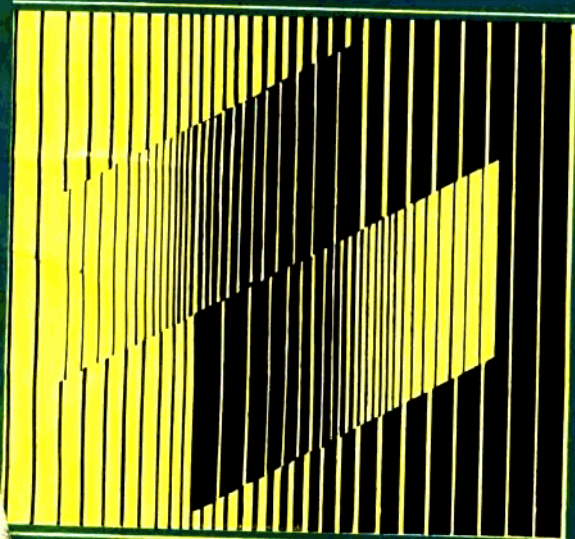


股份经济的 基本理论与实践

主编
张振环



北人民出版社

序

资本主义的股份经济是其经济发展到一定程度以后，为了适应社会化大生产的需要，在资本集中和资本积累过程中出现的一种经济形式。它以企业的股份制度为主体，逐步拓展和渗透到资本主义经济的每一个角落。这种经济形式在几百年的发展历程中，对资本主义经济的发展产生了深远而广泛的影响。到目前为止，它已经成为西方经济的主要形式和显著特征。

股份制是一种与较高生产力水平相适应的组织形式和产权制度，是社会化生产和人类智慧的结晶。它虽然产生于资本主义商品经济，但对发展有计划的商品经济同样具有广泛的现实意义。这是因为作为股份经济本身，起码具有两个基本特点：一是企业资金投入的多来源；二是企业管理上必须是所有者代表的集体管理。就我国目前的实际情况而言，只要是坚持以全民所有制为主体，多种经济成份并存的方针，集体经济、私营经济及个体经济就必然存在并得到某种程度的发展。这就必然会产生以多种经济成份相互参股为主要特征的股份制企业；只要坚持宏观管住，微观搞活的方针，横向联合与企业内部改革就应该存在并得到推进，从而势必造成各种所有制内部和不同所有制经济之间的相互参股。不难看出，股份制在我国不仅具有实用价值，而且在一定时期内其发展是势在必行。

近几年来，我国在坚持社会主义经济原则的前提下，对股份经济进行了一系列大胆而有益的探索与实验。在全国不仅创立了六千多家股份制试点企业，而且相继开放了深圳、广州、上海、西安、沈阳等地的股票市场，使股份经济已经初具规模。但是，

由于这种经济形式在我国起步较晚，从认识论和方法论上研究的还很不够，至使股份经济的长处没有得到充分的发挥，发展受到影响。

奉献在读者面前的《股份经济的基本理论与实践》一书较好地解决了上述问题。系统地阐述了国内外有关股份经济的基本理论和知识，对近年来在我国实践中遇到的实际问题提出了独到的见解和解决办法，使该书具有较好的理论性、知识性和实用价值，很值得一读。我相信，该书的出版必将受到广大理论工作者和实际工作者的欢迎，对进一步深化改革起到促进作用。

顾=熊

一九九〇年七月二十八日

前 言

股份经济又叫股份制经济，是一种入股集资、联合经营的企业组织形式和社会经济形式。它于17世纪在西方国家产生，19世纪下半叶得到广泛发展，经过几百年的漫长历程，现在在西方一些主要国家的国民经济中占有重要地位。

