

股份经济

基础知识

王鸿涛 常海龙 编著

时事出版社

股份经济基础知识

王鸿涛 常海龙 编著

时事出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股份经济基础知识/王鸿涛, 常海龙编著. —北京:
时事出版社, 1997

ISBN 7-80009-470-7

I. 股… II. ①王… ②常… III. 股份制-基本知识
IV. F014.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 24858 号

时事出版社出版发行

(北京市海淀区万寿寺甲 2 号 邮编: 100081)

新华书店经销

北京朝阳印刷厂印刷

开本: 850×1168 1/32 印张: 11.75 字数: 295 千字

1997 年 11 月第 1 版 1997 年 11 月第 1 次印刷

印数: 1—8000 册 定价: 18.00 元

主 编 王鸿涛

副主编 常海龙

主要撰稿人员

王鸿涛 常海龙 周 彦 李宏凯

罗 兴 祝 成 王 丽 赵 传

马忠东

前 言

1997 是不平凡的一年。在这一年，中国经济在成功地实现了“软着陆”后开始进入了良性循环的快车道；东方明珠香港顺利回归到祖国怀抱。具有重大历史意义和现实意义的中国共产党第十五次代表大会的胜利召开，更把中国经济改革与发展推到了前所未有的高度。

江泽民总书记在党的十五大报告中就公有制问题进行了精辟的论述。他指出：“公有制实现形式可以而且应当多样化。一切反映社会化生产规律的经营方式和组织形式都可以大胆利用。要努力寻找能够极大促进生产力发展的公有制实现形式。股份制是现代企业一种资本组织形式，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。”江泽民总书记的这一科学论述，包含着理论上和实践上的重大突破，引起了国内外的广泛关注。以深入贯彻

十五大精神为契机，我国的经济改革将会产生重大突破。其中，由于改革对象的特点和所面临问题的复杂性，国有企业的改革理所当然地成为改革的重中之重。在新一轮的国有企业改革浪潮中，股份制改造尤其引人瞩目，已经成为经济生活的热点。各方面都在努力创造条件，积极推进股份制改造工程。

在大力推行股份制之际，我们应该对股份制有较全面的、正确的认识。股份制的产生与社会化大生产密切相关，是与社会化大生产相适应的一种经济形式。它随着生产的发展而逐步发展和完善起来。股份制的根本作用在于转换企业的生产经营机制，在于解放和发展生产力，而不是单纯的筹集资金。要建立起规范的股份制经济，就必须营造起与之相配套的制度环境，否则搞股份制便起不到应有的作用。另外，股份制是现代企业的一种重要形式，但并不是唯一形式。不能认为“一股就灵”，搞“一刀切”，而要具体情况具体分析，切实找到重振国有企业之路。

股份合作制最早出现于中国农村，它是农民在发展商品经济的实践中，为解决生产要素占有的分散性同集中生产要素之间的矛盾，解决集体经济组织产权归属不清所创造出的一种组织形式。由于股份合作制与原有的集体经济和合作经济相比，产权关系有所明晰，利益关系更直接，操作也比较简便，因而它除在农村得到迅速发展外，还被广泛应用于城镇集体企业、劳动服务企业、国有小企业的改革。对于目前城乡大量出现的多种多样的股

份合作制经济，党的十五大明确指出，这是改革中的新事物，要支持和引导，不断总结经验，使之逐步完善。劳动者的劳动联合和劳动者的资本联合为主的集体经济，尤其要提倡和鼓励。有了党的政策保证，股份合作制经济必将跃上新的台阶。

本书是一本全面展示股份经济历史、现状与未来的普及性读物。全书从股份经济的理论、运行机制、制度环境、模式、实务以及与中国经济改革的关系等多个方面入手，由理论到实务，宏观与微观相结合，尽可能多地涵盖了股份经济的全貌。然而，股份经济理论的深邃、中国股份经济的复杂非我们笔力所能及，也不是我们这本书所能担当的。尽管如此，我们还是力求用十五大的最新视角探求股份经济的客观发展规律。

限于水平和时间，本书疏漏之处难免，肯请读者指正。

在本书编写过程中，参考了有关大量的文献资料，在此谨致谢意。

编者

1997年10月

目 录

第一章 股份经济概论

第一节	什么是股份经济	(1)
第二节	股份经济的性质	(3)
第三节	股份经济的特征	(4)
第四节	股份经济的作用	(10)
第五节	股份经济的类型	(15)

