

股份经济 在 我国的探索

朱建成 王瑞柱 主编

山东人民出版社

序

股份制问题，是我国经济体制改革实践和理论探索的重要课题之一。多年来在试点、在争鸣，力图寻求一个既符合社会主义方向，又能调动劳动者关心企业、积极进取的带有中国特色的股份制经济形式。这方面的情况和论文，在报端杂志上时有发表，但专著似乎不多。王瑞柱同志把他们编著的《股份经济在我国的探索》的书稿送给我，读后深感这是他们几年心血凝聚的结晶，书中介绍了股份制的基础知识和资料，单就这一点来说也是很值得一读的。当前的经济体制改革正在不断深入，股份制问题迫切需要相应的理论指导，以便能够以我国国情出发，为社会主义股份经济的建立提供一条切实可行的途径。朱建成和王瑞柱同志主编的这本书，从理论与实践紧密结合处着眼，对我国目前股份经济的道路进行了大胆的探索，不少提法很有见地。较好地回答了以下几个问题：1、股份经济究竟是什么；2、我国理论界近几年研究的大致成果如何；3、我国当前要建立的股份经济实体应该是怎样的；4、如何建立具有我国特色的股份经济；5、股份经济的成长需要什么环境，如何创造这一环境；6、作为一个公民如何购买股票，等等。由于我国股票市场已在深圳等大城市开始运转，股份经济试点工作已在全国展开，股票将会伴随着商品经济的发展进入寻常家庭。因此，回答这些经济实践迫切要求解决的问题，对于有志于股份经济理论研究和从事实际工作的人们，对于终将在现实生

活中面临股份经济的人们，无疑是一个有益的帮助。

王瑞柱和朱建成两位同志，都是山东省第五次社会科学优秀成果奖的获得者，也是我比较熟悉的将近中年的经济理论工作者。几年来，他们致力于社会主义经济理论与实践相结合的研究，出了一批成果，有些在全国都有一定影响。本书的编写出版，倾注了他们不少心血。当然，由于各方面的原因，书中内容并非完美，有些论点随着实践的深入还有待于进一步商榷，但瑕不掩瑜，这并不会降低本书的价值，故乐于向读者推荐，并为之序。

李星如 1991.4.12.

编 者 的 话

股份经济制度被西方世界看作是近代史上与蒸汽机并列的两大基础发明之一，它对于促进现代生产力的发展起到了不可估量的巨大作用，从某种意义上说，股份经济制度，是现代商品经济赖以存在和发展的基础。

目前我国正处在社会主义初级阶段，这就决定了在相当长的时期内，我们必须大力发展商品经济。经济体制改革和对外开放的不断深化，促进了不同所有制经济的发展，加速了企业间在发展横向联系过程中的相互重组、依存、渗透以及相互间的竞争。适应改革和促进生产力发展的需要，股份经济在我国现阶段的出现具有一定的客观必然性。但是，受传统观念的束缚，特别是多年来人们对商品经济的片面认识，股份经济没有得到应有的重视和研究，从而，使人们对当今商品经济社会中通行的股份制原则感到陌生，缺乏起码的知识。加之，由于我国当前尚不完全具备股份经济成长的适宜外部环境，试点中的股份经济实体明显地表现出一些制度性缺陷和功能性障碍，使股份经济机制难以有效地运行，这便给人们造成种种错觉。本书编写的目的，就在于通过分析西方和我国现行股份经济实体的特点，总结近几年我国学术界研究的成果以及股份制试点的经验，澄清人们对股份经济的模糊认识；在坚持股份制一般原则的前提下，试图建立起有中国特色的股份制经济实体的模型；并通过一定程序的设计，

为我国股份经济的试行提供一条切实可行的途径；同时，通过对股份经济外部环境优化问题的研究，阐述重塑与商品经济相适应的经济运行机制对股份经济成长的重要性，从而引导人们把股份经济与其赖以生存的环境一起考察，以便推动股份经济的健康发展，使股份经济制度更好地为我国的现代化建设服务。

