

股份制与 现代企业制度研究

四川省股份经济与证券研究会 主编
《股份经济与证券市场》杂志社

人 民 出 版 社

图书在版编目(CIP)数据

股份制与现代企业制度研究

-北京:人民出版社,1994.12

ISBN 7-01-002074-4

I.股…

Ⅰ.①四… ②股…

Ⅱ.①股份制-研究 ②企业管理制度-研究

Ⅳ.F272.9

股份制与现代企业制度研究

GUFENZHI YU XIANDAI QIYE ZHIDU YANJIU

四川省《股份经济与证券市场》杂志社主编

人民出版社出版发行

(100706 北京朝阳门内大街166号)

北京冠中印刷厂印刷 新华书店北京发行所经销

1994年12月第1版 1994年12月北京第1次印刷

开本:850×1168毫米 1/32 印张 14.75

字数:350千字 印数:1—1,500册

【ISBN 7-01-002074-4/F·458 定价:15.00元

前 言

由四川省社会科学院、四川省股份经济与证券研究会约请中国经济体制改革研究会,中国社会科学院工经所、财贸所,《人民日报》理论部,《光明日报》理论部,《经济日报》理论部,人民出版社,综合开发研究院(深圳),《经济社会体制比较》杂志社,《经济学家》杂志社,《四川日报》评论理论部,成都市政府经济研究中心,《厂长经理日报》编辑部,《股份经济与证券市场》杂志社,成都量具刃具股份有限公司,成都百货(集团)股份有限公司,成都瑞达股份有限公司,汉川电器股份有限公司等20个单位共同发起,由成都市人民政府主办的中国股份制改革理论与实践研讨会,于1994年2月25日至27日在四川省成都市召开。会议针对我国当前股份制改革中的热点问题,如国有企业的股份制改革与建立现代企业制度问题,产权改革问题,公有股的流通问题,中国股市的宏观管理及法制化问题,第三家证券交易所的建立问题,股份公司的内部机制转换问题等,进行了热烈而充分的讨论。著名专家学者戴园晨、刘诗白、肖灼基、何伟、刘茂才、林凌等在会上作了专题发言,代表们提出了不少有益的见解和好的建议,会议取得了圆满的成功。

这次研讨会是在全国公开征文的基础上举行的,自1993年11月上中旬在《光明日报》、《经济日报》、《四川日报》、《厂长经理日报》、《经济学家》杂志、《股份经济与证券市场》杂志等报刊上先后登载征文启事,至1994年1月10日征文结束,共收到来自国内外的应征稿件386篇。评委会进行认真评选,共评出优秀论文16篇。

会上又收到代表们撰写的论文 10 余篇。为了推动我国股份制改革的理论研究和实践活动,我们从这些论文中,选编了一部份有新颖观点的汇集成书,供理论工作者和实际工作者研究股份制问题和股市问题的参考。应征论文较多而篇幅有限,我们对入选的论文作了一些删节;还有多数论文未能编入本书,谨向这次参加征文的作者表示诚挚的歉意。

本书由四川省股份经济与证券研究会和《股份经济与证券市场》杂志社主编,参加编辑的人员有陈永忠(总纂)、林罡、杨俊辉、张克俊、罗勤辉、侯荔江、储安戈、胡文一。四川省社科院院长刘茂才、学术顾问林凌,人民出版社韩忠本、魏海源同志对本书的编选工作作了具体指导,我们在此表示衷心的感谢。

