

股份经济论

曹凤岐摇著

北京大学出版社
北摇摇京

作者简介

曹凤岐,男,1955年 苑月生于吉林省扶余县(现为松原市),北京大学光华管理学院教授、博士生导师。现任北京大学金融与证券研究中心主任,北京大学企业管理案例研究中心主任,全国 酝粤教育指导委员会委员,国务院学位委员会学科评议组成员,中国金融学会常务理事,中国投资学会常务理事,北京市金融学会副会长。曹凤岐长期从事宏观经济管理、股份经济、金融与证券方面的教学与科研工作。编著、主编、合编了 员园余本专著、教材和工具书,发表了 员园余篇学术论文。其代表著作有:《货币金融学》、《中国企业股份制的理论与实践》(主编)、《证券投资学》(合编)、《怎样组建股份制与股份合作制企业》(合著)、《中国企业股份制改造实务全书》(主编)、《股份制与现代企业制度》、《中国证券市场发展、规范与国际化》(主编)、《中国企业管理教学案例》及案例使用说明(主编)、《中国金融改革、发展与国际化》、《跨世纪的中国投资基金业》(主编)等。从 员怨园年起享受中华人民共和国政府特殊津贴。

敢问路在何方(自序)

曹凤岐

我的第二本论文集《股份经济论》即将面世。回忆中国股份制改革与发展的历史,股份制理论研究和发展的历史,心潮澎湃,浮想联翩。

我是在国内比较早地提出在中国要推行股份制改革的学者之一。早在 1985 年在烟台召开的一次关于中央银行的国际研讨会上,我就同厉以宁教授讨论过是否能用股份集资的办法来为企业筹集资金。1986 年到 1988 年我对中国的企业进行了考察。我认为,中国的企业尤其是国有企业存在的主要问题不是缺乏资金,而是企业经营管理制度落后。企业对内缺乏动力,对外缺乏压力。中国企业改革,不是修修补补能解决问题的,而是要进行制度性改革。能不能用西方国家普遍推行的公司制度来改造我国的企业呢?我认为不妨可以一试。我最早提出

股份制改革的观点是在 1980 年,当时我为《金融经济师手册》(杨培新、易宏仁主编,北京出版社,1983 年出版)一书写了“社会主义条件下的股份制度”、“社会主义条件下的股份企业性质”、“社会主义制度下股息和红利的性质”、“社会主义制度下有价值证券发行、交易和管理”等条目。《北京大学学报》(哲学社会科学版)1983 年第一期发表了我的一篇文章《试论社会主义条件下的股份制度》,阐述了股份制的性质,中国为什么要推行股份制以及中国如何推行股份制和开放股票市场等问题。这是我系统研究股份制的第一篇文章,这篇文章产生很大影响,后来被收录到《论财产股份制》(韩志国、曹勇戎、王勇编,辽宁大学出版社,1983 年出版)一书中,按发表时间顺序排列,列在全书的第一篇。1983 年 11 月,我又在《北京大学学报》上发表了《再论社会主义条件下的股份制度》一文,全面阐述了用现代公司制度改造国有企业的问题。“七五”期间,我承担了国家教委青年科研基金项目“中国企业股份制实施途径与管理研究”,项目的成果之一《中国企业股份制的理论与实践》(曹凤岐主编,企业管理出版社)于 1985 年 1 月出版。这本书系统地论述了股份制的理论、股份制与经济体制改革、企业的产权关系、企业股份制实施途径、我国企业股份制发展的外部环境、股份公司的组织与管理、股票发行、交易和管理、企业集团与股份制、产业结构转换与股份制等,书中还列举了我国几家股份公司组建的实例。这本书关于股份制改革的理论

方面有很大的创新和超前性,在股份制的实践方面有很大的可操作性。1984年邓小平同志南方讲话以后,中国股份制改革又掀起了新的热潮,在这种形势下我对《中国企业股份制的理论与实践》一书进行了修订,并于1986年1月出版。修订版不仅进一步完善了股份制理论,而且有更强的操作性。“八五”期间我又承担了国家教育部重点科研项目“股份制理论与实践”,作为项目的研究成果之一,1988年出版了《股份制与现代企业制度》(曹凤岐著,企业管理出版社)一书,对我国股份制改革的理论与实践作了新的探讨。1989年针对股份制改革中出现的新问题,我在《上海证券报》(1989年10月10日)上发表了《股份制改革路在何方》的文章,引起了各方面的高度重视。十几年来,我发表了多篇有关股份制改革的文章,其中,从1984年到现在,我在《北京大学学报》发表了“七论”有关股份制改革的系列文章,在国内产生较大影响。在一个学术杂志上用十几年的时间连续发表系列文章尚属首例。