在本书的编写过程中，我们参考了国内发表的有关研究资料，吸收了理论界的一些研究成果，因书刊较多，未能一一注明，在此谨向有关作者表示感谢。我们还要特别感谢原山东省经济研究中心主任、省社联副主席、研究员、山东著名经济学家季星如教授，他在百忙中曾给我们以指教，并为本书写了序。

本书是理论与实践结合的结晶。编写者来自教育、行政、宣传、金融和企业等单位，由王瑞柱同志拟定编写纲要，最后由朱建成、王瑞柱同志统编定稿。除编委外，参加编写的还有（按姓氏笔划为序）：马昆、王守兴、王志全、王通明、李兴儒、张景智、范守俊、庞遵升、赵学权、郭长海、耿光新、崔学富、阚大位和臧燕同志。

由于社会主义股份经济的研究与实践在我国刚刚起步，一些问题还未充分暴露，加之时间仓促和编写者水平的限制，本书有些观点尚不成熟，甚至存有一些纰漏，祈望理论界先辈及同仁不吝赐教。

编 者

1990年12月

目 录

第一章 股份制度的产生、发展及其作用	(1)
第一节 股份制度的产生与发展.....	(1)
第二节 股份制度的发展原因、作用及二重性 ..	(13)
第二章 股份公司的种类、形式及其管理	(22)
第一节 西方国家股份公司的主要形式.....	(22)
第二节 股份制度的系统分析.....	(42)
第三节 西方国家股份有限公司的重整、合并、 解散与清算.....	(48)
第三章 股份经济基本知识	(69)
第一节 股票的种类及买卖.....	(69)
第二节 股票投资的风险与收益.....	(87)
第三节 股票投资的策略.....	(90)
第四节 股票投资中的税收与法律.....	(97)
第四章 我国经济体制改革与股份制	(99)
第一节 股份经济是在有计划的商品经济条件下 的发展与探索.....	(99)
第二节 社会主义股份经济的性质.....	(106)
第三节 股份制在改革中的地位和作用.....	(115)
第五章 我国社会主义股份经济	(123)
第一节 改革以来我国股份经济的实践.....	(123)
第二节 我国实行股份经济的构想.....	(131)

第三节	我国股份经济中的股东·····	(137)
第四节	我国股份经济中的股息·····	(141)
第六章	建立社会主义股份经济实体的一般程序与 做法·····	(144)
第一节	规范化股份经济实体的建立需要遵循 一定的程序·····	(144)
第二节	现有企业股份化的一般程序与做法··	(149)
第三节	新建股份制企业的一般程序与做法··	(165)
第七章	股份经济外部环境的优化·····	(178)
第一节	建立新的经济运行机制·····	(178)
第二节	改革劳动人事制度·····	(185)
第三节	推进以专业银行企业化为核心的 金融体制改革·····	(195)
第四节	法规体系的健全与税制的完善·····	(207)
第五节	建立健全股票交易市场·····	(218)
第八章	坚持股份经济的社会主义方向·····	(226)
第一节	正确处理国民经济计划与股份经济的 关系·····	(226)
第二节	股东权益平等原则与国有资产的增值··	(234)
第三节	搞好社会主义股份企业的精神文明 建设·····	(240)
附：	世界主要股票市场及有关知识简介·····	(246)

第一章 股份制度的产生、发展及其作用

股份制度作为一种经济现象，在现代商品社会中表现出旺盛的生命力。它不仅对资本主义经济的发展起到巨大的推动作用，而且随着社会主义国家经济体制改革的不断深入，也越来越显示出其应有的地位。因此，了解股份经济制度产生的渊源和发展轨迹，可以帮助我们对股份经济制度的作用及其两重性有一清醒的认识，为我们有效地利用股份经济这一组织形式，更快地发展社会主义经济打下良好的基础。

