

股份制经济概论

GU FEN ZHI JING JI GAI LUN

秦 农 杜成根等 编著



陕西科学技术出版社

主编 秦农 杜成根

参加编写人员(以姓氏笔划为序)

加建策 田培龙 杜成根 张震航

郭小宏 秦农



序 言

20 世纪 80 年代初,股份制的浪潮开始涌上了中国 960 万平方公里这块改革开放的土地上。股份制试点,从农村扩展到城市,从集体经济延伸到国有企业,尽管其间有过潮涨潮落,波折浪回,但在改革开放的大潮中,我国股份制企业崭露头足,有了长足发展,成为我国经济中的重要组成部分。据新华社北京 1995 年 2 月 7 日电:“据统计,目前全国较规范的股份制企业累计已达 2.58 万家,其中股份有限公司达 1.51 万家,有限责任公司达 1.07 万家。”当然,要结合我国国情,创建出具有中国特色的、规范化的中国社会主义股份制企业模式来,却为时过早,需要在理论上深入探索,在实践中不断总结。但在 11 年股份制改造的试点中,人们已经充分意识到,在建立社会主义市场经济体制目标模式中,股份制作作为财产组织形式与企业管理形式的企业制度,确是建立现代企业制度的一种典型模式。党的第十四次代表大会报告中已经明确指出:“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。”这为我国股份制发展指明了方向,确定了方针和政策。

我国传统企业体制的主要弊病是政企不分,所有权与经营权

不离,企业缺乏自主经营权,不能以独立的商品生产者或经营者的身份从事生产经营活动,难以市场主体的地位进入市场,参与平等、公平的市场竞争,因而缺乏生机和活力。

经济体制改革的中心环节是改革企业体制,建立现代企业制度,把企业搞活。要搞活企业,关键在于转变企业经营机制,重点在于落实企业自主权,特别是要转变国有大中型企业的经营机制,使企业真正成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的商品生产者和经营者,这是现阶段我国经济体制改革所面临的一项最紧迫、最艰巨的历史任务,也是关系到我国在本世纪末实现第二步经济发展战略目标和下世纪第三步宏伟目标带有根本性的大事。随着我国商品经济的发展、市场机制的运作,国际贸易的扩展,我国经济体制改革,以企业改革为基础,配套进行价格、财政、税收、金融等改革,循着分开政企职能,分离所有权与经营权,建立既符合社会主义公有制为主体的要求,又适应社会主义市场经济机制运作需要的新型企业制度的改革思路,无疑是正确的。

通过放权让利、利改税、推行各种经营承包制,在大中型企业中普遍推行经营承包责任制等一系列扩大企业自主经营权的改革实践,取得了很大的成绩,促进了国民经济持续、稳定、健康发展。实践证明,这是一条通向改革胜利之路。但是,在传统的产品经济模式向商品经济模式的转变过程中,人们在改革实践中却发现值得深思的一些问题。诸如:为什么有相当一部分全民所有制企业,尤其是国有大中型企业,同样推行了经营承包责任制,却活不起来?为什么有相当一部分乡镇企业,资金自筹,原材料自找、产品自销、盈亏自负,技术、设备、人才都不优越于国有企业,却搞得红红火火、生机盎然、充满活力?其中的奥秘何在?

我们终于明白了一些问题:一是经营承包责任制并没有从根本上触动传统的企业体制,致使经营机制不能进行根本性转变,企业负盈不负亏,分配上向个人倾斜过大;短期行为,发展后劲严重

不足；二是政企经济职能未能有效地分开，企业的附属地位没有转变，企业自主经营权未能真正落实；三是产权界定不清，产权关系模糊，国家最终所有权与企业法人所有权没有真正分离。在这三个问题中，最重要、最关键的还是第三个问题。因此，可以认为，界定产权，明晰产权关系，彻底改变传统的产品经济模式，是我国深化企业改革的必由之路！

如何清晰企业产权关系？到目前为止，推行股份制是一条比较有效的途径。在中国推行股份制的重要意义，不仅仅在于它有筹集社会资金的功能和增强职工主人翁精神的机制，更重要的是它能加速企业经营机制的转换和促进我国新型企业制度的形成。

