

国家社会科学基金项目

李达昌 陈为汉
王小琪 主编

李达昌
陈为汉
王小琪
王映松
赵磊
陈祖湘

▲ 著 ▼

战后 西方国家 股份制的 新变化

商务印书馆

国家社会科学基金项目

战后西方国家股份制的 新变化

李达昌	陈为汉	王小琪	主编
李达昌	陈为汉	王小琪	著
王映松	赵磊	陈祖湘	

商务印书馆

2000年·北京

图书在版编目(CIP)数据

战后西方国家股份制的变化/李达昌等著. —北京:
商务印书馆, 2000

ISBN 7-100-03114-1

I. 战… II. 李… III. 股份有限公司—研究—西方国家
—现代 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 35430 号

所有权利保留。

未经许可, 不得以任何方式使用。

ZHÀNHÒU XIFANGGUÓJIÀ GUFÈNZHÌ DE XINBIANHUA

战后西方国家股份制的变化

李达昌 陈为汉 王小琪 主编

李达昌 陈为汉 王小琪 著

王映松 赵磊 陈祖湘

商 务 印 书 馆 出 版

(北京王府井大街 36 号 邮政编码 100710)

商 务 印 书 馆 发 行

中 国 科 学 院 印 刷 厂 印 刷

ISBN 7-100-03114-1 / F·390

2000 年 11 月第 1 版

开本 850×1168 1/32

2000 年 11 月北京第 1 次印刷 印张 16 1/8

定价: 25.00 元

前 言

李 达 昌

国家社会科学研究项目最终成果《战后西方国家股份制的变化》终于完成了,这是课题组的同志们数年心血的结晶。据我所知,迄今为止,我国还没有一部系统研究战后西方国家股份制新变化的专著,因此,这一成果的面世,可以说填补了我国长期以来对战后西方国家股份制新变化研究的空白,具有开拓性的意义。

股份制,对于人类社会变迁的长河来说,既是历史的,又是现实的;既是古老的,又是新颖的。说它是历史的、古老的,是因为它早在数百年前就已产生,历尽了沧桑;说它是现实的、新颖的,则是因为在它问世以后的数百年来,经历了持续不断的、复杂的发展、变化过程。本世纪30年代以来,尤其是第二次世界大战以后,资本主义世界经济进入了一个新的历史阶段,这就是国内外学术界通常所说的,资本主义生产方式发生了局部质变。这种局部质变,包括生产力和生产关系两个方面。从生产力来说,主要是战后随着新的科技革命的发生,科技进步日新月异,推动着经济的持续、稳定增长,社会财富的积累空前增多和综合国力的显著增强。对此,国内学术界的同志们谈得很多。从生产关系(包括经济体制和

2 战后西方国家股份制的变化

运行机制)来说,则主要包括两个方面,一方面,是国有经济成分直接参与了社会再生产过程,国家对经济社会进行了全面调节和干预;另一方面,则是私有财产和经营管理形式发生了重大变化。但国内学术界一些同志在论述战后资本主义生产关系的局部质变时,往往对前一个方面谈得较多,而忽视了后一个方面。这显然是片面的。事实上,战后私有资本与国有资本的结合才构成了资本主义生产关系的完整体系。私有资本而不是国有资本在战后资本主义经济运行中依然起着主导作用。也就是说,西方国家的社会总资本中,私有资本占了绝大部分,主要经济活动也是由私有资本承担的。所以,战后私有资本的变化在资本主义生产关系局部质变中占有更为重要的地位。而私有资本的主体便是股份公司。股份公司的数目虽然在企业总数中居少数,但是股份公司创造财富却占了社会财富的绝大部分。因此,要研究战后私有资本的变化,首要的便是要分析股份制的变化。

要分析战后西方国家股份制,必须解决以下两个至关重要的问题:

第一个问题,是战后西方国家股份制有没有发生变化?国内学术界有一种长期流行的观点认为,西方国家股份制的历史已经很悠久了,它不是什么新东西,关于它的变化,马克思在《资本论》第三卷中已经论述了,这个问题已经解决了。而我们在本书中从实证和理论的结合上说明,股份制从它萌芽时开始,就经历了一个漫长的、持续不断的发展、变化过程,这个过程至今也没有终止。19世纪70年代时是西方国家股份制发展、变化的一个重要关头,或者说是它的一个历史性转折时期。马克思主义经典作家敏锐地

