

股份经济又叫股份制或股份制经济。它是一种入股集资，联合从事生产经营的企业组织形式或社会经济组织形式。

从广义上说，凡是把不同所有者的各种不同份额的资本（资金）集中起来进行联合生产经营，并按照投入的资本（资金）额参与利益分配的社会经济组织形式，都可以称为股份经济。

从狭义上说，股份经济是指通过发行股票，按股份筹集资本（资金），建立股份公司进行生产经营的企业组织形式。

在社会生产的历史发展过程中，股份经济作为一种社会经济组织形式和现代经济生活中占统治地位的发达的企业组织形式，它产生于资本原始积累时期，形成和广泛发展于自由资本主义时期，在自由资本主义向垄断资本主义过渡的时期，就已经成为社会生产中占统治地位的社会经济组织形式和企业组织形式了。迄今，它仍然是当代资本主义社会生产中占统治地位的社会经济组织形式和企业组织形式。

股份经济作为一种社会经济组织形式，它是为了适应商品经济中大规模生产经营对社会资金的集中需要而产生的。社会资金集中，是社会化大生产的商品生产（社会化大生产条件下的商品生产）所共有的。因此，股份经济并不是资本主义社会特有的社

会经济组织形式和企业组织形式，而是社会化大生产的商品生产所共有的社会经济组织形式和企业组织形式。股份经济不仅存在于资本主义社会生产中，而且也存在前资本主义社会生产和社会主义社会生产中。只是由于在前资本主义社会生产条件下，社会化大生产的商品生产还没有形成或没有成为占统治地位的社会生产，所以它不可能成为一种典型的社会经济组织形式，而是以其萌芽状态的前驱或前兆现象形式存在。

社会主义生产本质上仍然是社会化大生产的商品生产。但是，现在所有的社会主义国家都不是在发达的资本主义基础上建立起来的，而多是在不发达的资本主义生产或落后的殖民地、半封建半殖民地经济基础上建立起来的。就其原有社会生产基础而言，都远不是社会化大生产的商品生产，或者说其社会化大生产的商品生产发展程度是很低下的。股份经济作为一种社会经济组织形式或企业组织形式，并不是在任何社会化大生产的商品生产条件下都可能广泛形成和发展的，而是在社会化大生产的商品生产有一定程度发展的基础上才能广泛形成和发展的。因而，社会化大生产的商品生产不发达，是以往社会主义经济中股份经济尚未广泛形成和发展的一个根本原因。也正因为股份经济是社会化大生产的商品生产一定程度发展的产物，所以，在社会主义经济条件下，只要社会化大生产的商品生产发展到了一定程度，股份经济也就必然会逐渐形成和发展起来。

目前，股份经济已经在我们社会主义经济的一定范围内开始形成和发展起来了。特别是近几年来，它在我国农村乡镇许多由农民个人集资兴办的企事业中、城乡各种经济联合体中、中外合资合作企事业中以及那些向社会或本企业职工以认股或招股形式集资的全民所有制和集体所有制企业中，都逐步开始形成和发展起来了。

面对社会主义股份经济逐步形成和发展起来这一客观事实，人们自然会提出许多问题。比如：股份经济到底是怎样的社会经济组织形式和企业形式？股份经济产生、发展的规律是怎样的？如何认识和掌握股份经济的规律，使之成为社会主义经济发展服务？如何才能促进社会主义股份经济健康发展？等等。诸如此类的问题，都需要作出科学的解释和回答。因此，客观上就需要我们对股份经济进行系统的认识和研究。

二

系统认识和研究股份经济问题，必须考察股份经济产生和发展的历史和现状，了解股份企业的组织与管理与证券市场的经营与管理问题。

考察股份经济产生、发展的历史和现状，就是要通过对股份经济产生、发展过程的研究分析，认识股份经济关系产生、发展的原因和条件、性质和作用，从而认识股份经济历史发展的客观规律性。

