



中财 B0108849

企业股份制改造概论

陈佳贵 黄速建 主编

(11332)

中央财经大学图书馆藏书章

登录号 470497

分类号 F278.21/40

经济管理出版社

责任编辑 裴叔平

版式设计 王宇航

责任校对 郭虹生

图书在版编目(CIP)数据

企业股份制改造概论/陈佳贵,黄速建主编. - 北京:经济管理出版社,1999.1

ISBN 7-80118-730-X

I. 企… II. ①陈… ②黄… III. 企业经济-股份制-经济体制改革-研究-中国 IV. F279.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 33579 号

企业股份制改造概论

陈佳贵 黄速建 主编

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷:北京牛山世兴印刷厂

850×1168 毫米 1/32 13 印张 318 千字

1999 年 1 月第 1 版 1999 年 1 月北京第 1 次印刷

印数:1—11000 册

ISBN7-80118-730-X/F·693

定价:20.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

(凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

地址:北京阜外月坛北小街 2 号 邮编:100836)

目 录

第一章 西方公司制度的发展	(1)
第一节 公司制度发展的历史分期	(1)
第二节 公司制度的起源和发展	(2)
第三节 不同历史阶段公司制度的特点	(4)
第二章 股份制企业的性质与特征	(18)
第一节 股份制企业的种类	(18)
第二节 股份制企业的性质和特征	(25)
第三节 股份制企业的功能	(29)
第三章 企业股份制改造与现代企业制度	(40)
第一节 传统企业制度的基本缺陷	(40)
第二节 现代企业制度的主要特点	(52)
第三节 国有产权管理制度改革与股份制	(60)
第四章 股份制企业的组建	(64)
第一节 股份制企业的设立	(64)
第二节 股东和股东大会	(72)
第三节 股份合作制企业的组建	(80)
第五章 股份制企业的目标	(88)
第一节 众说纷纭的企业目标	(89)
第二节 现实与理论的背离	(93)
第三节 企业与企业目标	(95)
第六章 股东与管理层的关系	(100)
第一节 股东与管理层的现实矛盾	(100)

第二节	制约机制不足:企业制度原因与个人道德原因…	(104)
第三节	出资者与管理层之间矛盾的协调	(110)
第七章	股份制企业的法人治理结构	(115)
第一节	公司法人治理结构的概念和特点	(115)
第二节	我国企业领导体制的演变	(119)
第三节	公司法人治理结构的形成	(128)
第四节	“新三会”与“老三会”	(133)
第八章	股份制企业的变更和终止	(138)
第一节	股份制企业的变更	(139)
第二节	股份制企业的终止	(147)
第九章	股份制企业的股利政策	(156)
第一节	股利政策理论	(156)
第二节	影响股利政策的因素	(158)
第三节	企业股利的分配	(162)
第四节	股利支付程序	(166)
第五节	我国股份制企业股利政策的特点	(168)
第十章	股份制企业的资本成本与风险评价	(170)
第一节	股份制企业的资本成本	(170)
第二节	股份有限公司的财务杠杆与经营杠杆	(180)
第十一章	股份制企业的资本结构	(195)
第一节	影响因素和基本公式	(195)
第二节	资本结构理论	(199)
第三节	企业最佳资本结构的确定	(210)
第十二章	股份制企业与企业集团	(215)
第一节	企业集团的形成与发展	(215)
第二节	企业集团的特征与类型	(221)
第三节	企业集团母子公司关系	(225)
第十三章	国有企业改革与股份制改造	(232)