第一，股份制企业不仅仅是国家所有权与企业经营权的分离，而且是股权、法人所有权和经营权在企业内部的分离与统一，作为股份制国有企业，即国家最终所有权与企业法人经营权的分离与统一，股份制企业只有政府的行政领导与宏观经济政策的调控，没有主管部门的经营干涉。股份制企业有经营自主权，自负盈亏，自担风险，能够真正形成动力机制、风险机制与利益机制，促使企业经营行为长期化。

第二，股份制企业要实现产权商品化、货币化、证券化、市场化，能够使企业资产的存量与增量流动起来，进行迅速集中与转移。这不仅能够提高资产与资金的利用率，减少资金的沉淀、积压与损失，而且有利于调整产业结构、产品结构、技术结构与资金结构，促进资源在社会范围内的合理配置。

第三，我国经济体制改革是既要坚持社会主义的公有制，又要发挥市场机制的作用。推行股份制恰恰是公有制与市场机制有效结合的典型形式。股份制从本质上讲，不是改变所有制的性质，而只是改革所有制的形式，决不是象有的同志所说的那样，“变公有制为私有制”，即使把极少部分的国有资产，以股票形式卖给个人，但绝大部分企业资产仍掌握在国家手中，企业经营活动在党和国

家政策的指导下,按经济规律的要求运行,我国的社会仍然是以公有制为基础。我国股份制不仅不是使公有财产私有化,更不是资本主义以私有制为基础的股份制,而恰恰是对私有制的扬弃,是适应市场经济需要的公有制或共有制形式。

第四,股份制是中国企业制度的典型模式,但不是唯一的形式,更不是要求所有企业都推行股份制。如一些关系国计民生的重大企业,一些风险大、赢利小的公用事业,以及一些尖端科学、国防军工等重大保密企业,仍应以国家经营为主。部分中小型企业经营管理不善,长期亏损难以扭转的,还可以整体出卖,乃至破产,重新组合。可以预见:21世纪的中国企业制度,将仍以全民所有制企业为重要形式,以股份制企业为主要形式,向构建以公有制为基础的,不同所有制经济成分和多种经济形式并存的企业结构态势发展。

第五,股份制是建立社会主义市场经济体制的重要内容。一是市场经济的主体是具有法人资格的独立的商品生产者和经营者的经济实体。股份制企业是政企分开、产权明晰、自主经营的经济实体,发展股份制经济,有助于营造和完善社会主义市场经济体制中一个具有内在活力的市场主体;二是市场经济运行需要建立一个有序竞争的市场体系,它包括生产资料、消费资料市场,又包括货币市场、资本市场、房地产市场、劳动市场、技术市场、信息市场等,即全部生产要素市场。股份制企业只有通过生产要素市场,才能获得原材料、设备、资金、劳力与技术,才能获得产品的销售市场。发展股份制经济,有助于市场体系的形成、发育与完善;三是市场经济的效应是通过市场机制作用实现的。股份制企业的经营机制是自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展。发展股份制经济,能够按照价值规律、供求规律与竞争规律,充分发挥市场机制的作用;四是市场经济有其合理配置社会资源,提高劳动生产率和增加经济效益的积极作用,也有其各自利益盲目经营的消极作用。发展

股份制经济有助于国家通过税收、信贷、价格、利率、汇率等经济杠杆,建立以间接调控为主与直接控制为辅相结合的宏观经济调控体系,更有利于保证国民经济持续、稳定、健康发展。

三

现代股份制度在西方已有几百年的历史。然而股份制在旧中国,却从未得到过充分的发展。在社会主义制度下搞股份制,既没有系统的理论指导,也没有现成的经验教训可以借鉴,可以说是一种大胆的实践,一次勇敢的创新。

