

孙尚清 陈清泰主编
企业股份制改造实务丛书

企业股份制改造案例

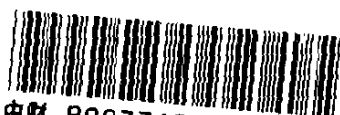
张文魁 编著



宇航出版社

《企业股份制改造实务丛书》之六

企业股份制改造案例



中财 B0033136

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	张文魁	

中航出版社

(京) 新登字 181 号

内 容 简 介

本书汇集了一些著名的股份制企业在改造过程中和运行过程中的经验、可行性分析、请示报告、章程、资产评估、募股说明、上市公告、材料报告等整套资料，是可供企业进行股份制改造作直接参考的蓝本，具有直接实用的价值。

《企业股份制改造实务丛书》之六

企业股份制改造案例

主 编：孙尚清 陈清泰

编 者：张文魁

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 (100820)

各地新华书店经销

北京市仰山印刷厂印刷

开本：787×1092 1/32 印张：11.25 字数：262千字

1993年10月第1版第1次印刷 印数：1-12000册

ISBN 7-80034-612-9/F·047 定价：7.70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)
上海飞乐股份有限公司	(2)
●上海飞乐音响公司股票增值和增发股票的方案	(8)
●上海飞乐股份有限公司 1991 年度财务报告书	(10)
●上海飞乐股份有限公司章程	(15)
深圳康佳电子股份有限公司	(22)
●关于实行股份制改组并在深圳经济特区上市发行 康佳股票的可行性研究报告	(22)
●深圳康佳电子(集团)股份有限公司发售新股 说明书	(31)
深圳华发电子有限公司	(72)
●深圳华发电子有限公司招股说明书	(74)
中国南方玻璃股份有限公司	(108)
●中国南方玻璃股份有限公司招股说明书	(112)
●中国南方玻璃股份有限公司股票上市公告书	(138)
●中国南方玻璃股份有限公司章程	(150)
重庆源泉泵业股份有限公司	(166)
●重庆水泵厂深化改革、转换机制、实现公司化管 理的总体方案	(167)
●重庆源泉泵业股份有限公司章程	(180)
●重庆源泉泵业股份有限公司招股说明书	(204)
上海真空电子器件股份有限公司	(207)

●发行 A、B 种股票筹集国内外资金的探索	(207)
●上海真空电子器件股份有限公司旧章程	(211)
●上海真空电子器件股份有限公司发行股票章程	(219)
●上海真空电子器件股份有限公司 1991 年度财务 报告书	(221)
●上海真空电子器件股份有限公司增资发行人民币 特种股票 (B 种股票) 招股说明书	(226)
●上海真空电子器件股份有限公司人民币特种股票 (B 种股票) 上市报告书	(232)
●上海真空电子器件股份有限公司新章程	(246)
上海豫园商场股份有限公司	(258)
●上海豫园商场股份有限公司 1991 年度财务报告书	(264)
●上海豫园商场股份有限公司章程	(268)
深圳万科企业股份有限公司	(275)
●如何对国营企业进行规范化的股份制改造	(275)
●深圳万科企业股份有限公司招股通函	(283)
●深圳万科企业股份有限公司 1991 年年报	(300)
浙江凤凰化工股份有限公司	(323)
●浙江凤凰化工股份有限公司 1991 年度财务报告书	(327)
●浙江凤凰化工股份有限公司章程	(332)
上海二纺机股份有限公司	(340)
●通过股份制改造转换机制	(340)
美国威尔顿钢铁公司	(350)
●美国实行职工股份集体所有制的大型企业	(350)

引 言

股份制是一种重要的现代企业制度，是商品经济、市场经济发展的必然产物。随着改革开放的深入，我国将会有许多企业进行股份制改造和按股份制模式组建，其改造和组建需要做很多基础工作，需要经过一定的程序手续和准备大量的文字材料。如果能将已经成功进行股份制改造的企业的经验和资料收集起来，作为实例示范，是很有直接借鉴和参考价值的，能使企业的股份制改造少走弯路。基于这种想法，我们收集了一些股份制企业在改造过程中和运行过程中的详尽资料，汇编成册。本书资料的收集、整理得到了许多股份制企业的配合和支持，在此致谢，希望本书的出版能受到读者的欢迎。

上海飞乐股份有限公司

一、基本情况

飞乐股份有限公司是由上海无线电十一厂在改革过程中发展形成的。从1980年开始，到1987年，历时8年，经历了三次体制改革，使上海无线电十一厂从单一所有制形式的全民企业转为多元混合所有制形式的股份制企业。这三次改革是：

