

广东

经济发展的新选择

——企业股份制改革的现状与出路

陈池、李东、刘继武、毕伟明



广东：经济发展的新选择

——企业股份制改革的现状与出路

陈 池 李 东 著
刘继武 毕伟明

出版社登记证号:(粤)新登字 08 号

广东:经济发展的新选择

—企业股份制改革的现状与出路

陈 池 李 东 著
刘继武 毕伟明

广东旅游出版社出版发行

(广州市中山一路 30 号之一)

广东省新华书店经销

水利部珠江水利委员会

勘测设计研究院印刷厂印刷

787×1092 毫米 32 开 7 印张 152 千字

1994 年 5 月第 1 版 1994 年 5 月第 1 次印刷

印数:1~4100 册

ISBN7-80521-462-X
F·48 定价:5.20 元

内 容 提 要

该书从三个方面全面而完整地反映了广东省企业股份制改革这一重大经济变革。作者们从理论与实践的结合上，证明走股份制改革之路是当前我们深化企业改革的现实选择。一册在手，既可鸟瞰在市场经济的大潮中广东省经济体制改革的现状与趋势，又可据以指导本企业本单位的股份制改革，具有较强的实用价值和参考价值。

企业股份制：

一个不可逆转的趋势(序)

在市场经济的大潮中，企业股份制的发展是不可逆转的大趋势。

中国要发展市场经济，必须塑造真正的市场主体，建立适合市场经济发展的现代企业制度，使企业成为真正的法人实体。实践证明，企业的承包经营不能达到这个目标。改革已经进行十多年了，但是，国有大中型企业还不能真正自主经营、自负盈亏，这确实值得我们深思。看来，当改革向纵深推进时，要回避产权问题是不行的。必须解决产权这一深层问题，建立现代企业制度，而企业股份制正是解决这一问题的有效选择。股份制使财产的所有权、占有权、支配权、使用权、分配权进行分解和重组，形成适合于市场经济运行的产权关系。因此，企业股份制的发展必然成为中国改革的新浪潮。

近年来，随着广东市场经济的发育，股份制企业迅速发展。《广东：经济发展的新选择》正是从市场经济的大背景中去把握和研究企业股份制问题。作者对广东股份制改革的材料进行深刻的分析、归纳、抽象，获得对事物的本质认识，提出许多对发展企业股份制有价值的见解和切实可行的措施。

全书生活气息浓，语言生动，材料翔实，观点新颖，逻辑性强，分析透彻。既有理论阐述，又有实际分析和操作技巧；既有对

历史的回顾与反思,又有对现实问题的探讨与今后改革的展望和对策。

《广东:经济发展的新选择》是一份来自改革第一线的研究报告。它的出版,在理论和实践上对企业股份制改革的发展是很有价值的。

王 珏*

1993. 5. 12 日于中央党校

* 注:王珏同志是全国著名经济学家,中央党校教授,博士生导师。

目 录

企业股份制：一个不可逆转的趋势(序)···王珏	(1)
-------------------------	-----

上篇 广东企业股份制改革的现状与发展	(1)
--------------------------	-----

一 深圳：股份制改革为特区增添新的经济亮色	(4)
-----------------------------	-----

(一)股份制发展成为重要的经济现象	(4)
(二)股份效应对深圳的影响	(5)
(三)一个平常而重要的话题：规范	(6)
(四)向纵深推进的股份制改革前景	(9)

二 珠海：股份热的新洪峰	(11)
--------------------	------

(一)来势迅猛的股份热	(11)
(二)对股份热的透视与评说	(13)
(三)雄心勃勃的股份制改革规划	(16)

三 广州：股份制改革的艰难起步	(18)
-----------------------	------

(一)羊城并没有静悄悄	(18)
(二)圆国际大都市之梦出路何在	(20)
(三)奋起直追的股份制改革步伐	(23)

四 省属及肇庆、潮州、顺德、中山、佛山、鹤山等地	
--------------------------	--

股份有限公司的崛起与广东股份制的发展趋势 (26)

(一)股份热在南粤大地上渐成燎原之势 (26)

(二)广东企业股份制及股票市场发展的新构想 (34)

中篇 广东组建股份有限公司的条件、方式、程序与股票的上市、转让 (38)

一 广东组建股份有限公司的条件、方式和程序 (38)

(一)设立股份有限公司的必备条件 (38)

(二)设立股份有限公司的基本方式 (39)

(三)设立股份有限公司的一般程序 (40)

