

GUFENZHI LILUN YU GUANLI

股份制理论与管理

主编 李春亭 胡荣涛



河南人民出版社

前 言

改革十几年来，我国国有企业的改革经历了由放权让利到转换企业经营机制两个大的阶段。这一改革进程的推进，无论在理论上还是在实践上，都是一次大突破。其间，我们在用新的管理体制和方法改造国有企业方面进行了大量的探索和试验。承包制、税利分流、租赁经营、国有民营、股份制改革试点等，都是深化企业改革的有益探索。尤其是1992年7月《全民所有制工业企业转换经营机制条例》的颁布，具体规定了国有企业应有的14项自主权，这对增强国有企业的活力起到了积极的作用，收到了明显成效。

然而，时至今日，由于多种因素的影响和制约，许多国有大中型企业还远远没有真正成为自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的法人实体。与此同时，企业改革也正面临着新的攻坚战，产权关系尚未真正理顺；多元化的投资主体问题未能很好解决；大多数企业尚缺乏有效的激励机制和约束机制；相对独立的企业家阶层尚未出现，等等。显然，要解决这些深层次的矛盾，必须拓宽企业改革的思路，进行制度创新。党的十四届三中全会通过的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》明确指出：“建立现代企业制度，是发展社会化大生产和市场经济的必然要求，是我国国有企业改革的方向”。“规范的公司，能够有效地实现出资者所有权与企业法人财产权的分离，有利于政企分开、转换经营机制，企业摆脱对行政机关的依赖，国家解除对企业承担的无限责任，也有利于筹集资金，分散风险。”

因此，伴随着社会主义市场经济体制的建立，我国企业，特别是国有大中型企业今后应当是从企业制度的总体上进行改革，建立起既符合国际惯例又具有中国特色的现代股份公司。

股份制的产生与发展是我国经济体制改革深化的结果，许多人对此还是比较陌生的。这不仅要求人们在实践中进一步的探索，而且也需要在理论上进行深入的研究，为此，我们编写了《股份制理论与管理》一书。

本书各章的编写者依次为：第一章，李春亭；第二章，吴育川；第三章，崔朝栋、崔勤富；第四章，胡荣涛；第五章，李春亭；第六章，崔勤富；第七章，刘定平、胡荣涛；第八章，李志刚；第九章，刘定平；第十章，李春亭、李志刚；第十一章，白玉红；第十二章，吕海莹；第十三章，胡荣涛；第十四章，马进保、李振东；第十五章，崔朝栋。全书统一由李春亭、胡荣涛总纂后定稿。

由于股份制在我国尚属新生事物，我们对此研究得也不很深入，所以本书各章的一些观点仅是一家之言。在编写与出版过程中得到了各有关领导的指导和支持，在此谨表谢意。因时间仓促，加之水平有限，故难免存在疏漏和差误，敬请有关专家和广大读者批评指正。

编者

1993. 12. 郑州

目 录

第一章 股份制的产生、发展及其在中国	
的实践	(1)
第一节 股份制的产生、发展与作用.....	(1)
第二节 股份制在中国的实践.....	(6)
第三节 股份制的性质及其与社会主义公有制	
的关系.....	(14)
第二章 股份制的组织形式	(19)
第一节 股份制的一般组织形式.....	(19)
第二节 中国股份制企业类型.....	(31)
第三节 探索具有中国特色的股份制模式.....	(34)
第三章 股份制企业的设立	(40)
第一节 股份制企业的设立方式.....	(40)
第二节 股份制企业的股份和股东.....	(46)
第三节 股份制企业的组织机构.....	(54)
第四节 股份制企业的章程及内部细则.....	(63)
第四章 现有企业的股份制改组	(67)
第一节 现有企业股份制改组的目的及程序.....	(67)
第二节 企业国有资产的界定与评估.....	(79)

