

中国第二轮改革丛书

丛书提要 这套丛书瞄准中国第二轮改革中的热点问题和已经出现的新成果进行实证分析，她既是对改革进程的写照，又是对进一步改革的探索。

改革的现实是她研究的出发点，丰富、翔实的经验资料是她提炼观点的素材，邓小平南巡谈话是她的重要思想武器，改革中遇到的问题是她的主攻点，与第一轮改革的比较是她研究的新角度，为第二轮改革服务是她研究的目的。

股份制浪潮

主编 牛仁亮 宋光茂
孙祁祥 莫扶民 王梅
陈选良 杜书明 著

中国财政经济出版社

《中国第二轮改革》丛书

牛仁亮 宋光茂 主编

股 份 制 浪 潮

孙祁祥 莫扶民 王 梅 著
陈选良 杜书明

中国财政经济出版社

(京) 新登字038号

《中国第二轮改革》丛书

牛仁亮 宋光茂 主编

*

股 份 制 浪 潮

孙祁祥 莫扶民 王 梅 陈选良 杜书明 著

*

中国经济出版社出版

(北京东城大佛寺东街8号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经销

河北涿州新华印刷厂印刷

*

850×1168毫米 32开 6.5 印张 150000 字

1992年12月第1版 1992年12月北京第1次印刷

印数: 1—4 000 定价: 4.50元

ISBN 7-5005-1960-5/F·1851

(图书出现质量问题, 本社负责调换)

《中国第二轮改革》丛书

学术顾问（按姓氏笔划排序）：

于光远 马 洪 厉以宁

刘国光 吴敬琏 张卓元

高尚全 蒋一苇 董辅初

特聘编委（按姓氏笔划排序）：

马建堂 刘福垣 陈东琪

张重庆 周桂元 钟朋荣

郭树清 董宇明 樊 纲

主 编：牛仁亮 宋光茂

前 言

面对世界新格局，基于中华民族的根本利益，以邓小平南巡谈话为标志，我国的第二轮改革拉开了帷幕。

与第一轮改革相比，第二轮改革具有四个显著特征：一、有明确的战略指导。第一轮改革中，人们在减少计划是否削弱了社会主义，发展市场是否发展了资本主义这些概念上徘徊。第二轮改革则是从实践出发，明确了改革的实质就是全面发展社会主义市场经济，推进我国的现代化进程；二、改革进入攻坚阶段。第二轮改革是第一轮改革的继续。如果说第一轮改革是一种粗放式改革，即改了一些容易改的、浅层的、表面的东西，则第二轮改革就是一种攻坚式、集约式的改革，它要完成第一轮改革中没有完成也不可能完成的历史使命；三、社会承受能力增强。改革必将对利益格局重新调整。经过第一轮改革，一方面人们的经济收益普遍增加；另一方面，物价不能上涨，工人不能失业等传统神话被打破，从而人们对改革的心理承受力和经济承受能力大为加强；四、在广度和深度上，全面超越了第一轮改革。在广度方面，沿海、沿江、沿边各地纷纷推出开放新举措，而地处内陆的各省市则相继制定改革新政策。在深度方面，传统体制下公有基本生活资料——住房，已迈步市场；土地产权的市场评价初露端倪；生产资料股份制改造风靡全国；个人储蓄资产化的证券浪潮更是此起彼伏。

改革是另一种意义上的革命，而革命就不可能没有风险。第二轮改革的力度大大超过第一轮改革，因此，它也具有比第一轮改

革更大的风险。风险之一：可能引起新的经济过热，因为深入的改革固然需要全体人民的不懈努力，但在现有体制下，这种动员很容易把改革搞成“大跃进”式的运动，自上而下地为改革定指标，自下而上地超额完成那些人为指标，盲目投资，仓促上项目，最终可能导致新的通货膨胀，这将给改革帮倒忙；风险之二：在不成熟条件下或在侵权基础上搞产权重组，同样威胁着改革的正常进行；风险之三：在没有社会保障条件下，搞企业破产或压缩企业冗员，搞不好，它将置改革于困境。