第一节 股份制度的产生与发展

一、股份制度的渊源

所谓“股份（share stock）”，在法律上一般有两种意义。一是指资本的构成而言，即在一定数额的资本下，按金额大小平均划分而形成的资本的各个部分。通俗地讲，就是指某个企业的全部资本被分成许多金额大小相等的份额，并被两个以上的所有者分别占有的一种经济现象。股份的另一种意义是指股东的权益而言，它是以一定货币数表示其所有者（股东）在企业（公司）里的利益，其目的首先是肯定其负

责的范围，其次是肯定其权益的范围，同时也包括全体所有者（股东）相互间达成的一系列的协议。在此，我们是将两种意义结合起来而使用“股份”概念的。“制度”一词通常有两种用法：一是指根据客观需要制定的、有一定约束力并按一定程序办事的规程，如管理制度、工作制度等；另一种是指在一定历史条件下形成的社会各方面的体系，如封建主义制度、资本主义制度等。这里所用的“股份制度”系“制度”这一概念的前一种用法。从广义上来说，凡是根据一定的章程，通过各种不同份额资本的集中而进行联合生产与经营，并按投入资本的份额参与管理和分配的组织形式，均可以称之为股份制度；从狭义上来说，股份制度是指通过发行股票、建立股份公司筹集资本，进行生产和经营活动的组织形式。

股份制度不仅是一个经济范畴，而且是一个历史范畴。它作为一种经济现象，其渊源可以追溯到几千年以前的古希腊、古罗马社会。古罗马有一种包税人，其组织的股份委托公司被经济史专家认为是股份制度的先兆。15世纪到17世纪，随着商品经济的发展，股份制度得到了一定的发展，超地区、超国家的城市商业组织和“独占公司”的发展，为股份公司的产生作好了准备。15到16世纪，随着商品经济的发展，地中海沿岸的城市商业得到了较大发展。意大利北部的不少城市如威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦萨和米兰等，均发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。超地区、超国家贸易的发展，在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织，股东有商人、王公、教授、廷臣乃至一般城市居民。这种股份经济组织一般由自由城邦组织，官方出面监督其业务，股份不得转让，但投资者可以收回。虽然在上述活

动和组织形式中已隐约可见股份制度的端倪，但它与现代股份经济还相去甚远，因而只能被视为股份经济的先兆，或被视为股份制度最早的萌芽。

二、股份制度的产生

真正的股份制度是随着商品经济的发展和资本主义生产方式的确立而产生的，其间经历了一个较长时期的准备阶段。

在封建主义社会早期出现的股份制度的萌芽，其成长中受到封建政治、经济、文化等各方面因素的阻碍。封建割据、自给自足的自然经济、封建土地所有制、高利贷等，处处扼杀着股份制度的生机。因此，冲破封建制度的桎梏就成了股份制度得以顺利产生的首要条件。

马克思主义政治经济学原理告诉我们，资本主义生产方式的确立，必须具备两个基本条件：一是大批有人身自由而失去生产资料的人存在，他们只能靠出卖劳动力为生，二是开办工厂、矿山等资本主义企业所必需的大量的货币财富。虽然在封建社会内部，通过自然经济的解体和小商品生产者的分化，已逐步形成了这两个条件，产生了资本主义生产关系的萌芽。但是，如果单单靠小生产者的分化来发展资本主义，那将是一个十分缓慢而艰难的过程。为了加速这两个条件的形成，刚刚登上历史舞台的新兴资产阶级政府便采用暴力手段加以催生，如始发于英国的“圈地运动”。当时英国颁布了《公有地圈地法》，大量地剥夺小农户的土地，迫使他们流入城市，投入雇佣工人的行列。但这只是第一步。资本主义生产关系要得到进一步巩固和发展，还必须握有大量的货币财富，单个的货币所有者或商品所有者要蜕化为资本家，就必