第三节	现有企业股份制改组中需要探讨的若干问题	(87)
第五章	股份制企业的合并、分立、终止与清算	(96)
第一节	股份制企业的合并与分立	(96)
第二节	股份制企业的变更与终止	(103)
第三节	股份制企业的清算与重整	(108)
第六章	股份合作制企业的理论与管理	(116)
第一节	股份合作制企业的产生与发展	(116)
第二节	股份合作制企业的性质	(123)
第三节	股份合作制企业的组建与管理	(128)
第四节	进一步完善和发展股份合作制经济	(132)
第七章	股票	(138)
第一节	股票的性质	(138)
第二节	股票的种类	(140)
第三节	股票的价值和价格	(149)
第八章	股票市场	(152)
第一节	股票市场概述	(152)
第二节	股票的发行市场	(156)
第三节	股票的交易市场	(169)
第四节	进一步建立和完善我国的股票市场	(192)
第九章	股票投资分析	(198)
第一节	股票投资概述	(198)
第二节	股票投资的经济分析	(211)

第三节	股票投资的技术分析·····	(217)
第十章	股份制企业的债券管理·····	(243)
第一节	股份制企业债券的性质·····	(243)
第二节	股份制企业债券的种类·····	(247)
第三节	股份制企业债券的收益和还本·····	(251)
第四节	股份制企业债券的发行和流通·····	(254)
第十一章	股份制企业的财务管理·····	(260)
第一节	股份制企业财务管理的内容与原则·····	(260)
第二节	股份制企业的盈余分配·····	(264)
第三节	股份制企业的主要财务报表与分析·····	(270)
第十二章	股份制企业中纠纷的解决和预防·····	(289)
第一节	股份制企业内外纠纷的种类及成因·····	(289)
第二节	调解和仲裁·····	(295)
第三节	法院诉讼·····	(300)
第四节	预防纠纷发生的措施·····	(306)
第十三章	股份制企业的宏观管理·····	(311)
第一节	宏观管理的新问题·····	(311)
第二节	国有股权的管理·····	(317)
第三节	政府对股份制企业的宏观调控·····	(330)
第十四章	股份制经济管理中的法律问题·····	(342)
第一节	股份制经济的法律地位·····	(342)
第二节	股份制经济的法律关系·····	(347)
第三节	股份制经济的法律调整·····	(350)

第四节	股份制经济的法律体系·····	(356)
第十五章	发展与完善我国的股份制经济·····	(366)
第一节	股份制与转换企业经营机制·····	(366)
第二节	我国股份制经济在实践中存在的问题·····	(373)
第三节	进一步完善与发展我国的股份制经济·····	(381)

第一章 股份制的产生、发展 及其在中国的实践

第一节 股份制的产生、发展与作用

一、股份制的产生与发展

股份制或股份制经济的产生，已有数百年的历史，它是与商品经济相联系的经济范畴，是商品经济发展到一定高度的产物。在奴隶社会末期和封建社会初期阶段，随着商品经济的发展，独家独户的生产已不能满足扩大再生产的需要，于是人们就开始把各自的工具、作坊、原材料等聚集起来，进行合伙经营，这可以说是股份经济的原始组织形式或股份经济的最初萌芽，它是与极不发达的商品经济相适应的。虽然这种形式在合伙内容、经营方方、分配办法等方面，都没有明确的规范，更没有形成严格的股份制度，但它至少表现了两个以上的出资人共同经营、共谋经济利益的事实。在16世纪后期出现的“西班牙公司”和“土耳其公司”等也是股份制经济的雏形。真正的股份制经济，是18世纪初在欧洲出现的，到19世纪后半期才日益成为资本主义各国企业财产组织占主导地位的形式。这同样是由商品经济的发展决定的。因为这时商品经济和资本主义经济相结合，使商品经济得到了高度发展，社会生产力达到了相当高的社会化程度。这时，企业的规模越来越大，开办一个企业所需要的最低限额的资本也越来越多，这显然是单个私人资本家所难以承担的。于是，几个乃至几十个私人资本，便以资本入股或以发行和认购股票的形式组织成

