

股份制

——现代企业的重要形式

赵涛 著



经济科学出版社

股 份 制

——现代企业的重要形式

赵 涛 著

经济科学出版社

责任编辑：张惠敏
责任校对：杨晓莹
封面设计：黄 俊
版式设计：周国强
技术编辑：潘泽新

股份制——现代企业的重要形式

赵 涛 著

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京地质印刷厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479

经济科学出版社暨发行部地址：北京海淀区万泉河路 66 号

邮编：100086

*

850×1168 毫米 32 开 7.25 印张 190000 字

1997 年 11 月第一版 1997 年 11 月第一次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 7-5058-1290-4/F·918 定价：10.80 元

图书在版编目 (CIP) 数据

股份制：现代企业的重要形式/赵涛著. -北京：经济科学出版社，1997.11

ISBN 7-5058-1290-4

I. 股… II. 赵… III. 国有企业-股份制-研究-中国 IV
.F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 23301 号

前 言

股份制企业是现代企业，特别是现代大企业的重要形式。股份制企业首先是在西方国家产生的，是在资本主义私有制条件下，适应进行大规模集资和社会化大生产的需要而出现，并发展起来的。在当代世界上，美国是家族控股的私人大股份公司最发达的国家；日本的股份公司以法人持股和企业集团内相互持股为特点，日本的三井、三菱、住友、富士、三和和第一劝业银行这六家大企业集团为代表的股份公司控制着日本的经济命脉。欧洲国家的大股份公司主要是两种，一种是历史很长、由创业家族控股的私人大股份公司，另一种则是在 80 年代西方非国有化浪潮中，政府把国有大企业股份化，成为国家控股的股份公司。新加坡的大股份公司也主要是国家控股公司。各国的股份公司由于历史长，都积累了一些经验和教训，是值得我们研究和借鉴的。

目前，我国各种名义的股份制企业约有几十万家，城乡股份合作制企业有几百万家，其中，以国有企业为主改制、新建的股份制企业有 9200 多家。国家重点抓的现代企业制度试点有 100 户，各地、各部门的现代企业制度试点约 2500 家，上市公司 500 多家。从试点企业的经济效益来看，要明显好于其他国有企业，这表明股份制企业作为一种新的机制，是具有活力的。但同时股份制试点企业也存在一些问题，比如，关于抵御外资控股的问题，股份制企业国有资产的管理问题，非上市股份公司的负担太重的问題，以及股份制企业内部法人治理结构不规范的问题等。

党的十五大报告指出：“股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权和经营权的分离，有利于提高企业和资本的运

作效率，资本主义可以用，社会主义也可以用。不能笼统地说股份制是公有还是私有，关键看控股权掌握在谁手中。国家和集体控股，具有明显的公有性，有利于扩大公有资本的支配范围，增强公有制的主体作用。”这为利用股份公司形式，搞活我国国有企业，特别是国有大企业指明了方向。

目前，我国城乡居民储蓄存款已达到 4.4 万亿，采用股份制形式有利于吸引部分居民储蓄存款，投资于企业，用于发展生产，推动我国工商企业的发展。在世界上最大的 500 家工业公司中，没有一家是我国的企业，由于世界上，几乎所有的大公司都是股份公司，所以，我们需要利用股份公司的形式，扶持我国的工商企业，尽快成长为大的股份公司，向具有国际竞争能力的大企业发展。我国需要尽快培育和造就我国自己的国际跨国公司，采用股份公司的方式，不失为一条捷径。

本书从股份公司历史溯源开始，涉及了当代世界 13 个国家的股份公司现状，以及外国股份制可以借鉴的经验；对我国股份制试点企业的普遍情况，工商业股份制试点企业的情况，以及八个省市的股份制试点企业的情况进行了阐述和分析，并指出了我国股份制发展中需要研究、解决的问题；最后，从研究、分析我国劳动人民创造的“劳力股”出发，对创建具有中国特色社会主义的股份制提出了自己的见解。