最初,有的同志对股份制感到迷茫、怀疑乃至产生惶恐、顾虑的情绪,这是可以理解的。时至今日,中国为什么要推行股份制的道理知道了一些,但还是知之不多,更谈不上系统完整;虽然股份有限公司已发展到上万个,但仅占全国现有工商企业总数 100 万个的 1%,其比重甚小,何况从股份制企业试点情况来看,前进中的问题还不少。诸如,股票与债券混同,入股又退股,分红又分息;对国有资产和集体资产评估过低,甚至还出现量化到个人的现象,使国有与集体的资产流失严重;制定过高的股息与过大的红利,并在税前成本中列支;一些国有企业,尤其是集体企业,在股份制改造中,股权设置混乱,股权结构不合理;组织制度形如股份制,实为行政制的翻版;财务制度不健全,利润分配不符合政策精神等等,尚未进入规范化、法制化阶段。这就要求我们从理论上不懈地探索,为规范股份制改造提供科学的依据;从试点中不断总结,为扩大股份制试点范围提供有益的经验,实事求是地闯出一条具有中国特色的社会主义股份制的道路来。

四

本书是为电视大学财经科各专业的“股份制经济概论”课程编写的教材。也可供一般高等财经院校使用,以及作为财经干部与企

业管理人员的学习参考。本书在编写过程中,突出了以下几个论点:

第一,以生产力为标准作为研究我国股份制的出发点。股份制是商品经济的产物,是以市场经济为基础,股份制是适应社会化大生产需要的一种企业制度,也是人类研究社会经济发展的一项科学成果,资本主义社会能用,社会主义社会也能用。股份制不等于资本主义,行政制也不等于社会主义。在经济改革、开放、发展中,生产力标准是唯一的标准,只要对发展社会主义经济有利,只要能调动群众的积极性,提高劳动生产率,增加经营效益,就符合社会主义初级阶段原则。因此,应从实际出发,看它对发展经济的实际价值,而不应在股份制是“公”还是“私”的问题上,花过多的时间与做过多的文章。

第二,股份制是社会主义公有制与社会主义市场经济有机结合的一种典型的企业制度。中国企业制度改革,尤其是国有大中型企业的改革,其基本要求是,既要坚持以公有制为基础,又要适应市场机制运行的需要。股份制以产权关系重组为核心,彻底改变传统的公有制模式,实行产权主体多元化,这种公有制是产权界定明确,产权关系清晰的公有。股份制又以再造微观机制为内容,彻底改变传统的行政制管理体制,实行自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的经营机制。这种经营机制是既能搞活企业,又能适应市场竞争需要的经营机制。因此,股份制是公有制与市场机制最佳衔接的一种企业制度形式。

第三,中国企业股份制改造具有一定的普遍性与特殊性。中国企业股份制改造,既适用于一部分国有企业,又可适用于集体企业、私营企业及改造个体经济走股份制道路。股份制改造企业对不同所有制与不同企业类型、不同经营状况有不同股份制形式。以公司制为基本形式的股份有限公司与有限责任公司;以兼具股份制与合作制双重性质的股份合作制企业与股份合作社。在股份制改

造中,既可以把国有企业中少数中小型企业,通过股权交易形式卖给集体与个人,改国有产权为产权多元化;也可以使私营与集体企业向有限责任公司、股份有限公司乃至更高级股份制企业形式发展。因此,中国企业的股份制改造必须从中国企业的实情出发,根据企业的所有制性质、经营规模与经营状况,采取不同的股份制形式,切忌千篇一律与一哄而上的作法。

第四,推行股份制经济的重要意义,不要局限于筹集社会资金和调动职工积极性,最重要、最根本的在于转换企业经营机制,调整企业与国家的关系,逐步使产权商品化、货币化、证券化与市场化,促进新型企业制度的形成。如果只是单纯的为筹资而筹资,不注重企业转换经营机制,那只是不负责任的,只是一种“换招牌”的变态的股份制企业,终究是要在激烈竞争的市场经济海洋中被沉没淘汰。

