

中国

股份经济 大走势

主 编

郭纪元 卜 天 孙贺荣

黄河水利出版社

中国股份经济大走势

主 编 郭纪元 卜 天 孙贺荣

黄河水利出版社

中国股份经济大走势 郭纪元 卜 天 孙贺荣 主编

责任编辑：于自力

责任校对：赵宏伟

责任印制：常红昕

出版发行：黄河水利出版社

地址：河南省郑州市顺河路董委会综合楼12层

邮编：450003

印 刷：郑州文华印刷厂

开 本：850mm×1168mm 1/32

版 别：1997年11月 第1版

印 次：1997年11月郑州第1次印刷

印 张：10.875

印 数：1—3000

字 数：265千字

ISBN 7-80621-168-3/F·5

定 价：15.00 元

《中国股份经济大走势》编者名单

主 编 郭纪元 卜 天 孙贺荣

副主编 王全乐 齐宗贤 陈 剑

曹建平 王昕杰 赵合文

郭庆伟 许昭晖 郭海远

郭景皓 姚忠良

序 言

改革开放的大潮，已经把我国股份制经济的序幕拉开，并在很短的时间内走完了一段艰难的历程。今天，股份制经济虽仍然处在试点阶段，但却正在由点到面迅速扩展开来，成为推动我国经济体制改革和转换企业经营机制的一把利剑。

股份制作作为一种企业经营制度，一百多年来为推动资本主义经济的发展立下了汗马功劳，它在促进社会主义生产力发展方面的巨大作用也已经为实践所证明，究其根本原因就在于它的先进性和科学性，它是人类智慧的结晶，在社会主义市场经济条件下仍然具有强大的生命力和巨大的发展潜力。按照我国经济体制改革面临的新形势和新任务的要求，大力发展股份制经济，重塑社会主义市场经济体制的微观基础，构建具有中国特色的社会主义现代企业制度，是由计划经济向市场经济转变过程中企业发展道路的一种必然选择。

股份制之所以是中国企业改革的方向，不仅因为它是一种最适合市场经济客观要求的企业组织和制度，是我国现有企业转轨变型走出困境的一种选择，而且从更深层意义上来看，它还是寻求社会主义公有制和市场经济相结合的一条有效途径，是一种新的公有制实现形式。正如马克思 1858 年在写给恩格斯的信中所指出的：股份资本是导向共产主义的最完善的形式。改革开放以来，中央一直强调要坚持以公有制为主体，这是不可动摇的方针。但是，长期以来，计划经济体制下形成的公有制实现形式缺乏活力，面对市场经济的挑战，难以适应新形势下的经济发展要求。那么，如何把坚持公有制的原则与市场经济的规律结合起来呢？这就需要打破公有制原来的传统模式，寻求适应市场经济要

求的新的公有制实现形式，股份制经济制度就是公有制实现形式的创新。

从革除公有制旧实现形式的弊端，到新的公有制实现形式重构，无疑是一次巨大的社会变革，是一场深刻的革命，它注定是十分艰难和复杂的。国务院确定的建立现代企业制度“百户试点”，两年来经过企业界与理论界的共同探索和执著追求，到目前为止，已经取得了一些阶段性成果，与社会主义市场经济相适应的企业制度的基本思路正在逐步形成，然而距试点企业全部建立起现代企业制度的领导体制和组织制度的基本框架整体目标还相差甚远。

建立现代企业制度的基本要求是：产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学。试点企业的实践表明，产权制度改革是建立现代企业制度的一场攻坚战，因为产权制度改革受到上上下下许多政府部门的制约，国家出台的一些关于产权界定的文件，由于政出多门，有的文件相互矛盾，缺乏统一性，致使操作者无所适从，因此一些企业出现了产权关系剪不断、理还乱的现象。政企分开的许多政策措施难以落实到位，因为就目前我国的企业和集体企业来看，严格地说都不是真正意义上的企业，它不仅是生产力和生产关系的组织形式，同时还是上层建筑的组织形式，承担着某些政府部门的职能。由此可见，企业制度的改革必然要受到政治体制改革的影响，新旧体制的矛盾相互交叉，不同利益的格局难以兼容，致使政企难以分开。在此情况下，即使是一些企业勉强进行政企分开，往往也难以巩固和持久。一些试点企业费了九牛二虎之力产权关系并未真正解决，公司运作很不规范，翻牌公司屡禁不止，从一个侧面上反映了这一问题。

那么，这是不是中国股份制经济改革的悲观论呢？不是。老老实实地承认我国股份制经济改革中的问题，正确对待和处理这些问题，正说明我国股份制经济的推行是脚踏实地的，认真严肃

的。尽管目前困难重重，但是，前途是光明的，股份制经济发展的大趋势是不以人们的意志为转移的。

在我国股份制经济的发展中应当着重注意以下几个问题：

（一）关于政企分开问题

如上所述，政企分开是建立现代企业制度需要突破的一个主要难点，政企不分是计划经济体制的特征，要实现由计划经济向市场经济的转变，政企分开是无法绕过的问题。政企不分的要害是，政府既是社会生产的组织者、宏观调控者，又是企业的直接管理者、决策者，从而使政府与企业陷入自我矛盾之中。政企不分是企业难以搞活的一个重要原因，企业负盈不负亏，盲目建设重复建设，企业结构、产品结构难以调整，许多企业长期靠“输血”过日子等等，都与政企不分有直接关系。应当看到，政企不分的严重后果决不仅仅限于经济方面，它还是导致政治腐败，政府机构臃肿，中央与地方矛盾以及说假话、搞浮夸等干部作风问题的一个重要原因。

政企分开就是使所有权与经营权分开，割断政府与企业之间的“脐带”，使企业去掉所承担政府功能，成为真正意义上的企业，这是打开企业向市场经济过渡之门的一把钥匙。政企分开是一个系统工程，冰冻三尺非一日之寒，必须痛下决心。从改革总体看，政企分开包括政府职能转变、企业经营机制转换和社会保障体系三个子系统，需要统筹兼顾，配套进行。

（二）中国特色问题

股份制经济产生于资本主义社会，经过一百多年的发展和完善，已经形成一套世界各国公认的基本原则和规则，尽管在各国的表现形式和特点有所不同，但这些基本原则和规则是共同的。例如，股份制企业的依法设立、依法运行原则，产权清晰原则，同股同权同利同责原则，股东大会、董事会、监事会相互制约原则，财务公开和公平竞争原则等。这些在我国公司法中已经作了

明确规定，在股份制推行过程中必须认真遵守。但由于我国的国情不同，经济以公有制为主体，国有企业占主导地位，长期实行计划经济，在此基础上进行股份制经济改造和企业重构，又不能盲目照抄照搬国外的具体做法，必须从实际出发，要有自己的特色。例如，在股份设置上，国家股、国有法人股、集体股在股权结构中占主体地位，其他股份处于从属地位，在企业内部制度和管理方面也有些与国外不同。

（三）要正确对待以公有制为主体的原则

强调以公有制为主体是为了防止私有化，提出通过发展股份制经济使公有制经济私有化，显然是不可取的。进行股份制改造的目的，是使国有企业与集体企业增强活力，走向振兴之路，决不是要改掉公有制。但是，坚持以公有制为主体是一个基本原则，具体执行起来不能泛化。公有制的主体地位主要表现在国家和集体所有的资产在社会总资产中占优势，国有经济控制国民经济命脉及其对经济发展的主导作用等方面。就全国来说，公有制在国民经济中应占主体地位，但有的地方、有的产业可以有差别。在股份制经济发展中，不是一切部门、行业、企业的公有股都要占主体地位，更不是都要由国家控股；在国有资产保值增值的前提下，要因地制宜，因企制宜，不同地区、产业、部门 and 企业的公有股所占的比重不应作硬性规定，并非公有股在一切产业、部门和企业中所占的比重越大越好。股份制经济的作用就在于使投资主体多元化，让公有制经济、混合经济、私营经济实现效益最大化。

（四）企业制度创新应与管理制度创新同步发展

管理是企业永恒的主题，管理能够创造生产力，增加社会财富。在制度创新的同时，决不可忽视管理创新。

企业制度创新的要求是建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度，企业管理创新是指对企业生产要

素组合和管理职能的科学化、系统化和有效化，提高整体管理效能和企业经济效益。值得注意的是，在当前股份制经济改造过程中，有些地方往往忽视管理创新，忽视加强企业管理。正如搞承包制就“以包代管”一样，搞股份制也出现了“以股代管”的现象。股份制不是万能的，任何期望只要进行股份制经济改造，企业就会自然增加活力，生产经营状况就会自然好起来的想法都是不现实的。股份制是一种企业制度，它为企业管理科学化创造了条件，为企业由粗放经营向集约经营转变提供了可能性，但决不意味着实行股份制后就可以放弃管理，政府就可以撒手不管。恰恰相反，实行股份制后更加需要加强企业管理，需要管理制度创新，管理制度创新对企业制度创新具有特别重要的意义。为了保证股份制经济的巩固和健康发展，需要把管理制度创新推向一个新层面。

编者

1997年7月1日

目 录

序言

第一章 股份制

——现代企业制度的核心…………… (1)

第一节 股份制的起源及发展历史阶段…………… (1)

第二节 马克思主义股份经济基本理论…………… (11)

第三节 资本主义国家股份制经济概况…………… (21)

第二章 唾弃后的发现

——我国股份制经济发展的实践与探索…………… (32)

第一节 跳出“樊笼”：股份制姓什么…………… (32)

第二节 按劳分配与按资分配…………… (36)

第三节 重塑市场主体…………… (43)

第四节 股份制：公有制实现的有效形式…………… (52)

第三章 制度安排与抉择

——中国企业股份制改造的途径…………… (60)

第一节 国有企业改革的艰难历程…………… (60)

第二节 国有企业股份制改造的现状和特点…………… (68)

第三节 国有企业产权关系及其改革…………… (74)

第四节 转变政府职能推进股份制改造…………… (83)

第四章 企业集团与股份制

——走向市场的企业“巨人”格局…………… (94)

第一节 企业集团的内涵和基本特征…………… (94)

第二节 我国企业集团兴起和发展的意义…………… (97)

第三节 集团化：我国大中型企业改革的方向…………… (100)

第四节 股份制企业集团：企业集团的典型模式…………… (108)

第五节	我国股份制企业集团的发育和完善·····	(117)
第五章	产权制度改革	
——	现代企业制度催生的攻坚战·····	(124)
第一节	产权的性质与功能·····	(124)
第二节	产权制度创新的目标选择·····	(129)
第三节	企业产权交易市场·····	(137)
第六章	改革与创新	
——	迈向新世纪的股份合作制企业·····	(145)
第一节	乡镇集体企业股份合作制的诞生与发展·····	(145)
第二节	乡镇集体企业产权制度改革·····	(151)
第三节	乡镇集体企业股份合作制改造中的问题与 思考·····	(155)
第七章	股份公司	
——	现代企业制度的典型形式·····	(161)
第一节	股份公司的类型·····	(161)
第二节	股份有限公司的设立·····	(170)
第三节	股份有限公司的股份·····	(177)
第四节	股份有限公司的组织机构·····	(183)
第五节	股份有限公司的财务报表·····	(190)
第六节	股份公司的合并、分立、解散与清算·····	(198)
第八章	证券交易	
——	社会主义市场经济发展的必然趋势·····	(204)
第一节	证券市场·····	(204)
第二节	股票的发行与交易·····	(215)
第三节	债券的发行与交易·····	(225)
第九章	证券交易所	
——	昨天、今天与明天·····	(231)
第一节	概述·····	(231)

第二节 世界三大证券交易所·····	(238)
第三节 中国证券市场展望·····	(246)
有关法规	
中华人民共和国公司法·····	(257)
中华人民共和国企业破产法（试行）·····	(301)
股票发行与交易管理暂行条例·····	(309)
后记 ·····	(332)

第一章 股份制

——现代企业制度的核心

第一节 股份制的起源及发展历史阶段

股份制是与商品经济一定发展阶段相联系的一种经济形态，是商品经济发展到社会化大生产阶段的产物。作为现代企业的一种科学组织形式，股份制是以证券市场为纽带，通过股份资本的集中把不同生产要素的所有者结合起来，组成法人企业进行生产、经营活动，并按股份资本份额参与管理与分配的一种企业制度。在当代资本主义经济发达国家中，股份制已发展到完备形态，它是西方资本主义经济最普遍、最典型、最有效的一种企业组织形式。

一、股份经济的基本特征

股份制是通过股票的发行，将社会分散的生产要素联合起来，形成现代企业的资产制度、组织形式和所有制形式进行生产经营活动。其基本特征有以下几点：

（一）两权分离

所有权与经营权彻底分离，这是股份制企业最主要的特征。马克思说：“在股份公司内，职能已经同资本所有权相分离。”●

● 《马克思恩格斯全集》第25卷，第494页。

所有权与经营权的分离从最初的企业出现后就早已存在，企业制度的发展使所有权与经营权的分离产生了不同形式。股份制的建立使资本的所有权与经营权彻底分离了，两权分离达到最高形式，企业变成了独立的法人，形成了属于法人占有和支配的法人资产。投资者在法律上的资本所有权变成为股权，投资者变成为股东，股权归股东所有。股份制承认股东是企业资产的原始所有者或最终所有者，但是，股东实际上已经把对企业投资的占有权和支配权让给了企业法人，股东只有股权。股东的股权是凭股票参与企业的管理和分配，进行股票的转让和买卖，并且按股票承担企业风险。企业法人代表董事会拥有与个人财产同等权利的法人资产，拥有企业资产的全部的占有权、使用权、收益权与处置权。

股份制所形成的所有权与经营权的分离，也就是法人所有权与股权的分离，实物所有权与价值所有权的分离。因此，股份经济是所有权与经营权分离的最高形式，它的社会进步性和革命意义在于：使企业成为独立的法人，企业法人对本企业的资产有完全独立的经营权，真正实现了依法独立自主经营、独立核算、自负盈亏、照章纳税和自我积累。从而有利于企业的稳定和发展，有利于确定企业的主体地位，使企业成为市场的真正主体和基础。

(二) 股东对企业的资产负有限责任

股份制要求股东必须承担一定的企业风险，即当企业资不抵债倒闭或解散时，股东所承担企业的债务风险仅以所持股票的股金额为限度，与股东的其他财产无关。

股东对企业债务负有限责任，保护了投资者的其他财产不受损失，有利于调动投资者的积极性，吸引公众，聚集资金，促进经济的发展。对股东来说，认购股票的直接目的是追求投资收益，因此，每个股东都十分关注企业的经营状况，并通过股东的

权利在企业内部和股票的买卖在企业外部制约企业的经营者，参与企业的经营管理。如果企业经营有方，经济效益高，就会吸引更多的投资；反之，就会失去股东的信任，抛售股票，使企业失去信誉。由此可见，从市场调节资源合理配置的角度来看，股票的转让和买卖有利于促进资金的流动，有利于企业开展竞争和优胜劣汰，有利于产业结构、产品结构和经济结构的调整。

（三）股票的规定性原则

股票是股份制企业筹集资金发给投资者（股东）的凭证，其基本规定性原则是：第一，不可逆反性。购买股票是投资者（股东）对企业的永久性投资，卖出股票的股金永远归企业使用，不再退还。第二，兑现性。股票可以作为特殊商品进行流通，在市场上进行自由交换、转让，交换价格可以与股票面额不一致。企业经营状况好，股票交换价格升值；反之，股票价格贬值。此外，股票价格还受社会政治、经济等多种因素的影响，敏感性高，变换快。第三，风险性。购买股票与购买国库券及其他有价证券不同，当企业破产资不抵债时，股本有可能全部赔掉。

（四）平等性、公开性原则

股权平等和公开性是股份经济通行的基本准则，在股份制企业中，股东参与企业管理权力的大小和分红的多少，以投资入股的股票金额为准，股权、股利人人平等。股东所持有的股票越多，权利就越大，分红也就越多，同时，承担的风险也就越大，反之亦然。

股份制经济是一种开放性经济，企业的资产、财务和经营管理状况必须公开，定期向社会公布，以便于投资者（股东）进行选择 and 监督，达到保护股东利益的目的。

（五）企业产权的商品化、市场化、货币化和证券化

股份制企业的法人产权以及股东的股权都是商品，都采取有价证券的形式进入市场自由买卖或转让。企业产权的交易活动有

利于社会资源的合理流动和优化配置，防止企业资产的凝固化和封闭化，这是发展和组建企业集团、跨国公司，实现资本社会化、国际化的必要条件。

二、股份制的起源

股份制是在漫长的历史过程中形成的，它萌芽于几千年前的古希腊、古罗马时代。

人类进入文明社会后，货币和信用制度的出现，大大促进了商品经济的发展，同时也为股份制的产生奠定了基础。早在奴隶制商品经济发达的古希腊、古罗马社会，随着商品经济的不断发展和市场的扩大，为了竞争和扩大再生产的需要，出现了把生产工具、作坊和原材料等生产资料集中起来进行合伙经营的合伙经济，出现了包税商经营的股份委托组织和被解放奴隶集资兴办事业的情形，出现了集资入股的海上贸易组织，这就是股份制的雏形。不过，因为当时还没有一定的法规、原则和制度章程，因此，还不是真正意义上的股份制。

中世纪末期，地中海沿岸及荷、法、德、英等西欧国家商品经济有了很大发展，资本主义生产方式逐步确立起来。航海业和手工制造业的发展促进了海外贸易的兴起和繁荣，资本主义商品生产规模和市场范围迅速扩展，形成了地中海和波罗的海沿岸繁荣的城市商业中心。为了聚集资本、开辟市场和寻找新的原料基地，大力拓展海外贸易和分散海上风险，商人们渐渐联合起来。欧洲文艺复兴时期，在意大利海外贸易中出现了一种借贷和合伙相结合的“康孟达”组织，后广泛扩展到欧洲各国。“康孟达”是一种新的经营组织形式，它以不同契约规定其成员之间的关系和财产责任。其中，一部分投资者不参与具体经营活动，对经营风险只承担有限责任；另一部分从事经营活动的成员对经营风险则负无限责任，这就是股份公司的前身。因此，股份制的起源与

中世纪欧洲商品经济和海外贸易的发展，资本主义生产方式萌芽和确立有着密切的关系。

资本主义生产方式的确立为股份制的成长创造了良好的条件，马克思指出：“还在资本主义生产初期，某些生产部门所需要的最低限额的资本就不是在单个人手中所能找到的。这种情况一方面引起国家对私人的补助，如柯尔培尔时代的法国和直到目前的德意志若干邦就是这样。另一方面，促使对某些工商业部门的经营享有合法垄断权的公司的形式，这种公司就是现代股份公司的前驱。”^① 股份制经济的发展有其深刻的社会经济根源，它是社会化大生产的需要，信用制度为股份制提供了重要条件，“信用制度是资本主义的私人企业逐渐转化为资本主义的股份公司的主要基础”。^②

三、资本主义股份经济的发展过程

资本主义股份经济的发展，经历了一个由低级到高级的发展过程，大致可以分为初级、中级和高级三个阶段。

（一）初级阶段

资本主义股份制的初级阶段是伴随着资本主义原始积累形成和发展的，股份制为资本主义原始积累提供了一个有利武器。从16世纪到18世纪，荷兰、西班牙、葡萄牙、英国和法国等殖民国家，先后在东南亚、美洲、非洲进行殖民贸易和贩卖黑奴，成立殖民公司，采取暴力手段，大肆搜刮这些地区长期积累起来的财富，为资本主义经济发展奠定了物质基础，这种殖民公司就是初级阶段的资本主义股份制。

1581年英国建立了第一个真正的股份制海外贸易公司——

① 《马克思恩格斯全集》第23卷，第343页。

② 《资本论》第3卷，第498页。