

中国股份制

主 编

周智杨 学士金 曾才玉

国家社会科学规划基金资助项目

中国股份制

主 编 周学曾
智士才
杨企玉

中国青年出版社

(京)新登字 083 号

图书在版编目 (C I P) 数据

中国股份制/周学曾等主编. - 北京: 中国青年出版社,
1997.12

ISBN 7-5006-2815-3

I . 中… II . 周… III . 股份制-中国 IV . F121.29

中国版本图书馆 C I P 数据核字 (97) 第 26267 号

中国青年出版社出版 发行

社址: 北京东四12条21号 邮政编码: 100708

北京三工印刷厂印刷 新华书店经销

*

850×1168 1/32 12.5 印张 250 千字

1997 年 12 月北京第 1 版 1997 年 12 月北京第 1 次印刷

印数 1—5,000 册 定价 14.50 元

撰稿者（以姓氏笔画为序）

田忠宝
杨企玉
周学曾
郭彩

吉伍玫
张复成
高飞
智士才

前 言

奉献在读者面前的这部著作,是国家社会科学基金资助项目“股份制与社会主义”的最终成果。

本课题完成后,正在提交有关专家审阅鉴定之时,党的十五大召开了,江泽民总书记在十五大报告中指出:“公有制实现形式可以而且应当多样化。一切反映社会化生产规律的经营方式和组织形式都可以大胆利用。要努力寻找能够极大促进生产力发展的公有制实现形式。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。”江泽民同志的这些论述是对传统社会主义经济理论的重大突破,是对马克思主义政治经济学的丰富和发展,为我们进一步解放思想,探索公有制实现形式,促进改革深入发展指明了方向。十五大报告对股份制形式的充分肯定也极大地鼓舞了我们课题组的全体同志,大家为几年来的研究成果吻合了改革的进程和党中央的决策而感到欣慰。

众所周知,企业改革作为经济体制改革的中心环节,自改革伊始,就成为我国改革理论与实践的重点攻关项目。在本课题列项之时(1992年),股份制作作为国有企业改革的思路之一,刚

刚被提了出来,但有关理论还很缺乏,实践经验更谈不到。课题组的同志自始深信,对国有企业进行股份制改造,是企业改革成功的途径之一,作为经济理论工作者,有责任对这一事物给予理论论证和智力支持。正是基于这一思考,我们提出研究“股份制与社会主义”,试图从理论与实践的结合上,论证公有制与股份制的相融性,阐明我国在社会主义初级阶段实行股份制的必然性、可行性和优越性。

正当本课题研究工作全面展开之时,中国股份制经济有了突飞猛进的发展,实践再一次走到了理论的前面,为理论总结提供了丰富的素材。然而,另一方面,在股份制改造过程中也,出现了许多值得重视的新情况和新问题,需要从理论上作出科学的回答。在这一背景下,课题组决定,在不离开原定研究方向的前提下,对研究的侧重点稍作调整,即由一般地研究社会主义与股份制问题,改为侧重研究中国股份制改造实践中存在的实际问题,回答实践中提出的难题,使我们的研究更加贴近现实、服务于现实。这样,最终成果题目就成了现在的《中国股份制》。

本课题研究的最主要特点是,课题的研究是紧紧追随着我国股份制改革实践不断深入发展的轨迹而进行的。课题组自承担这一课题以来,无时不关注着中国股份制试验的每一个步骤和每一步进展,力求准确地把握中国股份制试验的全貌,特别是关注在股份制改造过程中所出现的每一个新的情况和新的问题,以便及时地对这些情况和问题进行理论上的探讨和分析,力求提出超前性的、合乎科学的认识,并提出相应的对策性建议。正因为如此,这一课题的研究付出了更多的时间和精力。经过5年的不懈努力,现在这个研究成果终于同读者见面了。

全书的结构共分5篇。第一篇“总论”，研究的是一些较高层次的理论问题，例如马克思恩格斯的股份制思想以及这一思想在当今社会主义制度下的现实意义；社会主义公有制与股份制是否相融；股份制的产权结构特征及其运作机制等问题。总的结论是：股份制作作为资本从产权制度寻求出路的产物，作为资产重组的一种特殊形式，本身不具有社会制度的性质，不存在姓“社”姓“资”问题，因而它虽产生于资本主义社会，却可以与社会主义公有制相融，并以其独特的法人治理结构和精巧的运行机制，为搞活社会主义经济服务。