第一节	国有企业的改革过程及其分析	(232)
第二节	国有企业改革的成就与进展	(236)
第三节	国有企业经营机制的主要问题	(240)
第四节	企业股份制改造与经营机制的再造	(243)
第五节	国有企业股份制改造的特殊问题	(244)
第十四章	国有控股公司	(248)
第一节	国有控股公司与国有资产管理体制改革	(248)
第二节	国有投资主体的形成	(253)
第三节	国有控股公司的国际比较	(267)
第十五章	上市公司与企业重组	(274)
第一节	传统国有企业存量资产结构的缺陷	(274)
第二节	上市公司的特点	(278)
第三节	重组企业存量资产的构想	(284)
第十六章	企业股份制改造中的中介机构	(289)
第一节	投资银行	(289)
第二节	证券经纪人	(296)
第三节	信托公司	(299)
第十七章	企业债券	(303)
第一节	企业债券融资的动因和种类	(303)
第二节	企业债券的发行和风险	(309)
第三节	我国企业债券的发展状况	(314)
第十八章	股票发行与上市业务	(319)
第一节	发行股票的基本条件与申请程序	(319)
第二节	股票上市的技术处理	(326)
第三节	境外上市与买壳上市	(329)
第十九章	上市公司的股票交易	(337)
第一节	股票交易市场	(337)
第二节	股票交易程序	(342)

第三节	股票交易方式	(349)
第四节	我国股票市场的发展和展望	(356)
第二十章	上市公司的财务公开	(359)
第一节	财务公开的原因和基本要求	(359)
第二节	财务公开的内容和必备条件	(372)
第二十一章	股份转让权	(379)
第一节	股份转让权的平等性	(379)
第二节	我国股东身份的分类管理及其问题	(388)
第三节	实现平等的股份转让权的途径	(396)
后 记		(405)

第一章 西方公司制度的发展

企业制度本身有一个形成与发展的过程,企业的组织形态经历了由独资企业(即单个业主制)到合伙企业再到公司企业的过程,而公司的发展史是企业组织发展史或企业制度史中的重要内容。要研究现代企业制度和探讨如何建立具有中国特色的现代企业制度,就有必要了解公司制度的发展过程。在这一章中将要着重阐述西方公司制度的发展过程。

第一节 公司制度发展的历史分期

研究公司制度的历史,首先遇到的一个重要问题,就是关于公司制度发展历史的分期问题。公司制度发展史的分期,应该根据公司制度本身发展的历史特点来划分。在这里,我们把公司制度的发展大致划分为三个时期,即原始公司制度、近代公司制度和现代公司制度。原始公司制度大致是从罗马帝国时期到15世纪的末期;近代公司制度大约从15世纪末到19世纪末;现代公司制度大致是从19世纪末、20世纪初直到现在。这种划分不是主观随意的。一方面,考虑到了经济、社会历史的发展进程;另一方面,是考虑到公司制度自身发展的历史特点。

公司制度虽然是在资本主义制度发展到成熟阶段才得以高度和广泛的发展,然而,不能说公司制度是资本主义特有的产物或经济现象。资本主义经济只是公司制度所经过的一种社会经济形态。一般认为,股份制及其组织形态——公司,起源于中世纪的

欧洲。但是,实际上对这个问题还可以追溯到更远的时代。从一些文献来看,早在罗马帝国时期,就存在着公司或类似于公司的组织。在罗马,第一个类似于公司的组织以股份有限公司的形式出现,它向公众出售股票,以便履行为支持战争而签订的政府合同。当时不可能存在大规模的组织,因为政府只允许股份有限公司履行政府的合同,不得从事其他任何活动。^①那时的船夫行会就是类似于公司的组织。当时,粮食贸易是一种巨大而有厚利可图的事业,它由政府一手控制,所有运粮船只都只由那些与政府签订合同的公司来管理。古罗马的包税人的股份委托公司,被经济史专家认为是股份公司的先兆。^②