了解股份企业的组织与管理与证券市场的经营与管理问题，就是要通过对股份经济内部不同组成部分进行研究分析，认识股份经济关系运动发展的经济规律性。

明确股份经济产生、发展的原因和条件、性质和作用，是认识股份经济及其运动发展规律的必要前提和基础。因为，按照马克思主义关于生产力和生产关系的辩证关系原理和社会生产形式与内容的辩证关系原理，任何社会经济组织形式及企业组织形式，都是社会生产发展到一定程度的必然产物。为适应社会生产一定程度发展的客观需要所产生的各种社会生产组织形式及企业组织形式，又必然会促进该社会生产发展。通过对股份经济产生、

发展历史过程的研究分析，明确了股份经济产生、发展的原因和条件、性质和作用，就能正确认识股份经济关系的本质，认清社会主义股份经济和资本主义股份经济的根本区别。看到在社会主义生产有一定发展的基础上，由于客观上存在着股份经济形成和发展的原因和条件，当这些条件成熟到一定程度后，股份经济也就必然会在社会主义经济中逐步形成、发展起来，这是不以人的意志为转移的。这样，我们才能树立起正确对待社会主义股份经济的思想。

股份企业的组织与管理 and 证券市场的经营与管理是相互联系的两个问题。在历史上，可能是先有股份企业，后有证券市场；证券市场的产生和发展，标志着股份经济发展已经达到较为完善成熟的阶段。但证券市场产生后，二者便都成了股份经济内部相互联系的组成部分。在典型意义的股份经济条件下，有了股份公司（企业），就要发行股票、债券等有价值证券。股票、债券需要流通，这就必需有证券市场。因此，二者是互相联系的。我们应该把它们作为一个有机整体来进行考察、分析和研究。

但是，这两个问题本身又是不同的。股份企业的组织与管理问题，着重于考察分析和研究股份企业生产经营规律；而证券市场的经营与管理问题，则着重于考察分析和研究证券投资规律。因此，有必要对它们分别进行考察、分析和研究，才能全面认识股份经济运动发展的经济规律性。

综上所述：只有认识股份经济运动发展的经济规律性，才能在正确对待社会主义股份经济思想的基础上，进一步按照股份经济运动发展的本质要求，确立发展社会主义股份经济的正确道路和方法、具体形式和内容，并制定正确的原则和政策，以保证和促进社会主义股份经济健康地发展。

三

马克思、恩格斯在写作《资本论》的年代里，股份经济作为一种社会经济组织形式和企业组织形式，在资本主义社会中已经形成并有了一定程度的发展。马克思、恩格斯考察了资本主义股份经济形成、发展的情况，并对其发展趋势作了科学预测。马克思、恩格斯科学地阐明了股份经济形成和发展的原因和条件、性质和作用，以及股份经济运动发展的一些经济规律性。

马克思、恩格斯主要是在《资本论》第一卷第三篇第九章研究单个货币所有者或商品所有者要转化为资本家所需要的最低限度价值额，在第七篇第二十三章研究资本积累一般规律，在《资本论》第三卷第五篇第二十七章研究信用在资本主义生产中的作用，在第三十章至三十二章研究货币积累和现实积累，以及在《〈资本论〉第三卷增补》中研究价值规律、利润率和交易所等时，阐明股份经济产生、发展的原因或条件理论的。

马克思、恩格斯主要是在《资本论》第三卷第五篇第二十七章研究信用在资本主义生产中的作用，在第二十三章研究利息和在第七篇第四十八章批判资产阶级“三位一体”公式等时，阐明股份经济的性质理论的。

马克思、恩格斯主要是在《资本论》第一卷第七篇第二十四章研究资本原始积累，在第二十三章研究资本主义积累一般规律，在《资本论》第三卷第三篇第十四章研究阻碍利润率下降的因素，在第五篇第二十七章研究信用在资本主义生产中的作用，以及在《〈资本论〉第三卷增补》中研究交易所等时，阐明股份经济的作用理论的。