第一次，1980年上海无线电十一厂为扩大生产能力，与局内两个集体企业，组建了国集联营性质的上海飞乐电声总厂。联营后，发展了生产，提高了经济效益。但是，也遇到不少问题和困难：一是资产关系不顺，在政策制度上很难配套协调，从财税、信贷到各种报表，都得按照全民与集体两种办法执行，弄得总厂无所适从。二是内部关系不顺，一个总厂两个法人，“大法人”领导“小法人”，主管部门又对两个法人分别实施行政领导造成内部管理关系混乱。三是利益关系不规范。国家、企业、职工利益难协调，企业缺乏自我改造与自我发展能力，职工缺乏与企业益损与共的感情和积极性。这些问题需要通过进一步改造求得解决。

第二次，1984年为探索所有权与经营权分离的具体形式，结合兴办第三产业试验股份制。经中国人民银行上海市分行批准，采取总厂投资入股，并向社会和企业职工发行股票的办法，自筹资金，开办了上海第一家股份公司——上海飞

乐音响公司（社会众称“小飞乐”）。这家公司股金总额 50 万元，每股股值为人民币 50 元，共一万股。其中单位股 17.5 万元，占 35%，个人股 32.5 万元，占 65%。这家公司从 1984 年 11 月 18 日成立，到 1986 年底在 2 年时间里承包了近百个音响系统工程，业务覆盖面遍及国内 12 个省、市。所创造的利润为其原资本的 2.8 倍。在激烈的竞争中，他们击败了日本、荷兰、英、美等国 8 家有实力的对手，一举中标承包了总价 40 万美元的上海新锦江宾馆的音响系统工程。他们还积极开拓国际市场，接连承包了索马里、缅甸等国的体育馆和剧场的音响工程。效益比较显著。公司开办 4 年，资本增值一倍。这家公司不仅经济效益高，而且社会影响大，在飞乐音响公司成立那一段时间里，日本和欧美国家的报纸、通讯社作了报道。1986 年 11 月 14 日，邓小平同志在会见美国纽约证券交易所董事长约翰·范而林时，陈慕华同志向范而林赠送了一张面值 50 元的飞乐音响公司股票。经过过户，范而林成了第一个持有社会主义中国股票的外国人，成为飞乐音响公司的第一个外籍股东。现在这份股票已陈列在纽约证券交易所橱窗里。我们从飞乐音响公司股份制试验中得到启示，股份制可以把企业推上市场竞争、自主经营、自负盈亏的轨道。在这个公司里产权关系比较明确，行政隶属关系和行政干预弱化了，决策权属于董事会，日常经营活动由经理负责，企业直接面对市场，经营灵活，职工与公司利益紧密，益损与共，积极性比较高。这次试验使总厂找到了改革经营机制的途径，打开了企业制度改革的思路。

第三次，1986 年 9 月，在上海市委和市府领导亲自指导下，在总结飞乐音响公司试验股份制经验的基础上，提出了在总厂试行股份制的方案，1987 年 6 月经市批准，9 月 3 日

正式成立飞乐股份有限公司（社会上称“大飞乐”），经中国人民银行上海市分行批准，9月8日向社会公开发行股票，1988年4月18日批准股票上市。

二、飞乐试行股份制的做法

（一）明确产权关系

1. 股权结构，公司资产由国家股、单位股、个人股三种股份组成。国家股，指全民企业的国家基金（含重估固定资产和国拨流动资金）折成股份。其产权属国家所有。单位股，指集体企业的资金折成的股份，以及其他企事业单位认购的股份，其产权前者属本企业集体所有，后者属认购单位所有。个人股，指本企业职工和社会个人认购的股份，其产权属个人所有。

2. 资产评估，确定国家股和本单位股股权份额。具体做法：（1）请市财政局和市会计师事务所二分所研究制定了清产核资的政策原则；（2）委托会计师事务所二分所对财产、资金进行重估和验资；（3）依照清查和验资结果，确定国家股和本单位股的股权份额。

3. 发行股票，确定外单位股和个人股股权份额。公司发行的股票是不定期限的记名式股票，每股股值为人民币100元，经报请中国人民银行上海市分行批准后，委托静安证券业务部代理发行。

