

股份经济与 证券市场

主编：王振铎

中国统计出版社

股份经济与证券市场

主 编 王振铎

副主编 彭 迈

中国统计出版社

(京)新登字 041 号

图书在版编目(CIP)数据

股份经济与证券市场/王振铎等主
编. —北京:中国统计出版社,1994.10

ISBN 7-5037-1770-X

I. 股… I. 王… III. ①股份②资本市
场 IV. ①F014②F830.9

中国统计出版社出版

(北京三里河月坛南街 38 号 100826)

中共河南省委党校印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开本 6.5 印张 16 万字

1994 年 10 月第 1 版 1994 年 10 月郑州第 1 次印刷

印数:1—13600 册

*

ISBN 7-5037-1770-X/F·749

定价: 4.60 元

(版权所有 不得翻印)

目 录

第一章 股份经济的产生与发展	(1)
一、股份经济的由来与发展	(1)
二、马克思主义的股份经济思想	(6)
三、发展我国股份经济的客观性.....	(11)
第二章 股份经济的特征、性质和作用	(16)
一、股份经济的特征.....	(16)
二、股份经济姓“资”还是姓“社”.....	(20)
三、股份经济的作用.....	(25)
第三章 股份公司	(30)
一、股份公司及其类型.....	(30)
二、股份公司的设立.....	(34)
三、股份公司的组织机构.....	(38)
四、股份公司的资本构成及收益分配.....	(42)
第四章 我国国有企业的公司制改造	(47)
一、实行公司制是建立现代企业制度的有益探索.....	(47)
二、国有企业公司制改造的途径.....	(53)
三、国有企业改造为股份公司的程序.....	(58)
第五章 我国城乡股份合作制的崛起	(62)
一、我国城乡经济引入股份合作制的客观性.....	(62)
二、我国城乡股份合作制的崛起及其特点.....	(67)
三、我国城乡股份合作制建立的途径和形式.....	(71)

第六章 股票	(76)
一、股票的性质、特点和种类	(76)
二、股票的发行	(80)
三、股票投资的目标、风险和收益	(85)
第七章 债券	(90)
一、债券的性质与种类	(90)
二、债券的发行与偿还	(96)
三、债券的收益	(101)
第八章 证券交易市场	(107)
一、股票市场的结构及其作用	(107)
二、股票的交易程序	(111)
三、股票的价格及其影响因素	(116)
四、债券市场	(119)
第九章 完善和发展我国证券市场	(124)
一、发展证券市场是市场经济的必然抉择	(124)
二、我国证券市场的现状和问题	(128)
三、积极稳妥地发展我国证券市场	(136)
第十章 股份经济与证券市场的宏观管理	(139)
一、股份经济与证券市场宏观管理的 必要性及其意义	(139)
二、国家对股份经济与证券市场的宏观调控	(142)
三、股份经济与证券市场的国际化趋势	(149)
附录 中华人民共和国公司法	(152)
后记	(197)

第一章 股份经济的产生与发展

随着我国改革开放向纵深发展，股份经济已愈来愈成为人们关注的经济形式。那么，什么是股份经济呢，它是怎样产生和发展的，马克思主义关于股份经济的基本思想是什么，我国为何要发展股份经济，都是首先应该弄清楚的问题。本章就这些问题作一简要阐述。

一、股份经济的由来与发展

1. 股份经济的涵义

股份经济亦称股份制或股份制经济。它是指利用股份公司的形式筹集资本进行生产经营，调节社会资源分配的一种企业组织形式与经营管理制度及由此产生的一系列社会经济联系。

从广义上讲，凡是把不同所有者的不同份额资本集中起来进行联合生产经营，并按照投入的资本额参与收益分配的社会经济组织形式，统称为股份经济。从狭义上讲，股份经济是指通过发行股票筹集资本，建立股份公司进行生产、经营的企业组织形式。