马克思、恩格斯主要是在《资本论》第三卷第五篇研究信用

和虚拟资本，在第二十七章研究信用在资本主义生产中的作用，在第二十九章研究银行资本的组成部分和在第三篇第十五章研究资本主义经济危机等时，阐明股票及其他有价证券的性质、价格决定及价值运动的特殊方式、股票等有价证券运动规律及股票等证券市场理论的。

马克思、恩格斯阐明的股份经济原理是马克思主义经济理论的重要组成部分。我们要正确认识股份经济及其运动发展的规律性，必须以马克思主义股份经济理论为指导，把马克思主义股份经济理论与股份经济实践，特别是中国社会主义股份经济实践结合起来，从理论和实践相结合的意义研究新情况，解决新问题，总结新经验，创造新理论。

四

马克思主义认为任何生产“总是指在一定社会发展阶段上的生产”。^①因此，不同社会生产具有不同本质，具有特殊性；同时，所有社会生产，又具有共同之处。“生产的一切时代有某些共同标志，共同规定。”这些共同标志或共同规定，“其中有些属于一切时代，另一些是几个时代共有的，……没有它们，任何生产都无从设想”。^②因此，不同社会生产又具有某些共同本质，即具有一般性。

马克思主义所揭示的生产一般性和特殊性原理也适用于股份经济。作为社会经济组织形式的股份经济，本身是社会化大生产的商品生产的产物，它产生和形成于资本主义社会生产之中，也存在于社会主义社会生产之中。不同社会经济条件下的股份经

《马克思恩格斯全集》，第十二卷，第735页。

② 《马克思恩格斯选集》，第二卷，第88页。

济，由于与之相联系的生产关系不同，因而，各自具有不同的本质；同时，所有股份经济又具有某些共同本质。它们以其不同本质特征相区别，以其共同本质特征相联系。由此可见，股份经济也具有一般性和特殊性。

马克思主义认为：“一切规模较大的直接社会劳动或共同劳动，都或多或少地需要指挥，以协调个人的活动，并执行生产总体的运动”。^①这就是说一切规模较大的直接社会劳动或共同劳动，基于本身的性质都是需要管理的。因而，不同社会生产中的管理都具有共同性或一般性。同时，不同社会生产中的管理与之相联系的社会生产关系不同，因而又具有不同的本质特征，具有特殊性。

马克思主义所阐述的管理一般性和特殊性原理，同样也适用于股份经济管理。不同股份经济条件下的股份企业和证券市场的管理，都有一些相同之处，这是股份经济管理具有的相同之处，即共同性或一般性。同时，不同经济条件下的股份企业和证券市场管理与之相联系的生产关系不同，也具有不同的本质特征，这是股份经济管理具有的特殊性。

股份经济及其管理，本身具有的一般性和特殊性，决定了我们认识和研究股份经济及其运动发展规律性的基本方法，应该是而且必须是一般和特殊的唯物辩证法。

五

本书试图通过对股份经济产生、发展的历史和现状的介绍和分析，阐述股份经济关系及其管理的理论和方法，探讨股份经济运动发展的一些客观经济规律性。

^① 《马克思恩格斯全集》，第二十三卷，第 367 页。

全书除《导言》外共分三篇：

第一篇《股份经济总论》，主要是从总体上介绍和分析资本主义股份经济和社会主义股份经济产生、发展的历史和现状。阐述它们形成和发展的原因和条件、性质和作用。探讨股份经济历史发展的经济规律性。

第二篇《股份企业的组织与管理》，主要是介绍和分析现代股份公司和社会主义股份企业的组织与管理，以及我国社会主义企业进行股份制改革试验的概况。阐述股份企业组织与管理的基本理论和方法。探讨股份企业生产经营的一些经济规律性。

第三篇《证券市场的经营与管理》，主要是介绍和分析国外证券市场，特别是股票市场的经营管理和我国社会主义证券发行市场、交易“市场”的经营管理概况。阐述证券市场经营与管理的基本理论和方法。探讨证券投资的一些经济规律性。

