股份制改组的社会背景及其作用	(1)
第一节 股份公司的产生和发展.....	(1)
第二节 股份公司对资本主义经济的作用.....	(3)
第三节 我国企业股份制试点的发展过程.....	(6)
第四节 我国股份制试点的发展前景	(14)
第二章 股份制企业的经营机制与法人治理结构	(19)
第一节 股份制的概念	(19)
第二节 股份制的特征	(20)
第三节 股份制的经营机制	(24)
第四节 股份制的分类	(36)
第五节 股份制的法人治理结构	(38)
第三章 国有企业股份制改革的目的、基本原则与工作内容	(44)
第一节 国有企业股份制改革的目的	(44)
第二节 国有企业股份制改革的原则及类型	(46)
第三节 国有企业股份制改革的主要工作内容	(49)
第四章 国有企业改组为有限责任公司的一般做法	(53)
第一节 国有企业改组为有限责任公司的基本条件和 一般要求	(53)
第二节 国有企业改组为有限责任公司的做法	(55)

第三节	国有企业改组为有限责任公司的出资方式与要求	(57)
第四节	设立国有独资公司的条件	(58)
第五节	有限责任公司如何变更为股份有限公司	(60)
第五章	国有企业改组为股份有限公司的一般做法	(62)
第一节	股份有限公司与有限责任公司的异同点	(62)
第二节	国有企业改组为股份有限公司的方式和条件	(64)
第三节	国有企业改组为发起设立公司的方法	(66)
第四节	国有企业改组为发行 A 股的股份有限公司的方法	(69)
第五节	企业发行境内上市外资股 (B 股) 的程序 ..	(73)
第六节	企业发行境外上市外资股 (H 股、N 股、S 股等) 的改组程序	(84)
第六章	国有企业改组为控股公司的做法	(95)
第一节	控股公司的概念	(95)
第二节	国有控股公司的性质和类型	(98)
第三节	改建国有控股公司的原则与途径	(101)
第四节	改建国有控股公司的方法	(105)
第五节	国有控股公司的职能	(107)
第七章	国有中小型企业股改的特点、难点	(110)
第一节	我国国有中小型企业改革现状	(110)
第二节	股份合作制特点	(111)
第三节	中小型企业改组成股份合作制的难点	(115)
第四节	改组为股份合作制的方法	(119)
第八章	国有企业股份制改革的特点及解决办法	(123)
第一节	国有企业股份制改革的特点	(123)
第二节	国有企业股份制改革的难点	(135)

第九章 申报文件的内容与格式	(142)
第一节 企业改制的总体方案.....	(142)
第二节 发起人协议书和设立申请书.....	(144)
第三节 资金运用可行性报告.....	(146)
第四节 公司章程.....	(147)
第五节 资产重组报告.....	(150)
第六节 招股说明书.....	(152)
第七节 上市公告书.....	(154)
第八节 法律意见书.....	(156)
第十章 中介机构的选择及其作用	(158)
第一节 中介机构的选择程序.....	(158)
第二节 国内中介机构的选择.....	(162)
第三节 境外中介机构的选择.....	(164)
第四节 国内中介机构的作用.....	(168)
第五节 国外中介机构的作用.....	(171)
第十一章 国有企业股份制改革的资产重组原则和方法	(175)
资产重组的原则和方法之一.....	(175)
资产重组的原则和方法之二.....	(185)
资产重组的原则和方法之三.....	(207)
资产重组的原则和方法之四.....	(219)
资产重组的原则和方法之五.....	(231)
资产重组的原则和方法之六.....	(248)
第十二章 国有企业股份制改革资产重组方案的主要模型	(254)
整体改组包装型重组方案.....	(255)
整体改组分立型重组方案.....	(268)
部分改组的分立型重组方案.....	(280)