(四)设立股份有限公司的申报要领 (42)

(五)老企业改造为股份有限公司的资产评估与所有权界定 (45)

二 设立股份有限公司的申报文件及其内容 (49)

(一)股份有限公司的筹备申请 (49)

(二)股份有限公司可行性研究报告 (50)

(三)股份有限公司章程 (52)

(四)股份有限公司募股说明书 (54)

三 股份有限公司股票的上市 (55)

(一)股份制内部公司转变为上市公司 (55)

(二)股票上市的条件和程序 (56)

(三)上市公司的管理监督 (58)

四 股票发行方式与转让规定 (60)

(一)股票的发行方式	(60)
(二)股票的转让规定	(61)
(三)购买股票的条件	(63)

下篇 股份有限公司的基本形式、组织架构、股权设置与分配关系

一 股份制企业的基本形式	(64)
(一)股份制企业的基本类型	(64)
(二)股份有限公司的一般特点	(66)
(三)广东股份制企业试点的主要形式	(68)
二 股份有限公司的组织架构	(69)
(一)权力制衡:股份制企业的独到之处	(69)
(二)股东大会:股份持有者权力的体现	(71)
(三)董事会:股份公司的常设权力机构	(73)
(四)监事会:股份公司的监督机构	(75)
(五)经理:推动公司运作的经营者	(76)
三 股份有限公司的股权结构与设置	(77)
(一)股权的种类与结构	(77)
(二)广东股份有限公司的股权设置	(79)
(三)公有制在股份有限公司中会弱化吗	(80)
四 股份有限公司的利益分配关系	(82)
(一)股份有限公司利益分配关系的特点	(82)
(二)广东对股份有限公司利益分配的规定	(84)
(三)股份有限公司会计制度的特点及原则	(86)

附录一：股份制政策法规汇编	(89)
《股份制企业试点办法》	(89)
《股份有限公司规范意见》	(95)
《关于企业股份制试点工作若干问题的意见》	(125)
《股份有限公司设立程序(试行)》	(130)
《股份有限公司组织机构规则(试行)》 ...	(135)
《广东省股份制企业登记管理试行办法》	(142)

附录二：股份有限公司文件资料	(149)
《深圳发展银行招股说明书》	(149)
《深圳市宝安企业(集团)股份有限公司章程》	(156)
《深圳中华自行车(集团)股份有限公司股票上市 公告书》	(172)
《深圳万科企业股份有限公司一九九一会计年度 财务报表》	(185)

附录三：广东股份有限公司选介	(200)
广东华粤房地产股份有限公司简介	(200)
南海发展股份有限公司简介	(201)
广东南海投资实业股份有限公司简介 ...	(202)
南海市涤纶股份有限公司简介	(203)
广东美的集团股份有限公司简介	(205)
广东华宝(集团)股份有限公司简介	(206)

广东新力集团股份有限公司简介	(207)
广东华威饼业股份有限公司简介	(208)
广东三星股份有限公司简介	(209)
广东紫荆实业集团股份有限公司简介 ...	(210)
广东华立实业集团股份有限公司简介 ...	(211)
惠州安厦房地产开发股份有限公司简介	(212)

上 篇

广东企业股份制改革 的现状与发展

在中国改革的大舞台上，企业改革的第一次浪潮是承包制。尽管当前人们对承包制褒贬不一，它也逐步显露出本身的局限性，但是，谁也无法否定承包制对中国旧体制的冲击。

在广东经济体制改革进程中，企业承包制描下了浓重的一笔。1979年下半年，广东实施扩大国营工商企业自主权的试点；1980年推广清远县国营工业企业实行计划利润提成奖的经验，随后发展以“包”字为特点的多种形式的经营责任制；1983年和1984年，实行二步利改税；1987年大面积推广企业承包经营责任制。到目前为止，绝大部分企业都实施了这种形式。这一系列改革使企业逐步摆脱旧体制的束缚，开始按市场的需要来组织经营，赋予企业前所未有的发展动力和必要活力。

然而，随着经济改革向纵深推进，企业承包经营渐渐暴露出自身难以克服的局限性，企业承包的模式难以适应来自实践的挑战，难以实现企业经营机制的根本性转换。

企业承包经营不可能切断企业对政府的依赖关系而成为真正独立的主体，这是由于承包经营并不打破旧的财产格局，没有改变政府作为资产所有者和行政管理者的双重身份及其职能合一的状况，国家仍然可以凭借政权和所有者结合的力量对企业进行诸多干预，企业的行为随之被扭曲。