通过产权的确认和确定，公司股金总额为2500万元（其中国家股占50%，单位股占40%，个人股占10%），确立了具有法人资格的企业财产。

（二）理顺分配关系

1. 确定企业利润分配顺序。（1）缴纳所得税；（2）归还

技术改造贷款；(3) 上缴能源交通重点建设基金；(4) 留利分配：分为生产发展基金、职工福利基金、职工奖励基金、按股分红基金和红利后备基金。

2. 进行税制改革，实行税利分流。具体做法是：(1) 取消调节税；(2) 所得税从 55% 降低到 35%。国家以政府的身份，从企业取得税赋；以所有者身份从企业税后利润中取得红利。这样做不仅可以理顺企业与国家的收益关系，而且有利于推动宏观机制的转化，促进行政管理职能与财产管理职能分开，有助于企业真正实行所有权与经营权的分离。

3. 改税前还贷为税后还贷。过去实行税前还贷，实际上仍是国家承担大半的还贷任务。“拨改贷”没有改变资金供给制的实质，并未收到制约企业盲目扩张投资的效果。实行股份制后改税前还贷为税后还贷，才实现了投资主体的换位。

4. 税后利润分配由董事会决定。董事会根据税后利润多少，兼顾企业、职工、股东的利益，在确保生产发展的前提下，决定分配比例，确定红利率。

(三) 建立股东投资风险责任

1. 股本风险。企业发生亏损，其亏蚀股本要由股东按股均负，股东的有限责任，不超过其投资的资金总额。

2. 收益风险。只发红利，不计股息，红利分配上不封顶，下不保底。红利分配多少取决于企业的经济效益高低。

(四) 建立“两权分离”的管理体制

1. 建立股东代表大会制度。从产权构成的实际出发，赋予股东代表大会两项责权：(1) 听取并审议董事会的工作报告；(2) 审议董事会提出的企业财务预算和决算。

2. 设立董事会。董事会是公司的决策机构。董事人选，国家股和单位股分别由其委派，个人股由公司组织股东代表

协商推选产生。社会知名人士或专家由董事会聘请。董事会主要责权有：(1) 负责企业财产的安全保值和增值；(2) 进行投资决策；(3) 决定税后利润分配；(4) 聘用和解聘总经理。董事长由董事会协商推选产生。

3. 实行总经理负责制。总经理是企业法人代表，负责生产经营决策和日常经营管理活动，并对董事会负责。

三、取得的初步成效

公司的股份制是在产品经济的环境中试行的，由于起步时间不长，尚处在萌芽状态，所以取得的成效是初步的。但是，从企业的变化中可以感受到，企业已逐步由行政性的生产单位转变为具有独立的经济利益与强烈的经营意识的市场主体。

(一) 确定了企业独立产权，为企业成为真正自主经营、自负盈亏的独立商品生产者和经营者提供了财产基础

由于国家所有者（主管部门）转化为公司股东，由行政隶属关系变成股东关系，只能享受对公司的间接管理权，促成了两权分离，弱化了行政干预。由于企业具有明确的有限责任，所以既能负起盈亏责任，又能在政府间接管理中接受法律规范化管理，从而为企业由行政主体向市场主体的转变准备了条件。

(二) 实现了国家与企业利益分配关系的规范化

股份制前，这个国集合资联营的企业由于所有制不同，在财政税收上，实行不同的制度、不同的税种、不同的税率和不同的上交渠道，造成了上交关系的错综复杂和非规范化的状况。实行股份制后，打破了企业所有制界限，打破了财政上交渠道不变的原则，统一了税种、税率和上交渠道，实行

税利分流，上交分渠，使国家与企业的利益分配关系走向规范化。

（三）职工的主人翁意识有所增强

职工认购股票成了股东后，职工的利益与企业利益结合得更紧密了。他们关心企业的出发点从低层次向高层次发展，更加关心企业的投资方向、财产扩大、使用效果和经济效益，参与企业决策的意识有所增强，而这种意识的强弱与入股份额的多少是成正比的。

（四）企业的激励和约束机制正在形成

股份制企业财产利益的人格化、具体化，成为企业内部利益激励的基础。在没有外在指标强制的条件下，1987年比1986年产值增长12.7%，产量增长14.7%；在自我消化涨价因素700万元的情况下，利润增长4%，税后还贷230万元，是1986年税前还贷的4.6倍，财产的多元化促使企业行为从单一约束变为多重约束，不同的利益主体为了维护各自的利益，形成了相互制约的机制，基本抑制了消费基金的膨胀和企业盲目扩张投资，激发了企业的积累动机，克服了短期行为。在消费品价格不断上涨的情况下，飞乐职工的人均收入（工资、奖金、各种补贴等），1987年为1908元，比1986年增加367元，平均每天只增加1元。1987年上级部门曾向我们提供50万美元的贷款，由于投资项目、投资收益、还贷的外汇来源等都不落实，因此没有接受。