第二节 公司制度的起源和发展

公司制度的起源和发展首先是和贸易的兴旺、分散风险的要求联在一起的。在中世纪的欧洲,我们可以从两个相互联系的方面,去认识、了解公司制度的发展。首先,从当时大陆方面的情况看,在中世纪的欧洲,地中海沿岸各城市海商繁荣,都市兴旺,商业较为发达,商人在中世纪社会经济活动中占有十分重要的地位。商人们一般都要把自己所经营的商号传给自己的亲属、子女。亲属、子女们在得到祖传产业后要分家析产,但又不愿意歇业,于是便共同继承、共同经营先辈所经营的商业企业,共享盈利、共负亏损,从而形成了所谓的家族营业团体或称家族企业。家族企业曾盛行于法国,这是后来的无限公司、有限公司的前身。其次,从海上贸易的情况看,中世纪海上贸易较兴旺,由于海洋浩瀚,交通不便,从事海

①〔美〕丹尼尔·A·雷恩著:《管理思想的演变》,第21页,北京,中国社会科学出版社,1986。

②郭振英主编:《中国社会主义股份经济回答》,第2页,北京,北京航空学院出版社,1986。

洋贸易,既需要有巨额的资本,又要冒很大的风险。比如,可能遇到风浪的袭击和海盗的骚扰、抢劫,于是船舶共有便应运而生。当时的这种公司实际上是一种合伙公司或合营公司,入股者之间的关系是一种合伙关系。当时与海洋贸易相关的合伙企业还有所谓的康枚达(Commenda)和索塞特(Societas)。^①

康枚达组织实际上是借贷与合伙公司的结合。有资本者既想得利,又不愿意亲身去冒险,依靠康枚达组织,资本所有者以分享企业利润为条件,将资本预付、委托给船舶所有者、独立的商人或他人,让他们去经营。资本所有者只对预付或委托的这部分资本负责,负有限责任,不负连带责任。在康枚达中,资本所有者的地位类似于隐名合伙人或隐名股东。^②康枚达和船舶共有这两种组织,孕育着隐名合伙和二合公司的雏形。索塞特组织是当时合伙公司的另一种主要形式,它是一种更为稳定、持久的合伙形式。在索塞特中,每个合伙人都是另外的合伙人的代理人,并以其全部私人财产对企业的债务负责。尽管合伙关系的完整含义是在18世纪和19世纪期间才确定下来的,但代理权和无限责任这两个要素在当时就已经具备了。^③

关于公司这种企业组织形态的起源或产生,大致有三种观点。一种观点认为公司起源于中世纪欧洲大陆的地中海沿岸,由家族营业团体发展而来,这种观点可称为大陆起源说;另一种观点认为公司起源于中世纪的海上贸易,由船舶共有、康枚达等组织发展而来,这种观点可称为海上起源说;还有一种观点认为,公司既起源于中世纪的海上贸易,又起源于中世纪的欧洲大陆,由船舶共有、康枚达和家族营业团体发展而来,这种观点可称为综合起源说。这三种观点的共同之处是,公司的起源,从经济上说,与商业的发展紧密相联系;从地理位置上说,与地中海地区紧密相联系,因

^{①②③} L. C. B. Gower: The Principles of Modern Company Law, 2 -nd Edition, London, Stevens & Sons Limited. 1957, p. 22.

为中世纪前期和中期的海洋贸易和陆上贸易主要集中在地中海地区;从时间上说,是在欧洲的中世纪。这三种起源说都有值得商榷之处。首先,从公司起源的时间看,说公司起源于欧洲中世纪是不确切的。因为从前面的论述可以知道,早在罗马帝国时期就有了公司或类似于公司的组织,尽管严格地说这些组织都不能说是现代意义上的公司。但是,我们研究公司的起源,实际上是探索公司的最早的历史渊源,并非要在历史上寻找现代意义上的公司。所以,公司的起源至少可以追溯到中世纪前的罗马帝国时期。如果把罗马帝国时期的公司组织或类似于公司的组织比喻成公司史的源头的話,那么,到了中世纪,欧洲公司组织或类似于公司的组织已经成为涓涓细流了。其次,从海上贸易和陆上贸易的相互关系看,海上起源说和大陆起源说采取了一种非此即彼的态度。实际上,海上贸易与陆上贸易并不是互相割裂的,它们在发展过程中是互相促进的。