由于我们水平有限,难免有错误和不足之处,敬请广大读者批评指正。

编 者

1994年5月2日

目 录

言..... 1

走进中国股份制改革理论研究与实践活动的一次

盛会.....中国股份制改革理论与实践研讨会秘书组 1

——中国股份制改革理论与实践研讨会综述

中国股份制改革理论与实践研讨会部分发言

紧紧抓住国有企业产权改革这个重点和难点安志文 11

缩小东西部差距,建立西部证券交易所.....伍精华 13

深化改革,冷静研究当前股市.....刘诗白 16

坚持试点 不断完善张 锋 19

推动经济和文化的整合,促进中国股市走出“低迷”.....刘茂才 22

加快中国国有企业股份制改革的对策杨启先 24

股份制改造对国有企业改革和发展的作用戴园晨 27

站在改革与发展全局的战略高度认真对待股份

制试点中的问题何 伟 29

上市公司发展中的问题及其对策范福春 33

建立现代企业制度的几个问题林 凌 36

让中国股市再度辉煌肖灼基 46

国有企业进行公司化改组的难点与对策陈佳贵 53

论国有企业产权制度改革陈永忠 58

**中国股份制改革理论与实践研讨会应
征的优秀论文**

关于建设项目股份制规范办法的

- 研究四川省计委经研所撰
- 股份合作制规范化建设思考朱枝富 朱晓
- 制度创新：国有企业改革的根本出路王志昂
- 对国有企业制度演进的一般原因分析
- 高科技企业股份制改革的理论与实践寇作鹏 10
- 北京新技术产业开发试验区股份制改革调查报告
- 国家持股的调控功能及其运作初探王正斌 116
- 中国股票市场特点、问题及管理对策蔡金汉 121
- 股份制改革要着重于转换机制夏义宝 蒋锡元 133
- 成都量具刀具股份有限公司是怎样进行股份制改革的？
- 公私产权融合：国有企业改革的基点周喜安 143
- 在成都建立中国西部证券交易所的
构想四川省成都市联合证券交易
所研究课题组 152
- 论股份制和建立现代企业制度何诚颖 175
- 当前股份经济发展中的几个问题应宜逊 183
- 上海二级股票市场个股分析王庆华 188
- 企业产权本位论构思与产权市场化分析李 量 195
- 进行公司化改造 建立现代企业制度中国社科院工
业经济研究所赴
——对中国纺织机械股份有限公司的考察 中纺机考察组 209
- 论现代企业制度的制度机理与制度环境李义平 220
- 关于国有股流通的几个基本理论问题的再思考黎元奎 225

中国股份制改革理论与实践研讨会应
征的其他部分论文

1993年：中国股份制运作概况·····	李樟喆	237
在实践中发展和完善股份制·····	成都市体改委	251
——成都市股份制试点的回顾与思考		
加快机械工业大中型国有企业股份制改造的研究		
·····机械工业部 管理科学研究所 股份制改造课题组		260
上海石化的股份制改造：考察与启示·····	王文立	271
社会主义市场经济与泛股份制·····	国家计委技术经济研究所	281
股份制将国有企业改造成市场主体·····	曾令华	303
中国股份经济的发展、管理与规范·····	张策刚	312
现代企业制度与企业利益·····	刘力 王立彦	315
重构企业制度，实现机制转换·····	丁剑冰	322
按照现代企业制度的要求规范国有企业		
股份制改革·····	卢世纲	331
武汉证券市场：数量与质量·····	张静 阙方平	342
证券市场的规范化与管理·····	李仁芬	354
公有股入市：活化国有产权机制的最佳		
抉择·····	夏善宏 吴春芳	364
国有股流通论·····	宋谦	371
股份化的世界潮流·····	王桂五	377
——兼论产权问题		
论法人产权经营责任制与股份制改革·····	刘甲金	385
产权界定方式与国有企业的公司化·····	王建国	391
企业股份制改造中的产权界定问题·····	刘灿	396
论法人产权的性质和独立化原理·····	丁建中	404
——兼论国家股占大头与构建独立法人的矛盾		

土地股份合作与农村产权关系的重组和

发展·····	张文方 冯玉华	415
论我国证券交易所的区域布局·····	欧力生	422
试论成都设立证券交易所·····	高 勇	430
北方：呼唤着证券交易所·····	王乃波	438
——关于大连建立证交所的战略作用及构想		
设立武汉证券交易所的初步研究·····	武汉市经济研究所	443
煤炭企业推行股份制的构想·····	杨东宏 王 和	449
关于在国营企业实行全员股份制试点的建议·····	刘国辉	456
美日股份公司的差异及启示·····	丁忠明	461

