

# 股份经济学

## 教程

GUFENJINGJIXUEJIAOCHENG

王国刚 编著

南京大学出版社

# 股份经济学教程

王国刚 编著

南京大学出版社

1991·南京

**股份经济学教程**

王国刚 编著

---

南京大学出版社出版

（南京大学校内）

江苏省新华书店发行 扬中县印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张9.875 字数255千

1991年6月第1版 1991年6月第1次印刷

印数1—3000

---

ISBN 7-305-01124-x/F·167

定价：4.40元

## 序 言

股份经济是西方各国和国际经济关系中极为重要的一个经济现象。据统计,1963年美国有股份公司132万个,占全美企业总数的80%左右;1986年,美国的股票投资者达5000万人左右,约占美国总人口的20%;1984年日本有股份公司112万家,占公司总数的49.1%。股份经济在发达国家的经济起飞和经济发展中,有着极为重要的作用。一些经济学家认为,股份经济是发达国家经济起飞的一个“翅膀”!股份经济是现代经济的基本组织形式,不了解股份经济,就不可能充分了解发达国家的经济发展历史、经济组织制度和现实经济运行。

本教程以研究西方股份经济为对象。研究西方股份经济大致上可从三个角度进行:社会生产关系、社会经济运行和社会经济发展。这三个方面虽然有着密切的联系,但也有着重要的区别。例如,从社会生产关系角度来研究西方股份经济,主要讨论西方股份经济的社会性质、所有制关系、劳资关系、资本剥削关系、资本分割剩余价值的关系、股份经济的历史地位等等。本教程主要从社会经济运行角度来研究西方股份经济,集中讨论以下八个问题:①股份经济的一般经济性质、经济特点和经济功能;②股份公司的类型和内部组织结构;③股票的类型和股份公司的资金结构;④股份公司的成立、变动和关闭;⑤股票的价格种类、价格指数和股票市场;⑥政府对股份经济进行管理的性质、措施和过程;⑦股份经济国际化的趋势、国际性股份公司的运行机制和管理机制;⑧股份经济发展中的产权演变。为了能比较充分地了解西

方股份经济，在相关章节，本教程也从社会生产关系和经济发展角度来讨论问题。

本教程的研究目的主要在于，揭示股份经济运行的一般规律、基本机制和经济功能，描述股份经济的运行过程和运行状态、探讨股份经济的发展趋向及社会基本经济关系的历史演变，使读者对股份经济有一个比较充分而清晰的认识。

本教程在研究中主要采取下述方法：第一，历史与逻辑的一致性。股份经济作为一种社会经济现象，已经历几千年的历史。在漫长的岁月中，它的生存条件、运行环境和内在机制都处于发展变化之中。因此，研究股份经济必须既注重它的历史发展又注重它的内在逻辑联系。第二，规范分析与实证分析相结合。本教程是一门应用性很强的经济科学，大量的实证分析是一个重要特点。为此，我们着重讨论“是什么”、“能不能”等问题，并采用了大量的数据、图表和模型。但是，仅仅停留在实证分析上，常常不易把握住经济现象背后的经济规律和经济机理。所以，我们又采用了规范分析的方法，力图能揭示股份经济运行的一般规律和基本机理。第三，比较分析的方法。每一事物都是在与其他事物相比较而存在的。为了揭示股份经济中各种现象之间的联系与区别、股份经济与其他经济形式的联系与区别、股份经济在各发展阶段上的特点，本教程充分采用了比较分析法，以使读者能准确地把握股份经济中的各种经济现象和经济范畴。此外，微观分析与宏观分析相结合的方法、定性分析与定量分析相结合的方法等，在本教程的体系和具体讨论中也都得到了贯彻。

了解和把握股份经济运行的一般规律、基本机理和主要规则有着重要的理论意义和实践意义。第一，有利于更准确地认识发达国家的经济运行态势和发展趋向，为研究这些国家的经济关系和国际经济关系，提供理论和实践上的分析材料。第二，有利于促进我国的对外开放活动，使有关人员了解国外经济活动的一些基本规则和要求，减少失误，搞好引进外资、引进技术工作和开