第一篇

股份经济总论

第一章 资本主义股份经济

第一节 资本主义股份经济的形成和发展

资本主义股份经济的产生

马克思指出：现代股份公司“它还在资产阶级社会初期就曾以拥有特权和垄断权的大商业公司的形式出现”。^①还在资本主义生产初期就已经形成了“对某些工商部门的经营享有合法的垄断权的公司”。“这种公司就是现代股份公司的前驱”。^②由此可见，早在资本原始积累时期，资本主义股份经济的前驱就已经产生了。

历史上最初的资本主义股份公司，正是那些在资本积累时期的海外掠夺性贸易中出现的那批股份公司。如1600年英国成立的东印度公司，1602年荷兰成立的东印度公司，英国的阿非利加公司、哈得逊公司等等。

这批海外贸易公司已具备了股份公司的一些基本特征。如资本分为若干股份，投资者是公司的股东，由股东组成股东会并选

^① 《马克思恩格斯全集》，第四十六卷上，第46页。

^② 《马克思恩格斯全集》，第二十三卷，第343页。

举公司管理机构董事会等。当时荷兰东印度公司在全国筹集资本总额达650万盾，有60名董事。英国东印度公司成立之初，拥有股本6.3万英镑，1680年增加到160万英镑，股东550人。这两家公司的股东成员，主要是历来从事东印度贸易的商人。还有一些从事东印度贸易的投资者以及一般市民。公司的管理机构在英国是召集大会选举董事；在荷兰则制定了公司选举法，以出资5000盾以上的股东召集协议会，选举其中股权最大的股东60人为董事。

在资本原始积累时期，作为资本主义股份公司先驱形式的还有些银行企业，如1694年成立的英格兰银行，就拥有资本120万英镑。英格兰银行把它的资金贷给政府，取得相当于这笔贷款的银行券发行权。

资本主义股份经济的形成和发展

股份经济作为资本主义社会经济组织形式，形成和广泛发展于自由资本主义时期。

马克思在1856年9月26日致恩格斯的一封信中，就已经谈到当时英国股份经济已经形成、发展，股票市场交易中已经有大量假股票投入流通的情况。^①在1857—1858手稿中，马克思论述当时股票市场的情况时，也曾指出那时发行的股票已经有许多种类了。“首先是货币机构本身的股票：银行股票；股份银行的股票；交通工具的股票（铁路股票最重要；运河股票；轮船公司股票、电报局股票、公共马车公司股票）；一般工业企业的股票（矿业股票最重要）。其次是公用事业企业股票（煤气公司股票、自来水公司股票）。各式各样的企业的股票，千差万别。保管商品的企业股票（船坞股票等等）。股票五花八门，多不胜数。例如，

^① 《马克思恩格斯〈资本论〉书信集》，第95页。

以股份为基础的各种工业公司或商业公司等企业的股票。最后，作为全体的保证有各种保险公司的股票。”并且当时不仅已经有了“本国股票市场”，而且已经有了“外国股票市场”。^①

恩格斯也曾指出过自由资本主义时期股份经济形成和广泛发展的情况。他写道：“1865年交易所在资本主义体系中还是一个次要的因素。”股份银行的“数量还比较少。”“一直接生产事业还很少采取股份形式。”“铁路股票”也还比较少”。但自1866年危机以后，股份公司便有了普遍发展。这时工业已“逐步变成了股份企业”。“商业也是这样。里夫公司、帕森斯公司、摩里公司、莫里逊公司、狄龙公司，全都变成了股份公司了。现在，甚至零售商店都已如此。而且不单是徒具联合百货商店的虚名。”“银行和其他信用机构也是这样。一大批新设的都是股份有限公司。”在农业中，“地产的实际的最高所有权被转移到了交易所手中。”并且，“一切国外投资都已经采取股份形式。”^②