意识到了这一点,作出了若干精辟的论述。马克思主义经典作家的这些论述,是我们理论和方法上的指南,为我们历史地、科学地、全面地认识、分析和评价西方国家股份制的本质及发展趋势奠定了基础。本世纪30年代以来,特别是第二次世界大战以后,为了适应科技进步一日千里、生产日趋社会化和国际化的要求,资本主义生产关系被迫进行了进一步调整,资本更趋社会化了,对作为资本主义生产关系体系基本组成部分的股份制注入了新的因素和机制。战后以股份制为主体和基本标志的资本主义生产关系的调整,推动了资本主义生产力突飞猛进的发展。事实证明,与19世纪70年代相比较,本世纪30年代以来,特别是第二次世界大战以后,西方国家股份制出现了许多新现象、新特点,对此,我们不可能从过去的研究成果中找到现成的答案,而必须立足于变化了的客观现实去探索、去分析。

第二个问题,是战后西方国家股份制的新变化,其程度如何?是否达到了“局部质变”的水平?所谓“局部质变”,是指的事物的根本性质未发生变化的前提下,在一定阶段,其部分非本质的、比较重要的属性发生了变化。战后西方国家股份制的变化是相当大的,与19世纪70年代股份制的变化相比,不仅毫不逊色,而且超过了那一次变化的程度。本书中所论述的战后西方国家股份公司在国民经济中地位和作用的变化,微观股权的多元化和分散化,持股法人化,金融业资本与工商业资本之间的合作融合,国有资本与私有资本的結合,“职工持股制”的崛起,股份持有的国际化,股份公司的重组,“经营者革命”,职工参与决策,新的股票发行和交易市场机制的确立,国家对股票市场的监督和管理,等等,都说明战

4 战后西方国家股份制的新变化

后西方国家股份制的确发生了新的重大而深刻的变化。我们的研究表明,战后西方国家股份制是股份制发展的历史进程中一个新的转折,或者说是新的里程碑,它对战后资本主义世界经济产生了举足轻重的影响,这种变化完全可以称得上“局部质变”。

长期以来,股份制在我国一直被视为“资本主义”的东西而成为禁区。改革开放以来,尤其是1992年邓小平同志视察南方的谈话发表后,这个禁区才逐步被突破,人们认识到,虽然股份制的产生与资本主义的兴起两者大体同步,但股份制本身是一种财产和经营形式,它是社会化生产的产物,是与市场经济相联系的,是一个中性的范畴,而不是资本主义的专利。虽然社会制度对股份制的变动起着制约作用,不同的社会利益集团的意志都要通过各种途径反映到股份制这种经济组织形式中来,但股份制本身是没有阶级性的。资本主义社会可以采取股份制这种形式,社会主义社会也可以采取这种形式。而且大量历史事实已经证明,在市场经济发展的相当长的时期内,股份制是一种极其重要、不可替代的经济组织形式,不采取这种形式,就会阻碍生产力的发展。这是其一。其二,马克思主义经典作家已经论述过,股份制通过资本的联合、劳动的联合,克服了单个资本和劳动所存在的种种不可避免的局限性,因而它是一种与私人资本相对立的“社会资本”的形式,是走向新的公有制社会的“过渡点”,或者说为新社会奠定了物质基础,创造了条件。资本主义社会利用股份制的这种特性,在不改变私有制本质的前提下,在一定程度上缓和了社会化大生产与生产资料的私人占有之间的矛盾。今天我们建立社会主义市场经济体制,更有条件、有必要充分利用股份制这种适应社会化大生产的企

业组织形式,深化国有大中型企业的改革,转变经营机制,推动我们的现代化建设事业健康、稳定地向前发展。党的十五大确定将股份制作为我国公有制的重要实现形式,这是对马克思主义经济理论的重大发展。总结和借鉴战后西方国家股份制运行的经验,避免其失误,为我国的企业股份制改革服务,这正是我们研究战后西方国家股份制新变化的主要目的所在。

本书的显著特点,是坚持了如下几个结合:

第一,实证与理论相结合。本书从活生生的、丰富的、具体的股份制运行的新情况、新问题出发,归纳总结出若干带有规律性的东西。可以为我们当前的改革,为今后股份制的进一步调整和完善提供有益的启示。这种理论虽抽象,但不是空洞的、与实际相脱节的,而是生动的、扎根于实际土壤的。

第二,历史与现实相结合。西方国家股份制从产生到现在,经历了几个世纪漫长、曲折、复杂的历史发展过程,不对这一历史进程进行简略的考察,便不能比较、分析 30 年代以来,特别是战后以来西方国家股份制的变化。所以,本书首先对战前西方国家股份制的发展历程进行了阶段划分和回顾,在此基础上,再来论述战后西方国家股份制的变化。这样,不但展现了西方国家股份制发展的基本脉络,而且以史为镜,为揭示战后西方国家股份制的巨大而深刻的变化提供了必要的参照系。

第三,定量分析与定性分析相结合。本书通过运用各种翔实的数据(包括绝对数和相对数、时期数和时点数等等),运用了大量的第一手资料,对战后西方国家股份制的变化进行了分析,并以此为基础,再从定性的角度进行论证,作出必要的理论概括。