股份制改革理论是我的科研理论最重要的组成部分之一。我对中国股份制改革的理论和实践在以下几个方面做出了贡献:

在国内较早地提出推行股份制改革和发展证券市场的观点(1984年)

国有企业改革必须走产权明晰化的道路(1985年)

用现代公司制度改造中国的国有企业(1985年)

劳动力产权理论(1983年)

关于生产力标准理论(1983年)

股份制是中国企业未来的典型模式(1983年)

走产融结合的道路(1983年)

建立股份制企业集团(1983年)

发展股份合作制企业(1984年)

股份制改革规范化(1984年)

建立法人治理结构(1984年)

上市公司的资产重组(1985年)

早在 1983年我就曾经说过：“中国推行股份制无论在理论上还是实践上都比人们想象的要复杂得多。推行股份制的路是艰巨的、曲折的和漫长的。”（《中国企业股份制的理论与实践》前言第 缘页）在改革初期有不少人对股份制改革不理解，认为搞股份制就是搞资本主义，用股份制改造中国的企业就是私有化。股份制改革理论与实践是在改革过程中逐渐被认识的。实际上直到党的十五大召开后人们对股份制改革的认识才趋于一致。股份制改革理论的提出是付出了成本和代价的。众所周知，厉以宁教授因为提倡股份制曾受到过不公正待遇，我本人研究股份制也遭到一些误解。记得 1983年 10月的一天，有一个名为“搞活国有大中型企业研讨会”的会议要我去作一个发言，说专门听听我的股份制观点。我到会场一看还有一个副标题“批判私有化”，我就股份制问题作了一个发言，我讲了中国为什么要推行股份制改革，认为国有企业推行的承包责任制是

经营机制的改革,不能解决企业的根本问题,必须彻底解决企业的产权关系。讲了股份制改革的好处,也谈到中国推行股份制从本意和实际上都不是搞私有化,而是公有制内部产权关系的调整。我发言以后有的同志就我主编的《中国企业股份制的理论与实践》展开了批评和批判,引了书中一些话,认为我歪曲马克思主义,认为搞股份制就是发展资本主义,对我的观点上纲上线,甚至把我的这本书和当时批判的《河殤》联系起来,认为我鼓吹所谓的“黄色文明”。~~1994~~1994年我申请破格提升教授,就因为我提倡股份制,主编了《中国企业股份制的理论与实践》一书,我的申请在学院学术委员会和学校学术委员会都通过的情况下,还是被取消了教授资格。直到~~1994~~1994年邓小平同志南方讲话以后,我才获得了教授职称。

我认为,理论创新是不容易的,尤其是社会科学理论的创新更是如此。我曾经说过,中国的改革是一场革命,首先是一场思想、理论的革命,必须解放思想,勇于探索,大胆创新,从旧的、传统的理论、思想、观点和习惯势力中解放出来、摆脱出来,才能在改革实践上有所突破。实际上,直到现在为止,还有一个解放思想的问题,对中国企业改革尤其是国有企业的改革,必须跳出原来的传统的模式和框框,才能真正贯彻党的十五届四中全会所提出来的国有企业从战略上进行调整,有进有退,有所为有所不为的方针。

本论文集收录了我从~~1983~~1983年到目前的关于股份制改革的重点论文~~14~~14篇,专访~~1~~1篇。这些论文及专访反映

了我多年来研究股份制改革的学术成果,其中一些文章是我的代表作和学术精华。论文共分五个部分:第一部分“股份制改革理论”,第二部分“股份制与国有企业改革”,第三部分“建立现代企业制度”,第四部分“股份合作制及中小企业”,第五部分“股份制与资本市场”,第六部分“关于股份制的专访”。每一部分按时间顺序排列。从这六个部分的文章和专访可以看出我对股份制改革的基本观点、基本理论和方法。

中国股份制改革还要不断发展,还有许多问题需要解决,比如关于公司制企业法人治理结构问题,企业家阶层问题,内部激励与约束机制问题,上市公司的资产重组与并购问题,中国公司和中国证券市场国际化问题等,都需要进一步研究。我将义无反顾地继续探索股份制改革过程中出现的一些新问题。我深知股份制改革之路仍然是不平坦的,有些人可能还会用股份制改革过程中出现的问题来攻击股份制改革,股份制改革本身是一种所有权和所有制改革,有的人还可能挥舞所谓“私有化”大棒封杀股份制改革和对股份制改革的研究。理论研究是要承担风险的,但中国的理论工作者如果能为改革探索出一条新路,承担风险也是值得的。我如果能够作一块改革路上的铺路石子,我将终生不悔。我很欣赏马克思在《资本论》第一卷“第一版序言”中所说的一段话:“任何的科学批评的意见我都是欢迎的。而对于我从来就不让步的所谓舆论的偏见,我仍然遵守伟大的佛罗伦萨诗人

的格言 :走你的路 ,让别人去说罢 !”