新设立型重组方案·····	(290)
定向募集公司转为上市公司型重组方案·····	(305)
关于组建有限责任公司的可行性研究报告·····	(316)
第十三章 国有企业股份制改革的成功经验·····	(327)
青岛啤酒股份有限公司改制回顾·····	(327)
上海石化股份企业规范化改制经验谈·····	(333)
马钢股份制试点工作的实践与体会·····	(338)
昆明机床股份有限公司重组回顾·····	(351)
广州广船国际股份有限公司股份制改造工作总结·····	(355)
仪征化纤企业到境外上市的工作总结·····	(359)
渤海化工企业到境外上市工作经验谈·····	(366)

第一章 企业股份制改组的社会背景及其作用

第一节 股份公司的产生和发展

西方国家企业组织的主要形式是股份公司。这是一种通过发行股票把分散的资本集中起来进行经营的企业。现在，其在各个经济行业中都占据着重要地位，对经济的发展发挥着重大作用。

17 世纪初，股份公司作为企业组织的新形式开始在欧洲出现，19 世纪下半期在欧洲、美国、日本得到广泛发展。它的产生和发展过程大体经过下列几个主要阶段。

一、资本原始积累阶段的股份公司

最初的股份公司是西方国家在资本原始积累时期对海外进行掠夺性贸易中产生的。它为资本原始积累和资本主义经济的建立和发展提供了巨额资金。如英国东印度公司以低价收买和高价卖出的手段，经常获得高出商品价值 20 倍的暴利。1708 年该公司股本比刚成立时增加 50 倍。在 1757~1815 年间，英国从印度搜刮的财富达 10 亿英镑。

二、银行领域中的股份公司

继海外贸易公司之后，股份公司在金融业中发展起来。在工商业已相当发达的英国，1694 年成立了英格兰银行。该行是拥有

120 万英镑资本的银行，并把其资金贷给政府，取得相当于这笔贷款的银行券发行权。当时股份银行享有银行券发行权，具有吸收社会资金的职能。股份银行为工商业提供贷款，非常有利可图，很快就在各国发展起来。在英国，1841 年英格兰和威尔斯共设有 115 家股份银行，1865 年增加到 250 家。英国的股份银行排斥了许多非股份银行，成为金融市场上的统治者。

美国是后起的资本主义国家，股份公司首先在银行中产生。1818 年，纽约证券交易所成立时，交易所交易的股票全部是金融业股票，其中银行股票 10 种，保险公司股票 13 种。随着联邦政府国民银行制度的建立，以股份公司形式开设的国民银行数量大大增多起来。

日本的股份公司是从小西洋引进的。像美国一样，日本的股份公司也是从银行业中首先产生。日本在 1872 年制定了国民银行条例。1897 年设立 153 家国立银行，以后股份公司扩大到保险业。

在美国、欧洲、日本等国，金融股份公司的发展，为工商业股份公司的发展创造金融市场，提供了大量资金。

三、运输业、矿山和公用事业中掀起股份公司热

19 世纪 20 年代至 60 年代，欧美国家开展工业革命，工业生产从工场手工业向大机器工厂制过渡。工农业生产迅速发展，需要全国性市场和密切的地区经济联系，要求交通、能源、原材料、公用事业等基础设施先行发展。这是社会化大生产发展的必由之路。因此，在这个阶段中，股份公司在铁路、水运、矿山、电力、煤气等行业取得了广泛的发展，并促进了各资本主义国家经济的发展。

四、股份公司在制造业中普遍设立，成为企业组织的主要形式

19 世纪 50 年代前后，在欧洲、美国、日本，产业革命先后进入完成时期，制造业快速崛起，新技术、新机器不断涌现，企业规模急剧扩大。组织企业需要大量资金，企业的生产和经营需要

集中领导和管理，这就要求股份公司有一个广泛的发展。到 19 世纪 80 年代和 90 年代，制造业迅速发展，股份公司数量大大增加，公司分布范围从金融、交通、能源、基本设施向各个制造业和商业部门扩散，遍及国民经济的各个部门。

综上所述，资本主义股份公司是适应生产社会化和资本集中的客观要求而产生的。在经济周期的繁荣阶段，股份公司大量地出现；在危机阶段有一大批中小公司成为“泡沫公司”，陷于破产，而站稳脚跟的大公司趁机吞并中小公司，进一步扩大其规模。