股份公司。

资本主义股份公司的建立，既能够在短时期内把分散的私人资本集结成一个巨额的资本，在一定程度上满足了社会化商品经济的客观要求，同时又没有破坏资本主义私人占有制。正是基于此，以股份公司为主要形式的股份制经济，就迅速发展起来，并成为资本主义经济的典型形式。马克思指出：股份公司的成立使“生产规模惊人地扩大了，个别资本不可能建立的企业出现了。”^①“在工业上运用股份公司的形式，标志着现代各国经济中的新时代。……它显示出过去料想不到的联合生产力，并使工业企业具有单个资本家所不能及的规模。”^②“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。集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”^③“一些新的工业企业的形式发展起来了，这些形式代表着股份公司的二次方和三次方。……生产现在能以日益增长的速度增加。”^④可见，股份经济是适应生产力发展的客观要求而产生的，社会化商品经济是股份制经济得以产生和发展的最一般的经济条件。

另外，信用制度也是股份制经济产生的一个重要条件。股票的大量发行，一般都要借助银行来进行，而且有时就是由银行自己来发行组股的。没有银行信用作为媒介，要使单个的分散的资本联合起来是困难的，要形成规模巨大的股份公司更是困难的，因此，马克思认为，“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。”^⑤

①《资本论》第3卷，第403页。

②《马克思恩格斯全集》第2卷，第37页。

③《资本论》第1卷，第688页。

④《资本论》第2卷，第494--495页。

⑤《资本论》第3卷，第498页

在西方，股份公司首先是在银行、交通运输以及公共事业部门得到发展的，这是因为扩大资金来源、开展远距离运输、扩大市场是资本主义商品经济发展的重要前提，而银行、运输等部门的发展，首先提出了集中资金的要求。作为资本主义最早的股份制银行——英格兰银行1694年成立时，就是通过发行股票而筹集银行准备金的。美国第一家国家银行——合众美国银行在1790年成立时，也是通过发行股票而筹集资金开办的。稍后德国于1818年在科隆以同样的股份资本形式成立了沙夫豪森联合银行。1823年英国颁布条例给股份银行一般法律许可后，股份银行如雨后春笋般地迅猛发展。交通运输业也为早期股份公司发展提供了广阔之地。英国在18世纪70年代到19世纪20年代的半个世纪内，修建了长达2200英里的运河系统，这样浩大的工程，在当时的资本主义条件下，不通过股份制经济的形式是难以建成的。美国也是同样，到1840年已建成约3000英里的运河，虽然其投资主要来源于州政府，但私人股份集资仍然超过四分之一。英国从19世纪初开始兴建铁路，十年后建成通车的长达5000英里，美国1828年开始兴建铁路，1842年达到2808英里。这些巨额投资，更是离不开股份公司。

随着工业革命的深入发展，19世纪中叶在纺织业、轻工业、冶金业、机器制造业、玻璃制造业、陶器制造业等行业中都出现了一批较大规模企业，使得创办一个新企业所需资金往往已不再是独资或合伙所能承担的。正是在这种情况下，1855年英国认可了公司的有限责任制，1862年颁布了股份公司法，自此，股份公司宛如决堤的洪水，一泻千里，冲击着整个资本主义经济以至社会。例如，英国股份公司从1873年的1234个猛增到1962年的42.8万个，增长近350倍。1909年全美国共有股份公司26.2万个，占全美企业总数的28.6%，1939年占51.7%，1947年占69%，到1963年全美股份公司上升至132.3万个，占企业总数的80%。到70年代，

美国股东人数达到3,500万人，超过人口的 $1/7$ 。1982年发行股票1.5万亿美元，占当年国民收入的75%。

二、股份制对资本主义经济发展的作用

近一个世纪以来，发达国家在经济上取得了飞速发展，其中，股份公司产生了巨大的影响和作用。比如，1904年，仅占企业总数千分之几的大股份公司，就雇佣了美国全部劳工的25%以上，创造了全美工业总产值的38%。特别是二战后，一些巨型公司、大型跨国公司的出现，给资本主义经济，甚至给世界经济的发展，带来了巨大的促进作用。