第二篇“股份制与现代企业制度”，主要研究的是：股份制作作为现代企业制度的典型形式，其主要特征表现在哪里？建立现代企业制度的关键和难点是什么？股份制企业领导体制的目标模式应当是怎样的？股份制对企业职工主人翁地位有何影响等等。这一篇的主要结论是：国有企业的股份制改造，必须在政资分离的基础上实现政企分离，并塑造人格化的代理股东；中国股份制企业领导体制的健全和完善，根本在于正确处理股东会、董事会、监事会和党委会、职代会、工会相互之间的关系。

第三篇“股份制企业与股市”，主要研究股份制与股票市场的关系，股票市场在我国市场经济中的地位，股票市场在优化资源配置中的作用，支持股市走向成熟的途径，以及我国股市发展的现状和前景等等问题。本篇提出的重要结论是：股市与股份制有着天然的不可分割的联系，并构成股份经济的重要组成部分；股市在优化资源配置中的机制性作用，具有其他市场无法取代的优势；目前，我国股市已经取得了令人瞩目的成就，但渐进式改革和政府推动式的股市发展模式不可避免地给中国股市带

来了诸多失范现象。因此,做好股市规范化的文章,在规范化的基础上推进股市的健康发展,是我们今后面临的重要任务。

第四篇“股份制与宏观管理”,主要研究国家对股份制企业如何管理、监督和调控等问题。本篇的主要结论是:必须区分和规范国家对股份制企业的所有者职能、监管职能和宏观调控职能,重新构建国有资产管理体制,包括设置国有资产管理机构,重新塑造国有资产投资主体,规范国有股权代表职能等等。

第五篇“股份制在中国的实践”,主要从实证的角度,研究了中国股份制经济发展的历史渊源,分析了我国改革开放以来股份制经济发展的若干阶段,论述了中国股份制发展的最新进展和发展态势,并分析了当前中国股份制改造实践中存在的主要问题。这一分析告诉读者,中国股份制的建立和完善任重道远,需要作长期的、艰苦的努力。

总之,全书5篇17章,互相联系,又各有侧重,从微观、宏观和市场各个侧面对中国股份制改造的实践作了较为透彻的研究。每一篇既注重从理论上进行深入透彻的阐释,力求对实践中提出的难题给予理论上的回答;又注重实证性研究和分析,力求针对性地提出具有超前性、可操作性的对策性建议和意见,以供宏观、微观各个层次的决策者参考。读者在阅读本书的时候,这样的建议和意见可随处看到。由此,也决定了这个研究成果的一个显著特点,即理论性和实用性并重。

本书提出的一些重要的观点和新颖的分析例述如下:

(1)股份制是生产社会化的组织形式。它作为资本主义自我扬弃的产物,却不改变资本主义的性质,这从反面说明,股份制不具有姓“社”姓“资”的性质。因而凡是具备生产社会化和商

品经济高度发达条件的场合,都可以采用股份制这种形式。社会主义公有制的二重结构(即社会把全体人民共同占有的生产资料交付某一劳动集体使用;各劳动集体以企业形式把劳动者个人联合起来,与生产资料相结合)要求有与之相适应的实现形式。股份制的产权结构与社会主义公有制的二重结构正相“吻合”,因而决定了社会主义公有制选择股份制的必然性。

(2)产权是财产关系在企业运作中的一个动态概念,是所有制在企业运行中的具体形式。从现代企业制度的角度看,产权是出资人的财产所有权和企业法人财产权的统称。因此,不应把产权等同于所有权,或把产权说成是“从财产所有权引出来的”。股份制本质上是一种产权结构形式,是资本从产权制度寻求出路,寻求提高效率途径的必然产物,是产权结构演变、重组的一种特殊形式。股份制产权结构的机制和作用的许多优点,使它成为建立现代企业制度的首选形式。

(3)我国股份制企业领导体制的目标模式应当是:以股东大会为企业最高权力机构,以董事会为决策系统,以监事会为监察系统,以经理层为执行系统,以党组织为政治核心,以职工代表大会(工会)为民主管理保障系统的一整套分权与制衡相结合的组织机构。前四个组成部分是一般股份制都具有的,而后两个部分则是体现社会主义制度特征的特殊组织系统。可见,社会主义股份制企业的领导体制结构更复杂,制衡性更强,需要处理好股东大会与董事会之间的委托代理关系,董事会与经理层之间的委托代理关系,监事会对董事会和经理层之间的制衡关系,股东会、董事会、监事会与党委会之间的关系以及与职工代表大会(工会)之间的关系。