须握有最低限度的价值额。于是，新兴的资产阶级便千方百计去积累货币财富，发展资本主义生产。

契机终于来到了。1492年，意大利航海家哥伦布发现了古巴、海地和巴哈马群岛。1498年，在俄利诺科河口发现了南美洲新大陆；1520年，葡萄牙航海家麦哲伦发现了南美大陆和火地岛之间的海峡，1522年，他的船队第一次开通了东西方之间的航线，同时也为西方资本主义国家进行资本原始积累——海外殖民掠夺开辟了一条黄金之路。出于对金银货币财富的渴求，欧洲各国的商业冒险家争相开展与东方各国的远航贸易，并且开始创立殖民制度。最初的股份公司就是在这种海外掠夺性贸易中产生的。

荷兰最早垄断了对北欧和地中海一带的对外贸易，是当时海外贸易比较发达的资本主义列强之一，被马克思称之为“十七世纪标准的资本主义国家”。*1595年到1597年间，荷兰的两位冒险家纳利斯·范豪特曼和德·凯塞乘船经非洲、马达加斯加岛到达爪哇，进行了一次远航。他们满载而归，轰动了整个荷兰，许多人纷纷效法，组织了一大批远洋团体，这就是早期股份公司的雏型。1602年，荷兰的又一批商人合伙创办了“东印度联合公司”，一度垄断了远于好望角和麦哲伦海峡的贸易。这个公司以发行小额股票的方式筹集了650万荷兰盾，由于在每笔贸易中赚了大利，公司上交给政府一笔税金，从而获得了较高的地位和独立性，并可以招募军队、同土著首领缔结条约等等。

老牌殖民主义者英国，最早产生股份制度也是在对外贸易和开拓殖民地时代。英国第一个以合股形式进行海外贸易

• 马克思：《资本论》，第1卷，第326页。

的特许公司是“莫斯科尔公司”。它于1553年作过航行白海的试验，从便利和安全两个方面考虑，这家公司采取了股份集资，通过一个人数极多的集团的同意，每人投资一部分，各人分担一份风险。在公司成立时有股份240股，每股25英镑，共6000英镑。在公元1566年至1581年间，这家公司经过波斯、里海、伏而加河、北德维纳河、白海这条迂回的线路，把亚洲的奢侈品运到英格兰。到1604年，这个公司的股份成员已达到160人，有15名董事管理公司的整个业务。从“莫斯科尔公司”成立到1680年，英国先后成立了49个这类公司。

在英国早期的股份公司中，最值得注意的是“东印度公司”。这家公司统治了印度100多年，几乎垄断了英国对东南亚和中国的一切贸易，并且行使殖民地政府的职能。因此，这家公司的政治经济活动与英国的经济发展有十分密切的联系。

东印度公司是1600年12月31日从英国女王伊丽莎白那里获得成立的特许状。开始定名为“伦敦商人对印度贸易公司”。特许状规定，只允许该公司同印度进行贸易，严禁其他公司在这个地区开展直接或间接贸易，违者罚款。最初东印度公司只是一个临时性组织，1601年2月，他们按合股的原则组织了远征队，参加的商人近百人，集资33373英镑。航行一次集资一次，航行结束后资本归还出资人，航行所获得利润按入股资本的大小在入股人之间分配。从1601年到1607年，这个公司到印度进行了12次远航贸易，利润高达234%，最高达到320%。1617年，东印度公司的入股者有954人，股本达到162万英镑，1780年公司资本已达到300多万英镑，比刚成立时增加了约50倍，成为当时英国势力最大、资本最雄厚的海外贸易公司。到了18世纪中叶，英国殖民者