股份公司经过 19 世纪最后三四十年的充分发展，特别是在制造业大发展之后，成为资本主义企业组织的主要形式。20 世纪初，在英、美、德、法等国，国民财富的 $\frac{1}{4}$ 至 $\frac{1}{3}$ 被股份公司所掌握，就其经济实力来说，股份公司在各国国民经济中占居统治地位。

第二节 股份公司对资本主义经济的作用

股份公司是资本主义企业组织的新形式，对资本主义生产关系的完善和生产力的发展起了积极推动作用。大规模的生产是高效率的，而对投资者而言，大公司是一种以有利的形式来分摊企业经营不可避免的的风险。如果不具备有限的责任和公司的形式，社会就不可能得到相互竞争的大公司所带来的利益。因为，没有股份制，大量的资本就不会被吸引到大公司那里去，从而就不可能得到大公司所生产的各种各样相互补充的产品，不可能有风险的分担，不可能最好地利用大规模研究机关的经济效果以及经营的技术。股份公司的作用可归纳为：

一、作为资本的形态，股份公司对独资(合伙)企业的否定，以资本联合所有代替资本单个所有

尽管两者本质上都是资本主义所有制，但是股份公司突破了单个资本家拥有货币资本的界限，以股份形式集中起来的资本取

得了社会资本的形式，股份公司表现为“社会企业”。所以股份公司急剧地扩大了企业规模，调整了资本主义生产关系，使之在一定程度上适应了生产力发展的要求，并且促进了生产力的进一步发展。如前所述，美国工业是在采用新机器、新技术的基础上建立起来的，这需要大量资金，工业股份公司的规模一开始就相当大，并取得了广泛的发展。这就为美国工业生产力比其他资本主义国家以更快的建设向前发展，提供了适合的企业形式。到19世纪80年代初，美国工业产量跃居世界首位，钢铁、煤炭、机器制造、电气等重要工业部门的生产，在80年代和90年代也都超过其他国家占世界首位。美国工业迅速发展，除了经济、资源、历史、社会等原因外，这个时期工业股份公司广泛地发展不失为一个主要原因。

二、股份公司面向社会招贤纳士，有利于改进企业的经营管理和提高技术水平

独资(合伙)企业主一身两任，既是企业所有者，又是企业经营者，对人才的使用受到家族门第的限制。股份公司实现了所有权和经营权分离，面向社会招聘人才，有利于改进经营管理，提高技术水平。早期的股份公司已显示出企业招贤的优点，把各种专业人才吸收到企业中来，独当一面，发挥股份公司进行高度集中领导和生产、技术、市场等部门的优势。美国两大财团巨头约翰·洛克菲勒和杰普·摩根善于在公司中组织精干的班子，都是利用别人智慧的高手。在美孚石油公司中，洛克菲勒是总头子，班子中其他成员各自发挥所长。在摩根公司中，摩根是大老板，班子中拥有10多名能人，每个人在银行、铁路、工业、外汇方面各有所长。现代资本主义大公司拥有大批人才，工程师、科学家成千上万，不惜以重金从竞争对手那边挖走人才的事屡见不鲜。

三、股份公司促进资本集中

股份公司进行资本集中可用两个途径：一是发行股票，吸收

社会资金；二是收买其他公司的控制股票，进行吞并或合并对方。在公司股票分散的条件之下，掌握一家公司的部分股票，可以影响或支配它，从而以一个数额较小的资本去控制更大的资本，实现更大规模的资本集中和市场垄断。19 世纪 80 年代和 90 年代，在股份公司广泛发展的基础上，美国一批大公司通过上述途径组织托拉斯，实行垄断统治。美孚石油公司的发展是这方面的典型例子。洛克菲勒在 1870 年把美孚石油公司改组为股份公司后，一跃成为美国最大的石油公司。70 年代下半期，美国石油厂商在产量和运价上开展激烈的争夺，洛克菲勒取得铁路运价优惠，扩大实力。他又在 1882 年把 14 家石油公司的股票和另外 26 家公司的部分财产集中到完全有代表权的 9 名董事手里，给这些公司的股票发给信托证券。这些证券的票面金额共计 7000 万美元，其中 4600 万美元归 9 名董事所有。这些董事有权决定所属各公司的经营政策。这样，美孚石油公司便成为分散在全国各地的美孚系统各公司的控制中心，组成美国历史上第一个托拉斯。从此之后，托拉斯便在美国蔓延开来。摩根把他在铁路、银行中赚取的巨额资本转向工业部门，收买许多工业公司的股票，大规模地组织托拉斯，1892 年组织的通用电气公司，1901 年设立的美国钢铁公司，都是摩根控制下的托拉斯。