第三节 不同历史阶段公司制度的特点

一、原始公司制度的特点

从罗马帝国时期到15世纪末期这一漫长的时期,虽然公司在组织上、数量上、规模上、经营上都不断地向前发展,逐步地向着近代公司和现代意义的公司发展,为近代公司和现代意义上的公司的出现作好了经济、组织上的准备。但是,在这个漫长的过程中,可以说公司的发展是处于一种幼稚的、原始的状态。因此,可把这一时期的公司称为原始公司,这一时期的公司制度相应地称为原始公司制度。在原始公司发展中,公司制度发展的主要特点有以下几个方面,这些方面也表明了原始公司制度的原始性:

1. 没有明确的公司法律法规

依法成立是公司的一个重要特征,而原始公司在合伙内容、经营方式、分配办法等方面都没有明确的法律规范。

2. 组织上的合伙性

原始公司无论是罗马帝国时期的类似于公司的组织,还是中世纪康枚达、索塞特、船舶共有和家族企业,都具有明显的合伙性,而合伙企业是企业组织形式发展中的一种形式,它与现代意义上的股份公司相距甚远。

3. 与合伙性相联系的投资的短期性

原始公司往往是为了一次交易或几次交易,或为了每次航海筹集资金,合伙经营,当这种交易、航海等完成后,参与者往往就收回股本和利润,所以,原始公司具有投资的短期性这一特点。

4. 组织的不稳定性

这一特点与原始公司的合伙性也是紧密相联的,合伙性决定了原始公司很容易夭折,不容易延续很久。

5. 规模的局限性

具有合伙性的原始公司,虽然能够比独资企业筹集到更多的资本,使得企业规模有可能比独资企业大,但它能够筹集到的资本毕竟还是有限,与现代意义的股份公司相比差距甚远,所以原始公司在企业规模上具有较大的局限性。

6. 责任的无限性

尽管有些原始公司中某些股东负的是有限责任,但这毕竟还没成为主流,责任的无限性仍是原始公司的一个重要特点。

7. 形式的多样化

虽然合伙企业是原始公司的主要组织形式,合伙性是原始公司的主要组织特征,但是,除此之外还有前面所提到的合资和代理。从具体形式来看,更是多种多样,比如,康枚达、船舶共有、索塞特、家族企业,等等。所以,形式的多样化也是原始公司发展过程中的一个重要特点,只是这里所说的形式多样化与现代意义上的公

司形式多样化不是同一含义而已。

8. 数量上的有限性

尽管我们没有确切的统计数据来说明原始公司发展中各种经济组织的数量,但从已有的资料看,至少可以肯定一点,在漫长的原始公司发展中,原始公司在数量上是很有限的,它在当时并没有成为大量的、普遍的、占主导地位的经济组织形式。

诚然,原始公司有如此多的原始性,但是,并不能据此而否定原始公司的重要性。原始公司是公司发展过程中的一个特定的历史形态,没有原始公司的发展,就没有近代公司和现代公司。也就是说,没有原始公司制度,也就没有近代公司制度和现代公司制度。

二、近代公司制度的特点

15~19 世纪末,是一个由原始公司向现代公司过渡、由原始公司制度向现代公司制度过渡的时期。这个时期公司制度发展的主要特点如下:

1. 开始有了法律规范

在英国詹姆士一世统治时期(17 世纪上半叶),首次确认了公司作为一个独立法人的观点。^①家族营业团体盛行于德国,发展成为无限公司、有限公司的雏形。1673 年,法国颁布商事条例,首次以法律的形式确认家族营业团体为公司制度。1870 年,《法国商法典》开始有公司的规定。1826 年,英国颁布条例,给股份银行一般法律认可。1855 年,英国认可了公司的有限责任制。1862 年,英国颁布了股份公司法。^②到 1875 年,美国大多数州都为公司的发展制定了法律。上述事实是公司制度逐步走向成熟的重要标志之

^①李崇淮主编:《股票基础知识》,第 3 页,北京,中国金融出版社,1986。

^②Robert R. Pennington LLD: *Company Law* 4 - th Edition, London, Butterworth, 1985,, p. 9 ~ 10.