为什么股份制经济具有如此强大的生命力？对资本主义社会经济和生产力发展有巨大的促进作用呢？

首先，在现代化大生产条件下，产业和企业规模象滚雪球一样，日益膨胀。从而，兴办经营一个企业，除需要有适销对路的产品、一定技术水平的职工和一定管理才干的管理阶层外，还需要有巨额的资本。对此，独资和合伙资本是无论如何也提供不了的，而且巨额投资对一个企业来讲，也是冒有一定风险的。此外，你可能会想到向银行贷款，这当然可以，但银行限于财力和保险，一般是不愿意进行长期巨额放贷的，而且，银行奉行的是“杀贫济富”的非人道主义，这摧残了那些因“病”而一时步履艰难，但又暗藏时运和生机的企业。这也与自由企业精神相悖。因此企业是不可能完全依靠银行做自己资金后台的。

其次，资本积聚无非是资本积累或资本集中而已。所谓资本积累，就是资本家把榨取工人的一部分剩余价值投入扩大再生产，从而使资本不断增多。而资本集中则是社会上分散资本的大汇合。两者相比，在资本积聚速度上，前者要缓慢得多。而后者在股份公司的组织形式下，通过发行股票，能够在短期内把分散在社会上的货币资源迅速积聚到一起，从而达到大规模经营生产所需的巨额资本量。股份公司是资本集中的最有效方式，这已为

历史所证明。随着历史车轮的推进,将来肯定会出现更新更有效的方式。但股份公司尽管不是空前绝后的,却也至少是迄今为止最有效的,它在商品经济的发展过程中被不断完善。有关这方面的例子,真是比比皆是。如美国第三大汽车厂——克莱斯勒汽车公司为了追加资本,于1983年春季在一个小时内就发行了2,600万股新股票,筹资43,200万美元。由此可见,股份公司筹集资本的规模和速度是其他企业所望尘莫及的。

再次,股份公司是由成千上万个互不相识的股东组成,因此,公司归大家所有,风险由众人承担。就是当公司倒闭破产时,有限责任制也保护了股东的利益,使其损失为最小。在股份有限公司内,由于股东的责任仅限于对股份出资,所以,大不了是收回股本,公司的债务不会株连股东。这就降低了投资者的投资风险,鼓励了他们的投资积极性。

另外,股份公司纯粹是资合公司,它虽有大批股东,但却被排斥于公司的经营决策之外,而股东方面不可能也不愿意都参加公司的经营管理,于是他们就设立一个董事会,委托其全权代管,为具体实施开展公司业务,董事会又聘请一批训练有素的管理人员组成经理阶层,从而使公司所有权与管理经营权相分离,其结果是那些具有高超管理才能,深谙生财之道的经营人员得以在公司内充分施展技能和才干。这比较符合现代经济高度专业化分工的要求,因此为公司创造了较好的经济效益。此外,这种分离,既造就了一大批高素质的专职管理人才,也进一步发展了管理理论和方法,为公司的蓬勃发展创造了有利条件。

最后,成立股份公司,不仅可以社会化地利用闲散资金、生产资料,还能使科学技术迅速地转化为生产力,促进生产力的发展。公司为新的科技项目、专利产品的研制与生产提供了动力和便利的场所,而作为研制结果、工业产权又可以入股投入到公司中,增加其无形资本和技术产品实力;另外,股票是一种非常敏

感的晴雨表，它反映公司经营的好坏，促进企业的竞争，“股票向导”便于投资者选择投资方向。公司股票的自由转让，使得投资变得迅速、灵活、方便。

纵观上述分析，我们不难发现，股份公司之所以有如此强盛的生命力，就在于它对商品生产和竞争有较强的适应性，符合了现代经济高度社会化和专业化的要求。

第二节 股份制在中国的实践

一、中国社会主义股份制产生和发展概况

股份制经济虽然在资本主义社会得到广泛迅速的发展，但它本身并不是资本主义特有的现象，也不等于资本主义经济。股份制经济作为适应社会化商品经济发展的要求而产生的一种经济组织形式和企业经营方式，资本主义可以利用它来发展资本主义生产，社会主义也可以利用它来发展社会主义生产。早在20年代，苏联在实行新经济政策时期，曾在城市和乡村建立了各种形式的股份制经济，而且还创办了同外商合营的股份公司。后来东欧一些社会主义国家如罗马尼亚、南斯拉夫等也都曾利用股份制经济来发展本国的经济。在新中国成立前，中国人自己发行、利用股份制经济的历史开始于“洋务运动”。从19世纪60年代开始，中国民族资本主义股份制企业曾得到了较快发展。新中国成立后的三大改造时期，我们在农村的初级社和在城市对资本主义工商业的社会主义改造过程中曾施行过按股分红。社会主义经济制度建立以后至十一届三中全会以前的相当长的一段时间里，由于受“左”的思想影响，我们一直否定商品货币关系和市场机制等，因此，对股票、股票市场、股份公司等都视为资本主义的东西。

