



中财 B0094659

股份制与现代企业制度

曹凤岐 著

0139/0

中央财经大学图书馆藏书章

登录号 462724

分类号 F279.21/35

企业管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

股份制与现代企业制度/曹凤岐著. —北京:企业管理出版社, 1998. 4

ISBN 7-80147-004-4

I. 股… II. 曹… III. ①股份制—研究②企业经济—经济体制—研究 IV. F271

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 06479 号

股份制与现代企业制度

曹凤岐 著

企业管理出版社出版

发行部电话(010)68414644

(社址:北京市海淀区紫竹院南路 17 号 100044)

*

新华书店北京发行所发行

煤炭工业出版社印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开 11.375 印张 30 千字

1998 年 4 月第 1 版 1998 年 4 月第 1 次印刷

印数:10000 册

定价:23.50 元

ISBN 7-80147-004-4/F·1002

股份制是一种产权关系明确而又能适合我国经济特点的企业制度，在大中型全民所有制企业中逐步推行以公有制为主体的股份制，是既坚持公有制，又能发挥市场机制作用的最佳选择。

股份制是现代化的一个重要的基石，在这块基石之上，可能也可以建立起现代化的大厦。现代化作为一种历史趋势，有着无可遏制的力量，而从经济组织形态上说，股份制正代表了这样一种力量。无论欢迎还是不欢迎，它迟早会在中国的现代化舞台上一展雄姿。

曹凤岐

——摘自《中国企业股份制的理论与实践》（第一版），企业管理出版社，1989

前言

一、蓦然回首 股份制已星火燎原

作为我主编的《中国企业股份制的理论与实践》（第一版 1989 年、修订版 1993 年由企业管理出版社出版）一书的续篇《股份制与现代企业制度》就要出版了。此时我的心情很不平静。股份制改革已经有十几年的历史了，它经历了风风雨雨。股份制改革是一项争议很大的改革，因此，股份制改革研究也历经坎坷。

我是在国内较早研究股份制和现代企业制度的学者之一。早在 1981 年厉以宁教授和我去烟台参加“外国中央银行学术研讨会”时，我就向他请教中国能否用发行股票的办法筹集社会资金。厉教授给予了肯定的答复。从那时起我就开始了对股份制的关注和研究。1984 年夏天，我写了《试论社会主义条件下的股份制度》的文章，由厉以宁教授鼎力推荐，在 1985 年《北京大学学报》第一期上发表了。这是国内较早较系统研究股份制的文章，在文章中我提出了股份制“是在商品经济和社会化大生产基础上发展起来的一种生产与经营的组织形式。股份企业具有社会企业、劳动社会化和财产公有形式的特点”，社会主义条件下，“股份制完全可以作为社会生产的一种组织形式而发挥作用”^①。1988 年，我主持了国家教委青年基金科研项目“中国企业股份制实施途径与管理研究”，对股份制进行了更为

^① 曹凤岐：《试论社会主义条件下的股份制度》，《北京大学学报》，1989 年第一期，第 101 页。

深入的研究。

1989年4月，作为项目成果之一的《中国企业股份制的理论与实践》一书出版了。这本书总结了80年代中国进行股份制改革的经验，提出了中国经济体制改革和企业改革重大理论问题，包括产权理论，生产力标准问题^①，指出“推行股份制的根本目的，是试图找到一种适合中国特点的企业制度，这种企业制度既符合公有制的要求，又适应商品经济和社会化大生产的发展”^②。我一直认为这本书在理论上创新和超前性，在实践上有可操作性，对我国企业股份制改革有着重要参考价值。然而，由于它“生不逢时”，出版后遭到某些批评甚至批判。邓小平同志南巡讲话以后，加深了对股份制的认识，重新掀起了股份制试点的热潮，这本书得到修订再版的机会。我在这本书的修订版中曾感慨地引了两句古诗：“青山遮不住，毕竟东流去”，“野火烧不尽，春风吹又生”，表达我对股份制重新试点的心情。