股份经济的核心是股份公司的创立和发展。股份公司是以发行股票筹集资本而建立的，而股票的发行和流通，市场的建立和健全，才能吸引更多大量的投资者。因此，股份经济是以发行股票为基础，股票交易为依托，股份公司为核心的综合经济现象。

股份经济是商品经济发展到一定阶段的产物，迄今为止，它已成为各发达资本主义国家中最典型、最普遍、最有利于提高经济效益，最便于理顺责、权、利关系，最适合调节社会资源分配的一种企业组织形式，并对这些国家生产力水平的提高起到了积极的推动作用。

十一届三中全会以来，随着我国社会主义商品经济的发展，股份经济在经历了深入的探索与实践之后，目前已出现了蓬勃发展，方兴未艾的局面。随着我国经济体制改革和对外开放的进一步深化，股份经济这种有效的企业财产组织形式，必将得到进一步发展，为促进我国社会生产力水平的提高，建立适应市场经济要求，产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度，必将起到强大的推动作用。

2. 前资本主义的股份经济

股份经济的产生和发展经历了一定的历史阶段。它作为一种经济现象，其渊源可追溯到几千年以前，但只有到了资本主义社会才得到长足的发展，并成为发达资本主义国家中最主要的企业组织形式。

早在古希腊、古罗马社会中，就已出现了股份经济的雏形。比如在罗马帝国时期由包税人组织的股份委托公司，就是股份制的最初形式。漫长的中世纪，虽是以自给自足经济为主的封建庄园时代，但利用股份制为国家筹集资金，特别是为战争的需要筹措巨款，仍可在历史记载中看到，如热那亚人为了对塞浦路斯岛进行海上大远征，就专门组织了一个股份信托企业来筹措资金。同时，海上贸易的兴旺和海运交通的不便，既要求有巨额的资本，又具有很大的风险，因而出现了海上贸易的合伙公司或合营公司，他们集股筹资，共担风险，盈亏分摊。但是，在这个时期，由于商品经济发展程度和生产力发展水平的限制，还不可能形成现代意

义上的股份制组织形式，因而这些经济组织只能说是股份经济的前兆，它与现代股份制度相比还相去甚远。

十五、十六世纪，随着商品经济的发展，地中海沿岸的城市商业日益发达。意大利的不少城市，如威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦萨和米兰等地，都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。为了适应超地区贸易的需要，在这些城市中出现了邀请公众入股的商业组织，股东有商人、王公、廷臣乃至一般市民。这种股份经济组织多是由官方组织并监督其业务，股份不得转让，投资可以收回。

十六世纪，随着美洲的发现，国际贸易逐步由地中海转移到大西洋，英格兰成为更重要的贸易中心。英国出现了一批具有垄断特权的以国外贸易和殖民为目的的贸易公司。这些公司大多是由政府特许选举或指令官员来管理资产，个人的资本作为股份归个人所有，每次经济活动结束后就进行结算，参与者可收回股本和利润。同时，这些公司还从事海盗掠夺活动，通过经营和掠夺给资本主义国家带来了巨额资本，为资本主义发展创造了丰厚的物质条件。

上述两种经济组织形式，虽然还不是现代意义上的股份公司，但它们已将筹集的资本用于发展经济，因而可以说它们是为成立现代股份公司的准备阶段。

3. 资本主义社会的股份经济

随着资本主义商品经济的发展和生产社会化程度的提高，为了适应资本需求的增加，企业规模的扩大，风险承担的增长，以资本社会化、风险责任有限化、经营管理专门化为主要特征的股份有限公司就应运而生。