(4) 劳动者的“主人翁”地位在股份制经济中遇到了“挑战”，需要从理论上作出回答。本书提出，劳动者“主人翁”的概念，可以从宏观(社会)和微观(企业)两个层面来分析。从宏观层面看(这里只从经济角度分析)，我国社会主义公有制为主体的所有制结构为工人阶级的主人翁地位奠定了物质前提和基础，但是这只是劳动者具备主人翁地位的开端，它还不全面、不成熟、不完善，其最终得到全面稳固的确立，还有待于生产力的高度发展、社会制度的不断完善和人的全面发展。从微观(企业)层面看，企业有财产所有含义上的“主人”(出资人、股东)、经营管理含义上的“主人”(高层管理人员)和生产劳动含义上的“主人”(企业职工)。在传统体制下三种含义的“主人”是统一的、重合的，在产权多元化和企业组织形式多元化的情况下，三种含义的“主人”相分离，因而，在不同产权性质下的劳动者“主人翁”地位的完整性就不大相同(当然就政治上、国家整体上来说，他们的主人翁地位丝毫没有减弱)。这种从宏观上确定的主人翁地位和微观上有差别的主人翁地位之间的矛盾现象，是社会主义初级阶段所特有的现象，它会随着社会主义的成熟和发展而逐渐消失。

(5) 对股市投机要有正确的认识。从经济学角度理解，积极的、适度的、合法的投机之于股票市场，是须臾不可或缺的。投机是对未来价格预期的一种活动，是向市场价格变动不确定性的挑战。股市投机调节着股票市场的供求关系，促进资源的优化配置，并起着抑制垄断、强化竞争的作用。所以，不应笼统地一概反对投机。我们所反对的是非法投机和过度投机。近年来我国出现过度投机的主要原因，是一些机构和个人利用银行违

规资金和信息优势操纵市场,牟取暴利。因此,切断银行资金违规流入股市,严禁国有企业和上市公司炒作股票,制止机构和个人大户操纵市场,规范上市公司信息披露和资金用途,是对股市投机标本兼治的举措。

(6)投资主体结构的合理化、规范化是增大股市投资性有效需求的前提。我国应尽快着手设计和组建专业性投资基金,这既有利于培育机构投资者,也是吸纳游资并锁定投资方向、优化资源配置的极好方式。

(7)当前我国股市发展的政策思路,应由以增加供给为主,向兼顾扩大需求、保持总供给与总需求的大体平衡转化。这样才能既有节奏地实现股市扩容,又不致引起股市大的波动。

(8)国有股、国有法人股(统称公股)不能与公众股一起上市流通,是造成我国股权结构不合理的主要原因,也是使上市企业处于半身瘫痪状态,制约资源配置效率的重要原因。从长远目标来看,公股上市流通是客观趋势。但是公股上市需要十分谨慎,弄不好会引起股市的巨大震荡。从近期来看,公股上市的条件尚不成熟,需要积极而耐心地为公股上市创造条件和环境,分步骤分阶段逐步推进。

(9)在处理政府职能与股份制的关系问题上,要坚持“三分开”原则,即:政府的社会经济管理职能与国有资产所有者职能分开的原则;把国有资产管理职能与国有资产运营职能分开的原则;把国家资本金的经营和企业法人财产经营分开的原则。

(10)国有资产管理机构的建立,比较理想的选择方案是:将隶属于财政部门的国有资产管理机构升格为国务院下设的独立的国有资产管理总局,行使国有资产所有权代表职能。

以上只是例述的部分观点。由于作者水平所限,上述观点在理论上能否站得住脚,还有待于实践的检验。同时,就总体研究而言,疏漏欠妥之处也在所难免,祈请各位读者不吝赐教。

党的十五大为我们今后一个时期的工作指明了方向。可以预见,在十五大精神指引下,我国的国有企业改革和国民经济发展将出现一个崭新的局面。愿本书的出版像铺路的小石子一样,能为社会主义改革的深入发展尽一份绵薄之力。