四、股份公司以金融市场为其产生和发展的外部条件

通过金融市场发行和买卖股票，进行筹集资金和投资活动，通过买卖股票，社会资金流向产品销路好的、经济效益高的经济部门和企业，促进这些部门和企业扩大生产，改进经营；反之，产品滞销经济效益差的部门和企业，由于股票难以销售，筹集不到维持生产和经营所需的资金，有可能陷入破产的行列。股票的发行和买卖引导资金流向，客观上发挥促进经济结构和工业结构调整的功能。19 世纪下半期美国股份公司发达，金融市场活跃，对工业结构的调整发挥了作用。按产值大小排列的工业部门，1860

年的次序为面粉、棉纺、木材加工、制鞋、铸造和机械制造二项合占第五位。到 1900 年次序已颠倒为钢铁、屠宰和肉类罐头、铸造和机器制造、木材加工、面粉、钢铁和机器制造已跃升为第一和第三位。重工业已在工业中占据主导地位，为国民经济提供物质技术装备。

总之，股份公司适应了生产力发展的要求，促进了资本主义经济的发展。但是，资本主义的股份公司仍然是生产资料私有制企业，解决不了生产社会化和生产资料私人占有的矛盾。19 世纪下半期以来，资本主义国家多次暴发严重的周期性经济危机，给资本主义经济造成巨大的破坏，也表明了资本主义股份公司的局限性。

第三节 我国企业股份制试点的发展过程

一、推进股份制改革的发展历程

80 年代初，我国出现股份制的雏形。如今，经过 10 多年的实践，股份制经济已经成为我国国民经济比较具有活力的部分。我国的股份制是经济体制改革的产物，是伴随着企业改革的不断深化和市场经济的发展而发展的。第一次在政府文件中出现“发行股票”一词，是在 1984 年 5 月国家体改委印发的《城市经济体制改革试点工作座谈会纪要》中，《纪要》明确提到：“允许职工投资入股，年终分红，”“为推动经济联合，广辟资金来源，经过批准，可选择少数企业试行跨部门、跨地区发行股票或债券。”

1984 年 7 月，北京第一家商业股份制企业——北京天桥百货股份有限公司成立。

1984 年 11 月，上海市人民银行批准上海飞乐电声总厂向社会和本厂职工公开发行股票 50 万元，是我国建国以来第一家比较规范的向社会公开发行股票的股份有限公司。

1985 年 3 月，国务院办公厅转发全国经济体制改革试点工作

座谈会纪要的通知，明确提出：“试点城市可选择少数大企业试行吸收本企业职工入股”、“部分小型国营企业，可通过发行股票方式，转为集体所有。”

1986年5月，国务院批转国家体改委、商业部等单位《关于1986年商业体制改革的几个问题报告的通告》，第一次提出股份制概念，即“企业为扩大经营，可以向店内外集资，实行股份制，按股分红”。

1986年9月，中国工商银行上海信托投资公司静安证券部挂牌进行股票的柜台交易，标志着新中国股票市场开始形成。

1987年10月，党的十三大报告明确提出：“改革中出现的所有制形式，包括国家控股和部门、地区、企业间参股以及个人入股，是社会主义企业财产的一种组组方式，可以继续试行。”

1988年2月，国务院批转的国家体改委《关于1988年深化经济体制改革的总体方案》指出：“在横向联合的企业群众、企业集团和新组建的企业中，应积极推行股份制。”