不搞第二轮改革，墨守常规似乎风险最小，但事实恰恰相反。因为不搞改革固然可避免上述种种风险，然而其自身将面临着中华民族被现代文明淘汰的最大风险。由此看来，搞改革有风险，不搞改革风险更大。可见，第二轮改革是历史的选择。

改革有风险，并不等于这种风险绝对不可避免，通过科学努力，至少可把它降低到最低限度，这就需要全面研究第二轮改革的各个主要方面及其内在联系，需要让广大改革者时刻把握这一改革的脉搏，从而顺利推进改革。为此，我们设计、构思和组织了这套丛书。本丛书从农村改革、圈层开放、股份制度、证券投资、住房改革、公务员制度及配套改革等方面讨论第二轮改革的条件、困难、关键和步骤。本丛书不是从概念出发，建构某种学究式的理论体系，而是采取了单刀直入、切中实际问题的方法，讨论改革的操作问题。每本书都是以实证分析为主，深入浅出，通俗易懂。

本丛书在编写过程中，得到了袁宝华同志的支持，他为本丛书题写了书名；在出版过程中，得到了中国财政经济出版社领导的重视和大力支持，出版社的其他有关同志对本丛书给予了具体指导与热情帮助，特在此一并表示谢意。

《中国第二轮改革》丛书编委会

1992.7.30

目 录

第一章 股份制浪潮的兴起	(1)
第一节 席卷中华大地的股份潮.....	(1)
一、1992年中国股份制浪潮俯瞰.....	(2)
二、邓小平南巡谈话与股份制浪潮.....	(6)
第二节 中国股份制的风雨历程.....	(10)
一、中国股份制探源.....	(10)
二、股份制在中国的重新实验.....	(11)
三、农村股份合作企业.....	(18)
四、国有企业股份制.....	(19)
五、我国股份制企业特点.....	(21)
六、缘何未成大势.....	(23)
第三节 上海、深圳：股份制潮头特写.....	(25)
一、上海的股份制发展状况.....	(25)
二、深圳的股份制发展状况.....	(30)
第二章 股份制在中国形成的经济背景	(35)
第一节 股份制产生的现实冲动.....	(35)
一、来自经济体制改革的要求.....	(35)
二、建立新的企业运行机制对股份制的呼唤.....	(39)
第二节 股份制发展的可能性空间.....	(45)
一、有计划商品经济理论的确立使股份制顺	

理成章·····	(45)
二、信用制度的发展使股份制如虎添翼·····	(47)
三、民间货币资金的大幅度增长为股份潮推 波助澜·····	(50)
四、人民群众金融意识和投资意识的增强使 股份制呈顺水推舟之势·····	(51)
五、股票市场初具规模更使股份制名声大噪···	(52)
六、试点企业经验的积累使股份制稳步前进···	(53)
第三节 股份制产生和发展的历史参照·····	(53)
一、股份制产生和形成的历史分期·····	(54)
二、现代股份制的特点和发展趋势·····	(56)
三、股份制产生和发展的客观经济基础·····	(61)
第三章 中国股份制企业的类型与功能·····	(69)
第一节 中国股份制企业的类型·····	(69)
一、股份制企业的组织类型·····	(69)
二、股份制企业的组建类型·····	(75)
三、股份制企业类型的规范化·····	(79)
第二节 中国股份制企业的功能·····	(82)
一、股份制不同于独资制及合伙制的功能·····	(83)
二、股份制不同于承包制的功能·····	(90)
三、股份制在中国的“禁区”与功能局限·····	(94)
第三节 中外股份制企业功能的比较·····	(95)
一、经济功能的比较·····	(96)
二、社会、政治和文化功能的比较·····	(99)

第四章 来自股份制试验场上的报告	(108)
第一节 不明晰的产权制度	(108)
一、企业股份制与国家所有权的摩擦与磨合...	(108)
二、企业股份制与企业股权的关系之谜.....	(114)
三、我国个人股权实现的误区.....	(116)
四、股份制被不适当地“嫁接”到承包制上...	(118)
第二节 规章制度的缺位	(120)
一、公司法难产.....	(120)
二、在现行税制中缺乏股份制企业的“专座”	(121)
三、股份制企业财务制度改革滞后.....	(123)
四、股份增殖机制尚未普遍在股份企业中	
“落户”.....	(125)
五、问题中的问题.....	(126)
第三节 认识上的偏差	(129)
一、对股份制性质的认识偏差.....	(129)
二、对投资还是投机问题的认识偏差.....	(131)
三、对实行股份制与加强宏观管理之间的关	
系的认识偏差.....	(133)
四、转换企业经营机制能否完全依赖股份化...	(134)
五、把股份制单纯作为集资的手段：对股份	
制功能的狭隘认识.....	(135)
六、对上市公司的认识问题.....	(136)
七、对股票与债券的区分的认识尚需加深.....	(137)
第四节 不规范的股票市场	(139)
一、股权结构偏斜.....	(139)
二、股票发行市场有关规范.....	(141)

