

孙尚清 陈清泰主编
企业股份制改造实务丛书

走向股份经济

南 岭 编著



宇航出版社

《企业股份制改造实务丛书》之一

走向股份经济



中财 B0033142

顾问 袁宝华 吕 东
刘鸿儒 刘国光
厉以宁
主编 孙尚清 陈清泰
编者 南 岭

学 苑 出 版 社

(京)新登字 181 号

内 容 简 介

本书从历史和理论相结合的角度,审视了股份经济的产生、发展和走向。作者视野开阔,给出的股份经济图像是清晰的、画卷式的。对改革开放以来,中国股份经济的理论和实践及其相互推进的过程、矛盾的演变,进一步发展中国股份经济的策略,本书作了尤为细致的考察。

《企业股份制改造实务丛书》之一

走向股份经济

主 编:孙尚清 陈清泰

编 者:南 岭

责任编辑:赖巧玲

宇航出版社出版发行

北京和平里滨河路1号(100013)

发行部地址:北京阜成路8号(100830)

各地新华书店经销

北京隆昌印刷厂印刷

开本:787×1092 1/32 印张:8.125 字数:189千字

1993年9月第1版第1次印刷 印数:1~12000册

ISBN7-80034-607-2/F·042 定价:5.70元

总 序

从扩大企业自主权,调整国家和企业利益关系入手的城市经济体制改革已经取得一定的成效。随着改革的深化,人们逐渐认识到,在扩大企业自主权的同时,还必须转换企业的经营管理机制,明晰企业产权,才能使企业彻底摆脱行政束缚,真正成为独立的商品生产者,以适应党的十四大所提出的建立社会主义市场经济的目标模式。

社会化大生产和市场经济的高度发展是企业实行股份制的土壤和基础,而股份制企业制度的普遍推行又为重新构造公有制基础上的社会主义微观经济提供了基本框架。在股份经济中,股权、产权实现了证券化和市场化,使生产要素和各种社会资源流向最需要、效益最好的地区、部门和产业,从而实现资源在全社会范围内的优化配置和合理使用。

股份制企业制度是社会化大生产的产物,是商品经济发展到一定阶段的必然结果。它作为一种现代企业组织制度,以产权明晰、经营主体明确、筹资有效,有助于优化产业结构和资源流动,而使得企业经营管理中的责任、权利、利益、风险既统一又对称,为企业自主经营、自负盈亏、自我积累、自我约束提供可靠的制度保证。

在我国,经过几年的试点,已经实行股份制的企业获得了令人惊叹的业绩,已经完成股份制改造的国有企业显示出前所未有的活力和旺盛的生命力。成功的经验已经证明,实行股

股份制是我国企业在深化改革过程中的优选之路,实行股份制改造是广大国有企业面临的迫切任务。

摆在读者面前的这套《企业股份制改造实务丛书》,根据理论界和企业界的实际需要,针对将实行股份制改造和已实行股份制的企业最关心的问题,阐发了对企业实行股份制的理论思考;说明了企业实行股份制的途径和方法;介绍了股份制企业运作的模式和要点;评介了国内外规范化股份制企业的经营和管理;汇集了国家对股份制企业的有关法规和条例;并精选了十余家企业实行股份制改造的案例。

这套丛书的特点是系统性强、注重实际、突出操作。希望本套丛书能够为即将实行股份制改造的企业提供借鉴、参考和模仿的依据,为已完成股份制改造的企业提供管理和操作的方法。

编 者

1993年6月

目 录

引言.....	(1)
第一章 从昨天到今天——历史选择了股份经济.....	(4)
第一节 现代股份制的前驱.....	(4)
●萌芽中的股份制.....	(5)
●过渡形态的股份制	(15)
第二节 现代股份制考察	(24)
●现代股份制的形成	(25)
●垄断形成与股份制的进一步发展	(35)
●股份制的新走向	(51)
●若干基本总结	(69)
第二章 理论探讨——股份制形成的深层开掘	(70)
第一节 经典作家关于股份制的基本见解与评析	(70)
●关于现代股份制的前驱	(71)
●从单个资本到联合资本	(73)
●股份制的基本功能	(92)
●股份制发展与相关的经济社会机制	(98)
第二节 现代经济学对股份制的透视.....	(103)
●从传统企业到现代企业:钱德勒的观点	(104)
●科斯的贡献及其意义.....	(115)
●企业变迁论:阿尔钦等学者的说明	(118)