从十七世纪末开始，股份公司首先在银行、交通运输部门得到发展，象 1694 年成立的英格兰银行，1791 年成立的合众国银

行，都是通过集股筹资兴建的。英美的铁路和运河系统也大都是通过集股筹资兴建的。这是因为，开办银行，兴修运河、铁路，都不是任何单个私人资本所能承担的，所以股份公司首先在银行和交通部门得以广泛发展起来。正如马克思指出的：“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 伴随着股份公司发展，证券市场也开始兴起，证券交易所首先在阿姆斯特丹出现，1773年伦敦股票商正式成立了英国第一个证券交易所，1802年又建立了股票交易所。十九世纪下半叶，股份公司在英美的工业企业中也得到了迅速发展，并开始在资本主义国家政治、经济生活中，起着不可替代的重要作用。

十九世纪末二十世纪初，随着生产力的发展，资本的集中，资本主义迅速过渡到垄断资本主义阶段。这时，垄断组织已遍布工业的各个主要部门，控制了国民经济的命脉，股份公司不论在数量上还是规模上都有了迅速的发展，并成为占统治地位的企业组织形式。比如，英国1862~1886年新设立公司为2.5万家，平均每年设立1041家，为30年前平均每年300家的3.4倍。1897年是英国股份公司空前大发展的一年，新设立公司4975家。1900年新设立公司4966家。在美国，由于应用新机器和新技术，使股份公司迅速发展，规模不断扩大。1870年约翰·洛克菲勒把他的合伙石油企业改为美孚石油股份公司，当年拥有资本100万美元。1902年杰普·摩根组建了美国钢铁公司，资产额达15亿美元。1900年，美国各种工业公司已达38770家。

第二次世界大战后，随着科学技术的发展和国际分工的扩大加深，交通和通讯的现代化，特别是世界资本主义体系的形成，股

^① 《马克思恩格斯全集》第23卷，第688页。

股份公司越出了国界，发展成为遍布世界的跨国公司，成为目前股份公司的高级形式。美国的埃克森石油公司、国际电话电报公司，法国的米许林总公司，日本的三菱重工业公司，荷兰的菲利浦电气公司，西德的西门子公司，意大利的菲亚特汽车公司等都是巨型的跨国公司。它们大多采用股份公司的形式。可见，股份公司在当代已成为具有世界意义的经济组织形式。

以上分析可以看出，股份经济的产生和发展，是社会化大生产和商品经济发展的客观要求，它随着社会生产的不断发展而不断完善。

4. 社会主义社会的股份经济

这里需要指出，在社会主义实践的历史中，股份经济也经历了一个不断发展的过程。早在本世纪 20 年代，前苏联在实行新经济政策时，就曾利用过股份公司的形式。列宁指出：“在目前俄国的条件下，任何关税保护政策都是十分空虚的，都是纸上谈兵，对无产阶级一点好处也没有……合营公司的制度是能够真正改善对外贸易人民委员部这个坏机关的唯一制度。因为实行这个制度，外国商人和俄国商人就会在一起工作。”^① 列宁认为股份制是一种十分重要的经济制度，因而当时在苏联出现了不少股份公司，它是苏维埃工业、贸易、银行的一种重要组织形式和管理方式，对苏联经济的迅速发展，起了重要的促进作用。二次世界大战后，前苏联和东欧一些社会主义国家联合经营的各种经济事业也多采用了股份公司的形式。

鸦片战争后，西方资本主义国家集股筹资的作法传入中国，中国人自己兴办的企业中最早发行股票的是上海航运招商局，公开招股，集资 100 万两白银。1880 年我国设立了天津电报总局，到

^① 《列宁全集》第 33 卷，第 415 页。

1890年，10年内完成5条干线，总长2万多里，初步形成了全国电线网。当时，报纸描述投资近代企业的热烈景况称“一经禀准招商集股，无不争先恐后，数十万巨款一旦可齐。”可见，旧中国也存在股份经济。

改革开放以来，我国股份经济得到了恢复和发展。1984年以后，组建股份制企业的规模有了较大的发展。1984年7月全国第一家股份公司——北京天桥百货股份有限公司成立；同年11月，由上海电声总厂发起成立上海飞乐音响公司，向社会公开发行股票，成为我国第一家较规范的股份有限公司。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，这是新中国首次进行的股票市场交易。