本书应经济科学出版社之约，因成书仓促，难免有错误和不足之处，恭请读者指正。

作者

1997 年 10 月

目 录

第一章 股份公司的历史和概况	1
第一节 西方国家股份公司的历史	1
第二节 美国的股份公司	5
第三节 欧洲主要国家的股份公司	13
第四节 日本的股份公司和企业集团	34
第五节 其他国家的股份公司	50
第六节 股份公司是现代企业的重要形式	59
第二章 西方国家股份制仍是私有制	62
第一节 “人民资本主义”与《资本家宣言》	63
第二节 股份制是大资本控制和操纵社会资本	65
第三节 股份制是大垄断资本统治加强的反映	71
第四节 股息收入对工人和资本家的不同意义决定了持股 的不同性质	72
第五节 股份制加速中小资本的破产	74
第六节 股份制和西方资本主义发展的历史趋势	76
第三章 国外股份制可借鉴的经验	83
第一节 抵御外国资本并购的经验	83
第二节 国家对国有企业改为股份制企业的监督和管理	88
第三节 对职工持股必须有一定的限制条件	94
第四节 职工和企业外代表参与企业管理和监督	98
第五节 银行对工商业股份公司的控股有利于双方发展	100
第四章 我国股份制企业发展的外部条件	104
第一节 中国历史上的股份公司和证券市场	105
第二节 改革开放以来我国股市的发展	108
第三节 完善相关的配套改革	114
第五章 我国股份制企业的现状	123

第一节 我国股份制企业的全面情况	124
第二节 我国股份制工业企业	134
第三节 我国股份制商业企业	143
第六章 部分省市的股份制企业	150
第一节 北京市和江苏省的股份制企业	150
第二节 山东和河南省的股份制企业	155
第三节 辽宁和安徽省的股份制企业	168
第四节 山西和四川省的股份制企业	179
第七章 我国股份制企业发展中需要研究解决的问题	187
第一节 关于外商控股的问题	187
第二节 关于国家股权的管理问题	195
第三节 关于股份制企业负担加重的问题	199
第四节 关于理顺法人治理结构的问题	203
第八章 创建具有中国社会主义特色的新型股份制	206
第一节 “劳力股”是我国劳动人民的创新	206
第二节 创建具有中国社会主义特色的新型股份制	213
后记	219

第一章 股份公司的 历史和概况

股份公司是资本主义发展到一定时期的产物，是适应社会化大生产和资本集中的客观要求而产生的，它的产生要以金融业有一定的发展程度作为基础，要求证券、股票市场与其相适应。因此真正意义上的股份公司是在1870年，当资本主义进入垄断时期以后才产生的。在此之前西方国家很早就出现过人、财、物一种或多种生产要素联合的组织形式，但这些组织形式没有一定的金融业作为基础，没有证券和股票市场与之相适应。因此不能将这些组织形式看成是股份公司的历史，但可以看作是股份公司的历史渊源。

第一节 西方国家股份公司的历史

一、股份制的历史渊源

股份制的历史渊源最早可追溯到古罗马帝国。在古罗马帝国时期，有船夫行会和包税人组成的股份委托公司。

在罗马帝国时期，为了支持罗马军队进行战争，需要用船运输粮食，当时粮食贸易极有利可图，所以帝国政府要控制这一贸易活动，只允许与政府签订了合同的组织来做。船夫行会就是这种组织，它与帝国政府签订合同，并向社会发行筹资的证券。当时被禁止经商的罗马元老往往是船夫行会匿名的股东。

罗马帝国在后期采取了招标包收税金的制度。包税人在收税以后，要按期将固定数额的税金上交国家，剩余的部分归自己。包

税人为了中标，在投标时必须提供一笔数目较大的款项作为保证金，但包税人个人往往无力提供这笔巨款，因此，多人合伙的包税商制度就产生了。根据经济史学家的分析，罗马包税制是一种腐败的税收制度，对加速罗马帝国的崩溃起到了一定的作用。