新中国的股份经济，是在党的十一届三中全会以后，随着改革开放的不断深入，由理论研究到实际试验逐步发展起来的。据有关资料介绍：在近10年中，全国各地成立的股份制企业有6000多家。仅在1984—1988年的4年中平均每年就有1500家股份制企业宣告成立。其中，既有国营企业间进行的横向联合，也有国营企业、集体企业改制的股份公司；还有一些个体经营者为了发展私营企业而走上股份经济之路。这些股份制企业的建立和发展，为我国稳步推进股份经济积累了经验，为完善我国的所有制结构做了有益的探索。但是由于我国股份经济起步较晚，加上前一阶段在经济理论界从认识论的角度探索股份经济较多，从方法上研究的较少，股份经济的基本知识和运行规律介绍不多，致使一些股份制企业虽然得以创立，却在操作过程中走了一些弯路，遇到一些难题。诸如：股份公司应该设立什么样的组织机构？改制企业的产权应该如何界定，资产应该怎样评估？股票怎样发行和交易？盈利如何分配等等。显然，这些问题不解决，股份经济在我国的发展势必受到影响。

此外，在对外开放过程中，我国的外经外贸业务日益扩大，

中外合资企业、外商独资企业在我国境内迅速发展。要想有效地引进和利用外资，按国际运行规则投入国际市场，我们就必须对国外的股份经济形式和经营方法有所了解。

不难看出，全面了解股份经济的发展史，系统介绍国外股份经济的特点、法规、运行规律和操作方法；认真研究在我国股份制试点中暴露出的具体问题，提出解决办法，是对外开放的需要，也是我国经济体制改革不断深入的要求。基于这一点，我们写了《股份经济的基本理论与实践》一书，力图从认识上和方法上，为促进我国股份经济的稳步发展和对外开放的顺利进行，抛出一块引玉之砖和铺路之石。

本书在编写过程中，广泛地搜集和研究了国外股份公司和社会主义股份经济的有关资料，力求结合我国的实际情况，对各国股份经济中具有共性和实质性的问题和做法进行客观、详尽地介绍。同时，对在我国试行股份制过程中遇到的疑点和难点，如产权界定、资产评估、财务管理、盈利分配及股票交易等问题提出我们的一些见解。

本书共分三篇。第一篇股份经济综述，重点介绍了股份经济产生和发展的历史，以及我国试行社会主义股份制的必要性、可能性和意义；第二篇介绍了股份公司（企业）的类型、特点、以及创立之前的准备工作，创立程序和创立过程中的各项基础性工作。其中重点阐述产权界定、资产评估的原则和方法；股份公司的组织机构、财务管理、盈利分配以及公司变动和清算的方法步骤。第三篇介绍了股票及股票交易的基本知识和国内外股票交易市场的基本状况。最后，为了便于读者正确认识股份经济的性质和作用，了解国内外有关股份经济的法规和具体做法，我们摘录了国内外有关股份公司的规定、股份制试点的公司章程和旧中国有关股票交易的规定。

本书由张振环同志主持编著并对全书作最后修改审定，参加编著的人员有：（以章次为序）张志祥（第一、二章）、张树起（第三章）、董瑞珍（第四章）、张振环（第五、六、八、九章）、田东升（第七章）、葛惠民（第十章）、李振明（第十一、十二章）。

本书在编写过程中，直接间接参考和运用了有关专家的研究成果，同时得到王霄、冯首生、孙绍先、苏佩华等同志的大力支持和指导，在此一并表示谢意。

由于我们水平有限，时间仓促，书中难免有偏颇之处，敬请读者惠正。

作者

1989年11月21日

目 录

第一篇 股份经济综述

第一章 股份经济的产生和发展	(3)
第一节 股份经济的萌发及雏型	(3)
第二节 向现代股份经济形式的转化	(5)
第三节 成熟形态下股份经济的新发展	(9)
第四节 当代资本主义股份经济的基本走势	(14)
第五节 当代资本主义股份经济所有权结构的特点	(25)
第二章 社会主义股份制	(30)
第一节 股份制与建立新经济运行机制	(30)
第二节 社会主义股份制产生的客观根据	(39)
第三节 社会主义股份制的中国特色	(47)
第四节 社会主义股份制的运行	(59)