●权力的转移与公司发展·····	(128)
●若干总结和评论·····	(131)
第三章 在摸索中起步——中国股份经济(上)·····	(133)
第一节 企业改革模式的“试错”与股份制的“破土” ·····	(133)
●企业改革的开始与基本思路的确立·····	(134)
●若干企业改革模式的实践与分析·····	(148)
第二节 破土而出的股份制·····	(163)
●股份制的最初尝试·····	(163)
●理论交锋的第一个回合:关于股份制的争论 ·····	(166)
第四章 跃上新台阶——中国股份经济(中)·····	(178)
第一节 全面推进的股份经济·····	(178)
●乡镇企业与股份制·····	(180)
●国有企业与股份制·····	(183)
●企业集团与股份制·····	(189)
●中国股票市场·····	(194)
●发展中的中国股份经济法规·····	(198)
第二节 股份制问题若干争论深化·····	(200)
●关于股权结构与利益分配·····	(200)
●企业股之争·····	(206)
●关于国有股股票能否上市问题·····	(215)
第五章 转轨与创新——中国股份经济(下)·····	(220)
第一节 若干股份制模式评析·····	(220)
●劳动共有股份制·····	(220)
●资产增量股份制·····	(224)
●以个人所有为基础的股份制·····	(227)

●所有权分解的股份制·····	(228)
●中央、地方分治型的股份制·····	(233)
第二节 渐进中完善股份制的策略选择·····	(235)
●中国股份制现状的总体评估·····	(235)
●股份制中的权力结构与制衡·····	(241)
●在渐进中完善股份制·····	(247)

引 言

1987年10月19日,道·琼斯30种工业股票价格猛然下跌22.62%,创1914年12月12日下跌24.39%以来日跌幅度最高的历史记录。纽约华尔街股票市场价格暴跌风,迅速波及西方所有股票市场。英国、西德、日本等世界最大的股市出现了罕见的历史性股价大暴跌,香港股市被迫停止营业4天,世界股市一周内损失了14000亿美元,整个资本主义金融市场陷入了混乱和恐慌。这一天笼罩在西方世界上空的乌云,给人们心中留下了抹不掉的阴影,人称这一天为“黑色星期一”。

在这里,我们不打算让读者再回到那令人产生种种复杂感受的一天。我们感兴趣的是,何以一场股市价格的波动会产生如此巨大的震撼力,以致使西方世界弥漫着悲观情绪。回答这一问题,决非三言两语能做到。但有一点是肯定的,那就是西方经济尤其是美国经济不景气的结果。而这种不景气通过股价的暴跌表现出来,足以说明:第一,世界经济的相互联系在加深,主要国家经济波动所影响的不仅是国内,而且波及到全球,大有牵一发而动全身之势。第二,股份经济在西方经济世界的机体中,犹如人体中的中枢神经那样,起着某种关键作用。正因为如此,直接反映股份经济面貌的股票市场价格,才如此牵动着西方经济,成为西方经济景气与否的晴雨表。

确实,在现代资本主义经济中,股份经济扮演着主要角

色。它不仅表现在企业的资产、利润、雇佣工人总数等方面（如美国股份公司约占企业总数的15%左右，而收入占美国企业全部收入总额的85%，公司支付的工资总额占全部企业支付的70%以上），还表现为股票的持有者在不断增加，股东不再单由资本家担任，而且工人也是股票持有者，股民全民化。对此，有的西方学者美化说是“人民资本主义”的到来。