党的十一届三中全会以后，我国开始了全方位的经济体制改革，股份制经济在改革中重新出现，并逐渐发展起来。我国社会

主义股份制经济的初期阶段的发展是在1979年至1984年。这期间股份经济的发展主要表现为以集资的方式兴办乡镇企业和城市小合作企业。

第二阶段是1984年至1986年。1984年10月，党的十二届三中全会通过了《关于经济体制改革的决定》，中国经济改革由农村转向城市，开始了全面改革的时代。一些企业开始冲破地区、部门、所有制的界限，相继组建多种形式的经济联合体，并逐步从单一的生产技术协作发展到相互以资金、技术、设备等投资入股，还有一些企业开始明确地采用股份制的形式改造老企业和组建新的股份公司。1984年11月，上海飞乐音响公司首次向社会公开发行股票，成为我国第一家规范的股份有限公司。同时期闻名的股份制企业还有北京天桥股份有限公司、沈阳金杯股份有限公司等。相继出现的还有沈阳、武汉、重庆等地大大小小的各种形式的一批股份制企业。截止到1986年底，全国共发行股票110亿元（不包括那些无法统计的企业内部集资）。这是我国改革以来的第一个股份制经济热潮。但紧接着也引出了反对股份制的尖锐评论。有人认为股份制经济是资本主义特有的，是姓“资”不姓“社”，与社会主义制度不相容；有人认为推行股份制必将导致出现“食利阶层”以及投机等资本主义现象；有人甚至指责推行股份制是一种“违宪”行为。于是，股份制由“热”变“冷”，股份制改革1987年趋于低落。直到1987年10月，党的十三大第一次将股份制写入党中央的报告，指出，改革中出现的股份制形式，包括国家控股和部门、地区、企业间参股以及个人入股，是社会主义企业财产的一种组织形式，可以继续试行，从而肯定了股份制这种形式。各地股份制试点再一次蓬勃发展，有些城市还建立了股票市场。形成了我国股份制经济发展的又一个高潮时期。但是，有些地方出现了一哄而起的势头，有些地方还出现了侵蚀公有资产的现象。面对这一情况，国务院有关部门提出了关

于股份制发展的若干意见，明确提出股份制规范发展问题。由此我国股份制改革开始步入规范化发展阶段，随后也出现了一批较为规范的股份制企业。

1989年下半年至1991年，由于众所周知的原因，以及整个国民经济进入了治理整顿阶段，我国股份制经济的发展再度由“热”变“冷”，明显处于低谷。全国股份制改革基本上没有明显进展，甚至有一些股份制试点企业要求退出试验。

1992年初小平同志南巡谈话和党的十四大以来，我国股份制经济的发展又进入了一个新阶段，呈现出强劲发展的势头。国有企业股份制改革正在迅速推进并向规范化方向发展，民间股份制经济也在迅速发展、壮大，其数量、规模和速度均是人们所未能预料的。

截止到1991年底，全国共有股份制企业（不包括乡镇企业中的股份合作制和中外合资、国内联营企业）3220家。按类型分，内部职工持股的股份制企业2751家，占试点企业的85%；法人持股的股份制企业380家，占试点企业的12%；向社会公开发行股票股份制企业共89家，占试点企业的3%。这部分企业的股金总额58.1亿元，其中国家股27.4亿元，占股金总额的47%；其它企业投资的法人股16.8亿元，占29%；吸收的个人股8.3亿元，占股金总额的14%。其中上海、深圳两市的证券交易所上市交易的股份制企业34家，股金总额33亿，发行个人股票3.76亿元。在3320家股份制企业中，按行业分，工业企业1781家，占股份制企业总数的55%；商业企业942家，占30%；金融企业171家，占5%；建筑企业58家，占2%；交通企业28家，其它行业240家。