三、股份变动有失常规	(143)
四、股票交易费用高抬贵“收”	(145)
五、风险——收益不对称	(146)
六、股票流动遭遇“路障”	(147)
七、股票“出国”难	(148)

第五章 中国股份制的发展前景 (150)

第一节 国外各种股份制模式的启示 (150)

一、世界企业制度发展趋势的启示	(150)
二、美、日股份公司差异的启示	(152)
三、职工股份制企业的启示	(154)
四、国外国有企业管理模式演变的启示	(156)

第二节 国有企业向股份制企业转化的基本模式 (159)

一、国有企业向股份制企业转化的基本任务	(159)
二、国有企业向股份制企业转化的基本思路	(161)
三、国有企业向股份制企业转化的基本模式	(169)

第三节 股份制的规范化与稳定态 (181)

一、搞好资产评估	(181)
二、坚持符合国际惯例的基本管理规则	(182)
三、实行三权分立的公司组织结构	(184)
四、加速建立和完善有关法规	(186)
五、实行新的会计制度	(187)
六、加快试点，向规范化和稳定态迈进	(188)

第四节 未来经济的新格局 (188)

一、以新型公有制为主导的混合经济	(189)
二、人民大众成为投资者	(190)
三、出现真正的企业家阶层	(191)

四、银行资本与产业资本高度融合·····	(191)
五、出现一批巨型公司和跨国公司·····	(192)
六、国民经济在波动中实现较快的增长·····	(192)
结语：告政府、告股民 ·····	(194)

第一章 股份制浪潮的兴起

第一节 席卷中华大地的股份潮

70年代末，中国开始了一场举世瞩目的经济改革运动。在改革开放的大潮中，热浪迭起，出国热、经商热、西方文化热、沿海开放热……，一浪接着一浪，一浪高过一浪。然而，当改革进入90年代，连最权威的决策部门和修养有素的经济学家也未曾料到另一场热潮——股票热，会在中国骤然升腾起来。

这一浪潮首先出现在中国的深圳、上海。在深圳，股市开始由冷变热，股价一举打破过去凝固不动的状态；在上海，股市从无到有，令人有蓦然生成之感。在这两个城市：短短几个月中，股价迅速上扬，以超过面值几倍至几十倍的势头扶摇直上。巨额的买卖差价和增值，一下子使股票在深、沪两地成了“抢手货”。过去鲜为人知的股票市场，开始以自己神奇的魅力诱使深、沪两地的居民和外地投资者迅速入市。大量的股民入市和外地资金的注入，使不少人靠股票发了大财。这一消息不胫而走，迅速向全国各地扩散：

——竞抓热点的新闻传媒不失时机地大量报道深、沪股市消息，为刚刚兴起的“股票热”升温。

——各地报纸、电台、电视台都在不断地刊出或播出股票交易的信息和知识介绍。

——为股份制呐喊了多年的专家学者也抑制不住内心的喜

悦，纷纷在报刊上发表文章和谈话，为股份制的兴起欢呼助威。

——出版界以前所未有的速度争先恐后推出一部部有关股票的读物，传授关于股票方方面面的知识，促使人们金融意识、投资意识的增长。

——社会上的各类补习学校证券投资辅导班如雨后春笋般涌现出来。

——摊头小报更是绘声绘色地道出普通百姓“玩”股票一夜暴富的故事，再通过人们的街谈巷议，这些故事倍增传奇色彩。

……

一时间弄得全国各地沸沸扬扬，股市引发了建国以来前所未有的股票热，使股票第一次成为社会各阶层注目的事物。

一、1992年中国股份制浪潮俯瞰

正当深圳、上海股市“火爆”起来时，人们却诧异地发现我国的股票市场是如此狭小，种类是如此贫乏，以致无法面对迅速“觉悟”起来的股民们的强劲需求。在这种情况下，股市真有被股民“掀翻”的可能。拿上海的情况来说，截止到1992年5月份，14家股票公开上市股份制试点企业，本金额仅有9亿多元，而上海全市1200万居民的购买潜力为300亿元，此外还有大量的外地资金进入上海股市。供求上的巨大缺口由此可见一斑。