西方经济中股份经济占有如此地位，是历史的选择还是资本主义的特有产物？股份经济的发展经历了怎样的经济过程？本书将探讨这些问题并给出答案。我们试图给读者展示出一幅明晰而连续的历史画卷。

当然，追溯历史不是我们的主题，更不是我们的目的，因此，我们无意去单纯堆砌史料。我们只希冀通过对历史脉络的清理，更好地把握发展到今天的股份经济。

在改革开放的大潮中，中国的股份经济诞生了，并已呈现出强劲的发展势头。但是，应该说中国的股份经济还是在探索之中。这不仅因为，对中国股份经济还存在着种种不同的认识，中国股份经济还不够规范，还因为对中国国有企业要不要进行股份制改造；如果需要改造，改造的机制、过程是怎样的，股份制改造有没有量的界限和顺序，股份制改造的条件是什么等等问题，我们或者刚刚破题或者根本还未涉足。因此，我们需要从多方面研究中国的股份经济问题，在这本书中，我们侧重于说明中国为什么要引入股份经济，对股份经济的积极，到底是一种合乎客观规律，顺乎历史潮流的明智选择还是一种临时的举措抑或是一种错误的抉择；中国是怎样迈开走向股份经济步伐的，通往远方的道路还需要什么样的条件和环境，如何创造适宜的条件和环境。当然，我们更多地是从理论上说明以上问题，因为理论对实践具有重大的意义。

需要指出的是,股份经济是一个包罗十分广泛的问题,如其中有股票、股票价格、市场、交易所、股份公司、公司法等等内容。我们不准备面面俱到,而把注意力集中在股份制企业上,只是在必要时,才旁及其它。因此,本书更多地讨论企业制度的变迁,也许,从企业制度的变迁中,我们会对中国走向股份经济,产生更新的认识。

第一章 从昨天到今天 ——历史选择了股份经济

第一节 现代股份制的前驱

在经济活动中,股份制并不是一个新鲜名词。但是,真的要给股份制下一个定义,肯定会出现种种不同的意见。我们认为,至少可以从两个方面去理解或说明股份制。一是从广义上看,将股份制等同于股份制经济或股份经济。在这个意义上,与股份相关的所有经济要素、经济过程、经济现象、经济行为都进入股份制的框架,都将纳入股份制的研究视野。二是从狭义上看,将股份制看成是一种财产的组合、分配和企业组织形式。在这个意义上,股份制就可以被定义为是以入股方式把分散的、属于不同所有者的生产要素集中起来,统一使用,灵活经营,责、权、利分明,按股分红的一种经济组织形式。在经济理论分析上,这两种理解各有其功用。在本书中,我们侧重于从后一种意义上讨论股份制。

在现代股份经济中,作为股份制企业的有两类公司。一类是非股份有限公司,这类公司包括无限公司、有限公司和两合公司三种主要类型。它们的特点是一种经济上的合作或合伙形式。一般说来,公司的资本总额有时不划分为若干股份,也

不发行股票,股东的投资额在公司章程或联合经营的契约中有明确规定,股东可以用现金、财产、劳务、甚至于本人信用对公司投资。正因为如此,理论界有人不把它作为股份经济研究,不将它归入股份经济。这类公司在西方国家还为数不少。我们认为,它可以作为一种非典型意义上的股份制企业。另一类是股份公司,其中标志着股份经济中企业发展到较为成熟形态的是股份有限公司。它的主要特点是:(1)在财产关系上,实行所有权与经营管理权分离。所有者一般不负责公司的日常经营活动,公司由董事会和经理负责。不仅如此,股东个人的财产与公司的财产也是分离的,股东对公司债务不负个人责任,一旦公司破产或解散后进行清算,公司债权人只能对公司的资产提出要求而无权直接向股东起诉。(2)公司公开向社会发行股票,股票可以在股市上自由转让,股票的持有者,自动成为公司的股东。(3)有严格的《公司法》以及与之相配套的法律规章。(4)股东众多,公司经济实力一般比较雄厚,公司组织演化为M型结构。在股份有限公司的基础上,衍生出两合公司等多种形式的公司。