十四大以后，我国股份制改革迅速发展。1990年底，我国上市公司只有13家，全年股票交易额约20亿元。而到1997年底，我国股份公司已达1万多家，其中上市公司总数已达到745家。沪深两市流通股本合计为1771亿元，全年累计成交额为30721.85亿元。沪深两市投资者达3200万人。证券经营机构3000多家，证券从业人员10万多人，可以说股份制的星星之火已经燎原。党的十五大指出“股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权与经营权的分离，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。”股份制改革取得如此成就，十五大对我国股份制改革做了充分肯定。作为在国内较早提出在中国要推行股份制的学者之一，我深感欣慰。

① 参见：《中国企业股份制的理论与实践》（修订版），第1—3页，厉以宁为本书所作的序，企业管理出版社，1993.1。

② 曹凤岐：《中国企业股份制的理论与实践》（修订版），“导言”第53页，企业管理出版社，1993.4。

写了上面的话，绝没有表白自己是“先知先觉”之意。而是想说，中国的改革的确是一场革命，而首先是一场思想的革命，没有解放思想、实事求是的精神，改革是不能成功的。改革需要理论创新，没有邓小平的建设有中国特色的社会主义理论作指导，我们的改革可能还在黑暗中摸索。改革本身就是与传统的理论、思想、观念、思维方式和习惯势力决裂的过程，没有勇于探索、勇于创新、勇于实践的精神，是不能把改革事业推向前进的。理论工作者应对理论创新负有责无旁贷的责任。改革创新本身是有代价的。试想，厉以宁教授等提出中国应推行股份制时，那时，人们对股份制尚不了解，以为搞股份制就是“搞资本主义”，就是搞“私有化”，他们受到的压力和误解有多大。我以为，改革的成功，并不是一蹴而就的事，并不是一帆风顺的，仍需要我们去努力。

二、研究新问题 股份制改革路在何方

十五大为股份制和建立现代企业制度指明了方向，尤其是关于公有制有多种实现形式的论述，为国有企业改革进一步铺平了道路。

十五大以后，论述股份制是公有制实现形式的文章多了起来，各地又重新掀起了股份制改革的热潮，有的地方把搞不搞股份制看成是改革不改革的分水岭，有的企业甚至强行让职工入股集资。这就向我们提出新的问题，是不是十五大对股份制改革作了充分肯定，股份制改革的一切问题都解决了？我认为不然。

十五大前夕，在1997年9月4日的《上海证券报》上发表了我在的一篇文章，题目是《股份制改革路在何方》，对中国股份制改革中应注意的问题谈了我的看法。在从上海飞往北京的飞机上，一位记者对我进行了“飞行采访”，问我，“股份制改革方向已经明确，您为什么最近提出‘中国股份制改革路在何方’的口号？”，并在1997年9月6日的《证券时报》上以“从深层次上推进股份制改革”为题发表了专访。

在我看来，目前我国股份制改革已到了关键时期，处于一个新的十字路口。在股份制改革已成为热门话题，各级政府和企业在大力提倡股份制改革的今天，对为什么要搞股份制改革、股份制改革究竟应怎么改等深层次问题，不少人仍存在着认识上的误区。

误区之一，一些人搞股份制改革的目的还停留在股份制试点的最初动机上，即筹资。国有企业没有钱，财政、银行资金也不宽松，所以搞股份制，到市场上找钱。如果是抱这种目的去搞股份制，后果是很难设想的。的确，80年代最初搞股份制改革时我们并没有作制度上的考虑，当时的出发点主要有二：一是企业没有钱，通过这一改革搞点内部集资；二是考虑到全民所有制这种公有制形式本身，与劳动者个人利益关系不紧密，想让职工持些股，让公有制现实化，提高职工的主人翁意识，增强企业内部凝聚力。这是最初的动因，但到80年代中期以后，我们已经认识到，股份制改革的目的应是试图找到一种既适应市场经济需要又符合公有制要求的现代企业制度。制度创新是改革的关键所在。为什么我们搞了那么多改革，如厂长负责制、放权让利、承包等都没有解决问题呢？因为我们的企业建立在产品经济之上，对内没有动力，对外没有压力。要改变企业的经营机制，使企业从产品经济走向市场经济，除借鉴西方现代公司制度搞股份制改革外，没有更好的办法。十几年以后，我们如果还是从找钱的角度而不是从制度创新的角度去进行股份制改革，股份制改革的“经”就会被念歪，路走不正。企业争相抢额度，争上市，从市场上找钱，拿了钱以后没有项目，没有机制的转换，怎样创造出企业效益来呢？