推进中国股份制改革理论研究与 实践活动的一次盛会

——中国股份制改革理论与实践研讨会综述
中国股份制改革理论与实践研讨会秘书组

为了推动中国股份制改革的发展，由中国经济体制改革研究会，中国社会科学院工经所、财贸所，《人民日报》理论部，《经济日报》理论部，《光明日报》理论部和四川省社会科学院，四川省股份经济与证券研究会以及本杂志社等 20 家单位发起，成都市人民政府主办的中国股份制改革理论与实践研讨会于 1994 年 2 月 25 日—27 日在成都召开，参加会议的代表有经济学教授、专家 and 实际工作部门的同志一百多人。会议历时三天，针对当前我国企业体制改革中的建立现代企业制度与国有企业的股份制改革问题，公有股流通问题，中国股市的宏观管理和上市公司存在的问题等进行了广泛、深入的讨论，并就对我国企业体制的改革提出了许多对策建议。现将本次研讨会的主要议题和主要观点综述如下：

一、关于中国股份制改革

1. 关于股份制改革的必要性。有的代表认为对国有企业进行股份制改造不仅仅是企业体制改革的一种模式选择，而是市场经济条件下企业体制改革的必然要求。通过中国实践的探索，承包制的改革模式不能解决市场经济对企业体制的要求，要建立市场经济就必须形成符合市场机制的现代企业制度；有的代表认为，国家与企业关系处理不好，根本是关系不能量化，股份制企业形式使

国家和企业在处理关系时有了客观依据；有的代表认为实现企业机制转换和为贫血的国有企业筹集资金同是股份制改革的重要理由。

2.关于我国股份制改革的速度问题。中国体改研究会副会长杨启先认为中国股份制改革过程的特征是改革想法早，改革起步早和发展缓慢，从中国股份制改革的现实来看本可以发展得再快一点，现在实行股份制改革的企业在中国的数万家国有企业中所占的份额还是比较小的，在不同的地区股份制改革的进程也不一样，有的地方还需加快这一步伐；有的代表认为中国股份制改革速度过快了一点，主要表现为许多人持有股票或股权证无法套现，致使股票市场严重贫血，没有资金入市，因此从发展股份制角度出发，必须放慢股份改革速度，扶持股市正常、健康发展，从而推动企业股份制改革。

3.关于加快改革的对策。中国体改研究会副会长杨启先同志认为，加快国有企业股份制改造可采取以下三种对策：第一，对小型企业可以通过股份制改造、或国有民营、或租赁和拍卖等方式，这类企业数量多，但企业资产量并不大，它的国有资产占总资产的比重不大。第二，一般国有中型企业，对这类企业要一刀切搞规范化改造不可能，只能通过与外资、个体私营搞股份制的混合经济实体，这也不会影响公有制的主体地位，对这类企业主要是实现经营机制的转换。第三，大型企业和中型骨干企业，下决心改成规范化、法制化的股份制企业，对这类企业应按照规范化来搞，最好是将国家股、个人股都上市，在国内上市，也可在国外上市。只要有一二百家这类企业进行改革，由于它们是国家的经济命脉，它们的改革就会推动股份制改革的发展，既解决了国有企业的制度再造，又实现了企业经营机制的转换。

4.关于股份制的目标模式特征。著名经济学家、四川省社会

科学院教授林凌认为股份制改革的目标是建立现代企业制度，而现代企业制度的标准形象有五个特征：一是企业法人化；二是产权企业化；三是盈亏自负化；四是责任有限化；五是经营自主化。五个特征中产权企业化是核心，其他都是派生出来的。杨启先同志认为股份制在现代社会生产组织形式上有以下特点：一是企业产权组织是公司制，产权是组织运行和发展的基础；二是权责清楚，在股份制内部股东大会、董事会、总经理等所扮演的角色不一样，彼此关系清晰；三是政企分开，股份制企业运行独立于政府行政行为；四是管理科学，股份制的内在组织为其科学管理创造了条件；五是企业社会责任强，由于它最具社会性的特征，因而许多社会责任成了它自觉的需要。北京大学肖灼基教授认为作为一种制度创新，股份公司产权明确、政企分开、职责分明，有一套科学的管理制度和运行机制，是现代企业制度的典型形式。