在历史上也可以看到欧美、日本各主要资本主义国家的股份经济，都是在十九世纪、二十世纪自由资本主义时期形成和广泛发展起来的。

英国是最老的资本主义国家，早在十八世纪六十年代就开始了工业革命，到十九世纪三十年代末，基本工业部门中以机器为主体的工厂制度已经确立，工业革命基本完成。在这个时期股份经济也开始形成并得到了广泛发展。在英国，1824年就已经设立了大公司234家，主要是铁路公司和汽船公司。1834—1836年成立了公司300家，铁路公司居第一位，其次是运河、矿山、银行、保险。自1844年英国制定公司注册法后，股份公司更有所发展。1844—1855年注册的公司已达4,500家。平均每年330多家。

① 《马克思恩格斯全集》，第四十六卷上，第238页。

② 《马克思恩格斯全集》，第二十五卷上，第1028—1030页。

1841年英格兰和威尔斯的股份银行只有115家，到1865年已经增加到250家。1844—1868年的25年间，英国设立的公司总数已达11,105家，其中铁路公司居首位有1,791家，其次是矿山公司1,654家，煤气公司1,035家。三项占总数的40.3%，是股份公司发展的重点行业。

美国是后起的资本主义国家，公司首先在银行中产生。在独立战争（1775—1783年）开始时美国还没有股份公司，1791年成立合众国银行，拥有1000万资本，其中政府贷款为四分之一，其余是私人资本。还有两家股份银行是北美银行和纽约银行。接着股份公司多在银行保险业中发展。1818年纽约交易所成立时，交易所交易的股票全都是金融业股票。其中，银行股票10种，保险公司股票13种。1862年美国已建立了1600家股份银行。十九世纪美国股份公司在交通运输业中也比较发达。在1860年前后，大铁路公司有31家，它们是美国大企业的代表。最有势力的股东成为后来美国垄断财团的代表人物。其中有范德比尔特、古尔德、菲斯克、希夫、哈里曼、库恩·洛布、摩根、洛克菲勒等。铁路股份公司向社会筹集资本，1876年资本达24.4亿美元。

日本是资本主义发展最晚的发达资本主义国家，它是在十九世纪六十年代进入工业革命时期的。日本的股份公司是从小牌资本主义国家引进的。它也是先从银行业中产生。日本在1872年制定了国民银行条例，1879年设立153家国立银行以后股份公司扩大到保险业。

资本主义股份经济占统治地位

随着资本主义股份经济的形成和广泛发展，股份制在社会经济生活各个方面得到了广泛采用。在历史上，欧美、日本等国都是在十九世纪后半期普遍采用股份制度的。英国是在1862年实行

有限责任制以后被普遍采用的。美国是在南北战争（1861—1865年）以后被广泛采用的。在日本，是十九世纪七十年代即明治初年才开始被广泛采用的，1923年日本公司总数已达20,726个。

1862—1868年英国新设立的公司为25,000家，平均每年设立1,041家，而三十年前平均每年为300多家。1897年是英国股份公司空前大发展的一年，这一年新成立了4,975家股份公司。1900年新成立了4,966家股份公司，拥有资金为2.22亿英镑。英国当时的公司种类也很多。其中，多种制造业中包括船舶243家，机械136家，新闻及印刷204家，纺织222家，酿造58家，电气77家，其他制造业869家。

十九世纪后半期至二十世纪初，美国股份经济发展特别迅速，企业规模也十分庞大。从十九世纪五十年代起，美国就在纺织、面粉、肉类罐头、农机制造、缝纫机制造、军火制造、乐器制造等部门发展股份公司。最有影响的股份公司是美孚石油公司和卡内基钢铁厂。十九世纪八九十年代，制造业迅速发展，股份公司的数目日益增加，1900年各种工业公司已达38,770家，其中食品加工业5,025家，钢铁制品4,843家，木材及制品业4,675家，造纸及印刷业4,490家，纺织3,245家，船舶制造2,283家，化学制品业2,206家，非铁金属制品1,470家，其他工业4,750家，其余为手工、烟草、皮革、木材、玻璃、瓷器等。二十世纪初，拥有资产在1亿美元以上的股份公司已有近100家，它们主要分布在钢铁工业、农机制造和农产品加工业。并且工业股份公司和银行混合生长起来。

