

股份经济100系列

顾问 厉以宁 曾牧野

国外 股份经济 100年



主编 李永杰
副主编 林勇 凌江怀



广州出版社

股份经济100系列

顾问 厉以宁 曾牧野

国外 股份经济 年



广州出版社

主编 李永杰
副主编 林勇 凌江怀

粤新登字 16 号

策 划 冼 岱
责任编辑 余正平
责任校对 原 跻
封面设计 张永齐

书 名 国外股份经济 100 年
主 编 李永杰
出版发行 广州出版社(广州市东风中路 503 号)
印 刷 广东番禺市印刷厂(番禺市市桥镇环城西路工农大街)
规 格 850 毫米×1168 毫米 32 开本 9.75 印张
 2 插页 200 千字
版 次 1997 年 12 月第 1 版
印 次 1998 年 2 月第 1 次
书 号 ISBN 7 - 80592 - 761 - 8/F·85
定 价 16.00 元

5738/05

股份经济的一份“套餐”

(代序)

中国经济体制改革目前正以公有制多样化的实现形式为突破口，在更深层次上对国有经济进行战略性改组，从而推动整个经济体制改革向纵深发展，以实现到本世纪末，初步奠定社会主义市场经济体制这一目标。

党的十五大在实现这一战略转变的过程中，起着里程碑的作用。江总书记的报告，为股份制正名：股份制是现代企业制度的一种资本组织形式，社会主义也可以用。中央明确地确立了把股份制作作为改组国有经济的主要形式的指导思想，从而使我国股份经济的改革与发展进入了一个新的历史发展时期。

股份制是人类社会商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的产物。它在私有制条件下诞生，并在资本主义商品经济中发展成长，极大地推动了资本主义社会生产力的发展。股份制作作为现代企业制度的一种主要资本组织形式，可以包容多种多样的所有制。它可建立在资本主义私有制基础上，也可建立在社会主义公有制基础上；可以是私人股为主，也可以是公有股为主，或法人股为主；可以是个人控股，也可以是国家或集体控股。股份制的性质应视具体情况而定。

股份制在西方资本主义国家已有数百年的发展历史，并在当代西方经济体系中占有重要的位置。股份经济理论、股份公司经济管理理论和方法，以及股票证券市场投资理论与方法等，也随着实践的发展而不断演变和完善。股份经济知识在西方早已深入人心，家喻户晓。但在我国，由于长期以来受多种因素的限制与影响，人们一直把股份制、股票、股票市场与资本主义联系在一起，并视为不可涉足的禁区。有关股份经济的概念和原理，基本上是改革开放以后，特别是近几年才引入的，许多人对它仍非常陌生。这就迫切地需要对各级领导干部、经济管理人员以及社会公众普及股份经济的常识。

目前，经济体制改革与发展股份经济的工作正在我国加紧进行，一股学习、了解、掌握股份经济理论知识与实务操作的热潮亦在神州大地迅速掀起。“股份经济 100 系列”正是在这一背景下编写和出版的最新读物。相信这套丛书对读者学习股份经济理论知识，了解股份公司经营管理方法与实务，掌握股票和股票市场投资方法，认识西方股份经济的历史演变和最新发展趋势，以及中国股份制和股票市场发展状况、发展方向、目标模式等，具有很好的指导和帮助作用，是一套难得的学习股份经济理论与实务的参考书和实用教材。

系统全面、通俗生动、实用有效是本丛书的编写指导思想。

首先是全面性系统性。鉴于同类的书籍不少，本丛书把重点放在系统、详尽介绍股份经济的基本知识、发展历史、股份经济在我国发展的有关重大问题等方面；在编排上注重连贯性，别具一格。“股份经济 100 系列”由既相互联系，又相对独立的五部书组成，分别是：《股份经济知识 100 题》，该书详尽介绍股份经济的基本知识，范围涉及股份制度、股份公司、

股票、股票市场、社会主义股份经济以及中国国有股份经济管理等方面的内容，是学习股份经济基本知识的有益读物；《中国名家股份经济 100 谈》，从成千上万篇有关文献中精心筛选编辑而成，为读者了解改革开放以来，中国经济理论界对股份经济探索的思路历程提供了一条捷径；《国外股份经济 100 年》，介绍国外百年来股份经济的发展演变，及为我们提供的种种借鉴和启示；《中国股份企业 100 强》，推介我国股份制度改革试点的代表性企业的情况；《股份经济 100 辨》，辨析股份经济发展过程中理论和实践上的疑难问题及容易混淆的问题，有利于正确认识在社会主义条件下股份经济的一系列问题。本丛书所涉及的内容广泛、资料翔实，可以说为读者提供了股份经济的一份“套餐”。

其次是通俗性生动性。力求通俗生动、可读性强，是本丛书编写的原则。全书虽有不少专业性较强的名词、术语和分析，但作者力求深入浅出，让读者读来轻松自然，不感到艰涩难懂。