中世纪出现了自由民、手工业者之间以人、财、物等各种具体生产要素相联合的合伙经营方式，并按入股的人、财、物份额来分配收益。当时入股的人员很复杂，不仅有商人，而且有王公、教授、廷臣等。

14 世纪后，在意大利和德国出现一些商业城市。富有的商人把经营的商号传给自己的子女和亲属，这些人得到祖传家产后，共同继承、共同经营，形成了共负盈亏的家族经营团体。同时，随着欧洲地中海沿岸航海贸易的繁荣，为了共担海上风浪袭击和海盗抢劫的风险，海上贸易者以合伙或合营的关系建立了船舶合伙组织。

15 世纪末，社会生产力有了较大的发展，商品经济的规模有了很大的提高，特别是，新航线的开辟，促进了世界贸易的发展，贸易竞争变得激烈起来。在西欧各国政府的支持下，各种海外“特许公司”相继成立。英国第一家进行海外贸易的特许公司是“莫斯科公司”。它是采取入股形式组建的一支远洋贸易船队。1581 年英国第一家以发行股票公开集资的海外贸易公司“利凡特公司（又称土耳其公司）”成立。1600 年获英国女王特许的“东印度公司”建立。东印度公司是一个航海远征队，拥有股东 100 人，股本 6.8 万英镑。从 1601 年至 1617 年，东印度公司由英国到印度进行了 12 次贸易航行，最高利润率达到 320%。到 1708 年，东印度公司的股本增加了 50 倍，基本上垄断了英国对东南亚和中国的贸易，成为当时英国具有股份公司雏形的最大的公司。

1711 年英国的南海公司成立，它以为政府处理国债为条件，取得了把国债转化为本金发行股票的权力。在当时欧洲的投机热潮中，南海公司进行了大量的欺诈活动，使其股票暴涨。1720 年

1月，南海公司的股票价格是128英镑，7月陡涨到1000英镑，上涨了9倍，有一批人几天之间成了百万富翁。1720年在英国发生了“南海泡沫事件”，并有了“泡沫经济”（Bubble economy）一词。随着南海公司股票价格像泡沫一样膨胀起来，英国产生了许多进行投机的“泡沫公司”，这些公司获得了巨额利润。同年7月，英国政府颁布“禁止泡沫公司法”，命令其解散。股票市场一片混乱，股价暴跌，大批商人、贵族、地主蒙受了巨大损失，英国经济面临崩溃的边缘。由于这次事件英国政府禁止设立股份公司达一个世纪以上。从此以后，人们把由过度投机造成的、没有物质财富增加的表面经济繁荣叫做“泡沫经济”。

1790年美国第一家国家银行合众国银行成立，发行了25000张股票，每股为400美元。其中4/5的资本是私人资本。从18世纪末到19世纪初，美国修筑了2200英里运河和14500公里的铁路，其中部分股份来自私人资本。英国和法国也采取了吸收私人资本修建铁路的办法。因此，建设运河、铁路这些规模巨大的工程，刺激了现代股份公司的产生。1820年，英国政府颁布条例，允许在银行业成立股份公司。1825年英国议会废除了“禁止泡沫公司法”。1841年英国的股份银行达到115家。1844年英国通过了公司法，建立公司不再要经过特许，并简化了建立公司的程序。1856年英国议会规定注册的股份公司对债务只负有限的赔偿责任，至此现代股份公司的雏形已经出现。

二、股份公司的历史

在自由竞争资本主义时期，企业的主要形式是独资企业和合伙企业。这种企业形式与生产技术发展不高和资本积累有限有关。特别是在合伙企业中，一旦出现个别资本家死亡或撤资，会造成企业的不稳定。随着社会生产水平的提高，独资和合资企业的局限性越来越明显。进入垄断资本主义时期，即从19世纪下半叶，股份公司的企业形式在各国纷纷出现并得到迅速发展。