一。

2. 是殖民扩张和资本原始积累的需要

这一时期中的许多股份公司的建立是为了殖民扩张的需要,是进行资本原始积累的组织方式之一。新航线和新大陆发现后,16世纪的国际贸易逐步从地中海转到大西洋,英格兰成为重要的贸易中心。代表商业资产阶级利益的重商主义出现,西欧国家的资产阶级在争夺政治、经济权力的过程中,采取了一系列重商主义政策和对外殖民扩张的政策。在这样一种背景下,出于殖民扩张、对外贸易、进行资本原始积累的目的,英国、荷兰、法国、丹麦、葡萄牙等国出现了一批由政府特许建立的、拥有在国外某些地区进行贸易垄断特权的贸易公司。在这类贸易公司中,规模最大、影响较大的要数东印度公司。东印度公司这一股份公司在英国的对外侵略史上占有重要的地位。英国通过这个公司对东方(主要是印度和中国)进行垄断贸易和殖民掠夺。

3. 组织形式逐步向现代公司过渡

当时,上述的这些特许公司可以分成两大类,一类可以称为合组公司;另一类是合股公司。“没有共同资本,凡具有相当资格的人,都可缴纳若干入伙金,加入组织,但各自的资本由各自经理,贸易危险亦由各自负担,对于公司的义务,不过是遵守其规约罢了。这种公司,称为合组公司。”^①“以共同资本进行贸易,各股员对于贸易上的一般利润或损失,都按其股份比例分摊。这种公司,称为合股公司。这些合组公司或合股公司,有时拥有专营的特权,有时又不拥有这种特权。”^②相比之下,对于大规模的海外贸易来说,作为现代公司先驱的合股组织要比合组公司这一类企业组织优越得多。合股公司在得到政府的特许后,可以通过出售股票向个人投资者募集资本。比起合组公司来,合股公司至少有三个明显的优点:

^{①②}〔英〕亚当·斯密著:《国民财富的性质和原因的研究》(下卷),第295页,北京,商务印书馆,1974。

(1) 可以募集更多的资本用于支付海外贸易所必需的船舶及货物的开支。

(2) 可以使所有权和经营权分开,使人们投资于商业而不必参加管理。

(3) 在船舶、货物经常遭受损失的情况下,合股公司显然能够分散风险。

继合股公司后出现了商人集股共同经营的特许股份公司。英国从 16 世纪中期开始给临时性的合股公司颁发特许证,这既为英国进行殖民掠夺开辟了道路,也为建立英国历史上最著名的股份公司开辟了道路。

早期的股份公司虽然还谈不上是现代意义上的股份公司,但它已经是由政府特许,个人的资本作为股份为各人所有,指定或者选举官员来管理资产。因此,它与现代的股份公司更接近了,它被认为是现代股份公司的前身,是现代股份公司的一种重要的准备形式。^①

4. 近代股份公司侧重于近代金融业和运输业的发展

从近代股份公司发展的部门结构看,从 17 世纪末开始,资本主义商品经济的发展,要求扩大资金来源和市场,要求发展远距离运输,即要求发展金融业和交通运输业。而金融业和交通运输业的发展,又要求有大量的资本,提出了集中资本的要求。于是,股份公司在金融业和交通运输业以及其他一些公共事业部门中首先发展起来。如 1800 年美国在制造业中只有 6 个公司,而在金融业中已经有 67 个股份银行和保险公司,在交通运输业中已有 219 个桥梁和运河公司。^②