第二章 股份经济的形成与发展

第一节	原始股份制	(25)
第二节	近代股份制	(33)
第三节	现代股份制	(37)
第四节	股份制的新走向	(48)
第五节	若干基本结论	(56)

第三章 股份经济基本理论

- 第一节 经典作家关于股份经济的基本见解与评析 (58)
- 第二节 现代西方经济学对股份制的
新认识 (69)
- 第三节 若干总结和评论 (78)

第四章 股份经济的运行机制——公司法人制度

- 第一节 股份经济运行机制概述 (80)
- 第二节 股份经济运作程序 (93)

第五章 股份经济的制度环境

- 第一节 股份经济与资本市场 (131)
- 第二节 股份经济与经济管理体制 (138)
- 第三节 股份经济与行政管理体制 (145)
- 第四节 股份经济与法律制度 (150)
- 第五节 股份经济与文化环境 (160)

第六章 股份经济的模式

- 第一节 股份制 (166)
- 第二节 股份合作制 (174)

第七章 股份经济实务

- 第一节 资本运营 (191)
- 第二节 股份制改造 (222)

第三节 股份合作制的实践	(232)
--------------	-------

第八章 股份经济与中国改革

第一节 国有企业改革思路	(245)
第二节 若干企业改革模式的实践与分析	(255)
第三节 关于股份制的有关争论	(263)
第四节 股份制试点及全面推进股份经济	(265)
第五节 目前中国股份制现状的总体评估	(269)
第六节 中国经济形势与展望	(272)

附录

关于严禁操纵证券市场行为的通知	(283)
关于股票发行工作若干规定的通知	(286)
关于上市公司发布澄清公告 若干问题的通知	(291)
关于发布《证券经营机构股票承销业务 管理办法》的通知	(293)
关于城市“优化资本结构”试点国有 资产管理工作的指导意见	(304)
国务院关于在若干城市试行国有企业兼并 破产和职工再就业有关问题的补充通知	(308)
国务院证券委员会关于发布《可转换公司 债券管理暂行办法》的通知	(317)
关于深入大型企业集团试点工作的意见	(326)

- 国务院批转国务院证券委、中国人民银行、
国家经委《关于严禁国有企业和上市公司
炒作股票的规定》的通知 (337)
- 国务院批转国家经贸委关于 1997 年国有
企业改革与发展工作意见的通知 (340)
- 关于 1997 年国有企业改革
与发展工作的意见 (341)
- 国家体改委关于城市国有资本营运体制
改革试点的指导意见 (348)
- 国家体改委《关于发展城市股份合作制
企业的指导意见》 (357)

第一章

股份经济概论

要了解股份经济，首先要知道什么是股份经济，它具有什么性质、特征和作用，它有哪些类型。为此，我们就从这些问题开始研究股份经济。

第一节 什么是股份经济

股份经济又称股份制经济，它是以投资入股的方式把分散的属于不同所有者的生产要素集为一体，统一经营使用，自负盈亏，按股份利的经济组织形式。从这一定义中可以看出，股份经济有如下一些基本规定。

第一，股份经济的存在，以生产要素（资本、土地等）分属于不同的所有者为前提。在生产要素归单一主体所有的条件下，所有者无需将它们分为若干股，然后再集为一体、经营使用（即无需通过股份形式把生产要素集中起来），也就不存在股份经济。只有在生产要素分归不同主体所有，而每一主体所拥有的数量又不能满足经营活动的需要的条件下，为了共同的利益和各自的利益，各主体才可能把生产要素集中起来统一使用。因此，离开了所有者的多元性，谈不上股份经济。

第二，投资入股是股份经济形成的基本途径。要使分归不同

主体所有的生产要素能集为一体，集中的方式就必须能为各所有者所接受。在“投资入股”中，“投资”意味着生产要素的集中是各所有者的自愿行为；“入股”意味着股份权益是平等的即等量股份拥有等量权益，它使得所有者能够根据自己的股权大小来关心和影响生产要素的使用状况。正是因为“投资入股”以自愿、平等、互利为基础，所以，它能成为为各所有者普遍接受的生产要素集中方式。在超经济强制的条件下，生产要素集中不以自愿、平等、互利为原则，也就不存在形成股份经济的基本机制。