1988年3月，李鹏总理在《政府工作报告》中提到：“在自愿互利的基础上，鼓励企业承包企业，企业租赁企业或相互参股，继续试行股份制，促进企业组织结构和产品结构的合理调整。”

1988年4月，七届全国人大颁布的《中华人民共和国全民所有制工业企业法》第34条规定：“企业有权依照法律和国务院规定与其他企业、事业单位联营，向其他企业、事业单位投资，持有其他企业的股份。”这是在法律中第一次明确国有企业可以成为股东。

1989年3月，国务院批转国家体改委《关于一九八九年经济体制改革要点的通知》，文中指出：“在少数企业试行股份制”、“积极做好出售部分国有大企业资产，实行债务股票化的准备。”

1989年3月，李鹏总理在七届人大二次会议上的《政府工作报告》中讲到：“稳步试行以公有制为主体的股份制。”

1990年5月，国务院批转国家体改委《关于治理整顿中深化企业改革强化企业管理的意见》，文中强调：“继续搞好股份制试点。”

1990年12月，我国解放以后的第一个证券交易所——上海证券交易所开张营业，它的建立对促进我国证券市场发展起到了积极作用。

1991年4月，国务院批转的国家体改委《关于一九九一年经济体制改革要点》提到：“继续稳步地进行以公有制为主体的股份制试点。”

1991年11月，我国第一张境内上市外资股股票——上海真空电子器件股份有限公司B种股票在上海发行，发行量为100万股。

1992年2月，邓小平南方谈话发表后，股份制试点工作得到迅速发展。

1992年3月，李鹏总理在《政府工作报告》中指出：“实行股份制是筹集建设资金和监督企业管理的一种有效方式，有利于促进企业机制的转变。要积极进行股票和证券交易市场的试点工作，抓紧人员培训，完善规章制度，健全交易秩序，使股份制经济为社会主义建设服务。”

1992年5月，国家体改委、国家计委、财政部、中国人民银行、国务院生产办联合印发《股份制企业试点办法》。同月，国家体改委印发了《股份有限公司规范意见》和《有限责任公司规范意见》。第一次有了全国性的具有法律效力的部门规章。

1992年10月，党的十四大报告指出：“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。”

1993年6月，大型国有企业青岛啤酒厂在香港联交所公开招股上市，发行境外上市外资股（H股）31760万股，募集资金88292

万港万元。这是我国经批准的首家国有大型企业在境外募集股份并上市。

1993年11月，十四届三中全会通过的《决定》进一步明确：“国有企业实行公司制，是建立现代企业制度的有益探索。规范的公司，能够有效地实现出资者所有权与企业法人财产权的分离，有利于政企分开，转换经营机制，企业摆脱对行政机关的依赖，国家解除对企业承担的无限责任，也有利于筹集资金，分散风险。”《决定》还提到：“技术产业和基础产业中的骨干企业，国家要控股并吸收非国有资金入股，以扩大国有经济的主导作用和影响范围。”

1993年12月29日，《中华人民共和国公司法》正式颁布，股份制试点进入依法设立和规范发展的阶段。

1997年初，李鹏总理在《政府工作报告》中明确指出：“积极推进和规范企业的股份制，促使其健康发展。”

1997年5月29日，江泽民总书记在中央党校讲话中强调指出：“以三个有利于为标准，努力寻找能够极大促进生产力发展的公有制实现形式，一切反映社会化规律的经营形式和组织方式都可以大胆利用。”

党的十五大会议上，江泽民总书记充分肯定地指出：“股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权和经营权的分离，有利于提高企业和资本运作效率，资本主义可以用社会主义也可以用。不能笼统地说股份制是公有还是私有，关键看控股权掌握在谁手中。”

二、国有企业股份制改革的主要情况

十几年来，国有企业股份制改革取得了较大的成效，为我国经济体制改革的深化作出了应有的贡献。突出地表现在：

1. 推动了国民经济结构的战略性调整，缓解了我国经济发展中资金短缺的矛盾。