拓世界市场、进行国际竞争。第三，有利于促进我国经济体制的改革，为改革理论研究、改革方案设计和改革措施实施，提供必要的对比材料和借鉴材料。

本教程力求以马克思主义理论为指导，以历史事实和现实材料为根据。主编过程中，参考并吸收了国内外的许多研究成果，限于篇幅，未能予以一一注明，敬请读者谅解，同时，也向这些研究成果的作者和译者致谢。另一方面，由于股份经济是一种相当复杂的经济现象，笔者的实践经验不足且理论素养有限，所以书中难免存在缺点错误，敬请各位读者批评指正。

作 者

1990年6月于南京大学

# 目 录

## 序 言

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| <b>第一章 股份经济的性质、特点和功能</b> ..... | ( 1 ) |
| <b>第一节 股份经济的历史演化</b> .....     | ( 1 ) |
| 一、股份经济产生的经济条件.....             | ( 1 ) |
| 二、股份经济的演化历史.....               | ( 5 ) |
| <b>第二节 股份经济的性质和特点</b> .....    | (16)  |
| 一、股份经济的社会性质.....               | (16)  |
| 二、股份经济的特点.....                 | (19)  |
| <b>第三节 股份经济的功能</b> .....       | (25)  |
| 一、促进生产力的发展.....                | (25)  |
| 二、促进商品经济的发展.....               | (26)  |
| 三、促进产权关系的变革.....               | (28)  |
| <b>第二章 股份公司的组织结构</b> .....     | (30)  |
| <b>第一节 股份公司的类型和特点</b> .....    | (30)  |
| 一、股份公司的类型.....                 | (30)  |
| 二、无限公司、有限公司和两合公司.....          | (31)  |
| 三、股份有限公司和股份两合公司.....           | (34)  |
| 四、关联公司、控股公司和股份不公开公司.....       | (37)  |
| 五、限股公司.....                    | (38)  |
| <b>第二节 股东和股东大会</b> .....       | (40)  |
| 一、股份公司内部组织结构概说.....            | (40)  |
| 二、股东.....                      | (43)  |

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| 三、股东大会·····                  | (45)  |
| <b>第三节 董事和董事会</b> ·····      | (52)  |
| 一、董事·····                    | (52)  |
| 二、董事会·····                   | (57)  |
| 三、专门委员会·····                 | (60)  |
| <b>第四节 其他机构和管理人员</b> ·····   | (61)  |
| 一、监事会·····                   | (61)  |
| 二、经理人员·····                  | (64)  |
| 三、其他高级职员·····                | (67)  |
| 四、雇员·····                    | (69)  |
| <b>第三章 股份公司的资金结构</b> ·····   | (70)  |
| <b>第一节 股份和股票</b> ·····       | (70)  |
| 一、股本、股份和股票·····              | (70)  |
| 二、股票的种类·····                 | (75)  |
| 三、股票的规定与股份的变动·····           | (82)  |
| <b>第二节 股票的发行和股份的转让</b> ····· | (86)  |
| 一、股票发行·····                  | (86)  |
| 二、新股的发行·····                 | (88)  |
| 三、股份的对价·····                 | (93)  |
| 四、股份的转让·····                 | (96)  |
| <b>第三节 公司债</b> ·····         | (97)  |
| 一、公司债与股票·····                | (97)  |
| 二、公司债的募集·····                | (98)  |
| 三、公司债的种类·····                | (101) |
| 四、可转换成股票的公司债·····            | (106) |
| <b>第四节 股份公司的财务</b> ·····     | (108) |
| 一、公司财务报表册·····               | (108) |
| 二、公司收入与收益分配·····             | (115) |
| 三、资本的增加与减少·····              | (119) |