更为深层的原因是，企业承包并不涉及产权关系，自然不可能消除目前企业产权模糊这个要害问题，确立企业独立的财产主体。企业在缺乏财产约束的条件下，经营者只能凭借“良心”和“觉悟”来保证企业行为的合理化，很容易“拿社会的财产而不是拿自己的财产来进行冒险”（《马恩全集》第25卷第496页），企业为了短暂的利益而不顾资产的安全和增值的“趋短”行为就根源于此。因此，一些企业在承包期内拼设备，拼资金，吃老本，造成虚盈实亏。如某国营企业每年应提折旧基金120万元，但为了短期利益，从1983年至1990年，每年仅提20万元。更为严重的是，企业潜在性亏损。江门市调查了本市几家企业，发现“潜亏”达3000多万元。韶关市、县二级直属国营企业，潜在性亏损就达数亿元。据估算，广东企业的潜在性亏损约数十亿元。

此外，企业承包难以处理市场经济实践中企业存在的一些根本矛盾。

在现代市场经济运行中，企业自负盈亏是最起码的要求，企业破产是市场竞争中优胜劣汰的结果，社会主义的市场经济同样不可避免。但是，企业通过承包不能形成新的产权关系和营运体系，企业没有形成独立的法人财产，企业经营亏损最终的损失是由国家承担，因此企业承包“包盈不包亏”的通病就根治不了。既然国家是财产的所有者，企业则不需要承担破产后的权利和义务，甚至“破不了产”，企业的风险机制无法形成。

上述矛盾是旧的财产制度与市场经济冲突的必然结果，是“两权分离”所无法解决的。十多年的改革提示我们，如果说，改革伊始绕开“产权”来改造企业经济体制有其历史根源，那么，随着改革的深化，“产权”这个根本问题是无法绕开的。因此，要完善企业经营机制，必须深入到“产权”的深层关系中去，建立现代企业制度。

企业股份制是明确产权的有效形式,通过股份制建立规范化的企业法人制度,是塑造新型企业经营机制,建立现代企业制度的有效途径。虽然,对这个问题还存在着不同的判断和评价。但是,随着市场经济的演进,越来越多的人逐渐认识到股份制的价值。近年来企业承包经营暴露出来的难以克服的矛盾和一些企业进行股份制试点产生的新变化进一步提示人们,企业从承包经营向股份制过渡是当前深化企业改革的一个现实选择,是企业改革的大趋势。

通过股份制,将有条件的企业改造成为各种投资成份兼容、产权明晰的企业法人经济结构组织。这种组织实行资产的终极所有权与企业法人财产权的分离,企业法人资产所有权与经营权的分离,使企业和经营者以此为依托享有真正的自主性。终极所有权实质是股权,只要对企业投资就获得这种权力。但这种权力不能直接掌握企业的财产,正如《没有财产的权力》一书所言:“美国电话电报公司股票的所有权,并不给予出卖一根电线杆的权力”,但他们可以凭借自己的资产份额享有价值形态的所有权和资产的收益权。终极所有权通过有限责任不用负担企业资产运动的无限责任。企业法人财产权是企业对于其全部法人财产具有独立支配的权利。法人企业资产不管是谁投资形成的,也不管投资主体的多元化,在整体上都归企业法人支配。终极所有权不得直接支配企业的财产和直接干预企业的经营。企业作为不依赖资产终极所有权而独立支配和使用法人财产权的主体,以法人身份独立行使自己的权力,真正成为在商品经济中灵敏地接收市场信息和适应市场的微观运行实体。

股份制造成各财产主体的权利和收益关系明朗化、规范化,改变传统公有制财产关系模糊的通病;造成投资主体的多元化,企业不再是政府的“独生子”、“小媳妇”,众多的股东为企业的发

展输加强大的动力和约束力。

上述原因必须引发企业改革的第二次浪潮——股份制，这是企业走向市场的不可逆转的发展趋势。

一 深圳：股份制改革为特区增添新的经济亮色

（一）股份制发展成为重要的经济现象

深圳，作为中国经济改革开放的试验地，股份制改革一直走在前列。

深圳股份制试点经过几年的探索和考验，股份制已在社会上深深扎下了根，各方面的气候都已基本形成并逐步完善，股份制企业已初具规模并走上了正常运转的轨道，股票市场也不断成长发育，股份制的发展已成为特区的一个重要经济现象和新的经济亮色。目前，深圳已成立股份有限公司约 200 多家。