看到印度莫卧儿帝国已经瓦解，于是改变了自己的政策，从商业贸易走上了直接掠夺的道路。

严格地讲，象“莫斯科尔公司”这类公司只能算作一种合伙公司，并没有产生股份集资的原则制度。他们制定的入伙和经营贸易的规章是把租用的船队的舱位按资本额分给公司成员。在英国早期海外贸易中第一个真正以股份制度建立起来的公司应首推“利凡特公司”，又称“土耳其公司”。这家公司成立于1581年，成立时由218个成员和24个受托人组成。公司规定：每次远航回来以后，发还股东原来投入的资本并按比例分配远航贸易所获的利润。后来公司感到这样做不方便，于是决定把全部或部分资本留在公司内作下一次航行之资。真正的“普通股份制度”就这样产生了。从1660年开始，该公司每年从获得的利润中分配一次红利。这家公司在投资入股时，采取的是公开招股的方式，谁买了公司一份股权，谁就是这个公司的股东。1660年英国政府发给新成立的非洲公司的专利特许状中，承认了股份转让的办法，而在此之前，股份公司的成员一般是不允许出让自己的股份给公司以外的人。可见这时的股份制还是股份制度的初级阶段，因为它只是合股经营，不发行股票，而是按照股金多少联合的。马克思对此指出：“还有一个例子，说明同一些范畴在不同的社会阶段有不同的地位，这就是资产阶级最新形式之一：股份公司。但是，它还在资产阶级社会初期就曾以特权人，有垄断权的大商业公司的形式出现”。•

从英国、荷兰这些老牌资本主义国家股份制度的产生，

• 马克思：《政治经济学批判》，第217～218页。

我们可以看出，最早的股份公司是起源于对海外的殖民掠夺性贸易。但是，它的产生并非是偶然的。因为当时新兴的资产阶级政权刚刚建立，经济力量还比较单薄，形势逼迫新兴的资产阶级铤而走险——走向海外殖民掠夺之路，至于当时新兴的资产阶级为什么要采用股份公司这一组织形式，主要基于下列原因：

第一，远航东方进行海外贸易，必须有较雄厚的经济实力，而在当时的情况下，单个资本家不具备这个条件，客观上要求把许多的小资本家联合起来。

第二，当时的交通工具比较落后，加上土著居民的抵抗，进行远航掠夺性贸易具有很大的风险性，采用股份制这一组织形式可以把风险转嫁分散到每个股东身上。

由于股份制度有较大的优越性，所以到17世纪上半叶，英国詹姆斯一世统治时，正式确认了股份公司为独立的法人的观点。1657年，英国出现了一种较为稳定的公司组织，股本趋向于变为长期的投资，股息定期发放，股票交易市场也已出现，1631年，在荷兰的阿姆斯特丹成立了当时最早的证券交易所，传统的股份形式逐渐过渡为现代股份公司。可以说，到17世纪下半叶，股份制度才最终形成。

三、股份制度的发展和确立

主要资本主义国家股份公司发展是股份制度发展的最重要的内容。

（一）股份制度在金融领域中率先发展

继西方海外贸易股份公司之后，股份制度首先在金融业中获得了较快的发展，“因为股份是银行的基础”。* 股份银

• 《列宁全集》，第25卷，第15页。

行产生以前，从事资金的借贷和兑换业务的是旧金匠出身的银行家，这些独资经营的银行家的资金有限，不能满足当时工商业资本家生产和经营的需要，同时贷款利率也属高利贷性质，使产业资本家无利可图。当时，虽然一些国家采用了一些限制利率的办法，例如英国1545年的法案规定最高利率为10%，后来的法案规定得更低，1624年为8%，1651年为6%，1674年为5%。然而当信用事业依然被高利贷者所垄断时，任何降低利率的法令都不会产生实际效果，对高利贷的打击还是靠资本主义信用制度的建立和发展。因此，新兴的资产阶级迫切要求建立新的信用制度来发展资本主义生产。