|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| <b>第四章 股份公司的成立、变动和关闭</b> ..... | ( 121 ) |
| <b>第一节 股份公司的成立</b> .....       | ( 121 ) |
| 一、公司的成立 .....                  | ( 121 ) |
| 二、公司的发起人 .....                 | ( 126 ) |
| 三、公司章程和公司内部细则 .....            | ( 130 ) |
| 四、公司名称 .....                   | ( 134 ) |
| 五、注册办事处 .....                  | ( 137 ) |
| 六、公司的基本权利 .....                | ( 139 ) |
| <b>第二节 股份公司的变动</b> .....       | ( 141 ) |
| 一、公司变动的原因、特点和形式 .....          | ( 141 ) |
| 二、公司的合并 .....                  | ( 142 ) |
| 三、公司的营业转让 .....                | ( 150 ) |
| 四、公司的分割 .....                  | ( 153 ) |
| <b>第三节 股份公司的关闭</b> .....       | ( 154 ) |
| 一、公司关闭的原因、特点和形式 .....          | ( 154 ) |
| 二、公司的整顿 .....                  | ( 156 ) |
| 三、公司的解散 .....                  | ( 162 ) |
| 四、公司的破产 .....                  | ( 164 ) |
| 五、公司的清算 .....                  | ( 166 ) |
| <b>第五章 股票价格和股票市场</b> .....     | ( 169 ) |
| <b>第一节 股票价格</b> .....          | ( 169 ) |
| 一、股票价格种类 .....                 | ( 169 ) |
| 二、股票的价格形成 .....                | ( 172 ) |
| 三、股票价格指数 .....                 | ( 179 ) |
| 四、股票价格的图表分析法 .....             | ( 187 ) |
| <b>第二节 股票交易</b> .....          | ( 192 ) |
| 一、股票投资 .....                   | ( 192 ) |
| 二、股票交易程序 .....                 | ( 198 ) |
| 三、股票交易方式 .....                 | ( 203 ) |

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| <b>第三节 股票市场</b> ·····             | ( 207 ) |
| 一、股票市场结构·····                     | ( 207 ) |
| 二、股票交易所·····                      | ( 211 ) |
| 三、股票交易所的功能·····                   | ( 217 ) |
| <b>第六章 政府对股份经济的管理</b> ·····       | ( 222 ) |
| <b>第一节 政府管理的成因、性质和目标</b> ·····    | ( 222 ) |
| 一、政府管理股份经济的成因·····                | ( 222 ) |
| 二、政府管理的性质·····                    | ( 226 ) |
| 三、政府管理的目标·····                    | ( 228 ) |
| <b>第二节 政府管理股份经济的基本体制和机制</b> ····· | ( 230 ) |
| 一、政府管理的基本体制·····                  | ( 230 ) |
| 二、政府管理的基本机制·····                  | ( 234 ) |
| <b>第三节 政府的管理活动</b> ·····          | ( 236 ) |
| 一、政府对股票市场的管理·····                 | ( 236 ) |
| 二、政府对证券商的管理·····                  | ( 238 ) |
| 三、政府对股票交易所的管理·····                | ( 240 ) |
| 四、政府对场外交易活动的管理·····               | ( 243 ) |
| <b>第七章 股份经济的国际化</b> ·····         | ( 245 ) |
| <b>第一节 股份经济国际化的原因、特点和功能</b> ····· | ( 245 ) |
| 一、股份经济国际化的原因·····                 | ( 245 ) |
| 二、股份经济国际化的特点·····                 | ( 250 ) |
| 三、股份经济国际化的功能·····                 | ( 254 ) |
| <b>第二节 国际性股份公司</b> ·····          | ( 257 ) |
| 一、国际性股份公司的形成·····                 | ( 257 ) |
| 二、国际性股份公司的组织结构·····               | ( 259 ) |
| 三、国际性股份公司的计划管理和财务管理·····          | ( 267 ) |
| <b>第三节 各国对国际性股份公司的管理</b> ·····    | ( 272 ) |
| 一、发达国家对国际性股份公司的管理·····            | ( 272 ) |
| 二、发展中国家对国际性股份公司的管理·····           | ( 275 ) |

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| 三、对国际性股份公司的国际协调与监督·····      | ( 277 )        |
| <b>第八章 股份经济与产权演变·····</b>    | <b>( 281 )</b> |
| <b>第一节 早期股份经济中的产权关系·····</b> | <b>( 281 )</b> |
| 一、所有制与产权·····                | ( 281 )        |
| 二、以归属性产权为基础的股份经济·····        | ( 285 )        |
| 三、私有制的扬弃·····                | ( 288 )        |
| <b>第二节 现代股份经济中的产权关系·····</b> | <b>( 290 )</b> |
| 一、经济运行的基本关系·····             | ( 290 )        |
| 二、以经营性产权为基础的股份经济·····        | ( 292 )        |
| 三、股份公司内部关系的变化·····           | ( 298 )        |