5. 公司的规模比以前扩大了

产业革命带来的一个直接结果便是生产工具的改进和企业规模的扩大。当然,企业规模的扩大是一个渐进的过程。从 18 世纪中

^{①②}李崇淮主编:《股票基础知识》,第 3、4 页,北京,中国金融出版社,1986。

叶到 19 世纪初,英国在采掘业、冶铁业、玻璃制造业以及煤气业等行业中已经以股份公司的形式出现了一些雇工几百人甚至上千人的企业,但它们在整個工业中所占的比重很小,传统的组织方式及合伙经营仍是主要的企业组织形式,尚没有一个工业部门完成了全面的技术革命。随着产业革命的继续发展和完成,公司的规模扩大了。1851 年,在英格兰和威尔士棉纺织业中有 411 个企业雇工超过 100 人,其中有 113 个企业雇工超过 350 人。1871 年,英国棉纺织业工厂平均雇用工人 177 人,制麻业超过 300 人,制铁业达 219 人,铁船制造业则达 570.5 人。公司规模扩大的情况也同样发生在美国。比如,波士顿纺织制造公司在 1873 年成立时,股金有 30 万美元,20 年以后就增加到 100 万美元。美国钢铁公司在 1902 年成立时,拥有股金 14 亿美元。^①这样的规模已非独资企业或合伙企业所能达到。

6. 股份公司的数量大大增加

随着产业革命的进行和完成,企业规模的扩大,新技术的采用,机器和机器体系取代手工劳动,使得资本有机构成大为提高,开办一个新企业所需要的资本额大为提高,仅靠独资或者合伙已经难以适应这种要求。于是,在认可公司的有限责任制(1855 年)和颁布了公司法(1862 年)的条件下,英国股份公司的数量大大增加。1857 年,新登记的有限公司有 348 家,1863 年,新登记的有限公司达 691 家,1879 年为 1 034 家,1881~1883 年平均每年有 1 600 多家新登记的有限公司,在 1877~1887 年的 10 年中,登记的公司共有 15 165 家。^②1897 年新创立的公司达 5 148 家,1880 年,仅奥耳德姆一地纺织业的股份公司就占了英国全部纱锭的

^①李崇淮主编:《股票基础知识》,第 4 页,第 7~8 页,北京,中国金融出版社,1986。

^②[英]克拉潘著:《现代英国经济史》(下卷),第 249~250 页,北京,商务印书馆,1977。

1/7。①许多独资企业和合伙企业也改组为股份公司,使得股份公司成为一种主要的企业组织形式。

从美国及其他资本主义国家的情况看,股份公司也发展迅速。美国在18世纪末出现了股份公司,1817年美国各州颁发的公司执照已达1800个,当然,其中多数还是以特种合伙的方式创建的,股份公司还不是多数,但已逐步走向普及。②到19世纪末,股份公司成为采掘业、制造业、运输业、银行业、保险业及公用事业中的主要企业组织形式。

三、现代公司制度的特点

在资本主义制度确立以后,经历了一个从自由竞争的资本主义向垄断资本主义发展的过程。在这个过程中,股份公司这种企业组织形式起到了一种杠杆的作用,而股份公司本身在这个过程中也得到了发展。在这里,先简单地描述一下资本主义垄断的形成过程及股份公司在资本集中和垄断形成过程中的作用。

19世纪的最后30年,科学技术有了很大的发展,并被广泛地应用于生产。内燃机、发电机和无线电等相继问世,新的炼钢技术、电力和高效的化学方法在生产中的应用,新的化合物的发现,引起了新的技术革命,大大促进了社会生产力的发展。电力、石油、汽车和化学等新兴的工业部门出现了,重工业发展迅速,开始在整个工业中占了主要地位。“从经济观点看,产业革命的特点就是资本的集中和大企业的形成。而大企业的活动不但不是一种例外的事实,而且还有变成工业的正常形式的倾向。”③保尔·芒图的这个论断也符合19世纪最后30年的情况。发展重工业部门需要筹措大量的资本。生产力的巨大增长,资本主义积累的发展,资本主义生产

①②李崇淮主编:《股票基础知识》,第4页,第7~8页,北京,中国金融出版社,1986。

③〔法〕保尔·芒图著:《18世纪产业革命》,第387页,北京,商务印书馆,1983。