1992年10月，江泽民在“十四大”报告中明确指出，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。目前，我国股份制企业试点的发展势头正旺。

二、马克思主义的股份经济思想

马克思生活的时代，正是资本主义不断发展、日趋成熟的时代，资本主义生产方式的一切矛盾，尤其是它的基本矛盾即生产的社会化与资本家私人占有制之间的矛盾越来越尖锐化。资本家为了获得更多的剩余价值，相互之间必然要展开激烈的竞争。为了在竞争中取胜，它们不得不把剩余价值的一部分作为资本积累起来，以扩大资本总额。然而，单个资本的力量毕竟是极其有限的，这就迫使各个资本家千方百计地寻找资本新的聚合方式。在这种历史条件下，股份制奇迹般地发挥出它的巨大作用，把众多的中小资本结合成巨额的股份资本，成为促进资本主义经济发展

的有力杠杆。对此，马克思以极大的兴趣和科学的态度，详细考察和研究了股份经济的产生、性质、特点和作用等问题，提出了许多宝贵的思想，这些思想大致可以概括为以下几个方面。

1. 资本主义基本矛盾的加深是股份经济产生的根本原因

资本主义生产关系代替封建制的生产关系后，社会生产力有了长足的进步，达到了相当高的社会化水平，致使生产过程社会化，特别是资本主义国家先后完成产业革命后，机器大工业代替了工场手工业，生产社会化程度又有较大地提高，科学技术水平也有了迅猛发展，使生产规模迅速扩大，资本有机构成不断提高，从而对资本最低限额的要求也越来越高。在这种情况下，单个资本家能够投入生产中使用的资本量受到极大限制，越来越不适应社会化大生产的要求。于是通过股份公司把众多小资本联合成大资本，就成为生产力发展的客观要求在资本主义限度内所能实现的经济组织形式。对此，恩格斯有过深刻的论述，他指出：“猛烈增长着的生产力对它的资本属性的这种反抗，要求承认它的社会本性的这种日益增长的必要性，迫使资本家阶级本身在资本关系内部一切可能的限度内，愈来愈把生产力当做社会生产力看待。无论信用无限膨胀的工业高涨时期，还是由大资本主义企业的破产造成的崩溃本身，都把大量生产资料推向如我们在各种股份公司中所遇见的那种社会化形式。某些生产资料和交通手段，例如铁路，一开始规模就很大，它们排斥任何其它的资本主义经营形式。”^①可见，资本主义制度下股份公司的出现，是社会化大生产的客观要求，是资本主义基本矛盾加深的必然结果。

^① 《马克思恩格斯全集》第20卷，第302页。

2. 信用制度和商品经济的发展是股份经济产生的经济基础

股份经济的形成，如果没有发达的信用制度，没有发达的金融市场，没有股票的发行和流通是不可能的。因为银行不仅是股票的发行者，而且是股票的重要购买者。它通过纵横交错密如蛛网的金融关系，把分散的资本集中成“集体的”大资本，信用在这里起着基础和手段的作用。正如马克思指出的：“信用制度是资本主义的私人企业逐渐转化为资本主义的股份公司的主要基础，同样，它又是按或大或小的国家规模逐渐扩大合作企业的手段。”^① 股份经济的确立又反过来促进了资本主义银行信用的发展。从历史上看，许多资本主义银行都是采取股份制度建立起来的。

发达的商品经济，使每个独立的生产者都按照商品交换的原则去实现各自独立的经济利益，人、财、物不能无偿转移和合并。而股份制正是适应这一客观要求，在不改变所有权关系的基础上，促进生产要素在全社会范围内的合理流动和配置，从而形成新的生产力要素。同时，随着商品经济的发展，一方面会因扩大生产规模而需要大量资金，另一方面也会有暂时闲置的资金出现，于是在客观上必然推动企业股份化。由此可见，商品经济的充分发展，不仅促进了信用制度的发展，而且是股份经济产生的基础。