5. 关于建立新型的企业制度。北京大学经济博士后李义平先生描述了现代企业制度的制度机理和制度环境。他认为股份制的运行机理在于：(1) 股份制依然象一般的商品生产者资产人格化的，股东通过出售股票而形成的退出机制是股份制最基本的制约机理。(2) 潜在经理人员的竞争，使经理人员提高了对工作的关切度，并更重视工作绩效。(3) 外部竞争的压力，价值规律起作用，竞争才能促进发展。他同时还分析了股份制的制度环境特征：(1) 以独立的经济人格存在的自然人，即在自然人的基础上才能形成真正的法人。(2) 使用制度的发展。(3) 劳动力市场。(4) 社会法律。(5) 市场经济相适应的观念，如平等观念、风险观念等。四川省社会科学院院长刘茂才认为新型企业制度的特征之一是企业组织的高文化含量。

6. 关于企业经营机制转换。中国体改研究会会长安志文同志认为，当前我国经济机制转换的重点和难点是国有企业产权的改

革,即完成现代国有企业的制度创新,建立现代企业制度。浙江省金融研究所的应宜逊同志认为企业转换经营机制的实质是,让国有资产按资本的方式运行,实现由“行政化”管理向“资本化”管理的转变。也就是使国有资产要产权明晰,有人格化的利益代表,能够为追求利润而流动,受到市场竞争的严格制约,并在流动和竞争中实现增值。安志文同志认为从建立市场经济体制的需要来看,就是要实现经济机制的根本转换。只转换经济运行机制,不转换资源配置机制,也就是国有企业的资源配置,仍是政府掌握,那么就既不能做到政企分开,企业也不能自负盈亏,市场经济的框架也就很难建立。

7.关于股份制改革中存在的问题。与会者一致认为我国股份制改革取得了很大的成绩,但是也存在着很多问题,成都百货(集团)股份有限公司的尹慕兰认为股份制企业在改革过程中问题不少,其中最主要的就是不规范,特别是由国营企业转制而来的股份公司面临着有些政策不配套,如在人事制度上,董事会任免权落实不够等,还有国有企业转制为股份公司后退休人员怎么办,企业遗留问题难以解决。中国人民大学何伟教授认为转制过程中企业包袱过重,转轨面临困难:一是企业承担的社会负担太重,妨碍企业进入现代企业;二是负债包袱过重,企业难打翻身仗;三是企业富余人员的出路难寻;四是政府部门对企业的干预仍然存在。西南财经大学经济研究所纪尽善教授认为改制企业转轨不转制是股份制改革中存在的突出问题,一方面是原有企业完成股份制改革后其管理和行为方式依然故我,企业没能实现经营机制的转换,另一方面,是各种配套改革滞后,从现在的情况看,在人事、劳动、分配制度方面都难于与股份制改革配套。他还认为在股份制改革试点工作中存在着不规范的行为,主要是管理层认识片面,有乱选点、乱审批的现象。成都市委副书记张峰指出在实践中国有资产由谁

作产权代表,它的权责利如何明确,如何落实?这是股份制改革中存在的很突出的问题。国有资产在股份制改造中既出现了同股不同价的问题,又出现了两面夹攻国有股的情况,一方面是在资产评估时压低国有资产的价值,另一方面是分红时又要求国有资产少分红、不分红,这严重地损害了国有股利益。

二、关于中国证券市场

中国证券市场是中国股份制改革的必然产物,证券市场从开始运行到现在都带有摸索发展的特征,总的来说这几年的发展成绩很大,但也存在着不少问题。与会代表就中国证券市场的运行进行了广泛的讨论。