股市唤醒了人们沉睡已久的金融意识，在个人投资渠道目前还过于狭窄的情况下，不少人都觉得买股票是条发财致富的“捷径”。股票的供不应求必然推动股价上涨，而暴涨的价格反过来又刺激着人们更大的购买欲望……，从而形成一个恶性循环。尽管政府有关部门和专家们频频发出我国股市已到了危险边缘的警告，然而，股民们只是将这些警告当作耳旁风，股市在供求规律的作用下，依然故我，大有势不可挡、失去控制之势。面对有些“热

得发昏”的股民，政府不得不采取行政手段来减轻股市的压力，实行购买限量、限价等措施对股市进行干预，但这只能作为临时性的办法，对股市起缓冲作用。为了能从根本上消除股市面临的压力，一个最好的办法就是扩大市场，增加股票供给，这反过来大大推动了上海、深圳的股份制发展步伐。

前几年，试点企业发行了股票，由于缺乏二级市场，股票不能流通、转让，股票的价值和功能也就不能很好地发挥出来。股票二级市场的开放，使股票的神奇功效得以释放；但由于股份制试点企业相对较少，股票发行数量有限，使得股票市场有可能变成无源之水。可以说股份企业与股票市场是密不可分的，两者互为作用，相得益彰。股票来自于股份企业，上市公司维系着股票市场，股市又刺激着上市公司。为了解决股份制试点缓慢不能适应二级市场发展需要的问题，上海、深圳的股份制试点步伐明显加快。

在上海：亚洲最大的氯碱化工企业——上海氯碱总厂宣布改造成总股本8亿元的全国最大股份制企业，在全国商业企业中素负盛名的上海第一百货公司，上海华联商厦，上海最大食品商店——第一食品店分别宣布成为股份有限公司；亚洲第一高塔——高460米的上海浦东“东方明珠”广播电视塔宣布发行上海第一个文化股4.1亿元；全国规模最大的轮胎企业集团——上海轮胎橡胶公司转换成中外合资股份有限公司；上海最大的集体所有制企业——上海电冰箱厂，改组成“双鹿”电器股份公司；高科技科研单位创办的上海3F新材料股份有限公司宣告成立，引人注目地允许技术入股……。上海市政府下决心在“八五”期末使股份制企业的数量达到地方预算内国营企业的10%。在加快股份制企业改造的同时，上海还率先开始了国有股和法人股上市交易的试点。

深圳的股份制试点工作也在股市的推动下加速进行。深圳市

的上市公司已从开始时的5家发展到现在(1992年6月底)的18家,股份制试点企业也从1991年8月的84家增加到目前的136家,而且出现了全国第一家外商独资企业被改造成股份制企业的新的动向。市政府已决定将国营企业全部变为有限责任公司,以加速国营企业实行股份制的改革步伐。

深圳、上海新的股份制浪潮产生了积极的示范效应和“乘数”作用,推动股份制浪潮开始迅速向全国扩展:

浙江省9家企业开始试行股份制,从而使浙江省的规范化股份制试点工作向前迈进了一大步。

江苏省12家企业即将试行股份制,以推进全省股份制进程。南京市准备将地方大中型国营企业的10%改造成股份制企业。

海南、福建等省已决定将推进股份制作为企业改革的重要内容而进行大胆的试验。

.....。

新中国第一家股份制企业虽然出现在北京,但其试行股份制的步伐明显地落后于其它城市。截止到1992年5月份,北京市仅有天桥百货商场、丽源日化公司、旅行车厂、天龙公司和四通集团5家股份制企业。在全国股份制热潮风起云涌之时,市人大代表对市政府提出了批评。北京市现已决定着手对新技术产业开发区的企业进行股份制试点,并将选择其它一些条件好的企业进行股份制规范化试点。天桥百货商场——这一新中国第一家股份制企业也正抖落一身尘土,准备异地上市。