第五,本书重点是对股份制经济的整体的、系统的经济活动和全面的经济关系体系进行概括性的阐述。在比较系统地概述了股份制度与股份制经济的基础理论之后,以我国的股份公司(股份有限公司和有限责任公司)为重点,分析研究了股份制经济运作的带有普遍意义的过程及其关系,并对我国股份制经济模式的创新及其向国际化发展的前景进行了展望,通过学习,能帮助大家对股份制经济的一般理论尤其是对我国股份制企业的兴起、成长、发展和完善过程,从理论与实践的结合上有一个比较系统的框架认识。

本书由陕西省广播电视大学和陕西省工商银行干部管理学校的部分教师联合编著的,由秦农、杜成根主编,其具体分工是:序言和第10章由张爱舫编写;第1、2、11章由秦农编写;第3、6章由田炜龙编写;第4章由郭小宏编写;第5、9章由杜成根编写;第7、8章由加建荣编写。各章初稿完成后,由秦农对全部书稿进行修改、总纂,并统一定稿。

在本书编写过程中,我们参阅了大量近年来出版的国内外有

关论著,从中汲取了不少有益的成果,在此一并向译著者表示感谢!

由于我们水平有限,加之时间仓促,书中缺陷与错误在所难免,敬希读者与专家学者批评指正。

编 者

1995 年 11 月

目 录

第1章 股份制度与股份制经济	(1)
第1节 股份制度与股份制企业	(1)
第2节 股份制经济的特征、性质和功能	(14)
第3节 股份制经济学的研究对象和学科体系	(29)
第2章 股份制经济的产生与发展	(37)
第1节 现代股份制经济的前驱	(37)
第2节 现代股份制经济	(45)
第3节 股份制经济在中国的产生与发展	(56)
第3章 股份公司的设立、变更和终止	(76)
第1节 股份有限公司的设立	(76)
第2节 有限责任公司的设立	(84)
第3节 股份公司的变更	(88)
第4节 股份公司的解散、清算与重整	(94)
第4章 股份公司的内部管理体制与治理结构	(108)
第1节 股份公司的内部管理体制	(108)
第2节 股份公司的法人治理结构及其作用机制	(127)
第5章 股份公司的资金筹措	(138)
第1节 股份公司资金筹措的渠道与决策	(138)
第2节 股票筹资	(147)
第3节 债券筹资	(154)

第4节 其他筹资·····	(163)
第6章 股份公司的财务会计 ·····	(170)
第1节 股份公司财务会计概述·····	(170)
第2节 股份公司财务·····	(176)
第3节 股份公司会计·····	(197)
第7章 股份公司的利润分配 ·····	(218)
第1节 股份公司利润分配的基本内容·····	(218)
第2节 股利分配决策·····	(220)
第3节 中国股份公司利润分配的性质·····	(226)
第8章 股票交易市场与投资分析 ·····	(231)
第1节 股票交易市场概述·····	(231)
第2节 股票投资基本分析·····	(240)
第3节 股票投资的技术分析·····	(255)
第9章 股份公司的外部环境与外部关系 ·····	(268)
第1节 股份公司的外部环境·····	(268)
第2节 股份公司的外部关系·····	(276)
第10章 股份合作制企业与股份制企业集团 ·····	(284)
第1节 股份合作制企业及其运作·····	(284)
第2节 我国股份制企业集团的创建·····	(298)
第11章 股份制经济的国际化 ·····	(310)
第1节 股份制经济国际化的形成与功能·····	(310)
第2节 股份公司与股票市场的国际化·····	(321)
第3节 中国股份制经济国际化的实践与展望·····	(338)

第1章 股份制度与股份制经济

第1节 股份制度与股份制企业

1. 股份制度的含义和主要内容

1.1 股份制度的基本含义

在现代社会经济活动中,人们对于股份制度已不陌生。然而,要准确、完整地把握其内容,必须首先弄清它的基本含义。股份制度是一种以投资入股的方式把分散的属于不同所有者的生产要素集为一体,统一经营管理、论股分利的企业组织、运营和管理制度。这一基本含义包括以下一些要点:

1)股份制度中资本生成的基本途径是投资入股。为了把分属于不同所有者的生产要素集为一体,必须采用一种能为各所有者所接受的方式,投资入股即通过股份形式把生产要素集中起来的方式就是其中的一种。在这里,股份首先指的是各所有者对企业的投资,它是各所有者的自愿行为。每一股份代表一定数量(金额)的投入资本(股本)。其次,股份是代表投资者地位的单位,它的多少决定着投资者在企业中的地位。由于每一股份所代表的权益是平等的,所以在等量股份拥有等量权益的情况下,所有者能够根据自己的股权大小来关心和影响生产要素的使用状况。

2)股份制度中企业产权主体明晰,各主体的权能、利益界定清

楚。在按股份制度组建的企业中,对于不同所有者投入的生产要素,首先要“定性”,即确定它来自何方,其所有权归谁;其次要“定量”,即确定它的数量是多少。在此基础上,还要对各产权主体的权能和利益的形成、分解、组合及转让进行界定。

3)股份制度中生产要素是统一经营管理的。在股份制企业内部,首先,生产要素的配置状态、生产经营方向是共同选择、集体调节的,不受所有者个体的直接干预;其次,所有者个人不能因为生产经营活动与自己的意向不一致而随意抽资撤股。这样,就把各投资者投入的资产和利益捆绑在一起,把股东与企业紧密联系在一起,形成利益共享、风险共担的格局,使股份制度具有很大的凝聚力。

4)股份制度中基本的分配原则是论股分利。在股份制企业中,投资者(股东)是按照投资入股的份额和性质参与利益分配的。这里实际上也贯彻着等量资本获得等量利润的公平分配原则,不同的是,资本为股本所代替,利润演化为股息和红利,因而,公平分配原则表现为等量股权获得等量收益。

1.2 股份制度的主要内容

股份制度从经济学的角度看是一种企业制度,因此,要进一步把握股份制度的主要内容,就必须首先从股份制度与企业制度的关系入手。

1)企业制度的含义

企业制度是关于企业组织、运营、管理等一系列行为的规范和模式。企业是社会经济的细胞,是整个社会大系统中的一个子系统,因此,企业制度就体现了企业和社会系统中所承诺的制度化的社会角色及其社会功能,为企业组织内部各种构成要素之间的角色互动与功能整合提供了一种共享的行为规则。

企业制度是基本经济制度的一个重要方面,反映的是一定历史条件下形成的企业经济关系。它主要由两部分组成:企业形态和

企业管理制度。企业形态是指企业的所有制关系和反映这种经济内容的法律表现。它具体分为：企业的经济形态，其核心是产权制度；企业的法律形态，是指依法确立的企业组织形式，如股份有限公司等；企业的经营形态，即经营方式。而企业管理制度主要指企业内部组织结构、领导体制和经营管理制度。由此可见，企业制度的内容包括了企业产权制度、企业组织制度、企业内部经营管理制度，包括了企业经济运行和发展中的一些重要规定、规程和行为准则。此外，它还涉及企业所有者、经营者、生产者之间的关系，以及国家与企业、企业与社会的关系等多方面的内容。

2) 企业制度的发展阶段及其主要特点

企业制度是动态发展的，社会实践证明，从来没有也不可能有一个能适合一切时代或一切阶段的统一的企业制度。企业制度总是具体、特殊的，适应不同时期、不同阶段生产力发展状况及生产关系的需要而组建的。纵观商品经济发展的历史，企业制度经历了三个大的历史阶段，与此相适应，企业也有三种主要的法律形态。

第一阶段是与小商品经济相适应的小商品生产者的自然人企业制度。在这种以小商品生产者(或店主)作为企业主的手工作坊(或小型商店)中，企业制度的特点是产权主体单一，所有者、经营者和生产者三位一体，企业财产与小业主的私人财产合二为一，产权关系很简单。与此相适应的典型的企业法律形态是业主制企业。它是一种最古老、最简单的企业形式，是由业主个人出资兴办并自己直接经营的，业主享有企业的全部经营所得，同时对企业的债务负有完全责任。它一般规模较小，内部管理机构简单。