第二篇 股份公司

第三章 股份公司的基本知识	(79)
第一节 股份公司的基本概念	(79)
第二节 股份公司的类型	(82)
第四章 股份公司创立前的可行性研究	(90)
第一节 市场调研与经营预测	(90)
第二节 投资总额和经营成本的估算	(99)
第三节 经济效益分析与评价	(106)
第五章 股份有限公司的创立程序与基础性工作	(115)

第一节	创立程序与公司章程	(115)
第二节	招股与认股	(124)
第三节	资产评估	(128)
第四节	改制创立的股权划分	(136)
第五节	创立与登记	(141)
第六章	股份公司的管理体制	(144)
第一节	股份公司的权力机构	(144)
第二节	股份公司的管理机构	(150)
第三节	股份公司的执行机构和监察机构	(157)
第四节	我国股份制试点的组织管理机构	(162)
第七章	股份公司的财务管理	(167)
第一节	财务管理概述	(167)
第二节	财务分析与预测	(175)
第三节	固定资产投资管理——资本预算	(185)
第四节	流动资金的管理	(191)
第八章	股份公司的盈利分配	(198)
第一节	股份公司的纳税	(199)
第二节	股份公司的公积金和公益金	(204)
第三节	股份公司的股利分配	(208)
第四节	股份制试点企业的盈利分配	(212)
第九章	股份公司的变更和清算	(217)
第一节	股份公司的扩充	(217)
第二节	股份公司的调整与清算	(222)
第三篇 股票及股票市场		
第十章	股票	(231)
第一节	股票的基本概念和特征	(231)
第二节	股票的分类	(234)

第三节	普通股	(236)
第四节	优先股	(239)
第五节	股票与其它有价证券	(244)
第十一章	股票市场	(247)
第一节	股票市场概述	(247)
第二节	股票市场的组织结构	(251)
第三节	股票的发行	(257)
第四节	股票的交易	(260)
第五节	股票的价格	(270)
第十二章	国内外主要股票市场	(277)
第一节	旧中国的股票市场	(277)
第二节	探索实践中的我国新时期股票市场	(280)
第三节	美国的股票市场	(284)
第四节	英国的股票市场	(287)
第五节	日本的股票市场	(290)
第六节	香港地区的股票市场	(292)

附录:

一、外国股份公司法	(295)
英国公司法	(295)
法国公司法	(299)
二、股票管理方法条例	(303)
国务院关于加强股票、债券管理的通知	(303)
企业债券管理暂行条例	(304)
河北省股票管理暂行办法	(308)
中国人民银行上海市分行关于发行股票的暂行管 理方法	(315)
三、股票发行与买卖	(318)

中国工商银行上海市分行关于代理发行股票业务 的暂行规定.....	(318)
武汉市金融信托公司代理股票发行试行办法.....	(324)
四、章程.....	(326)
佛山市信托投资总公司章程.....	(326)
沈阳市小型压缩机厂股份制章程.....	(328)
沈阳市小型压缩机厂股东代表大会及董事会工作 条例.....	(333)
五、旧中国交易所法规.....	(337)
交易所法.....	(337)
上海证券交易所股份有限公司暂行营业细则.....	(345)
上海证券交易所股份有限公司章程.....	(365)

第一篇

股份经济综述

第一章 股份经济的产生和发展

第一节 股份经济的萌发及雏型

股份经济，也叫股份制经济，是以自愿入股方式把分散的财产或资金集中起来经营，实行股权平等、共同收益、共担风险的一种产权制度和企业组织形式。它是商品经济和生产社会化发展的产物。它形成和广泛发展于资本主义时期。但是，股份经济的历史前兆却可追溯到中世纪。

在欧洲中世纪初期，随着商品经济的发展，出现了一些集资入股合办的手工作坊和店铺。在采矿冶炼业中，由于生产难度和规模较大，合股经营的形式已有所流行。由小生产者集股添置设备，合伙经营，按出资份额分取利润，同时分摊损失。以后随着采矿冶炼技术的提高和生产规模的扩大，出现了由贵族、地主、商人、教会等持股的合股经营组织，这些持股者远离矿山，另委托专人具体管理，按股份分取产品或利润。