误区之二，在这种思路下出现了“包装上市”、“捆绑下海”的做法，企业没有利润、没有资产，通过一些中介机构、服务机构给“做”出利润，“做”出资产来。这种“包装”怎么能促使企业真正转变经营机制，真正建立现代企业制度呢？这是搞股份制改革的初衷吗？

误区之三，把股份制改革等同于公司上市，搞了股份制改革就

一定要上市。其实，股份制作现代企业制度的一种形式，其基本形式包括有限责任公司和股份有限公司。前者是不能上市的，后者中也只有一部分能上市，国外的上市公司也只是股份有限公司中的少数。而我们现在很多企业搞股份制改造就是为了上市，为了上市甚至不惜做假，这样就出现了“千军万马争上市”的景观。而监管部门为了平抑市场，不得不用最计划的额度管理办法来处理这一最市场化的问题，这都缘于我们对股份制改革本身的误解。

现在我们已到了从深层次上推进股份制改革的时候了。我认为要着重解决五个方面的问题：

（一）必须明确中国进行股份制改革的目的是，建立一种新型的企业制度，这种制度既要适合市场经济的需要，又要符合公有制的要求。这种新型的企业制度就是我们所指的现代企业制度。而现代企业制度的基本组织形式是股份有限公司和有限责任公司。我一贯认为股份制和现代企业制度是同义反复，搞股份制改革就是要实现企业制度的全面创新，这也是股份制改革比其他一些修修补补的改革高明的地方。如果搞了股份制却转轨不转制，不按照现代企业制度的内部运行机制来规范公司，其结果是“新瓶装旧酒”，或者“换汤不换药”。要把主要精力放在转换经营机制上，而不是放在社会集资上。

（二）公司制企业的核心制度是具有完善的法人治理结构。我国不少国企已转为公司制企业，但由于法人治理结构不健全，企业经营机制没有根本转变。因此，要真正建立法人治理结构，建立三权分立的相互制衡关系，培养职业企业家阶层，由市场而不是由政府、组织部门来选择企业经营者。

（三）解决好上市公司的质量问题，争取把存量调整好。应把国家股和法人股上市流通提到议事日程上来。当前在总股本中占70%以上的国家股和法人股不能流通，违背了同股同权、同股同利的市场规则，也不利于转换企业经营机制。国家股和法人股不流通就不能保值增值，而且不能搞活存量资产。必须打破国家股和法人股上

市就是国有资产流失的错误观念，克服国家股和法人股上市就是搞私有化的模糊认识，逐步解决国家股和法人股上市的问题。

（四）加强法律法规建设，解决市场中相关人士，如投资者、中介机构、服务机构的规范化，市场交易的规范化等一系列问题。

（五）转变政府职能。中国改革是靠政府推动的，但改革的深化同时也推动政府职能的转变，要求政府本身也要改革调控市场的手段。

三、迎接新挑战 建立现代企业制度任重道远

我国国有企业改革的关键在于制度创新，建立现代企业制度。

国有企业改革的最大难度在于，既要坚持公有制又要发挥市场机制的作用。这是一个从产品经济模式向市场经济过渡的过程，是从计划调配资源向市场调配资源转变的过程，是从传统企业、传统管理方式向现代企业、现代管理方式过渡的过程。因此，必将是一个复杂、艰巨和漫长的过程。

搞好国有企业改革，必须进一步解放思想，认真学习邓小平理论，领会十五大精神。要着眼与搞好整个国有经济，认真贯彻执行“抓大放小”的方针，对国有企业实行战略性改组。国有企业改革应实行“少而精”的原则。即真正采取国有国营的是少数，一部分采取国有民营，大部分国有企业应通过股份制改组的办法变为混合经济，采取改组、联合、兼并、租赁、承包和股份合作制、出售等形式，加快放开搞活国有小企业的步伐。

必须充分认识十五大提出的公有经济有多种实现形式的论断。公有经济不等于国有经济。国有经济当然是公有经济的一种，但实践证明，它并不是适应市场经济的好形式。应大力发展包括股份制、股份合作制、合作制等反映社会主义公有经济特点的企业组织形式。社会主义初级阶段不应是单一的公有经济，而是以公有经济为主的混合经济为其基本特征。