1694年，英国通过股份筹资成立了资本主义世界最早的国家银行——英格兰银行。当时，英格兰银行拥有120万英镑的资本，它把所筹得的资金借给政府，同时取得了相当于这笔贷款的银行券的发行权。1826年，英国颁布条例，决定给股份银行一般法律许可后，由于当时股份银行享有银行券发行权，具有吸收社会资金的功能，非常有利可图，因此，股份制度在银行业首先得到了迅速发展。1833年英格兰仅有32家股份银行，1841年则发展到115家，而合伙银行却由1821年的781家，迅速减少到1841年的321家。而且就在当时，股份银行的规模已大大的超过了合伙银行。1826年苏格兰银行体系中，最大的三家银行——苏格兰银行、苏格兰皇家银行、英格兰麻业公司，就都是股份银行。到19世纪末，非股份制银行已几乎寿终正寝了。股份制使银行业得到了巨大发展，而银行作为加速资本集中和促进生产力发展的有力杠杆，又促进了资本主义经济的迅速发展。同时，银行的发展促进了资本主义信用的发展，由于“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”，* 因而它反过来又促进了股份制的发展。

相对欧洲来说，美国是后起的资本主义国家，它的股份制度也是首先在银行业中产生的。在美国独立战争开始时美国还没有股份公司。1790年，成立了合众美国银行，这是美国第一家股份制银行。当时发行股票25000股，每股为400美元，筹集1000万美元，其中800万美元为私人股份。除该银行外，美国当时建立的股份银行还有北美银行和纽约银行。此后，股份制度多在银行保险业中发展。到1818年纽约成立证券交易所时，交易所的股票都是金融业的股票，其中银行股票10种，保险公司股票13种。1862年，根据州金融法令，建立了1600家股份制银行。次年，联邦政府建立国民银行制度，以股份制形式开设的国民银行的数量随之大大增加起来。

（二）股份制度在工业化发展过程中确立了统治地位

马克思说：“单个的货币所有者或商品所有者要蜕化为资本家而必须握有的最低限度价值额，在资本主义生产的不同发展阶段上是不同的，而在一定的发展阶段上，在不同的生产部门中，也由于它的特殊的技术条件而各不相同。还在资本主义生产初期，某些生产部门的所需要的最低限额的资本就不是单个人手中所能找到的。这种情况一方面引起国家对私人的补助，如柯尔培尔时代的法国和直到目前的德意志联邦就是这样。另一方面，促使对某些工商业部门的经营享有合法垄断权的公司的形成，这种公司就是现代股份公司的先驱。”* 但在资本主义工业革命以前，工场手工业占统治地

• 马克思：《资本论》，第3卷，第498页。

• 《马克思恩格斯全集》，第23卷，第343页。

位，这时资本家的经营大多数是所有权和经营权紧紧结合在一起的，是私人的、分散的经营，其经营规模小，投资量也较少，生产力的发展还没有达到冲破个体私有制束缚的程度。18世纪60年代，英国资本主义的发展进入了工业革命时期，英国各主要工业部门开始出现了手工业生产过渡到机器大生产的趋势。这时，靠单个资本进行小规模生产经营已不适应生产力发展的需要，工农业生产迅速发展需要有全国性乃至世界性市场和密切的地区经济联系，要求交通、能源、原材料、公用事业等基础设施先行发展，这是社会化大生产发展的必由之路。而此时，资本主义信用制度已获得了较大的发展，因此，在这个阶段中，股份制度先后在各国的铁路、水运、矿山、电力、煤炭等部门获得了广泛的发展。

纵观股份制度的发展历史，股份制度虽然发端于欧洲，但发展最为迅速和广泛的要首推美国。1812年——1814年英美战争以后，美国工业走上了独立发展的道路，开始了工业革命。它的早期股票投资也是从耗资量大的公用事业中，如铁路、运河、电报等方面开始的。因为在当时，美国的交通运输和通讯事业十分薄弱，已成为生产力进一步发展和资本市场进一步扩大的羁绊。因此，组织交通运输股份公司，优先发展水陆运输已成为美国经济发展的中心问题。在美国运输业中，影响最大的是铁路股份公司。

美国的第一家铁路公司成立于1827年2月，到1860年前后，美国的大铁路公司已达31家，这些公司向全社会发行股票筹集资本，1876年资本达到22.4亿美元。铁路公司通过发行股票、债券集资投入铁路建设，1827年铁路总投资达40亿