6 战后西方国家股份制的变化

第四,微观与宏观相结合。本书在研究战后西方国家的股权和投资结构、债权债务关系、股票发行和交易等问题时,都是既从微观(企业内部),又从宏观(社会范围)的角度进行分析,不仅看到二者的一致之处,更重要的是指出了二者的差异。

第五,经济、法律与行政问题相结合。在西方国家股份制演变的过程中,国家的调节和监督起了重要的作用。而国家的作用主要有经济、法律和行政三个途径。本书对国家(包括中央政府和地方政府)影响股份制的方方面面进行了多角度的透视,特别是对国家的法律、法规对股份制变化所起的作用进行了分析,有助于读者更为全面地认识国家在当代西方国家股份制变化中的作用。

第六,研究与借鉴相结合。前已指出,我们写作本书的目的,不仅仅在于研究战后西方国家股份制的变化,更重要的则在于通过对比中、西股份制的共性和特性,吸取和借鉴西方国家股份制的成功经验,并加以改造和提高,为我所用,避免失误,少走弯路。正是基于这样的思想指导,我们对我国股份制的实践进行了回顾和总结,指出了成效和局限性,分析了成因,并提出了若干对策建议。这可以说是借鉴西方国家股份制的一种尝试。

研究战后西方国家股份制的变化是一项庞大、复杂的系统工程,本书仅仅作了初步的探索,由于客观条件和作者自身水平的限制,加上时间紧迫,一些观点还不够成熟,缺点和失误也在所难免,请大家批评指正。本书主要想起一个“抛砖引玉”的作用,以吸引更多的同志关注和研究这一问题。

内 容 提 要

本书主要论述和研究了战后西方国家股份公司在国民经济中的地位和作用的变化、微观股权的多元化和分散化、持股法人化、金融机构与工商业公司之间的合作融合、公司的重组、国家对企业集中和垄断的监控、“经营者革命”、股票市场的运行以及国家对股票市场的监督和管理等等。最后，作者在此研究的基础上，通过对比中、西股份制的共性和特性，吸取和借鉴了西方股份制的成功经验，并加以改造和提高，为我所用。进而对我国实行股份制进行了回顾和总结，并进一步提出了调整和完善我国股份制的若干对策和建议。

作者简介

李达昌 毕业于中国社会科学院研究生院世界经济系，硕士。现为中国世界经济学会理事、四川省副省长、西南财经大学教授。

陈为汉 四川省世界经济学会理事、四川省社会科学院研究员。

王小琪 中国世界经济学会理事兼该会西南地区协调人，四川省社会科学院区域经济研究所（世界经济研究所）副所长、研究员、硕士研究生导师，国家级有突出贡献的专家，四川省学术和技术后备带头人。

王映松 四川省财政厅办公室副主任、博士。

赵磊 西南财经大学《经济学家》杂志编辑部主任、研究员。

陈祖湘 政协四川省第七届委员会副主席、四川省社会科学院特约研究员。

目 录

前 言	李达昌(1)
-----	--------

第一章 西方国家股份制的历史演变	(1)
------------------	-----

一、股份制的萌芽阶段(16 世纪以前)	(1)
---------------------	-----

二、股份制的形成阶段(16 世纪— 19 世纪 20 年代)	(3)
-----------------------------------	-----

三、股份制的初步发展阶段(19 世纪 20 年代— 19 世纪 70 年代)	(10)
---	------

四、股份制的确立和第一个发展高潮阶段(19 世纪 70 年代—20 世纪 20 年代)	(16)
--	------

五、1929—1933 年的股票市场大危机及其影响	(25)
---------------------------	------

第二章 战后西方国家股份公司的地位和	
--------------------	--

股权结构的新变化	(46)
----------	------

一、战后股份公司在国民经济中的地位	(46)
-------------------	------

二、股东多元化、股权微观分散化和宏观集中化	(49)
-----------------------	------

三、以横向水平持股、机构持股为主	(53)
------------------	------

四、金融机构与工商业公司之间的结合由控制为主	
------------------------	--

2 战后西方国家股份制的变化

转为合作为主	(74)
五、职工持股制迅速发展	(88)
六、国有资本作为一个基本生产要素,与私人资本 紧密结合	(100)
第三章 战后股份公司的重组	(106)
一、战前股份公司的重组及其特点	(107)
二、战后股份公司的重组及其特点	(114)
三、战后公司重组的系统透析	(162)
第四章 战后西方国家对企业集中和垄断的监控	(176)
一、战前西方国家对企业集中和垄断的监控	(176)
二、战后美国对企业集中和垄断的监控	(179)
三、战后日本对企业集中和垄断的监控	(199)
四、战后联邦德国对企业集中和垄断的监控	(206)
五、战后英国对企业集中和垄断的监控	(216)
六、战后欧洲共同体对企业集中和垄断的监控	(221)
七、西方国家对企业集中和垄断的监控给我们的 启示	(224)
第五章 战后股份公司治理结构的新变化	(228)
一、19 世纪 70 年代以前公司的治理结构—— 所有权与经营权合一	(228)
二、19 世纪 70 年代至 20 世纪 20 年代公司的	