现代企业制度有四个特点，即产权明晰、责权明确、政企分开、管理科学。这四句话是完整的整体，缺一便构不成现代企业制度。然而，产权制度改革是企业改革的核心，是建立现代企业制度的前提，必须解决产权关系不清、产权不能流动的问题。要把国有企业改革同改组、改造、加强管理结合起来。推进企业进步，鼓励、引导企业和社会的资金投向技术改造，形成面向市场的新产品开发和技术创新机制。要加强科学管理，探索符合市场经济规律和我国国情的企业领导机制和组织管理制度，建立决策、执行和监督体系，形成有效的激励和制约机制。

国有企业改革从某种意义上说是结构性调整。必须调整不合理的企业结构、产业结构和产品结构。因此，资产重组和企业并购是不可避免的。要充分发展和利用资本市场，通过市场解决企业的联合、兼并、收购等问题。以资本为纽带，通过市场形成具有较强竞争力的跨地区、跨行业、跨所有制和跨国经营的大企业集团。

本书以建立现代企业制度为核心，以产权改革为主线，重点探讨国有企业在改革和改组中的一些问题。本书共分十二章，第一章论述了股份制改革与现代企业制度的关系；第二章讨论了中国企业产权制度改革问题；第三章集中讨论国有企业改革的理论、方针、步骤等问题；第四章讨论了国有企业进行股份制改组中的一些问题；第五章重点论述如何建立和完善公司制企业法人治理结构；第六章探讨了中国公司企业是否可实行职工内部持股制度问题；第七章探讨了城乡股份合作制企业的建立与管理；第八章论述了股份制与证券市场的关系，中国证券市场结构及国家股、法人股的流通问题；第九章讨论了企业资产重组、并购与资本市场问题；第十章讨论了企业集团的组建与管理；第十一章探讨了中国企业境外股权融资和企业国际化问题；第十二章讨论了如何规范中国公司和证券市场，有关公司和证券市场的法律建设问题。以上问题都是中国企业改革过程中出现的重大的理论与实践问题。作者希望通过对这些问题的探讨，对中国企业改革，尤其是对国有企业改革能有理论与实际的参

考价值。

中国改革的难度是很大的，道路是曲折的。但是，我们对中国改革的前途充满信心。

新世纪的曙光已出现在东方的地平线上。21 世纪对中国来说是一个机遇和挑战并存的世纪，是一个伟大的世纪，中国的市场经济体系、现代企业制度将在这个世纪建立起来，中国现代化将在这个世纪实现，中国巨人将以更新的姿态屹立在世界的东方。让我们面对新的挑战，张开双臂，迎接新世纪的到来吧！

曹凤岐

1998 年 1 月 28 日

于北京大学朗润园

目 录

第一章	股份制是现代企业制度的重要组织形式	(1)
1	现代企业制度	(1)
2	股份制与现代企业制度的关系	(7)
3	中国的股份制改革	(11)
第二章	中国的产权制度改革	(24)
1	产权理论概述	(24)
2	中国的传统企业产权关系分析	(33)
3	改革传统产权制度	(36)
第三章	国有企业改革	(44)
1	国有企业改革的基本方针	(44)
2	国有企业改革的方法和步骤	(51)
3	国有企业改革的难点与对策	(56)
第四章	国有企业股份制改组	(64)
1	国有企业股份制改组的条件与方式	(64)
2	国有资产存量问题	(72)

3	国有股权管理	(82)
第五章	现代公司法人治理结构	(87)
1	现代公司法人治理结构的组成及其制衡关系	(87)
2	现代公司治理结构的不同模式	(97)
3	改进和完善我国公司制企业法人治理结构	(114)
第六章	股份制企业内部持股制度	(135)
1	中国企业内部持股制度分析	(135)
2	美国职工持股制度	(141)
3	改进和完善我国的职工持股制度	(146)
第七章	股份合作制企业	(155)
1	股份合作制企业的性质和特点	(155)
2	股份合作制的发展	(162)
3	股份合作制企业规范化问题	(167)
第八章	股份制与证券市场	(173)
1	建立现代企业制度必须发展证券市场	(173)
2	国家股和法人股的转让与流通	(183)
3	中国证券市场的风险特征及其管理	(188)