第三，生产要素的经营使用是股份组织从事经营活动的基础性条件。统一经营使用意味着，生产要素的配置状态、生产经营方向是共同选择、集中调节的，不受所有者个人的直接干预；另一方面又意味着，所有者个人不能因为生产经营活动与自己的意向不一致而随意抽资撤股。因此，生产要素的统一经营使用，把各入股者的利益捆绑在一起，使他们处于同舟共济格局中，这对优化生产要素的配置、提高其使用效率，有着重要的作用。

第四，论股份利是股份经济的基本分配原则。论股份利，一方面说明各所有者投资入股的目的在于获得利益（股息和红利），追求得益是他们活动的真正动机，一旦获利水平下降，他们的购股冲动就会减弱，清股行为就会发生。另一方面说明，股份经济中实际上也贯彻着等量资本获得等量利润的公平分配原则。不同的是，在这里，资本为股权所代替，利润演化为股息和红利，因而公平分配原则表现为等量股权获得等量收益。

股份经济的各项规定是彼此关联、相互制约的，离开了其中任何一项，其他几项都无法存在。如果生产要素不是统一经营使用，仍归各所有者支配，投资入股就没有意义，论股份利也不可能进行。如果收益分配不论股计算，而是论人头或论权力计算，那么，以入股的形式进行投资就很难发生，统一经营使用生产要素也很难达到。因此，各项规定是一个有机的整体。股份经济就是

在这些机制的统一作用下形成、发展的。

第二节 股份经济的性质

谈起股份经济,人们很自然地会把它与资本主义联系在一起。但是认为股份经济就是资本主义的,只能在资本主义经济关系中生存发展,就未免有些失之偏颇了。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。”因此,正确认识股份经济的性质对理解和贯彻执行十五大精神具有重要的现实意义。

第一,股份经济总是存在于一定的社会经济形态中,它不仅反映着社会生产关系的特殊性质,而且反映着社会生产关系的一般性质。在资本主义条件下,股份经济的存在和发展,一方面受到资本主义私有制和资本家个人要求的强烈制约,股份企业的经营活动必须满足资本家追求利润的欲望;另一方面,又受到生产关系一定适应生产力发展要求规律的强烈制约,受到生产活动必须符合消费要求规律的强烈制约,这样,股份企业的经营就不能一味追求利润,还必须注意自己的市场声誉和未来发展,所以,许多股份企业以追求满意利润为目标。

第二,股份经济作为社会组织活动的一种方式,反映着社会经济运行的一般性质和要求。有效地利用生产资源,根据社会需求的变化及时地调整资源结构、产品结构,不断地创造新技术、开发新产品,将经营的视野从一种产品、一个领域扩展到整个社会,在资本、技术、市场的相互渗透、相互关联中形成有机的社会化经济系统,以维系经济的高效、均衡、迅速地发展,这是社会经

济运行的一般要求。在股份经济中，这些要求通过股份企业的经营活动表现出来并得到实现。

第三，股份经济作为一种企业制度，反映着社会生产力运动变化和发展的性质与要求。社会生产力的运动和发展有着如下一些基本要求：(1) 充分利用各种闲散资金和生产要素，以实现社会生产资源的有效利用；(2) 限制或弱化所有者个人意志的干扰，以保证各种生产要素能按经济技术规律的要求进行配置和使用；(3) 突破所有者的限制，使企业能根据生产力的结构、规模和水准的变化，及时地调整资源配置、产品结构、资本投向、技术水准等。在股份经济中，投资入股发行股票等活动有效地将社会上各种闲散资本和生产要素集中起来，转化为现实的生产能力；股东可以凭所有权获得股息收入，也可在股东大会上发表自己的意见，但股东个人不能直接插手于公司的日常经营业务，股份公司的经营活动主要由董事会和经理们负责；股份可以买卖，不能抽资；股份公司可以通过股票买卖进行融资活动，改变资本投向、调整资源配置等等都反映了社会生产力的运动要求和变化要求。