如在 1867 年以前，在法国建立股份公司的手续十分繁杂，政府要求把 6 个月的周转资金存放于地方法院作为抵押方可建立。所以当时在法国建立股份公司是很不容易的。在 1867 年前，法国仅有 307 家股份公司，占企业总数的 0.4%。而且，当时法国股份公司的资本很少，一般少于 1000 万法郎，并仅分为少数几股，每股票面价值较大。1867 年 7 月 24 日法国立法允许自由创建股份公司。从 1870 年至 1906 年许多有限合伙公司转为股份公司，而新成立的公司大多数属于股份公司（《剑桥欧洲经济史》，第 7 卷上册，剑桥大学出版社 1978 年版，第 353 页）。

19 世纪 90 年代以后，股份公司在德国得到很快发展。在 1902 年的普鲁士股份公司中，只有 9.3% 是在 1870 年前建立的，有 54.3% 是在 1873 年~1895 年建立的，36.4% 是 1895 年以后建立的。到 1904 年德国拥有 4740 家股份公司。

英国的股份公司 1862 年是 165 家，1873 年发展到 1234 家；仅 1900 年英国新设立的股份公司就有 4966 家。

美国是一个后起的资本主义国家，美国股份公司首先在银行业产生，1862 年有 1600 家股份银行；1870 年后，股份公司在工业企业获得了重大发展。1870 年约翰·洛克菲勒把他的石油企业从合伙企业改为股份公司（美孚石油公司），扩大了资本和经营规模，当年拥有资本 100 万美元。1873 年安德鲁·卡内基开办了卡内基钢铁厂，发行股票集资 70 万美元。其后，杰普·摩根建立了美国钢铁公司，资产达 15 亿美元，是美国第一家资产超过 10 亿元的公司。20 世纪初美国拥有 1 亿美元资产以上的股份公司近 100 家，主要分布在钢铁工业、农机制造业和农产品加工业。工业股份公司和大银行混合成长，控制了数十亿美元的资产，雇佣了 70% 的产业工人，在相当程度上操纵了美国政府的内外政策。

战后随着金融业的发展，1956 年美国颁布了《银行控股公司法》，1970 年又提出了《银行控股公司法》的修正案，根据这些立法的规定：一个公司所有或控制一家银行 25% 以上的股票表决

权，即为银行控股公司。60~70年代美国出现了成立银行控股公司的风潮。1956年美国注册的银行控股公司仅53家，到了1975年已达到1821家，同期在全美银行存款总额中所占比重从7.5%上升到67.1%。因此，战后美国出现了股份公司在工业和金融业共同发展的局面。

第二节 美国的股份公司

一、美国股份公司的现状

到了80年代，美国股份公司有271万家，虽然只占美国企业总数的16%，但资产占85%，销售额占89%，纯收入占80%。可见股份公司一般都是大公司。美国最后一家独资大公司——福特汽车公司在80年代也股份化了。

90年代，资本的国际化 and 股份化并行不悖。美国的大股份公司都是跨国公司。其中著名的埃克森石油公司、通用电气公司、可口可乐公司、IBM公司、杜邦公司、通用汽车公司和福特汽车公司都是大的跨国股份公司，也是属于美国股票总市值最大的前30家股份公司。如埃克森石油公司排名首位，它的股票总市值达798亿美元，发行了12.4亿张股票。可口可乐公司的股票总市值是568亿美元，发行了13.2亿张股票。IBM公司股票总市值是494亿美元，发行股票5.7亿张。杜邦公司的股票总市值是332亿美元，发行股票67.3亿张。通用汽车公司的股票总市值是238亿美元，发行股票6.87亿张。福特汽车公司的股票总市值是198亿美元，发行股票4.85亿张（[美]路易斯·恩格尔：《怎样买股票》，布朗出版公司1994年版，第364页）。1993年美国股票市场上的股本总额为38996亿美元，当年新发行普通股为411亿美元，持股账户达7720万个（美国商业部出版：《美国产业概览，1994—1995年》，第461—465页）。

目前股份公司在美国企业总数中的比重增加到 18.5%，独资企业仍然占到 73.7%，合伙企业占 7.7%。但由于股份公司都是大公司，因此股份公司在全美的销售收入中占到 90%，独资企业和合资企业分别占 6% 和 4%。由此可见，独资企业和合伙企业基本上都是小企业，而美国的经济则基本上控制在股份公司，特别是大的跨国股份公司手里。

二、美国投资银行和纽约股票市场

实行股份制需要发行股票进行筹资。在美国，企业发行股票的业务主要是由投资银行承担。投资银行又称为投资公司、投资信托公司、金融公司、实业银行和不动产抵押银行等，根据美国法律，它们是一种非银行的金融机构。其业务范围是发行和包销股票，以及企业债券，为企业和公用事业筹措资金。从本质上讲，投资银行是证券公司的一种形式。美国实力雄厚的大投资银行有：摩根·斯坦利公司、美林证券公司、第一波士顿投资银行、高盛公司等。

投资银行为企业募集股票，有公募和私募两种方式。公募包括股票公开上市和直接销售，公开上市有一套复杂的程序。投资银行对新发行股票的企业要进行资产信用调查，为投资者提供必要的参考资料；根据调查结果先用本身的资本承购新发行的股票，并组织推销，最后落实到投资者。对信用不可靠的企业，投资银行不承担发行它们的股票，只是按市场价格出售其股票或证券，收取手续费。投资银行对有较高信任度的企业发行股票，就不一定采取公募的形式，而采取私募的形式。私募的程序比较简单，投资银行找一些长期合作、关系比较好、有经济实力的客户私下认购这家企业的股票。所以投资银行实际上起着初级市场的作用。

股票市场是二级市场。股票经纪人和买卖人在股票市场上定期相会，为自己和顾客进行交易。股票市场增加了股票的流通性，同时也要求上市公司的公开性，特别是要求上市公司的财务透明

度，企业的资产负债表要一目了然，以使投资者能及时和容易地判断企业的经济实绩，决定投资对象。在股票市场上，企业以发行股票吸引资金，股票购买者或是购入股票作长期投资，或是从事股票投机生意。美国现有十余家全国性的证券交易所，其中纽约股票市场是规模最大的，约占全美国股票交易量的 65%，占交易金额的 80%，上市交易的股票达 3000 多种，有 1366 名会员，600 多家经纪人。纽约股票市场的股票注册条件十分严格，只有少数具有生息能力的大公司才有资格注册。取得了正式资格的股票才能上市。因此在美国正式上市的股票只是一小部分，大约有 4 万多种股票没有在正式的股票市场上市，而在场外市场进行交易。

纽约股票市场的波动对世界股市有着极大的影响，会影响欧洲的伦敦、法兰克福、斯德哥尔摩等股市的走势；在亚洲会影响东京、香港股市的起伏。在香港历来有“纽约股市一感冒，香港股市就打喷嚏”的说法，可见纽约股市的波动对香港股市的影响是很大的。

纽约股市的行情是由道-琼斯股票价格指数来反映的。道-琼斯股票价格指数包括在纽约股票市场上市的 65 家美国公司的股票，共分 4 组指数：（1）30 家工业公司，（2）20 家铁路公司，（3）15 家公用事业公司，（4）前 3 组合计的 65 家公司；一般经常引用的是第一组即 30 家工业公司股票的平均价格指数。道-琼斯股票价格指数以 1928 年 10 月 1 日作为基期，为 100 点。到 1950 年升至 216 点，1960 年升至 618 点，1973 年达 1051 点，1989 年达 2256 点。90 年代以来，纽约股市随着国际金融业的发展上升较快，到 1997 年 8 月 6 日达到 8259 点。道-琼斯指数被公认为当今世界上影响最大的股票价格指数，是反映美国经济走势的一个最敏感的指标。

目前，随着国际金融市场和电子信息化的发展，国际金融电子化加强。国际金融电子化使每天约一万亿美元的大笔资金，在全球范围内频繁调动，金融证券业的投机性加强。大投资银行适

应国际资本调动的需要，将其投资业务从参与、控制、监督工业企业的投资和经营，演变成现在主要是“炒企业”的形式。我曾和华尔街大投资银行的中层管理人员讨论过“炒企业”的情况。简而言之，投资银行购买一家企业占控股额的股票，并不是为了拥有、经营或管理这家企业，而是为了把这家企业卖出去。投资银行一般要对这家企业进行调整和重新包装。所谓“包装”也就是对这家企业进行形象设计并作大力宣传。然后，当条件成熟时，再把持有的这家企业的股票在股票市场上卖出去。投资银行感兴趣的是，这一买一卖的资金差额和收益率。目前“炒企业”成为华尔街大投资银行的重要业务。这样产生的结果是，一方面，企业在进行稳定的生产，另一方面，企业的控股额股票在股市上越来越频繁地易主，而主人关心的是如何进行再包装和把它卖出去。于是，金融证券业更进一步地脱离生产经营。这也使股票证券业的大起大落，日益脱离现实经济的运行规律。因此，股市的大起大落，在没有经济危机作背景的情况下，对现实经济的冲击力已大幅度降低。这从最近几年，全球股市大起大落，却对现实经济冲击不大的事实上可体现出来。

三、美国股份制企业的内部管理

美国企业在股份化以后，十分注重企业内部的职能调整和专业分工，往往建立各种职能部门，聘用专业人才担任部门负责人。股份公司的中层经理都是一些专业人才，是领取薪金的阶层。中层经理们通过按职能划分的各个部门，监督下属的各事业部门的下层经理的工作。下层经理再监督工人的工作。

股份公司由股东代表大会选举董事会。但目前美国股份制存在的问题是，由于股东人数太多，居住分散，股东们不可能对每年股东代表大会选出的董事进行真正的控制。

在工商企业的董事会里，往往有一家或多家银行或其他金融机构的代表参加。特别是，如果这家工商业公司的借贷资本主要

来自某家银行时，这家银行会有一个代表参加董事会，这个代表或是身居要职，作为公司的高级行政人员；或是作为公司董事会的金融委员，以便在工商企业的董事会中充分反映银行的利益。如美国花旗银行的每个董事平均兼任 4.6 个工业公司的董事，全体董事共兼任了 51 个工业公司的董事；梅隆国民银行平均每个董事兼任 5.6 个工业公司的董事，共兼任了 30 个工业公司的董事。可见，银行为了保证自己的利益会参与工商企业的活动。

股份公司的最高管理层由董事长、总经理和副总经理组成。董事会属下的总经理及由高级副总经理们组成执行委员会，监督企业各职能部门的工作，并制定企业的总政策。企业的创始人和他们的家族通常继续控股，因此，他们也往往留在董事会，并常常在最高管理层里发挥作用。

在美国有一些巨富家族，如洛克菲勒家族、梅隆家族、杜邦家族、福特家族等，这些家族是一伙有血统、婚姻或亲戚关系的人们。他们不仅拥有银行，而且拥有工商企业，他们往往不代表某个具体的银行或工商企业，而是以家族出面，去控制企业或公司。一家中同时有几个人是某家公司董事会的董事。如伍德拉夫家族有两个成员是可口可乐公司的董事，还有一个家族成员是该公司财务委员会的主席；伍德拉夫家族的两个基金会持有可口可乐公司 27.9% 的股票表决权。再如，杜邦家族在基督教控股公司的董事会中有 5 个董事，包括董事长、总经理和财务委员会主席。杜邦家族持有基督教控股公司 16.4% 以上的股票表决权，这家控股公司又持有杜邦公司 28.5% 的股票表决权。而福特汽车公司的董事长和两个副总经理都是福特家族的成员，福特及合伙人持有福特汽车公司全部的优先股股票，并有 40% 的股票表决权（〔美〕大卫·库兹：《银行控制美国的大公司》，加利福尼亚大学出版社，第 156，191 页）。可见巨富家族对股份公司的控制仍是当代美国不容忽视的事实。

除金融机构和巨富家族控股外，为了鼓励公司高级经理人员