3. 股份经济对资本主义经济发展的作用是二重的

股份经济对资本主义经济的发展既有促进作用，也有其消极作用，这是由股份经济本身的特征所决定的。

股份制度的建立，对资本主义经济发展的促进作用，马克思给予了高度的评价。他指出，股份公司的成立，使生产规模惊人

^① 《马克思恩格斯全集》第25卷，第498页。

的扩大了，个别资本不可能建立的企业出现了，股份公司制度“对国民经济的迅速增长的影响恐怕估计再高也不为过的”，^①它是加速社会资本积累的强有力的杠杆，对于提高劳动生产率，推动资本主义经济的发展，起了巨大的作用。同时，股份制度使资本的所有权与经营管理权相分离，从而使管理成为一门日臻完善的科学，这不仅有利于调动和发挥经营管理者积极性，而且有利于实现经营管理的专业化和社会化，以促进社会生产力的发展。

但是，股份制度的建立并没有使资本主义的基本矛盾得到解决，而只是在新的基础上继续发展这一矛盾。马克思指出：“在股份制度内，已经存在着社会生产资料借以表现为个人财产的旧形式的对立面；但是，这种向股份形式的转化本身，还是局限在资本主义界限之内，因此，这种转化并没有克服财富作为社会财富的性质和作为私人财富的性质之间的对立，而只是在新的形态上发展了这种对立。”^②同时，股份经济的发展使投机和欺诈行为也随着发展起来。

4. 股份制是在资本主义制度范围内对单个私人资本的扬弃

马克思指出：“股份公司的成立，由此那种本身建立在社会生产方式的基础上并以生产资料和劳动力的社会集中为前提的资本，在这里直接取得了社会资本（即那些直接联合起来的个人的资本）的形式，而与私人资本相对立，并且它的企业也表现为社会企业，而与私人企业相对立。这是作为私人财产的资本在资本主义生产方式本身范围内的扬弃。”^③马克思这段论述包含两层意思。第一，在资本主义社会中，股份制度并没有超出资本主义私有制的范围，但它又是对资本主义私有制的否定和扬弃。这不仅

① 《马克思恩格斯全集》第12卷，第609页。

② 《马克思恩格斯全集》第25卷，第497页。

③ 《马克思恩格斯全集》第25卷，第493页。

表现在，股份制使资本家在生产过程中成为多余的人，他们完全脱离生产领域，变成了靠拿红利、剪息票过日子的寄生阶级；而且表现在对资本主义私人产业的扬弃上，正如马克思所说，股份制度“是在资本主义体系本身基础上对资本主义的私人产业的扬弃，它越是扩大，越是侵入新的生产部门，它就越会消灭私人产业。”^① 第二，股份制在本质上是联合的资本家，而不是对资本家的否定。它是资本主义生产方式本身范围内的扬弃，因而是一个自行扬弃的矛盾。

5. 资本主义股份公司是向新的生产方式的过渡形式

马克思认为，股份制是单个的私人资本向生产资料公有制转化的“过渡点”，是资本主义生产方式向社会主义生产方式转化的过渡形式。马克思指出，从单个资本到生产资料公有制经过两次转化：第一次从单个资本向联合资本转化，即转化为资本主义的股份制；第二次是剥夺联合资本，转化为生产资料公有制。在这个转化过程中，股份制度为财产社会占有取代资本主义私有制迈出了第一步。而且，股份制越是扩大，越是侵入新的生产部门，它就越会消灭私人产业，越接近于公有制。由此可见，股份公司作为向新的生产方式的过渡形式，不仅为将来剥夺私人资本作好了准备，而且为新的生产方式下劳动者的联合提供了一种组织形式。