第二阶段是与发达商品经济初期的状况相适应的自然人企业制度。其特点是产权主体由单一性向多元化发展，但企业的产权关系仍然比较简单明了。企业的所有者、经营者、生产者已开始发生分离。起初是集企业所有权和经营权于一身的企业主与生产者完全分离，后来一些经营者也逐渐分离出来，作为一个独立的阶层发

挥其职能。但是企业资产与企业主私人资产在性质上仍然是合一的。在这一阶段典型的企业法律形态主要是合伙制企业,它是由两个或两个以上的个人共同出资、联合经营的企业,合伙人分享企业所得,共同对企业债务承担连带无限清偿责任。它可以由部分合伙人经营,其他合伙人仅出资共负盈亏,也可以由所有合伙人共同经营。多数合伙制企业规模较小。

第三阶段是与高度发达的商品经济相适应的现代企业制度。其特点和主要内容有以下几个方面:(1)现代企业制度是现代化大生产的产物,是在近代和现代市场经济中,随着企业制度的不断演变和发展逐步形成的。其实践和发展的历程迄今已约有一个世纪了,然而它仍在不断地发展和完善。(2)它是以公司,尤其是以现代公司为典型的企业法律形态。公司是由两个以上的投资者出资,按照一定的法定程序组建,以盈利为目的的经济组织。现代公司是公司在现代化大生产和商品经济中不断完善和成熟的产物,其最具代表性的形式是股份有限公司和有限责任公司。(3)它是以完善的企业法人制度为基础,具有科学的产权制度、经营管理制度,以及一系列适合现代市场经济发展的运营规则。现代企业制度的企业组织形式——公司被赋予法律上的独立人格,拥有法人地位和法人权利。其产权制度包括:公司资本生成制度、企业法人财产制度、有限责任制度等内容。其内部经营管理制度包括:以市场为导向的生产经营制度、公司法人治理结构和内部管理体制,以及企业财会制度、分配制度、工资制度和劳动用工制度等。此外,现代企业制度还涉及公司与国家、公司与其他公司或企业、公司与社会的关系等内容。

3)现代企业制度与股份制度的关系

现代企业制度与股份制度的关系是既紧密联系又有一定区别的。从形成的时间上看,现代企业制度主要是在上世纪末,伴随着公司制的成熟并演变为现代公司制才形成和发展起来的。而股份

制度的形成时代远比现代企业制度早得多。如果从不规范、不稳定的萌芽状态算起,股份制经济的社会组织形式从产生到发展再到成熟,迄今至少已有几千年的漫长历史了。而真正作为一种企业制度来讲,股份制度是随着近代股份制经济的形成而产生的,迄今也已有四五百年的历史了。从企业组织的法律形态上看,现代企业制度主要是以现代公司为其典型形态,其主要代表形式是股份有限公司和有限责任公司。股份制企业如果从狭义的角度看,就是指现代公司;而如果从广义的角度看,它则包括整个公司制企业和一部分合伙制企业。从它们包含的基本内容和主要特征上来看,狭义的股份制度是现代企业制度的一种典型形式,它所包含的内容和体现出的特点与关系是对现代企业制度的典型写照。而对广义的股份制度来说,由于其涉及一些合伙制企业的内容,所以,它的外延和内涵又超出了现代企业制度的范围。

至此,在对股份制度与现代企业制度的共性和特性作了较为详细的分析研究后,我们便可以从广义和狭义两个角度给出股份制度的基本概念了。

广义的股份制度是指以投资入股的方式把分散的、属于不同所有者的生产要素集中起来进行联合生产与经营,投资人按投入资本的份额参与管理和分配的一种企业组织、经营和管理制度。

狭义的股份制度是指按照一定的法规,通过发行股票(或发给股单)的形式来筹集资本,建立股份公司,进行联合生产和经营,投资者按投资入股的份额参与企业管理和分配的一种企业组织、经营和管理制度。

本书除了第1、2章以外,绝大部分的章节都是重点从狭义的角度来探讨股份制度的。

4) 股份制度的主要内容

股份制度作为一种科学的企业组织、经营和管理制度,其主要内容包括以下几个方面: