



现代股份 经济研究

汤为本 贺平主编

出
外文出版社

现代股份经济研究

主 编 汤为本 贺 平

74792

图书在版编目(CIP)数据

现代股份经济研究/汤为本,贺平主编. - 北京:外文

出版社,1998

ISBN 7-119-02318-7

I. 现… II. ①汤… ②贺 III. 股份制-研究-中国- IV. F121.29

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 35405 号

外文出版社网址:

<http://www.flp.com.cn>

外文出版社电子信箱:

info@flp.com.cn

sales@flp.com.cn

现代股份经济研究

主 编 汤为本 贺 平

责任编辑 杨春燕

封面设计 蔡 荣

出版发行 外文出版社

社 址 北京市百万庄大街 24 号 邮政编码 100037

电 话 (010)68320579(总编室)
(010)68329514/68327211(推广发行部)

印 刷 煤炭工业出版社印刷厂

经 销 新华书店/外文书店

开 本 大 32 开(203×140 毫米) 字 数 290 千字

印 数 0001-5000 册 印 张 11.5

版 次 1999 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

装 别 平

书 号 ISBN 7-119-02318-7/F·66

定 价 18.00 元

版权所有 侵权必究

序 言

现代股份经济是社会化大生产和现代化商品经济的产物,随着我国经济体制改革和对外开放的深入发展,股份经济日益成为我国社会主义市场经济条件下的一种重要的经济形式,江泽民同志在党的十五大报告中指出:“公有制实现形式可以而且应当多样化,一切反映社会化生产规律的经营方式和组织形式都可以大胆利用。要努力寻找能够极大促进生产力发展的公有制实现形式。股份制是现代企业的一种资本组织形式,有利于所有权和经营权的分离,有利于提高企业和资本的运作效率……有利于扩大公有资本的支配范围,增强公有制的主体作用。”在党的十五大精神的鼓舞和指导下,股份经济成为人们广泛关注的重要热点问题。

股份经济作为人类文明的成果,完全适用于社会主义市场经济,以促进生产力的迅速发展。股份经济的一般性质是由社会生产关系、社会经济运行关系和社会生产力的迅速发展决定的。它所解决的主要问题是,如何使社会的各种资源在经营使用中更有效率、更快地推动社会经济的发展,而不是社会财富归谁所有和生产资源归谁支配。股份经济的一般性质,决定了它能在各种不同的社会经济形态中生存和发展。但是,股份经济与不同的社会经济制度相联系,又会体现出不同的特殊社会性质。社会主义条件下的股份经济与资本主义条件下的股份经济相比,尽管它们在产生的条件、特点和运行的规则与规律等方面都有相同的地

方,但它们又分别同社会主义的基本制度或资本主义的基本制度相联系,因而在特殊的社会性质方面又有着根本的区别。

现代股份经济具有自己的一般特点和活动规律,同时,我国的股份经济形式又是同社会主义以公有制为主体的所有制形式和社会主义市场经济结合在一起的,因而又具有自己的具体特点和特殊活动规律。只有在理论上认真研究和认识这些规律和特点,并且在实践中运用和依据这些规律和特点,才能在我国真正建立和发展现代股份经济,并使之在社会主义条件下发挥其应有的重要作用。

本书不仅注重从理论上揭示股份经济的一般规律,而且注重结合我国国情,特别是联系我国在改革开放以来股份制试点工作的实际,从股份公司和股票市场的运行、国家对股份经济的宏观管理、股份经济的国际化等多方面对现代股份经济展开研究。因而它不仅是一本理论性的著作,而且对我国股份经济的实务工作也有指导和参考价值。

本书的编写得到了湖北省经济体制改革委员会的大力支持,在此表示感谢。

编者



汤为本,籍贯浙江省海宁市,生于1945年9月。现任中南财经大学经济学系教授,硕士研究生导师。主要研究方向是:发展经济学、社会主义经济发展和股份经济研究。主要著作有:《股票与股票市场》、《社会主义市场经济》、《中国财经教育大趋势》、《经济发展纵横论》等。在《经济学动态》、《当代经济研究》等学术刊物上发表学术论文40余篇。



贺平,生于1962年,毕业于中南财经大学,经济学硕士。长期从事财政经济工作和经济体制改革工作,颇有研究和建树,著有《重组财政研究》一书,发表财政经济理论文章近40篇,共计100多万字。

现代股份经济研究

主 编	汤 为 本	贺 平	
副主编	罗 良 文	向 克 强	徐 晓 伟
	陈 东 山	时 钢	
编 写 者	汤 为 本	贺 平	罗 良 文
	向 克 强	徐 晓 伟	郑 浩
	陈 东 山	吕 卫	

目 录

第一章 股份经济概述

- 第一节 股份经济的基本规定性 (1)
- 第二节 股份经济的产生和发展 (5)
- 第三节 股份经济的性质和作用 (14)
- 第四节 我国的社会主义股份经济 (24)

第二章 股份公司的治理结构与产权关系

- 第一节 股份公司的基本特征 (36)
- 第二节 股份公司的治理结构 (53)
- 第三节 股份公司的产权关系 (68)

第三章 股份公司的资本经营与财务管理

- 第一节 股份公司的资本结构 (79)
- 第二节 股份公司的资产管理 (92)
- 第三节 股份公司的利润分配 (102)
- 第四节 股份公司的财务报表 (112)

第四章 股份公司的设立、变动和关闭

- 第一节 股份公司的设立 (123)
- 第二节 股份公司的变动 (136)
- 第三节 股份公司的关闭 (149)

第五章 我国现有企业的股份制改组

- 第一节 股份制改组的目的和原则 (162)

第二节	股份制改组的途径和操作	(175)
第三节	资产评估和土地处置	(191)
第六章	股票与股票市场	
第一节	股票	(204)
第二节	股票市场	(212)
第三节	股票的发行	(217)
第四节	股票的交易	(234)
第七章	股票投资	
第一节	股票投资的性质与特点	(247)
第二节	股票投资的收益和风险	(254)
第三节	股票投资过程	(264)
第八章	股票行情分析	
第一节	股票价格指数	(270)
第二节	股票行情的基本分析	(279)
第三节	技术分析法	(291)
第九章	股份经济的国际化	
第一节	股份经济国际化	(322)
第二节	国际性股份公司	(329)
第三节	我国发展股份经济的涉外问题	(344)

第一章

股份经济概述

第一节 股份经济的基本规定性

一、股份经济的定义和内容

(一) 股份经济的定义

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。

从广义上说,凡是把不同所有者的各种不同份额的生产要素集中起来进行联合生产和经营,并按照投入生产要素的份额参与管理和分配的经济组织形式,都可称为股份经济。这种广义的股份经济可以包括股份有限公司、有限责任公司以及股份合作经济、合资经济等所有具有由共同投资而形成的以资本联合为特点的经济组织形式。人们在一般地讲到股份制企业时,多数情况下都是泛指各种具有资本联合特点的企业形式。

从狭义上说,股份经济是指通过发行股票集中资本,并将全部资本分为若干等额股份,建立股份公司,进行联合生产和经营,

并按投入股份参与公司管理和分配的经济组织形式。这种狭义的股份经济指的是股份经济的典型形态,即股份有限公司的经济组织形式。人们在讲到股份经济的性质和特征时,往往是以这种典型形态为代表的。

(二)股份经济的内容

股份经济的内容是指股份经济在运行过程中形成的整个经济系统。完整的股份经济包括三大要素:(1)建立股份公司;(2)股票发行;(3)股票交易。通常人们把这三方面简称为“有股、有票、有市”。如果只有股(股权),而没有票(股票发行),或者只有股票发行,而没有股票市场交易,都不是完整的、规范的股份经济。

股份公司和股票市场是构成现代股份经济的两大基本内容:

第一,股份公司是构成股票经济的细胞组织。股份公司作为一个独立的经济组织,自主地进行各种生产和经营活动,从而与其他企业、单位发生复杂的权利和义务关系,并受法律的保护。股份经济作为一个经济系统,是由许多经营活动彼此交错、经济关系相互依存的股份公司形成的。从这个意义上可以说,股份经济就是股份公司的经济。

第二,股票市场是股份经济的联系纽带。发行股票是股份有限公司得以成立和发展的基本条件之一,股票交易是股份经济区别于其他经济组织形式的基本标志之一。要发行股票,进行股票交易,就必须确定股票价格、形成股票市场。股票市场是把股份经济的各个细胞组织联为一体,从而使股份经济成为一种有机的社会化经济的联系纽带。可以说,没有股票市场,就没有现代股份经济的存在。

二、股份经济的基本规定性

股份经济具有以下基本规定性:

第一,生产要素所有者的多元性是股份经济的存在前提。

在生产要素归单一主体所有的条件下,所有者没有必要将它们分为若干股份,也没有必要通过股份的形式把生产要素集中为一体经营使用,因而也就不存在股份经济。只有在生产要素分归不同主体所有,而每一个主体拥有的数量又不能满足经营活动需要的条件下,为了共同的利益和各自的利益,各主体才有可能通过投资入股的方式把生产要素集中起来统一使用。因此,生产要素所有者的多元性是股份经济存在的前提。

第二,投资入股是股份经济的形成途径。

要使分别归不同主体所有的生产要素集中为一体,所采用的方式就必须能为各主体所接受。从“投资入股”的方式来看,“投资”意味着生产要素的集中是各主体的自愿行为;“入股”则意味着各主体都处于平等互利的地位,即等量股份拥有等量权益。所以,投资入股的方式能够成为各主体普遍接受的方式,是股份经济的形成途径。

第三,所有权与经营权分离是股份经济的运行基础。

通过投资入股的方式集中起来的生产要素,是要统一经营使用的。统一经营使用意味着,一方面生产要素的配置状态和经营方向是共同选择、集中调节的,不受某个所有者的直接干预;另一方面,所有者个人也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。这就从客观上要求所有权与经营权分离。所以说,所有权与经营权分离是股份经济的运行基础。

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真正动机和目的在于获得股利(股息和红利),另一方面也说明股份经济中实际贯彻着等量资本获得等量利润的分配原则。在股份经济中,资本被股权所代替,利润演化为股息和红利,因而等量资本获得等量利润的分配原则具体体现为等量股权获得等量股利的分配原则。

股份经济的上述各项基本规定性是相互联系、相互制约的,它们彼此之间是互为前提的,离开了其中任何一项规定性,其他几项规定性也就不复存在。

三、股份经济的运行方式

从运行的角度来看股份经济的上述规定性,可以发现现代意义上的股份经济是以发行股票为基础、股票交易为依托、股份公司经营为核心的三位一体的综合经济现象。

(一)股票集资

现代股份公司是通过发行股票的方式组建起来的。股票集资可以使属于不同所有者的分散资金集中起来统一使用。股票持有人是公司的股东。股票是股东向公司投入资金的所有权证书。凭借这种证书,每个股东都有参加企业经营决策和分享企业经营收益的一定权利,同时也承担企业经营亏损的一定责任。股票可以转让,但是不能退股。这样,股票集资就在不同的所有者之间形成了联合经营、风险共担、收益共享的经济关系。它可以产生一定的凝聚力,使多元产权组合在一起。

(二)统一经营

股票集资所形成的联合经营关系,并不意味着企业的一切经营管理都由所有股东共同决定。当存在众多股东的时候,事事由股东共同决定是不可能的,必须在所有权和经营权分离的基础上,聘请经营管理的专家来负责日常的经营管理工作,保证企业经营的统一性。

(三)有限责任

股东对于企业出现亏损或破产,只按出资额承担责任。换句话说,出资额是出资者对这个企业最多的赔偿责任和最大的损失程度。这样,出资者用不着担心企业的亏损或破产可能会使自己

倾家荡产,从而可以放心大胆地投资入股。对于企业来说,汇集起来的资金总额是明确的,这也是该企业的最大赔偿能力。这样,企业在经营中必须时刻注意自己的债务情况和经营情况,与这个企业打交道的其他企业,也必须时时注意它的清偿能力。这样,各个经济主体就有了约束机制,整个经济社会就有了稳定的环境。

(四)股票交易

在不退股的情况下,一旦股票持有者认为企业的经营风险过大或者发现了其他更好的投资机会,他可以通过股票市场把自己的股票转让出去。股票交易可以促进资金的流动和风险的转移,从而增加股票集资的吸引力,促进股份经济的发展。同时,这种交易对宏观的经济运行也可以产生重要的影响。

第二节 股份经济的产生和发展

一、股份经济产生和发展的动因

股份经济作为一个历史的经济范畴,是随着生产力的社会化和商品经济的发展而产生、发展并不断完善起来的。

(一)社会生产力的发展

股份经济的产生和发展,首先是由社会生产力的发展决定。这可以从三个方面来看:

首先,生产力在其发展过程中有着生产规模扩大、生产要素增多的趋势。在小农经济时代,一个农户只需要拥有小块土地和简单的工具就可以进行生产活动,一个小手工业者也是如此。但是在农业和大机器工业时代,单个的生产者个人拥有的土地、工具的数量常常不能满足越工扩大的生产规模的需要,甚至单个

资本家也难以凭借自己拥有的资本量来独立创办一个企业。这样,生产力的发展在客观上就要求改变生产要素分散在各个所有者手中的格局,要求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和发展。

其次,在生产力的发展过程中,专业愈分愈细,生产工具、劳动方式和产品种类愈益复杂,技术更新和知识更新的速度加快,使得许多生产要素的所有者不能适应生产经营的要求,而丧失经营能力。这样,社会化的生产在客观上就要求将他们手中的生产要素转移出来,交给具有经营能力的人来经营。从而也推动了股份经济的发展。