第九章	企业产权交易、资产重组与并购	(197)
1	产权交易	(197)
2	上市公司资产重组	(202)
3	企业兼并与收购	(207)
4	企业资产重组、并购与资本市场	(224)
第十章	企业集团	(238)
1	中国需要发展企业集团	(238)
2	中国企业集团发展目标	(244)
3	企业集团的组织与管理	(254)
第十一章	中国企业境外股权融资	(269)
1	境外股权融资与中国企业国际化	(269)
2	中国企业境外股权融资的主要形式及条件	(271)
3	境外股权融资的风险与对策	(292)
第十二章	用法律规范公司企业与证券市场	(299)
1	按公司法规范股份制企业	(299)
2	关于中国证券立法的几个问题	(322)
3	证券发行与交易的法律规范	(335)
	参考资料	(344)
	后 记	(348)

股份制是现代企业制度的重要组织形式

1 现代企业制度

一、现代企业制度的发展

为了更好地了解现代企业制度，有必要回顾一下企业发展的历史过程。

（一）企业的起源

简单地说，企业的起源是与资本主义生产关系相联系的。企业是与资本主义生产相联系的组织形式。在资本主义生产出现以前的生产经营单位是称不上企业的。企业的起源与简单协作相联系。简单协作的出现是有条件的，一方面是技术和生产力发展到一定水平的产物；另一方面是随着一定资本额的集中，产生了协作的要求，于是，简单协作的形式便出现了。这是企业的最初形态。

早期的企业从形式上讲是一种简单协作，而现代企业则不同，它是一个高级的、复杂的有机体。

（二）工场手工业的出现和工厂制度的确立

简单地说，工场手工业是一种分工协作。工场手工业与简单协作的区别在于，前者不是简单协作，而是一种分工协作，是工业化经营的萌芽。可以说，分工协作的产生是一次制度创新。

在工场手工业发展的基础上，产生了工厂制度。工厂制度也是一种分工协作，但工厂制度最大的特点是机器在生产中的大量运用。

工厂制度是与大机器生产相联系的一种制度。

工厂制度与工场手工业的深层次的区别在于：其一，工场手工业的分工是以劳动为起点，以劳动力为起点；而工厂制度的分工是以劳动资料为起点。工场手工业按劳动力的不同特点进行分工，如根据工人劳动的熟练程度、工人的不同技术水平进行分工。而工厂制度则根据机器的需要进行分工，根据机器的需求，把工人分配到机器的某个部位，某个工艺流程上，某个工序上。工场手工业是按劳动者的技能，即他们能干什么，干什么较为合适为分工的基础和前提。所以，由于分工的基础不同，导致了工场手工业的分工是主观分工，工厂制度的分工是客观分工。其二，正因为工场手工业是以劳动为基础进行分工，所以它在管理上属于经验型的管理；而机器大工业，是以机器技术为基础进行分工，故其管理是以科学管理为基础。再次，工场手工业是小额资本的经营；而工厂制度所代表的大机器工业则要求大额资本的投资，固定资产的规模较大，要求形成一定的规模经济。第四，工场手工业自成体系，或叫自我体系。在一个企业内，进行合理的内部分工与协作，就可以完成生产经营。工厂制度，即大工业生产，实质上是一种外部协作。如机器的供给与维修，必须通过社会化的分工协作才能完成。

通过简单回顾企业产生、发展的历史过程，有助于我们认识建立现代企业制度的历史必然性，这不是人为的因素所能左右的。随着生产力的发展，科学技术的进步，企业的组织制度逐步进化，而其中的“工厂制度”的确立，标志着近代企业制度的建立，它是现代企业制度产生的前提。

（三）现代企业制度是市场经济和社会化大生产的产物

随着资本主义生产的发展，市场经济的发展非常迅速。资本主义国家中发达的市场经济体系已经形成。发达的市场经济意味着生产的社会化程度很高，这就给企业提出很多的要求，这些要求大体表现为以下几个方面：

第一，需要大量的资本。随着社会生产的发展，企业需要大量