本书主编

1997年10月

目 录

前 言.....	1
----------	---

第一篇 总论

第一章 马克思恩格斯的股份经济思想.....	3
一、关于股份经济的产生	3
二、关于股份经济的性质	5
三、关于股份经济的特征	7
四、关于股份经济的利弊.....	11
五、关于股份制度的历史地位.....	15
六、马恩股份经济思想的几点启示.....	18
第二章 股份制与社会主义公有制	20
一、股份制是适应现代市场经济的经济组织形式.....	21
二、股份制是公有制的有效实现形式.....	28
三、我国实行股份制的客观必然性.....	31
四、在实行股份经济中保持公有制的主体地位.....	39
第三章 股份制与产权制度	47
一、企业产权制度的演变与股份制.....	47
二、股份制企业产权结构的特征.....	53
三、股份制产权结构的机制性作用及其优越性.....	60

四、我国国有企业股份制改造实践中的产权关系 规范化问题·····	70
-------------------------------------	----

第二篇 股份制与现代企业制度

第四章 股份制与现代企业制度建立 ·····	79
一、现代企业制度与转换国有企业经营机制·····	79
二、公司制是建立现代企业制度的主要形式·····	82
三、政企分开是建立现代企业制度的关键·····	84
四、管理科学是建立现代企业制度的基础·····	87
五、国有企业实行股份制改造的成效及问题·····	90
六、完善国有企业股份制改造的对策和思路·····	96
第五章 股份制与企业领导体制·····	105
一、我国股份制企业领导体制的目标模式 ·····	105
二、我国股份公司领导体制存在的主要问题 ·····	110
三、完善我国股份公司领导体制的对策 ·····	114
四、股份制与“内部人”控制问题 ·····	127
第六章 股份制与工人阶级主人翁地位·····	136
一、“主人翁”地位遇到的新情况和新问题 ·····	138
二、坚持工人阶级主人翁地位的重要意义 ·····	143
三、“主人翁”的概念及其在各类股份制企业中 的地位 ·····	151
四、保持工人阶级主人翁地位的途径 ·····	161

第三篇 股份制企业与股市

第七章 中国股市的宏观定位·····	173
--------------------	-----

一、从形势看中国股市宏观定位	173
二、从国际比较中看中国股市宏观定位	178
三、从世界银行的评价看中国股市宏观定位	188
第八章 股票市场与资源配置	193
一、股票市场是资源配置中的重要机制	194
二、收购兼并与资源优化配置	199
三、吸引外资入市与资源配置	202
四、股市在资源配置中的效率分析	208
第九章 股票市场的基础和环境因素	212
一、股市发育与股份公司成长的关系	212
二、股市与经济景气周期的互动关系	215
三、股票市场与股市供求	221
四、股市政策与股市波动	224
第十章 股票市场与股权结构	228
一、我国股权结构的现状	228
二、股权结构不规范的负面影响	230
三、实现股权结构规范化的原则	236
四、实现股权结构规范化的可行性分析	238
五、实现股权结构规范化的思路	241
六、实现股权结构规范化的步骤设想	244
第十一章 中国股市存在的问题	247
一、会计信息披露问题	247
二、投资基金问题	253
三、法人股(公股)的困惑与思考	258
四、企业并购问题	264

五、对“投机”的规范问题	269
第十二章 中国股市发展目标与前景	274
一、着重做好股市规范化的文章	274
二、建立全国统一的、多层次的股市	280
三、中国证券市场走向国际化是必然趋势	282
四、1996:中国股市的历史性分水岭	290

第四篇 股份制与宏观管理

第十三章 国家的所有者职能与股份制	295
一、构建国有资产管理体制的基本原则	295
二、国家对股份制企业国有资产的管理	300
三、国有资产投资主体的塑造	303
四、国有股权代表职能的行使	306
五、对国有资产管理营运体系的监督	309
第十四章 国家的监管职能与股份制	311
一、国家对股份制经济监管的基本原则	313
二、对组建、改组、变更、解散股份制企业的监管	315
三、对股份制企业经营行为的监管	317
四、对股份制企业财务和纳税的监管	323
五、对股票市场的监管	326
第十五章 国家的宏观调控职能与股份制	331
一、对股份制企业宏观调控的原则	331
二、对股份制企业经营环境的宏观调控	333
三、对股份制企业经营方向的宏观调控	338
四、对股票市场的宏观调控	340

第五篇 股份制在中国的实践

第十六章 股份制在中国的发展历程·····	347
一、股份制重新出现的历史必然性 ·····	348
二、新时期中国股份制经济发展阶段 ·····	352
三、股份制经济对中国发展的积极作用 ·····	361
第十七章 中国股份制发展现状与问题·····	366
一、中国股份制经济发展的最新进展 ·····	366
二、中国股份制经济发展的特点 ·····	369
三、中国股份制改造中存在的问题 ·····	375
后 记·····	383