再次,在生产力的发展过程中,管理日益成为重要的生产资源。由于生产越来越专业化,社会经济关系越来越复杂多变,许多生产要素的所有者不具有从事管理活动的专门知识和能力,已经难以控制和调节生产要素的配置。这就要求生产要素的所有者退出管理领域,把管理权交给具有管理能力的人。于是推动了股份经济的进一步发展。

(二)商品经济的发展

不断发展的社会生产力的上述作用是通过市场机制的作用来实现的,所以,股份经济的产生和发展也是商品经济发展的结果。

首先,商品经济贯穿着优胜劣汰的竞争原则。在市场竞争中,一般说来,大资本的技术力量较强,管理水平较高,经营项目较多,具有较强的开发创新、处理信息、灵活应变、承受风险的能力,因而常常能在市场激烈竞争的环境中立于不败之地。小资本则相反,因而在市场激烈竞争的环境中要承受更大的压力。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的现象、

通过发行股票来集中资本的现象就自然产生了。从这个意义上说,股份经济是在商品经济推动下产生的资本联合重组的方式。

其次,在资本主义商品经济发展过程中,发达的信用制度是资本主义私人企业逐渐转化为股份公司的主要基础。而信用制度本身就是商品经济发展的产物。实际上,信用制度之所以能成为股份经济产生和发展的基础,原因在于它和股份经济都是实现资本集中的社会经济形式。具有相同的集中资本的作用,所以二者是互相联系、互相促进的。离开了商品经济推动信用制度的发展,股份经济就不可能得到大规模的发展。从这个意义上说,股份经济的产生和发展也是商品经济发展的结果。当然,只有在社会生产力发展的情况下,存在大量集中资本的客观必要性,同时社会上存在大量闲置资金使大量集中资本成为可能时,信用制度的存在和发展才会现实地成为股份经济产生和发展的动因。

二、股份经济的发展历史

股份经济是商品经济发展到一定阶段的产物,是社会化大生产的客观要求。它的历程和人类同大自然进行斗争的历程一样充满了曲折、矛盾。股票是伴随着股份经济的发展而产生的。

股份经济的发展大体经历了三个阶段:

第一阶段:原始的股份经济

股份经济是一个历史的范畴,其渊源可以追溯到几千年前。早在古希腊、古罗马时代,随着社会生产力和商品经济的发展,独家独户生产已不能满足扩大生产规模的需要,人们就开始把各自的生产资料聚集起来共同经营使用,这是股份经济的雏形或原始形态。

原始的股份经济发展阶段,经历了漫长的中世纪,直到资产阶级革命之前,大约延续了二三千年的时间。这一时期,股份经

济在两个层次上发生：一是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。二是在经济领域中，不同所有者之间以劳动力、资本、生产工具、土地等生产要素的一项或几项为联合内容的合伙经营形式有所发展。在这一阶段，股份经济还是一种极不规范、不稳定的经济组织形式。

到 15—16 世纪，在西欧的德国南部以及奥地利、捷克和斯洛伐克，就有农奴和城市破产的小手工业者聚集在一起，成立合伙社，用简单工具采矿，共同劳动，分享产品。后来又有一些商人以入股方式把资本参加进来，使“原来由合伙的劳动者构成的矿业组合，几乎到处都变成了靠雇佣工人开采的股份公司。”（《资本论》第 3 卷，第 1024 页）这标志着股份经济发展的原始阶段的结束。

第二阶段：早期的股份经济

这一阶段从 16 世纪末开始到 20 世纪初，历时近 400 年。这是股份经济发展历史的重要阶段。在这一阶段逐步形成了股份经济的比较规范的运行机理和活动规则。

1553 年，英国成立了莫斯科尔公司，这是英国第一个以合股形式进行海外贸易的特许公司。1581 年，英国成立了土耳其公司。

1600 年，由伊丽莎白一世特许成立了著名的东印度公司。该公司采取广泛集资，合资经营原则组织了航海远征队。成立时有股东 100 人，股金 68373 英镑，按一次航程集资，每次航程结束后进行结算，参与者收回股本和利润。1613 年筹集资本 42.9 万英镑，从事了 4 次航程；1617 年集资 170 万英镑，从事了 7 次航程，这时它已拥有船只 36 艘，股东 934 人。到 1657 年经特许成为持续经营公司。从 1553 年到 1680 年，英国这类公司有 49 个。英国有詹姆士一世（1566 年—1625 年）在位时期确认了这类特许