公司发展到今天,是漫长的文明史进步的结果,现代公司,无疑是过去公司进一步进化的产物。弄清现代股份经济尤其是股份有限公司的来龙去脉,对于加深我们对股份制的认识,对于指导我们驾驭现代股份经济,无疑是大有裨益的。因此,我们有必要探索股份制之源。

一、萌芽中的股份制

典型的股份制是与社会化大生产联系在一起的。但若把合股或合伙算作股份制萌芽的话,我们则可以追溯到很远很远。由于股份制是西方发展起来的,所以,追溯历史无疑要追

溯西方的文明，而西方的文明离不开古罗马。

据史书记载，合伙经营较早是从罗马开始的，并且是以盈利为目的。“现在我们还可看到有些流传下来的关于第三和第四世纪船夫行会的重要文献；当时这些团体在帝国的大部分沿海城市中都可找到。它们主要被雇佣于运送粮食，它们与经营和资本雄厚的商社相勾结着，而那些被禁止经商的罗马元老往往是这些公司的匿名股东。大伽图就是投资于这类企业的一个人。虽有风浪的危险——而在帝国成立之前还有海盗的危险——又没有保险制度，但是这类营业可获得很大的利润。”“所有这些粮船只是由那些和政府签订合同的公司来管理的。我们知道一些有关这类合同的条件。在第四世纪亚历山大船只可得4%的利润，从非洲来的船只可得1%。可是实际上那利润是超过这一项数字的，因为政府供给造船木料而公司成员享有某种特权和免税权。”^①在罗马帝国时，还长时期实行包税制，在这种制度下，出现了一种包税商，他们是由一些出身于骑士阶层的有钱商人构成、组成公司。在五年一度的由新监察官主持的公开招标中，他们取得承包代国库收税的权利，或者承包若干建筑工程或军需品任务。他们投标时所付的成本是，提供一笔数目较大的款项供政府使用，而一笔较大的款子，个人是无法供给的，故公司（合伙）的包税商制应运而生。包税商在中标之后，往往可以从中获得更大的利益。早期罗马帝国的包税商及其公司，被一些人认为是股份经济的先兆。

值得指出的是，在上古时期，经济上是农业居主导地位，

^① [美]汤普逊著，耿淡如译《中世纪经济社会史》上册第2~3页，商务印书馆。

政治上是暴力占支配地位。所以,在那个时期出现的公司,固然在一定程度上显示了经济利益分配的力量,显示了贸易的发展,但是它决然与商品经济发达条件下的公司相区别。那个时期公司的生存往往不是依靠经营得当和正当竞争,而且公司人员的组成,并不是严格意义上的商人,公司在人员构成和经营项目或隐或现的是与政府相勾结或相关联的。公司的这一基本形态,不过是当时社会经济政治之光的一个折射。

漫长的中世纪被西方史书称为“黑暗时期”,这漫漫长夜到近代开端才开始破晓。但是,把中世纪当作一个社会停滞不前的时期未必适当。因为中世纪是一个上承古代下启近代的历史时期,没有中世纪就没有近代。

在世界历史上,一般把公元 476 年西罗马帝国的灭亡作为奴隶制的结束,封建制的开端。但是,应该看到,这种说法并不意味着封建制在当时已经确立。西罗马帝国的灭亡,固然有其深刻的内部原因,但日耳曼人的入侵不能不是一个重要因素。并且随着日耳曼人的入侵,各部落混战不断,所以大约经过从 5 世纪到 10 世纪的漫长过程,西欧的封建制度才逐步形成;大约从 11 世纪到 15 世纪,西欧的封建制度才得以巩固。生产力的增长促使社会进一步分化,新的城市与农村关系有了发展,商品货币关系在与自然经济的斗争中形成互为长消的态势,不同的社会经济组织得以成长。这时期南北欧出现了重要的商业城市与城市同盟,国际经济关系日益密切。从 15 世纪到 17 世纪,是封建制的解体和资本主义在封建母体中孕育的时期。这个时期重要的经济现象是发生了商业革命。商业资本的迅速发展和黄金供给的增加,刺激了物价上涨,形成“价格革命”。随着商业的发展,银行业也蓬勃发展起来,保险业等其它新的经济组织也发展起来,封建社会末期在经济力