（五）企业横向联合有了较决的发展

实行股份制后，企业有了自主决策权，实行资产、资金联合，不受“三不变”原则限制，并且为了追求自有资产和利润的最大化，便以旺盛的投资热情发展横向联合，仅在半年时间里，就先后同五个单位实现了联合，不仅速度快，效

果也比较理想。

试行股份制以来，以飞乐股份有限公司为核心，已形成了一个小型企业集团。“飞乐”拥有资产一体化的直属生产单位一个和研究所两个，分公司两家；拥有控股子公司一个和投资联营企业三家。

公司设想在近几年内把飞乐进一步发展为一个工贸结合，内外贸、第二、第三产业协调发展的，溶科研、生产、销售、服务于一体的，由国家、企业法人、职工个人、社会个人、国外客商投资入股的，具有规模经济、发展规模效益的外向型股份制企业集团。

上海飞乐音响公司股票 增值和增发股票的方案

上海飞乐音响公司自 1984 年 11 月成立以来已达四年。在这期间，由于各方支持，业务发展较快，为宾馆、礼堂、剧场、运动场等音响工程的成套服务作了大量工作，在与外国公司竞争承包五星级上海锦江新馆的音响工程中，一举中标，并承接了索马里和缅甸的音响工程，影响已发展到国境之外。四年来累计销售收入 1839.75 万元；取得利润 235.9 万元，为股本总额的 471.8%；上交税金包括营业税共 188.064 万元，为股本总额的 376.128%；股本增值 61.89 万元，为股本总额的 123.78%，经济效益是较好的。

1985 年至 1987 年给股东发放的股息和红利，每年均为

股本的 15%，三年内股东合计回收股金 45%。目前上市股票成交价为股票面值的 140%~150%。

一、鉴于以下几个原因，公司考虑进行股票增值和增发股票

1. 股份制在我国是一种新的组织形式，目前正在试行阶段。人们对购买股票还只是祈求所取得的股息和红利高于银行存款利息的储蓄行为。目前银行存款的利率上升并且有保值储蓄等办法，人们产生了买股票不如存银行的心理。这对试行股份制和股票的发行上市是不利的。实际上购买股票是投资行为，投资者既可得投资收益，也承担投资失败的风险。投资收益对股东来说，不仅可分得股息和红利，也应享受资本增值的好处，但目前对后者尚无得到体现。公司根据 4 年来经营的实绩和股本事实上已增值一倍的条件，拟实行股票增值。

2. 党中央、国务院在治理经济环境、整顿经济秩序中，采取各种措施控制消费基金膨胀，抑制物价上涨。现正值年终分红时节，公司由于经济效益较好，按《股票管理暂行办法》中的乙种股票的股息和红利合计不超过 15% 的规定，公司是有承担能力的。但考虑到发放出去毕竟多增加消费基金，因此拟改增发股票，不发现金，变消费基金为生产基金。

3. 公司原有股本金额较小，大量的业务依靠银行信贷进行。现国家紧缩信贷，而公司的业务还需不断开拓，所以也需要增加资金。通过增发股票，可以吸收一部分社会闲散资金来发展生产。

二、股票增值和增发股票的具体办法

1. 公司现注册资金为 50 万元，分成 1 万股，每股面值 50

元。拟增资 150 万元，更改注册资金到 200 万元，股票面值仍为 50 元，共 4 万股，即增发 3 万股。

2. 对原股票持有者的股票可一股增一股，其中以公积金划转入股本占 55%，即每股 27.50 元，1988 年股息和红利转入股东占 15%，即每股 7.50 元；另需股东现金投入股本的 30%，即每股 15 元。

3. 以上增股后连同原有股票合计 4 万股。余留的 2 万股，公司另行公开发行，发行的有关事项将与人行金融管理处商定。

4. 公司 1988 年年终的资产验证委托上海市会计师事务所二分所办理。

5. 经批准后，公司拟委托原代理发行单位——工商银行投资信托公司静安证券业务部办理。

6. 增发时间拟在 1989 年 1 月。

上海飞乐股份有限公司 1991 年度财务报告书

变换经营机制 提高经济效益

上海飞乐股份有限公司总经理 秦其斌

新春伊始，我谨代表本公司全体职工向社会各界和本公司股东致以亲切问候，并对经常来信、来电关心公司生产经营，提出有益建议的各位股东表示衷心的感谢！