从公司的类型来看，上市的公众公司 30 多家，它们是：发展、金田、万科、安达、宝安、南玻、康佳、物业、中华、达声、振业、华发、石化、锦兴、华源、中厨、中冠、深宝等等。其中，南玻、康佳、物业、中华、华发、石化、中冠、中厨、深宝等公司还发行了人民币 B 股。在这些上市公司中由国有企业改组而成的有 10 多家。

另外，还有没上市的股份有限公司 160 多家，其中，企业内部职工与法人混合持股的有 110 多家，全部由法人持股的 40 多家。

从股票交易成交额来看，1988 年为 400 万元，1989 年为 2300 万元，1990 年为 17.6 亿元，1991 年为 35.08 亿元，1992 年为 483 亿元。

深圳证券交易所和证券登记公司也相继成立，实现了证券

的集中交易和集中过户。市内证券交易机构已发展到 20 多家，证券从业人员约 600 人，目前，深圳证券交易所的异地会员已发展到上海、北京、广州、珠海、佛山、惠州、潮州等大中城市以及海南、福建、四川、湖南、贵州等省份，股票市场规模不断扩大，交易十分活跃，运作趋向规范。

伴随着股份制改革的发展，各种相应的组织机构、规章条例也陆续登场。当前，深圳市由市政府股份制改革联审领导小组统筹股份制改革工作，由市证券管理委员会负责证券市场的管理工作。为了使股份制试点早日走上规范化的轨道，深圳市先后制定了《深圳市股份有限公司暂行条例》、《深圳市股票发行与交易管理暂行办法》、《深圳市股份有限(内部)公司管理细则》、《深圳市内部股权证管理暂行办法》、《深圳市证券机构管理暂行办法》等有关文件，保证了股份有限公司和股票市场的正常运行。

(二)股份效应对深圳的影响

1. 从宏观上看，股份制的发展对资本的优化管理和产业结构的合理调整产生积极的效应。

股份制的发展可以使中央、地方、企业等多元化的投资形成新的组合。深圳特区成立十多年来，产业结构与产品结构的调整主要是依靠增量调节。这与深圳是一个从无到有的新兴城市这一因素分不开的。随着特区经济的高速发展，行业已基本配套形成，社会各部门、各环节已能正常运行，市场机制也初步形成，为了进一步提高经济效益，对产业结构、产品结构的调整必须从增量调节为主转变为以存量调节为主。这样，才能使经济效益较好的企业加快形成一定规模，促进经济进一步发展。而通过股份制改造和股票上市这一手段，正可以使一批效益好的企业和一批需要得到支持的基础产业获得有效供给，迅速得到发展，形成规模效益。例如，深圳中华自行车厂，自行车年出口量达 100 万辆，

出口额为 1 亿美元,是世界上第二大自行车出口厂家,现通过发行股票筹集资金办分厂,若其生产能力再翻一番,就成为世界上最大的自行车出口厂家。

在股票市场中,市场价格的升降,使我们可以窥见产业结构与产品结构的变化趋势,这样,我们就能及时采取相应的对策。在股票投资中,投资者自行选择投资方向,并通过收购或转让股票方式实现对企业产权的转让或兼并,从而达到优化产业结构的目的。

2. 从微观上看,股份制的发展对转变企业经营机制产生了积极效应。

股份制由于产权明确,利益直接,使企业产生强大的自我发展动力,形成有效的自我约束。产权的多元化,使企业面临众多的股东监督;同时,公司的财务状况要公开,也要受社会机构的监督。此外,企业股份制真正实现政企分开,彻底截断企业依赖政府的通道,真正达到自负盈亏,使企业活起来。

深圳最早的 5 家上市公司,在 1988—1990 年三年中,利润年平均增长 97%,净资产年平均增长 1.3 倍,这与深圳市属国营企业三年中利润普遍下降形成鲜明对比。另外对深圳市 84 家股份公司统计,1989 年资金利润率平均为 16.77%,高于全市工业企业 13.73% 的资金利润率水平。赛格达声股份有限公司,原是赛格集团的下属国营企业,净资产不过 320 万,1988 年 11 月获准改造成股份公司。经过不足三年的发展,1991 年 7 月净资产增长到 2500 万元,是改造前的 8 倍。股份制改造前的 1987、1988 年,企业的利润总和只有 231 万元,1989、1990 年两年利润总和为 814 万元,而 1991 年实现利润达 1000 万,是股份制改造前的 8.7 倍。

(三) 一个平常而重要的话题:规范