总之，股份经济的性质是由社会生产关系、社会经济运行关系和社会生产力运动关系共同决定的。它所解决的主要问题是，如何使社会的各种生产资源在经营使用中更有效率，能够更快地推动社会经济的发展，而不是社会财富归谁所有、生产资源归谁支配。因此，它能在各种社会经济形态中生存和发展。

第三节 股份经济的特征

在社会经济运行中，除股份经济外，还存在着独资经济、借贷经济、合作经济等。与这些经济形式相比较，股份经济具有以下特征。

首先，从财产关系上看，其特征有：

第一，所有者与经营者始终分离。在股份经济中，资本所有者一旦购买了公司股票（或投资入股）就成为股东，他可以参加股东大会、关心资本的完整与增殖，可以凭股权获得股息收入，可以转让或买卖股票，改变资本的存在形式和投向，但不能直接干预公司的经营业务，不能从公司中抽资撤股，因而，在公司生命运动的整个过程中，资本的所有者与资本的经营者始终处于分离状态。即使公司破产倒闭，公司债务也不必由经营者个人偿还。

第二，所有者是多元的且可变的。在独资经营和借贷经济中，所有者通常是一元的；在合作经济中，所有者虽然是多元的但他们通常是固定不变的。与此不同，在股份经济中，由于资本靠股份发行来筹集，在股票交易中所有者不断变换，因而，所有者不但是多元的而且是可变的。不仅如此，所有者的多元化还有着日益扩展的趋势，一个公司拥有数十万的股东已非个别现象；所有者的变换率具有提高、加速的趋势，经常上市的股票交易量愈益增大。这种所有者的多元化和变换性又进一步促进了股份经济中的所有权与经营的分离，使所有者群体对公司业务活动的直接影响呈减弱的趋势。

第三，所有者对公司经营活动的利益约束由内部转向外部，形成了强烈的社会化约束。在独资经济和合作经济中，所有者的利益约束通常是在直接经营财产的过程中实现的。由于所有者和经营者合一，所有者利益和经营者利益也合一，因而，所有者无需担忧利益受损。在借贷经济中，所有者的利益通过契约关系而贯彻到企业的经营活动中。所有者可以运用监督、调查等手段来保证利益的获得。在这些经济形式中，由于所有者一元的或有限多元的，所有者利益要求偏重于个人，不能达到充分的社会化，也难有明确的社会标准，因而，所有者对财产经营活动的利益约束难以形成社会性约束。与此不同，在股份经济中，随着股票发行

量的增大，股东人数的增多，股票交易的加速，所有者从公司内部影响经营活动的能力逐渐缩小，而从公司外部通过股票交易量和交易价格变动来影响公司经营活动的能力则不断提高。从理论的可能性上讲，在股票的交易中，购买股票的可以是全社会中除股票出卖者的任何人，即全社会中的任何人（除股票出卖者）都可能成为公司的所有者，而每个人又都必然从自己的利益要求上来评价公司的经营活动状况、确定股票的购入价格，这样，在股票交易量和交易价格的变动中，自然就形成了从外部制约公司经营活动的社会化的所有者利益约束机制。

第四，所有者的社会化和经营者的社会化。在独资经济和借贷经济中，所有者常常是单一的，因而，不存在所有者之间的利益牵制；由于所有者总是生存于社会经济关系中，所以，所有者有社会性但未达到社会化程度。在合作经济中，所有者是多元的，所有者之间有着一定程度的利益均衡。所以，有一定程度的社会化，但所有者的多元程度相当有限、利益均衡只在一个较小的范围内实现，因而，所有者的社会化程度相当之低。与这些情形不同，在股份经济中，每一公司的股东都人数众多且不断变化，所有者不但遍及社会各阶层、各领域、各区域，不但遍及各种所有制关系、经济活动的各层次，而且向国际发展。所有者之间的利益均衡在一个较大的范围内通过市场规则来实现，因而，所有者的社会化比较充分。为所有者社会化所决定，股份公司的经营者也具有社会化趋向。这不仅表现为，不论所处的社会地位、个人经历、年龄和个人信仰，不论民族、国籍，广泛向社会和国际招聘能人智士；而且表现为，随着股份的相互拥有、渗透，董事会成员构成也越来越具有社会代表性，管理人才、技术人才、金融人才成为公司经营者阶层的中坚力量。这突出地说明，股份经济是社会化经济。

其次，从经营活动上看，其特征有：