14和15世纪在地中海沿岸的某些城市，出现了资本主义生产的萌芽。主要是意大利北部的威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦萨和米兰等，由于商品经济发展较早，封建统治比较松弛，在中世纪靠垄断近东贸易成为欧洲与近东的贸易中心，并产生了由商人控制的资本主义手工工场。贸易的不断扩大和手工工场的产生，出现了由公众入股的经济组织，股东有商人、王公、廷臣乃至城

市居民，往往由官方出面组织和监督其业务，股份不得转让，但可以收回股金。虽然这还仅仅是萌芽状态的股份经济，但已开始以股份集资的方式用于经济发展。

现代股份经济的萌芽，产生于16—18世纪资本原始积累和资本主义手工工场大发展的时期。由于资本主义生产关系的不断发展，及美洲的发现、新航路的开辟，从16世纪起，西欧各国开始了以暴力进行殖民掠夺为主要因素的资本原始积累过程。主要的殖民地宗主国为了加紧掠夺和海外扩张，由王室特许建立大规模的特权贸易公司。这种公司由王室授予特权，在海外殖民地贸易中享有独占权利，可以招募军队，铸造钱币，制订法律，对外宣战等。公司向个人投资者出售股票来募集资本，投资者作为公司的股东组成股东会，选举财产的管理机构，初步具有了现代股份公司的某些特征，是现代资本主义股份公司的先驱。

英国是资本原始积累的典型。从16世纪中叶到17世纪末，资本主义工场手工业得到巨大发展的英国，先后取代葡萄牙、西班牙和荷兰，取得殖民扩张和海上贸易的优势，并于18世纪中叶，经过英法战争，确立了海上霸权和世界贸易中心的地位。适应不断扩大殖民掠夺和海外贸易的需要，英国出现了一批采取入股集资方式，专事殖民掠夺和海外贸易的特权贸易公司。从1553年英国俄罗斯公司成立到1680年，先后成立了49个这类公司。俄罗斯公司创立时，有股份240股，每股25英镑。1600年由伊丽莎白一世特许成立，一批冒险商人合股集资的英国东印度公司，是特权贸易公司的典型。它在刚建立进行第一次航行时，集资了3万英镑，有股东101个，到1680年股本增加到160万英镑，股东550人。公司的管理机构，是由股东大会选举董事成立董事会。在长达两个世纪中，东印度公司通过借助暴力垄断印度和远东的香料、丝绸、茶叶、棉织品等商品贸易，掠夺了东方民族的大量财富，仅

1757年至1815年的不到60年中，就从印度搜刮了约10亿英镑的财富，成为加速英国资本原始积累的重要源泉。英国比较著名的海外特权公司，还有在非洲的皇家非洲公司、在西北美洲的哈德逊湾公司，等等。这些公司以经营贸易和航运业为主，逐步扩大到银行、金融业，它们的活动范围由一国到另一国，由沿海到内地。

当时在荷兰、法国、普鲁士等国，都先后出现过这类公司。例如与英国东印度公司齐名的荷属东印度公司，由政府特许并参与建立，按省分配股份筹集650万盾，以出资5000盾以上的股东组成协议会，选举其中股权最大的股东60人为董事进行管理。该公司享有从好望角到麦哲伦海峡的全部海外贸易的垄断权。

早期的这类公司，除少数外，大多都是每次航海前筹集资金，航海结束后进行结算，投资者收回自己的股本和利润，整个过程由选举或指定的官员管理资产，每次航海中投资者都有变化，同时，主要是商业资本形式，因而还不是现代意义上的股份公司。

资本原始积累末期，西欧各国的封建制度逐步解体，源源流入的巨额财富不断转化为资本，使资本主义工场手工业得到巨大发展。到17世纪中叶，英国已出现不少雇佣上百以至几百个工人的大型手工工场。生产规模的增大，要求有一种稳定的股份集资的形式与之相适应。17世纪中叶，英国出现了一种较为稳定的公司形式，股本趋于长期的投资，股息定期发放，也出现了股票交易场所，开始向现代股份经济过渡。