1992年以来，股份制企业试点步伐明显加快。据不完全统计，从1月至8月，全国30个省市、自治区又新建立股份制企业360家，共发行股票46.3亿元。至此，全国股份制企业累计已达3580家，其中，企业内部职工持股的股份制企业近3,000家，占总

数的84%；企业间法人持股的股份制企业为450家，占总数的12%；向社会公开发行股票的股份制企业130家，占总数的3%。其中，上海、深圳两地上市的企业共有40家，公开发行股票总面值为8.82亿元。全国股票市场总市值超过1000亿元，还发行人民币特种股票10多亿元。

二、中国社会主义股份制经济赖以存在和发展的客观条件

社会主义可以利用股份制经济，不仅在于它不是资本主义独有的东西，而且在于社会主义社会仍然存在着股份制经济赖以存在和发展的客观经济条件。首先，社会主义生产仍然是商品生产。在社会主义商品生产条件下，一方面，一些企业特别国有大中企业需要大量的资金，这些资金仅靠单一的银行信用渠道是不够的。另一方面，个人和一些单位、企业又存在大量的暂时闲散的资金，只要预期有较高收益，人们随时可以利用这部分资金购买股票。其次，信用制度在社会主义生产中的运用不仅广泛存在，而且比资本主义有更大的发展。特别是随着社会主义金融体制的改革，信用形式日趋多样化，金融市场逐渐形成。这些都为股份经济的产生和发展提供了条件。第三，社会主义初级阶段的所有制结构是以公有制为主体的多种所有制形式并存和共同发展，公有制形式本身也呈现出形式的多样性。各种经济成份之间，开始出现相互渗透的趋势。这样就使得不同所有制之间必然选择股份制企业的组织形式，以实现和维护各自的合法权益。第四，社会主义市场经济的发展，要求企业间按其内在的经济联系不断实现一系列组合，并且遵循资金共筹，利益分享原则。在企业之间的各种联合和重组中，股份制具有更多的优越性，更有利于解决联合各方的责权利关系，也为企业的自我发展找到了一种不依靠国家而依靠自身的形式。

三、中国股份制经济产生和发展的特点

我国股份制经济发展及其股份制企业的试点，具有如下特点。

1. 从自发产生和发展到政府有计划、有组织、有领导地进行，从不规范到逐步规范。有关股份制的法规也是从无到有，从地方法规向全国性统一性法规过渡。

2. 从农村到城市。我国经济体制改革最先是从小农村起步的，农村实行家庭联产承包责任制以后，极大地调动了广大农民的生产积极性、解放了农村的生产力，提高了农业劳动生产效率。这不仅增加了农民的收入，而且使大批农业劳动力从土地上脱离出来转向其他领域。由于多年来我国走的是一条重、轻、农的道路，使农村的资金积累极少，因而转向其他产业面临资金不足的困难，于是农民“创造”了集资入股办厂的形式，逐步走上了股份合作制发展的道路。这种股份集资形式促进了农村经济的进一步发展，同时对城市经济改革起到一定的示范作用。1984年以后，城市经济体制改革起步，确立了以搞活企业为中心的指导思想。企业体制改革进行了多种形式的探索，股份制这种企业组织形式在农村出现后自然地作为搞活企业的一种形式而“植入”整个企业改革的“肌体”中。一方面它是城市经济体制改革深化的结果；另一方面它也是城市部分企业面临资金短缺而作出的一种选择。

3. 从集体所有制企业到全民所有制企业，从股份合作制到股份制。一般来看，多数城市是在一些集体所有制企业试行股份制取得初步成效后，特别是在乡镇集体所有制企业发展股份合作制取得初步成效后，才开始在全民所有制企业中试点股份制。股份制是股份合作制的提高和发展。

4. 从小型企业到大中型企业。我国最初的股份制试点企业多为小型企业，这既是因为我国股份经济的产生和发展是首先从农村开始的，农村经济、集体经济小型企业较多，又因为股份制改革试点要慎重，小型企业股份制试点在操作上较大企业容易，大中型企业是我国国民经济的主体，搞活企业最终在于搞活大中