1914年美国共有工厂275,000多家，全年生产总值在240亿美元以上。在这些企业中，股份企业雇用的劳动者占雇用劳动总数的80.2%。在矿业生产中，股份企业产值占91.4%。在加工业中，股份公司的产值所占的比重1904年为73.7%，1919年为

87.7%，1939年为92.6%。1890年美国公司的产值约占全国工业生产总值的三分之二，到1919年这个比重已接近88%。美国公司企业所占全部企业的比例1904年为23.6%，1939年为51.7%，1947年为69%。

二十世纪初，英美德法等国国民财富的四分之一到三分之一被股份公司所掌握。公司的经济势力在各国国民经济中都占了统治地位。

资本主义股份经济在当代的新发展

恩格斯曾预言：在股份经济广泛发展的情况下，“历来受人称赞的自由竞争已经日暮途穷，必然要自行宣告明显的可耻破产。这种破产表现在：在每个国家里，一定部门的大工业家会联合成为一个卡特尔，以便调节生产。”“在个别场合，甚至有时会成立国际卡特尔”。“但是生产社会化的这个形式还嫌不足，各个公司的利益的对立，过于频繁地破坏了它，并恢复了竞争。因此，有些部门只要生产发展的程度允许的话，就把该生产部门的全部生产，集中成为一个大股份公司，实行统一领导。”在这些生产部门，“竞争已经为垄断所代替。”^①这就是说在垄断资本主义阶段，股份公司也必然通过联合逐渐发展成大公司，并由一般企业组织逐步发展成垄断企业组织。战后资本主义股份公司的发展变化趋势正是这样。

美国是当代股份经济最发达的资本主义国家。美国公司总数1960年为114.1万家，1963年为132.2万家，1979年为255.7万家。1960年到1979年美国公司总数增长1.24倍，同期销售额从8,490亿美元增加到55,990亿美元，增长了5.59倍。1979年占企业总数15.8%的公司企业，却占企业总销售额的88.2%和纯

^① 《马克思恩格斯全集》，第二十五卷，第495页。

收入的 78.9%。为数极少的大银行、大公司已经发展成为巨大的垄断组织；资本集中的程度很高。1979年美国最大的 500 家工业公司仅占非金融公司总数的 2.4%，而它的资产额却达 10,352 亿美元，占非金融公司资产总额 32,840 亿元的 31.5%。据介绍：当今美国有 300 多家巨大的股份公司，每家资产都超过 10 亿美元。100 家最大的非金融公司所持有的资产超过该行业全部资产的 45%，50 家最大的银行公司的资产占全部银行资产的 40% 以上。50 家最大的保险公司的资产占全部人寿保险公司资产的 80% 以上。200 家最大的公司持有国家营利财富的 25% 以上。“在今天的经济中，具有决定性作用的正是这些公司。”^①

正因为当代资本主义经济生活中，“大公司主宰一切”^②，所以有人声称当代资本主义，即“垄断资本主义就是由巨型公司组成的一种制度”^③。

股份经济在当代发达资本主义国家的经济生活中仍然占据着十分重要的地位。美国 1982 年共发行各种有价证券 5 万亿美元，其中，政府公债为 5 千亿美元，股票为 1.5 万亿美元，而同年美国国民收入也差不多只有 2 万亿美元。这就是说美国一年发行的股票，相当于全部国民收入的 75%。如果加上发行的公司债券，这个比例就更大。1982 年美国直接持有公众化公司股票的人数为 3,200 万，加上间接持股（即以自己名义，而以股票经纪人的名义登记和持有股票）的人数则高达 13,300 万人，约占美国总人口的 60%。目前，美国股份公司企业的资产占全国企业总资产的 85%，销售额占全国企业总销售额的 89%。美国著名的大企业——通用汽车公司的股东人数多达 200 万，股票总数达 1 亿股。股份公司仍