量和经济组织的各个方面,为资本主义的诞生创造了必要条件。

以上是中世纪欧洲文明的基本线索,它是我们把握和认识股份制发展的社会大背景。值得说明的是,在西罗马帝国受到“蛮族”入侵时,东罗马帝国却处在一种稳定的状态。据史书记载,“东罗马帝国的工业机构包括着在政府管理下的一大批排他性的贸易和工业的团体,这些团体起初为了它们成员的经济利益而自愿结合起来,后来发展成为国家的工具。”“除了团体成员在私人地位上须付的赋税以及他们工业上附带的捐税以外,有些团体还须履行若干种有关政府职能的义务。那些大的即“批发”的团体,应监视某些税款的征集,监督巨大公共工程的建造以及从埃及运输食粮的供应,这些负担,叫做‘非常公役’。那些小的团体负担着‘微贱公役’:包括缴付地方捐税、看守桥梁、公路等等,享有着免除‘公役’的权利”。^① 所以,从总体上看,东罗马帝国的企业组织(如果那时的工商业可称之为企业的话),实际上既类似于西罗马时的“包税商”及其组织,又带有极大的垄断性和行使更多的政府职能。不过,在企业组织上,东西罗马帝国互为影响也是很大的。据汤普逊在《中世纪经济社会史》中记叙:“拜占庭的商业,尽管数额大、种类多,但在整个中世纪时期,由于不完善的信贷制度以及由于禁止希腊商人在帝国外部贸易的浅见政策而受了损害;这政策使所有和西欧的商业经营都落到威尼斯和热那亚人的手里了。除了这些不利因素以外,还有爱琴海和亚得里亚海中海盗猖獗状况以及地中海中穆罕默德教海盗船的威胁。这些危险曾引导商人和船舶所有者来组织股份集团,他们共同分取了

① 《中世纪经济社会史》第 210~211 页。

利润,也共同分担了损失。意大利商人正是从拜占庭方面获得了那种组织股份公司的商业办法。”^① 关于这一点,亨利·皮朗也曾有过这样的说明:威尼斯的“商业利润早就造成了富裕的商人阶级,他们的经营已经呈现出无可争辩的资本主义性质。10世纪出现的“股券”显然是从拜占庭的习惯法的应用中模仿来的。”^②

在东西方经济文化的交汇中,对企业组织变迁有直接影响的历史大事件,就是著名的十字军东征。而十字军东征产生的原因是11世纪以来西欧社会经济矛盾激化的结果。在前面,我们曾经指出,11世纪是西欧城市的兴起和工商业发展的时期,是西欧封建制的确立时期。这个时期,西欧商人力图争夺近东市场,独占东西方中介贸易。西欧城市商人,特别是意大利的热那亚、威尼斯、比萨和阿马尔菲等城市的商人,早在10世纪前后东西方贸易中,获利丰厚。他们在同阿拉伯人斗争中,夺取了西部地中海的商业优势后,更希望染指地中海东岸,以排挤拜占庭和阿拉伯商人的势力,夺取东西方贸易的垄断优势。十字军东征对东西方的影响是巨大的。从经济发展特别是从企业制度上看,十字军东征对东西方的贸易,从而对商品经济具有重要意义。在经济组织形式上,我们从现代西方经济的行程中,仍可以找到十字军东征后的踪迹。这些在中世纪经济社会史中均有记载。“十字军的一个重要创造,是关于营业方式的发展。”“因为高利贷被禁止(指十字军东征时期——引者),所以不得不采取权宜的办法。放款人以一个团体

① 《中世纪经济社会史》第227~228页。

② 《中世纪欧洲经济社会史》第17页,亨利·皮朗著,禾文译,上海人民出版社。