1.关于中国证券市场存在的问题。有的同志认为中国股市从开始到现在运行基本正常,没有出现太大的问题,这几年的发展是成功的。也有许多同志从目前中国股市的市场表现对证券市场的发展提出了相反的观点。北京大学肖灼基教授认为,股市是一个国家经济发展现状和前景的晴雨表,是衡量一国政治稳定、社会稳定的重要尺度。我国当前政治稳定、社会稳定、经济发展势头好,而股市却处在比较低迷的状态,因而中国股市不正常。具体体现在股市的走势和我国经济总体走势不相适应,与上市公司业绩不相适应。四川省社会科学院林罡认为扩容过快是中国证券市场存在的主要问题,扩容没有根据市场的需要进行,使证券市场的供需失衡,从而出现了股票供过于求,而资金却供不应求的状况。中国股市的现状表明了证券管理层在市场管理中还没有完全掌握市场规律,在工作上还有很强烈的行政计划色彩。有的同志认为中国股市是“政策市”,指数的变化经常受到政策的影响,股市的正常运行已经被扭曲。西南财大刘诗白教授认为中国股市存在着过度扩容、交易所工作方法问题和上市公司不规范等问题,股市的低迷

要放在一个初始曾迅猛发展的背景下来考察，这些反映了中国股市不成熟。也有同志认为，中国股市一直在高股价，高投机状态下运行，市场投机性强，使股市一旦跌入低谷就难以恢复。有的同志认为证券市场问题之一是上市公司不规范，有的股份公司虽然改制，但仍按老框框运作，有的上市公司管理层的观念还未完全转过来，由于受传统思想和行为的影响，难以按规范化的方式来管理公司。法律意识不强是上市公司的一大弱点，上市公司的运行必须遵纪守法，但有的公司却在重大信息披露、资料陈列和募集资金的使用上容易犯规。

2. 我国股市中国有股的问题。这是大家讨论的热点。浙江省人民银行金融研究所的应宜逊同志指出，国家股不能上市交易使现有企业中资产结构的调整很难实施，这不利于企业自身的发展。有的认为国有股不能上市难以体现同股同权的原则，由于国有股不能在市场上套现，因此国有股的价值就得不到实现，因而国有股的价值难以与个人股相比。也有的同志认为上市公司的国有股由于放弃了高价配股的股票，因而个人股东的权益受到侵犯，国家股虽然股本没有变，但却享受了个人股东高价配股所带来的净资产的提高。

3. 针对我国股市存在的问题，与会专家提出了各自不同的对策。针对股市扩容过速的问题，中国社会科学院经济所戴园晨教授认为扩容是必要的，但要掌握好适当的节奏，总的来说就是让上市节奏不要太快，要考虑市场承受能力。有的同志认为股市低迷与企业成绩是相联系的，加强企业规范运作提高企业的效益，是促进股市走出低谷的有效办法之一。肖灼基教授认为，股市低迷是政策引发的，应在政策上加以调整，主要从以下几方面入手：(1) 股票供给扩容要适量，上市时机选择要慎重，上市进度要有节奏。(2) 目前国家股、法人股上市的条件还不成熟，要明确宣布在条件

成熟以前暂不上市。(3)目前征收股票交易所得税的条件不成熟,要明确宣布在一定时期内暂不开征。(4)在全国若干中心城市,建立新的股票交易所。(5)最为关键的设计需求扩容机制,在股票供给大幅度增加的同时,促使股票需求增加。

三、关于在成都建立中国西部证券交易所

全国人大常委会、人大民委副主任伍精华同志认为沿海和内地目前经济发展水平差异过大,发展差异有政策的诱因,因此必须在政策上给予西部不发达地区支持,这主要就是从稳住西部的资金和人才,在西部建立不发达地区基金,而且更应该在西部的成都建立证券交易所,这是稳住西部资金的又一举措。四川省社会科学院林凌教授认为成都地区的股份制改革起步早、速度快、改革面广、基础雄厚,而且物质条件已经具备,从扶持西部地区经济发展的角度来看,在成都设立西部证券交易所将有利于西部不发达地区经济发展。四川省社科院的陈永忠研究员认为:(1)为了改变民族地区贫穷落后的面貌,缩小东西部在经济发展上的差距,在成都建立证交所具有十分重要的战略意义。(2)成都是西部地区的政治、经济、文化中心,四川的股份制理论与实践都处在全国前列,有雄厚的物质基础,是最适宜建立西部证交所的城市。

(中国股份制改革理论与实践研讨会秘书组)



中国股份制改革理论与 实践研讨会部分发言