^①萨缪尔逊《经济学》上册，中文版，第 156 页。

^②本·巴鲁克、塞利格曼著《美国企业史》，上海人民出版社 1975 年版第 480 页。

^③保罗·巴兰、保罗·斯威齐《垄断资本》，商务印书馆，1979 年版第 55 页。

然是左右当代美国经济的基本力量。

股权大量分散是当代资本主义股份经济新发展的一个明显表现。在现代发达资本主义国家的大公司中，一个人掌握一个公司的4%或5%以上的股票都属罕见的特殊情况。一般情况是公司规模越大，股权越分散。例如，美国通用汽车公司中，100股以下的小股东占股东总数的82%，25股以下的小股东占股东总数的41%。在当今世界最大的股份公司——美国埃克森公司中，五家控制公司的最大的股东，1981年所占股份的情况是：大通曼哈顿银行为1.3%，摩根保险信托公司为1.09%，制造商汉诺威银行为0.89%，洛克菲勒家族集团为0.78%，第一花旗银行为0.78%。这五家最大股东合起来也仅占该公司股份总额的4.84%。在国际商用机器公司中，四家控制公司的最大股东1981年所占股份的情况是：摩根金融信托公司为2.85%，制造商汉诺威银行为1.57%，银行家信托公司为0.99%，大通曼哈顿银行为0.98%。这四家最大股东合起来也仅占该公司股份总额的6.39%。

在当代，资本主义国家政府还鼓励工人入股。例如，美国总统里根1984年7月签署了一项旨在推动美国“员工入股计划”的法案。该法案规定：凡将股份30%以上售予员工的企业，将获得减税的优惠。据1986年有关资料介绍，美国已有6,000家以上企业大部分或全部股份为本企业职工拥有了。

国家对私人企业参股制度发展也是当代资本主义股份经济新发展的一个重要表现。例如，在意大利，五十年代后，国家通过购买私人企业股票方式参与私人企业。国家参与私人企业投资在全国工业投资中的比重，1959年仅为21.1%，1972年即达48.7%。国家参股公司在全国各类大企业销售总额中的比重1965年为20%，1981年即达32%。伊利集团（意大利工业复兴公司）和埃尼集团（国营碳化氢公司）是国家参股在80%以上的两个大公

司，1980年伊利生产了全国钢铁的52%，生铁的93.5%，船舶的90%；埃尼控制了全国碳化氢的100%，炼油 的25%，天然气的93%。在联邦德国，1983年已有487家国家参股企业，其注册资本约占全国股份资本注册资本的10%左右。国家通过参股控制了煤、粗钢、铝、石油、电力、汽车、船舶等关系国计民生的一些重要产品的生产。国家在邮电、铁路、内河运输、港口以及公路等基础设施部门参股比重达80—100%。

跨国公司和国际证券市场的发展，使股份制度日益国际化，这是当代资本主义股份经济新发展的一个明显趋势。

两次世界大战以来，跨国公司在世界各地迅猛发展。例如，1919年美国187家制造业垄断组织在海外的分公司只有180家，1929年为467家，1945年为615家，1955年为1,003家，1967年为3,203家。二十年间增加四倍多，掌握了美国全部对外直接投资的五分之四，以及全部制成品出口的一半。1973年，各发达资本主义国家的跨国公司约9,500家，拥有的海外子公司为3万多家，到1978年，各发达资本主义国家跨国公司总数已达10,727家，拥有的子公司已达82,266家。1966年跨国公司在海外进行的生产总值约2,200亿美元，1971年已达3,300亿美元。1976年世界跨国公司国外子公司的总销售额已猛增到8,300亿美元，接近于资本主义国家全部出口总额的四分之一。1980年世界上最大的350家跨国公司的全部销售额已经高达26,350亿美元，相当于同年发达国家和发展中国家的国内生产总值的28%。有人估计到八十年代末，跨国公司的产值，将要占到资本主义世界全部国民生产总值的30—40%。

欧洲债券市场是目前世界上影响最大的国际债券市场。1965年债券发行额仅2.7亿美元，1980年增加到239.7亿美元，1984年则进一步增加到了794.6亿美元。其发展速度也是惊人的。