# 第一章 股份经济的性质、 特点和功能

要了解股份经济，首先要知道什么是股份经济，它是如何产生和演变的，它具有什么性质、特点和功能？为此，我们就从这些问题开始研究股份经济。

## 第一节 股份经济的历史演化

### 一、股份经济产生的经济条件

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、论股分利的经济组织形式。从这一定义中可以看出，股份经济有着如下一些基本规定：

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、互利的基础，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，论股分利是股份经济的基本分配原则。论股分利，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、论股分利也不可能进行。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。

从最原始的形态算起，股份经济已经历了几千年历史。在这漫长的岁月中，社会经济和政治几经变更，股份经济也有过曲折，但总的走势是兴盛前进的。那么，究竟是什么原因使它能长期存在而不消亡呢？又是什么力量推动着它不断前进发展呢？这要从社会生产力的发展要求、商品经济运行的要求、生产关系发展的要求等方面来分析。

股份经济的产生和发展，首先是由社会生产力的发展决定的。这可从三个方面来看：首先，生产力在其发展过程中有着生产规模扩大、生产要素增多的趋向。在小农经济时代，一个主体只需拥有小块土地和简单的工具就可进行生产活动，一个小手工业者也只需拥有少量的资本就可开办手工作坊。但在大农业时代，在大机器工业时代，单个主体所拥有的土地、工具和资本量常常不能满足已扩大的生产规模的需要，难以创办企业和农场。这样生产力的发展在客观上就要求改变生产要素分散于各所有者手中的格局，实现生产要素的相对集中，优化资源配置。由此，推动了股份经济的产生。其次，在生产力的发展中，专业愈益细分，生产工具、劳动方式和产品种类愈益复杂，技术更新、知识更新的步速加快，使得许多所有者不能适应资产经营的要求、丧失了经营能力。这样，社会化的生产在客观上就要求把他们手中的生产要素转移出来，交给具有经营能力的人来使用。从而，推动了股份经济的发展。最后，在生产力的发展中，管理日益成为重要的生产资源。由于生产愈益专业化、社会经济关系愈益复杂多变，许多所有者不拥有从事管理活动的专门知识和管理能力，已难以控制和调节生产要素的配置。这就要求所有者退出资产管理领域，把管理权交给有管理能力的人。由此，推动了股份经济的进一步演化。

在商品经济运行中，生产力的上述要求通过市场机制的作用而实现。商品经济贯彻着优胜劣汰的竞争原则和等价交换原则。在竞争中，成本低、质量高、性能好、用途广的产品占优势，不仅能占领市场，而且可能获得丰厚的盈利。这种优势根植于技术进步、

规模经济、有效管理和灵活经营之中，而这些因素与生产要素的相对集中使用是密切相关。一般来说，大资本的技术力量较强、管理水平较高、经营项目较多，有着较强的开发创新、处理信息、灵活应变、承受风险的能力，因而，常常能在激烈的竞争中把握住有利的时机、开拓新的收益领域，即便一项活动失败也不至于立即陷入困境；而小资本的技术力量较弱、管理水平较低、经营项目单一，因而，开发创新、灵活应变、承受风险的能力较弱，一旦经营失败很快就处于破产境地。显然，在竞争中，小资本所承受的挤压力度要比大资本高，大资本所把握的成功机遇要比小资本大。这样，为收益所吸引、为竞争所强制，几个小资本以合股的方式集合为一个大资本的现象、小资本以入股的方式加入大资本运行的现象、通过发行股票来集中资本的现象就自然发生。从这个意义上说，股份经济是在商品经济推促下所产生的资本联合、资本重组的方式。

另一方面，股份经济所以能长期存在和发展又在于，它能适应商品经济的发展。这表现在：第一，它有利于突破所有者按自己的偏好来支配生产要素配置和使用的格局，实现资源的有效配置、提高资源使用效率。第二，它能够在短时间内集中资本、扩大生产规模、采用新的科学技术，满足市场供给的需要和商品经济发展的需要。第三，它能够根据市场需求的变化、科学技术的发展，适时地实现资本转移、联合和重组，改变生产要素的配置。第四，它有利于维系和促进竞争，强化各经济实体之间的经济联系，促进生产社会化的发展。