重温上述马克思关于股份制的论述，无疑对我们研究社会主义市场经济条件下的股份制具有重要的指导意义。但马克思并没有终极真理，而只是开辟了认识真理的道路。在现代，股份制又显露出了许多新的特点。因此，我们应在革命导师认识的基础上，不断丰富和发展马克思主义的股份经济理论。

^① 《马克思恩格斯全集》第25卷，第496页。

三、发展我国股份经济的客观性

建立社会主义市场经济新体制，大力发展社会生产力，是我国社会主义初级阶段的根本任务。但是，目前我国社会生产力发展水平还比较低，而且很不平衡。生产力的多层次性导致了所有制形式的多样性和经济利益的多元化，它需要保持各自的所有权。但生产力的社会化则要求在一定深度和广度上实行生产经营的协作和联合，需要集中的使用权。而股份制恰恰是在不改变所有权的前提下，使所有权与经营权相分离、经营权集中的经济组织形式。因此，用股份制来处理不同经济成份之间的产权关系，有利于各种经济成分的全面和综合发展。可以说，发展我国股份经济是生产社会化与经济利益多元化之间矛盾的产物，是建立社会主义市场经济体制的客观要求，具有客观必然性。

1. 实行股份制是转换企业经营机制的需要

目前我国经济体制改革的中心环节，是按照社会主义市场经济的要求，转换国有企业特别是国有大、中型企业的经营机制，通过理顺产权关系，实行政企分开，落实企业自主权，使企业真正成为自主经营，自负盈亏，自我发展，自我约束的市场竞争主体。国有企业实行股份制，首先可以明确界定企业的财产关系，企业中的国有资产所有权属于国家，企业拥有包括国家在内的出资者投资形成的全部法人财产权，它包括对财产的占有、使用、处分、收益等权利。企业依法自主经营，自负盈亏，照章纳税，并对出资者承担保值增值的责任。这样就把国有资产的经营置于社会公众的监督之下，有利于改变国有资产无人负责的现象。其次，可以实现两权分离，政企分开，使企业成为独立的商品生产者和经

营者。股份公司的法人制度为两权分离提供了保证。原始产权和法人产权的确定使法人资产具有了相对的独立性，并得到法律的保护。正是这种规范的企业产权组织制度，给法人产权赋予了完整意义的经营权。政府作为社会经济的管理者，只能从外部对企业进行社会的宏观调节，不能直接干预企业的内部生产经营，政府作为企业中的国有资产所有者，通过国有资产的管理机构，只能拥有股东的权利和义务，同样也不能干预企业的自主经营。这才是完整意义的两权分离和政企分开，从而使企业真正成为独立的商品生产者和经营者。其三，为国有企业转换内部经营机制提供了保障。股份公司拥有完整意义的经营自主权，人、财、物和产、供、销自主决定，可以根据市场的变化来做好生产与市场的衔接，使产品符合市场的需要。这不仅强化了企业的市场竞争意识，而且有利于经济效益的提高。同时，企业收入的多少，工资的高低，奖金的多少，完全取决于经营效果的好坏。在企业内部形成了所有者、经营者和劳动者相互制衡的约束机制，从而保证了企业行为的长期化和合理化。总之，实现企业经营机制的转换最为理想的形式就是股份制。

2. 实行股份制是实现资金集中规律的最好形式

随着社会主义市场经济的发展，生产社会化规律和资金集中规律仍然发挥着巨大的作用，而股份制正是反映这两条规律的最佳形式。因为在我国现代化建设中，一方面资金严重不足，另一方面社会闲散资金又大量存在。为此，发展股份制企业，招股集资将是大量吸收社会闲散资金，解决资金严重不足，缓解社会总需求和总供给矛盾的极好途径。同时，随着经济体制改革的深入发展，企业活力在不断增强，一些企业盈利形成的自有资金将越来越多，为了寻找这些资金的去路，实行股份制，既可把资金用于本企业参股，也可向那些需要发展的企业参股。此外，不少个