最后是实用性有效性。在突出全书结构体系的严谨、系统、完整的同时，注重内容的实用性、可操作性，是本丛书的又一特色。

如果这套丛书能在股份经济知识方面给读者有益的帮助，我们将为此感到欣慰。因为，宣传和普及股份经济知识，让股份经济理念深入人心，为中国经济改革与发展奉献绵薄之力，正是本丛书编写的初衷。当然，由于时间和水平所限，书中错漏在所难免，敬请读者批评指正。

编著者

目 录

一、万里长河溯源头

——股份经济的诞生

(一)源头探幽——股份制企业的萌芽…………… (3)

(二)传奇的世纪——股份经济的诞生…………… (6)

(三)辉煌的历程——股份经济的全面确立 …… (12)

■ 银行的股份化

■ 铁路与制造业的股份化

■ 银行与工业

(四)创新的组织结构——股份公司管理层的演化 …… (30)

■ 宾夕法尼亚公司的组织管理结构

■ 标准石油托拉斯

二、推动社会经济前进的巨轮

——股份经济的发展

(一)早期的股份有限公司阶段 …… (45)

■ 英国早期股份保证承受制度

■美国早期铁路股票的发行

(二)股份经济高速发展的兼并组合阶段 (53)

■美国第一家兼并企业:标准石油公司

■美国早期通过兼并迅速发展的企业:美孚石油公司

■通过兼并高速成长的财团:洛克菲勒财团和摩根财团

(三)跨国公司“国际巨无霸”阶段 (75)

■向外扩张的洛克菲勒财团

■向外扩张的老手:梅隆财团

三、海阔天空任鸟飞

——推动股份经济发展壮大的资本市场

(一)风云变幻的国外资本市场 (87)

■历尽风雨的股票交易所

■令人目眩的股票交易

■骇人听闻的股市罪恶

■日益完善的股市监管

(二)波澜壮阔的企业重组与兼并浪潮 (137)

■历尽盛衰枯荣的美国企业兼并

■以跨国收购为主的日本企业兼并

■立足本地面向海外的香港企业兼并

四、横看成岭侧成峰

——各国现代股份经济扫描

(一)德国的现代股份经济…………… (161)

■富有特色的“双委员会制”与“职工参与制”

——德国股份制企业管理的春天

■看得见的“寡头”——德国银行的主导性

■托管局与复兴新联邦州经济

■“雇员的企业管理学校”

■“T”的启示

(二)英国的现代股份经济…………… (179)

■国有经济机制转变——“股份化运动”

■监管制度

■撒切尔政府的“第二步改善政府管理”计划

■构筑势力圈的狂潮——西欧公司一体化

■英国对企业兼并的管制

(三)法国的现代股份经济…………… (194)

■受宠的国有经济——法国的“国有化企业”与“混合公司”

■“雷诺方式”——实行资本开放

■国有企业合同制和“计划合同”

(四)日本的现代股份经济…………… (207)

■日本的独特现象——法人充当股东主体

■ “NEC 公司”

■ 缺乏经营责任的经营者

■ 少数持股与人事渗透——日本的企业融合

■ 股份公司中的低分红倾向

■ 日本企业的“神器”——终身雇佣制

■ 日本的公私混合企业

■ 日本国有企业的民营化改革

(五) 美国的现代股份经济…………… (228)

■ 白领阶层的崛起——股份分散化与经理革命

■ 所谓的“人民资本主义”——美国的职工持股运动

■ 欧文社会主义思想在美国的实践——美国的农业
股份合作社

■ 金融业中的股份经济——美国银行持股公司

■ 大鱼吃小鱼, 小鱼吃虾米——美国股份公司扩张的途径

■ 21 世纪的股份公司——美国股份公司的演进

(六) 俄罗斯的现代股份经济…………… (255)

■ 步履蹒跚的证券私有化——俄国股份经济的起步

■ 困难重重的现金私有化——俄国股份经济的发展

■ 喜中堪忧——俄国股份经济前瞻

五、它山之石可攻玉

——国外股份经济发展的启迪

(一) 当代西方股份经济发展趋势…………… (277)

■ 股权的日益分散化、多元化	
■ 持股法人化	
■ 股东权力弱化,经营者主宰企业	
■ 股份公司的分配制度发生了重大变化	
■ 股份公司的资本制度和资本构成发生重大变化	
(二) 西欧国有制企业股份化对我国的启示·····	(281)
■ 西欧国有企业的变化	
■ 西欧国有企业改组对中国的启示	
(三) 美日股份经济比较及其启迪·····	(290)
■ 日美股份公司中所有者与企业关系的变化	
■ 日美股份企业管理结构的差异	
■ 日美股份制经济发展中的启迪	
后记·····	(300)

国外股份经济 100 年

一、万里长河溯源头

——
股份经济的诞生

(一) 源头探幽—— 股份制企业的萌芽

最早的股份制的雏形，远在古代罗马业已出现。那时，“包税商”组成股份委托公司，在五年一度由新监察官主持的公开投标中，竞争承包税收、代国库收税的权利。然后，在实际征税中抬高税额，牟取利益。包税制度延续很久，政府在缺乏预算的情况下，希望提前得到一定数目的资金，或者知道未来可指望的收入有多少，就把税收卖给或租给一个股份公司。