第二节 向现代股份经济形式的转化

从18世纪60年代开始，首先在英国兴起的工业革命席卷了欧

美大陆。到19世纪30年代末，英国基本完成了工业革命。到19世纪70年代末，美国、法国、德国等主要欧美国家都先后完成了工业革命。工业革命是以机器为主体的工厂制度代替以手工技术为基础的手工工场的革命，使整个社会生产从小生产转变为社会化大生产，使商品生产同时转变为社会化大生产基础上的商品生产。全社会的生产规模和单个企业的生产规模，都急剧扩大了，社会生产力得到飞速发展。社会化大生产促使旧有的社会生产关系发生根本变革，并使传统的经济组织形式受到日益强烈的冲击。以往的独资和合伙企业形式既难以适应用机器体系改造原有企业所需巨大投资的需要，又难以适应迅速集聚巨额资本以建立新企业的需要。社会化大生产条件下的资本主义商品经济的不断发展，要求改善经营管理和开展自由竞争，也使以往的以商业资本为主的垄断性、不规范的股份制形式力不胜任。在工业革命的推动下，传统的股份制形式逐步过渡为现代股份经济形式，独资或合伙企业也不断被现代股份制企业所取代，股份经济以日益成熟的形态和空前的规模进入大发展时期。

18世纪末19世纪初，现代股份经济首先在交通运输、银行及一些社会公共事业部门得到发展。这是由于融通社会资金、发展交通运输和必要的基础设施，是资本主义机器大工业发展的重要前提条件，而它们的兴办，耗资巨大，建设周期长，涉及面广，依靠个别资本和政府财力都不能解决问题。所以，普遍采用了公开发行股票股份制形式，并且率先实行了有限责任制、股票流通及所有权与经营权的分离。

英国在18世纪60年代后出现了开凿运河的热潮。到1830年，共修建了长达2200英里的运河系统，形成了全国性水路运输网。如此浩大的工程，在当时的资本主义私有制条件下，不通过股份集资是不可能办到的。当时，英国成立了许多专门开凿运河的股

份公司。类似的情况也发生在美国。到1800年美国已有运河和桥梁公司219家,到1840年全国已建成3000英里的运河。运河系统的形成极大地提高了运输能力,使资本主义市场迅速扩大,并使运输费用降低到公路运输费用的 $\frac{1}{2}$ — $\frac{1}{4}$,因而显著地促进了资本主义经济的发展。

1825年英国建成从斯托克顿到林顿的第一条铁路,从此陆上运输进入了铁路时代。到1840年,英国的主要铁路干线已大部建成。美国从1828年开始修建铁路,1842年达到2800多英里。需要长期巨额投资的铁路建设,既得益于股份公司,又有力地促进了现代股份经济的发展。正如马克思所说:“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,那么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 1824年英国的234家大公司中,主要是铁路公司和汽船公司。1834年至1836年成立股份公司300家,铁路公司居第一位,其次是运河公司。一位英国经济史学者说,在1848年“每一个城镇的每一条街上都可以找到铁路股票的持有者。”^② 铁路的建设不仅进一步扩大了资本主义市场和运输能力,而且极大地促进了煤炭、冶金、金属加工业等重工业的发展。

资本主义不断扩大再生产一方面造成日益增长的对集中与融通资本的需求,一方面又为资本家造成日益增多的剩余价值和相对过剩的社会闲散资金,促进了银行业的兴盛。特别是资本雄厚、社会化程度高的股份制银行适应资本主义经济发展的需要得到迅速发展,逐步取代合伙银行占据了银行业的主导地位。1826年英国颁布对股份银行给予一般法律许可的条例,推动股份制在银行业得到长足发展。到1841年,苏格兰和威尔士的股份银行从1833

^① 《资本论》第1卷,人民出版社1975年版,第688页。

^② 克拉潘:《现代英国经济史》中卷,商务印书馆1975年版,第434页。