治理结构——所有权与经营权开始分离并得以初步发展·····	(229)
三、20 世纪 30 年代至 70 年代公司的治理结构——“经营者革命”·····	(230)
四、20 世纪 80 年代至现在公司的治理结构——对“经营者革命”的进一步改革·····	(259)
第六章 战后股票市场的新变化·····	(274)
一、战后股票市场的规模、地位、行情和经营主体 的新变化·····	(274)
二、战后股票市场交易的手段、品种、方式和布局 的新变化·····	(315)
第七章 战后西方国家对股票市场的监管及其改革·····	(361)
一、美国对股票市场的监管及其改革·····	(361)
二、日本对股票市场的监管及其改革·····	(378)
三、英国对股票市场的监管及其改革·····	(401)
四、西方国家股票市场监管体制改革的若干共同 趋势·····	(412)
第八章 股份制是社会生产力发展的新阶段·····	(418)
一、生产力社会化的发展阶段·····	(418)
二、对股份制的重新认识·····	(431)

4 战后西方国家股份制的新变化

第九章 我国实行股份制的客观必然性·····	(443)
一、股份制与公有制形式的改革·····	(443)
二、股份制与市场体系建设和经济宏观 调控机制改革·····	(459)
三、股份制与企业组织形式的改革·····	(464)
第十章 对我国股份制实践的回顾与思考·····	(472)
一、我国实行股份制的回顾·····	(472)
二、问题的成因·····	(484)
三、对进一步调整和完善我国股份制的 若干对策建议·····	(490)
后 记·····	(501)

第一章 西方国家股份制的 历史演变

西方国家股份制的演变经历了漫长的历程,这个历程截至第二次世界大战,应划分为几个阶段,每个阶段的标志是什么?经济学界众说纷纭,莫衷一是。我们在此试加以划分。我们认为,大致可分为五个阶段。下面我们分别加以叙述。

一、股份制的萌芽阶段(16 世纪以前)

早在古罗马时期,就有由元老、骑士等集资组成合股商业企业,这被经济史学家认为是股份公司的萌芽。在中世纪,特别是 14 和 15 世纪地中海沿岸一些城市出现资本主义萌芽以后,意大利、奥地利、德国、捷克斯洛伐克等欧洲国家出现了通过集资入股、股份委托制(代理制)、协作制等合作或合股方式组成的店铺、手工作坊、银号等,持股者有小生产者、商人、地主、贵族、王公、廷臣、教士、教授等,部门主要是商业、纺织业、银行等。这些企业在官方注册后,可被冠以“公司”的名称。股份一般不得转让,但可退股。这便是股份公司的前身。这一时期股份制企业在数量上、规模上、组织上、经营上都在缓慢地向前发展。这一阶段是股份制的萌芽时

2 战后西方国家股份制的变化

期,这为后来公司制度的建立奠定了基础。

这一阶段的股份制具有如下特点:

第一,没有明确的法律和章程的规范。这一时期的股份制企业在合作或合股内容、经营方式、分配办法等方面,都没有明确而规范的法律、章程的约束和监督,而具有较大的主观随意性。法人的概念也还没有创立。

第二,规模小,数量少。合作和合股企业虽然比独资企业能筹集到更多的资本,但由于受当时经济发展水平的限制,这种资本毕竟是很有限的,从而决定了合作和合股企业的规模都是极小的。在罗马法中,虽然对“人合公司”、“资合公司”和“人资合一的两合公司”进行了划分,但在这一阶段,人们对劳动和资产之间区别的意识是模糊的,因而对合作企业和合股企业的划分也是不清晰、不严格的。合作和合股企业数量较少,远没有成为这一阶段在国民经济中占主导地位的企业组织形式。

第三,投资的短期性。合作和合股企业往往是为了短期交易而成立的,交易完毕后,投资者往往就进行结算分红,收回股本和利润,解散企业。

第四,组织的不稳定性。由于经济规模小,承受力弱,加上对各方的责、权、利没有规范化的界定,因而合作和合股企业有些中途便夭折了,不容易延续。

第五,责任的无限性。尽管个别企业中的某些股东负的是有限责任,但不是主流,主要的还是负无限责任。

第六,股份往往不能转让和流通,还不存在严格意义上的股票。