历史上最著名的、常被引用来说明股份制早期特征的，是 12 世纪热那亚人组织的“maona”。热那亚人为征服和开发塞浦路斯岛，成立了一个股份信托公司“maona”，用它来筹集海上大远征的资金。这种方式使政府得以以经济利益作号召来筹集战争款项。对参与者来说，这有一定的风险性，但它取代了原先政府以强制性的法律来得到急需款项的做法。

“包税商”和“maona”都采用了类似于股份公司的组织形式，它们的业务显示了股份合作形式的一方面的职能，即于特殊情况下筹集资金。同时，它们代表了股份公司发展中的

的一条路线：为国家财政和战争需要服务。1400 年诞生于热那亚的第一家股份银行——圣乔治银行，其业务即是向城邦政府贷款，以换取经营银行的特权。

股份公司发展的另一条更富经济意义的路线，是作为为工商业筹集资金的组织形式。这一路线的发展是缓慢的，它源起于中世纪的合作制度。合作由农业开始，扩展到采矿业，并深入到行会的经营活动中。像采矿业这样需要资金投资的部门，融资手段主要是储蓄和有限责任股权。虽然合伙人负有全部责任的普通合伙企业仍旧是普遍的形式，但在 16 世纪下半叶，意大利的商业城市立法中已经提到了有限合伙企业。随后，1673 年，法国商业立法中确立了有限合伙企业的名称。德国则称之为隐名合伙企业。在铜矿、银矿和锡矿开采部门，发展出为创办耗资巨大的冶炼厂提供资金的金属加工贸易公司。

回顾股份公司的创立之路，最堪重视的是贸易活动组织形式的演化。在这一时期，有两种新型的商业组织值得关注：一种是跨地区的城市商业组织，一种是海上贸易组织。

跨地区的城市商业组织。15~16 世纪，欧洲的中心是位于地中海沿岸的各大城市。意大利北部的威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦萨和米兰等城市超地区商业的发展，要求组织超越地域性的大企业，这是单独的商家力所不能及的。于是，诞生了城市组织的商业企业，它对于参与的市民一概来者不拒。募股方法是按照纳税额和财产的多寡将市民分成若干集团，为每个集团保留一定的投资额，以便全体市民得以参加。股本运作中个人可以撤回投资，但股份不可自由转让，公司业务的管理由官方监督。红利分配则依毛利润进行，没有储

备，缺乏固定资本，也缺乏现代意义的资本会计，整个企业代表着现代股份公司的准备阶段。

海上贸易组织。耗资颇多的海上航行不仅风高浪险，而且商船时有遭海盗洗劫的可能。因此，它需要一种易于集资，同时可使投资风险分散化的组织形式。在 11 世纪到 13 世纪，又是在意大利的热那亚，出现了一种被史家称为真正股份公司的组织——“海上协会”。这是睿智的热那亚人对商业史所作的杰出而超前的贡献。“海上协会”由许多合伙人共同发起组成，它发售股票，并以所持股票来分享利润、承担风险。每只商船上带着一个管货员或代理人，来代表投资人的利益。在中世纪后期，这种组织形式也一度流传到其他地方为商家所用。

“海上协会”是杰出而超前的，因为这一时期，一直迁延到 15 世纪晚期或 16 世纪初叶，欧洲占主要地位的贸易形式，特别是海上贸易多是采用合伙所有制。“整个中世纪，因为风险的缘故，几乎没有一艘船出海是为了一个人，它总是为若干股东共同建造的”；同时，“不同的合伙人却会同几艘船舶的所有权有关”。投资人通过合伙所有制分散了投资风险，而每一次的出海则像船舶建造和船舶所有权一样，是船主、商人、船员和水手的一次联合经营。在荷兰，到 1500 年左右，“船运、海上贸易以及租借船舶这些业务往往都由同样的几伙人或几个合伙组织包揽”。新的商业组织形式实现了企业所有权的分割，从而完成了资金的积聚和风险的分散。

(二) 传奇的世纪—— 股份经济的诞生

16 世纪，由于地理大发现和新航路的开辟，欧洲的中心转移到大西洋沿岸的英国和荷兰，波澜壮阔的海外殖民拉开帷幕。垄断殖民地贸易的是政府支持的特许公司。这类公司分为两类：契约公司（由独立经营、自担风险的商人组成，他们在经营条件规定的范围内共同经商，并服从集体的纪律）和股份公司。其中最负盛名、影响最大的是英国东印度公司和荷兰东印度公司。1600 年，英国女王伊莉莎白一世特许成立了合股集资的东印度公司。1601 年，由新组织形式驱动的船队首航印度，即到达了利润的彼岸。航行的利润率高达 500% ~ 1500%，公司按股金比例分配利润，并将股本归还。

高额利润宣告了新组织形式的成功，股份资本开始家喻户晓，欧洲大陆各国纷纷仿效。这时的公司股东是临时性的，投资者为每一次的航海筹集资金，航海结束即行结算，参与者将本利收回。因此，投资者和投资额都是不稳定的。1613 年，公司筹集 429000 英镑，供应四次航海使用。1617 年，筹集 170 万英镑，供应 7 次航行。东印度公司在最初的 12 次航