股份经济存在以生产要素分归不同的所有者为前提。但任一经济主体占有生产要素的基本目的并不在于直接消费，也不在于单纯的占有，而在于使用，使其增值，为自己带来不断增多的收益。在生产要素数量不能满足经济活动要求的条件下，在自己无力经营的条件下，在感到竞争实力不足的条件，所有者自然有一种获得补充资本，让渡自有资本、与人合资的内在要求，而实现

这种要求又以让渡所有权、仍能影响资产的使用活动和获取满意的收益为前提。由此，在生产关系的发展变化中，股份经济应运而生。

## 二、股份经济的演化历史

股份经济的发展演化历史大致可分为三个阶段。为生产力和商品经济的发展水平所决定，它们各有自己的带特征性的现象：

### 第一阶段：原始的股份经济

这是资产阶级革命之前的阶段，大约延续了二、三千年的时间。早在古希腊、古罗马时代，随着生产力和商品经济的发展，就出现了股份经济的原始形态。一些经济史学家认为，在古罗马包税人所组织的股份委托公司中就已含有股份经济的成份。法国学者杜丹在《古代世界的经济生活》一书中指出：在古罗马帝国时期，已存在允许被解放的人们用大家凑集的钱作资本创办一种事业的现象。<sup>①</sup>在中世纪，虽然封建庄园经济占居主导地位，但股份经济仍有所发展。这一时期，股份经济在两个层次上发生：其一，政府利用股份形式来筹集财力、物力，以满足战争和行政的需要。公元12世纪，热那亚人为了征服塞浦路斯岛，就曾通过一个称作马奥尼（maone）的股份信托组织来筹措资本。其二，在经济领域中，不同所有者之间以劳动力、资本、生产工具、土地等生产要素中的一项或几项为联合内容的合伙经营形式有所发展。它不仅在农业、手工业中出现、而且在商业、资本借贷业中出现。中外史料对此不乏记载。例如，在意大利已经出现以投资入股方式兴办的跨地区经营的企业，入股者不但有商人而且有王公、教授、廷臣等。这表明，股份经济已有一定发展。但与资本主义的股份经济相比，这一时期的股份经济还是很不成熟、很不发展的，具有如下一些重要特点：

第一，股份经济不是社会经济活动的基本组织形式之一。在奴隶社会和封建社会中，自然经济占居统治地位，商品经济只能

<sup>①</sup> 参见《古代世界的经济生活》第229页。



在自然经济的缝隙中生存并常常遭到政权力量的打击和摧残。与此对应，股份经济也很难完善和发展，只是一种时起时落、时长时消的经济组织形式。每当政权对经济的统制弱化时，商品经济有所发展，股份经济也会活跃起来；而在政权对经济的统制强化时，商品经济就会萎缩，股份经济也将陷入困境。几千年中，商品经济始终是政权统制的打击对象，这样，股份经济也就不可能发育成熟。

第二，股份经济是一种不规范的经济组织形式。一方面，在合伙内容、经营方式、分配办法上都没有明确的规范。合伙者可以凭自己的意向投资入股，也可以在偏好改变时抽资撤股；所投入的生产要素，可以论价立股，也可以不论价不立股；收益可按股分配，也可以按人分配；经营活动可由投资者集体决策，也可以由主要投资者集中决策。因此，股份经济与合作经济常常混为一体，难以区分。另一方面，在股份组织内部常常缺乏严格的章程和照章办事的制度，在股份组织的外部也缺乏保障股份组织权益、协调股份组织与其他经济组织之间的经济关系的法律、政策和制度。因此，股份经济很难从其他经济组织形式中分离出来，成为一种独立的经济组织形式。

第三，为以上两个特点所决定，股份经济是一种很不稳定的经济组织形式。不仅政治态势的变化、经济状况的变动和政权力量的管制将导致股份组织的瓦解，而且经营活动中的意见分歧、收益分配上的矛盾、所有者投资意向的变化也可能引致抽资撤股的行为发生，使股份组织瓦解。

第四，股份经济尚未成为一种社会性经济。一方面，没有股票、股票交易和资本相互渗透的经济活动手段和经济关系。股份组织一旦建立，就很少再吸取新的投资入股者，经营发展所需资本由原所有者的积累形成，同时，也尽力阻止这些所有者将资本投入其他组织中。因此，资本流动和资本竞争难以发生，股份组织成为封闭型独立系统。另一方面，所有者人数稀少且又直接从事经营