股份制的号角正响彻全国,促使股份制企业试点,向着广度和深度进军。

上海、广东已出现了股份制的房地产开发公司。据新华社《经济参考报》1992年4月20日的报道,铁路运输部门也将进行股份制试点。股份制企业已经从少数行业发展到遍布机械、电

子、纺织、商业、建材、金融、房地产、运输、化工、服务等各个行业。

深圳、上海的股市开始走向世界。面向海外投资者的人民币特种股票（B股），受到投资者的青睐。日本、香港、新加坡、韩国、台湾等国家和地区纷纷组建了中国基金公司投资于大陆B股。B股的发行和上市交易使上海股市和深圳股市与国际证券市场迅速对接，上海、深圳股市开始走向国际市场。受深、沪股市热和大陆股份制试点加快推进的影响，到大陆投资设厂的一些国家和地区的上市公司的股票，由于中国大陆的盈利前景乐观，股价普遍上扬，使得“中国概念股”在一些国家和地区形成了一股不大不小的冲击波。

深圳、上海股市的初步成功，引发了其它城市设立股市的愿望。许多城市纷纷提出建立股票交易所的要求，加入这一角逐的目前至少有北京、沈阳、天津、武汉、海口、厦门、广州等在全国和地方上有重要影响的城市。尽管国务院及国家体改委、中国人民银行等国家权威部门的负责人表示在2000年前不准备开设新的股票交易所，但由于股票异地上市存在诸多不便、理论界对建立股票交易统一市场还是区域性市场看法不一，这些城市仍在使出浑身解数，通过各种渠道和方式发挥自己的影响力，紧锣密鼓地展开着竞争。

深、沪股市的示范效应的确是难以估量的。股票热对全国认识股份经济起到了促进作用，为扩大股份经济成份、发展股票市场，提供了不可多得的群众基础和社会条件。更为重要的是，它使全国性的股份制企业法规和股票交易法规的制定变得刻不容缓，大大加快了这些法规的制定进度。

从1992年6月16日开始，酝酿多年的股份制企业全套政策法规开始陆续向社会公布，这些政策法规分为3个层次，由15个文件组成：第一层次是由国家体改委、国家计委、财政部、中国人民银

行、国务院原生产办公室5个部门联合签署的《股份制企业试点办法》，规定了股份制企业试点的目的、原则、要求，确立了股份制企业组建和试点的领导思想。第二层次是国家体改委会同有关部门制定的《股份有限公司规范意见》、《有限责任公司规范意见》。这是我国首次颁布的关于公司的法规性文件。第三层次是关于股份制企业12个方面的《暂行规定》，包括宏观管理、会计制度、劳动工资管理、税收问题、审计、财务管理、物资供销、国有资产管理、工商登记、统计、股票发行与交易、新建项目股份制企业试点等方面。

不难预料，这些政策法规将会对股份制企业的良好发展起到有力的指导作用，促进股份制企业在健康的轨道上发展。

二、邓小平南巡谈话与股份制浪潮

1992年导源于深圳、上海股市而出现的股份制热浪，是与邓小平同志南巡谈话密不可分的，特别是讲话中关于证券、股市的论述。

今年年初，各种迹象表明一场新的改革浪潮即将来临。西方新闻界迅速而又准确地捕捉到了这一重要信息。法国《解放报》称，中国改革的“第二次浪潮已经到来”。“中国政府决心重新开始它三年前被搁置的经济改革计划”。日本《东京新闻》在报道中指出，“一切迹象表明，北京正重新沐浴着改革的春天”。英国路透社电讯中说，“最近在中国发生的一系列事情清楚地表明，中国将加速经济改革，1992年毫无疑问将是中国的改革年”。

无风不起浪。1991年冬至1992年春，中央高层领导人的一系列活动和讲话清楚地表明，1992年中国的改革事业将有大的动作，中国经济改革将开始新的篇章。

1991年11月24日，李鹏总理考察了上海证券交易所，并就股