目 录

第一部分 摇股份制改革理论

试论社会主义条件下的股份制度	(猿)
股份制度在城市经济改革中的作用	(圆)
股份制与经济体制改革	(圆)
股份制改革任重而道远	(源)
关于股份制的若干哲学思考	(缘)
社会主义条件下股份制本质上不是私有制	(远)
三论社会主义条件下的股份制度	(远)
股份制与现代企业制度	(愿)
股份制——现代企业基本组织形式	(怨)

第二部分 摇股份制与国有企业改革

再论社会主义条件下的股份制度	(员)
国有企业改革难点与对策	
——四论社会主义条件下的股份制度	(员)
股份制改革路在何方	(员)

第三部分 摇建立现代企业制度

- 论职工集体股 (猿缘)
- 建立现代企业制度亟待解决的几个问题 (猿源)
- 美国职工持股计划与我国的企业内部职工持股 (猿愿)
- 中国企业家队伍的形成与发展 (猿猿)
- 拓宽培养职业企业家的渠道 (猿猿)
- 改进和完善我国公司企业法人治理结构
——五论社会主义条件下的股份制度 (圆园)
- 中国企业集团的组建与管理
——七论社会主义条件下的股份制度 (圆愿)

第四部分 摇股份合作制及中小企业

- 股份合作企业——新型的公有经济形式 (圆员)
- 既要股份化摇又要规范化
——谈对戴“红帽子”企业的引导 (圆缘)
- 中小企业融资机制及其风险管理 (圆园)

第五部分 摇股份制与资本市场

- 走产融结合的新路 (圆猿)
- 资本市场、中介机构与企业改组和并购 (圆员)
- 论中国企业境外股权融资 (圆愿)
- 上市公司资产重组与并购
——六论社会主义条件下的股份制度 (猿圆)
- 关于发展投资基金的战略思考 (猿缘)

中国如何发展风险投资	(猿园)
跨世纪的中国证券市场	(猿怨)
关于发展创业板市场的几个问题	(猿愿)

第六部分摇关于股份制的专访

股份制改革 难点与出路

——访著名证券与股份经济专家曹凤岐教授

..... 《上海证券报》记者摇益智(猿缘)

为何乡镇企业上市公司少？

——访北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐教授

..... 《中国乡镇企业报》记者摇程秀芬摇武汉(猿源)

从深层次上推进股份制改革

——访北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐教授

..... 《证券时报》记者摇孙永丽(猿愿)

股份制改革：波涛在后岸在前

——访北京大学光华管理学院副院长曹凤岐教授

..... 《中国企业报》记者摇傅石林摇夏得君(猿园)

股份制与国有企业改革

——访经济学家、北京大学教授曹凤岐

..... 《中国工商管理研究》记者摇邢淼(源猿)

附录

“股份制理论与实践研究”项目通过鉴定

(源员)

曹凤岐有关股份制改革和证券市场的部分著作、

论文、专访及报道目录

(源源)

后记

(源圆)

第一部分

股份制改革理论

试论社会主义条件下的 股份制度

(1983年 1月)

- 股份制是联合生产的一种形式。
- 社会主义条件下股息红利不反映剥削关系。
- 我国应建立广义的股份制度 ,采取多样化的组织形式。
- 逐步使我国股票发行、交易法律化和规范化。
- 有控制地和适当地开放股票市场。

股份公司、股票、债券、股票交易 ,对很多同志来说是生疏的 ,而且传统的看法是 ,这些东西是资本主义的“ 毒瘤 ” ,股份制度是一种欺诈制度 ,对社会主义有害无益。然而 ,在我国经济体制改革过程中 ,不少地方都出现了用发行股票、建立股份公司的方式来筹集生产建设资金的情况 ,并取得了一些很好的效果。这就向人们提出了一系列的新问题 :股票、股份公司的性质是什么 ,社会主义条件下应不应该存在股份制度 ,它有

哪些积极或消极作用,社会主义社会可以不可以发行股票,如何发行?等等。

笔者准备就社会主义条件下的股份制度问题谈几点粗浅的看法。

一、股份制度是联合生产的一种形式

从广义上说,凡是通过各种不同份额资本的集中而进行联合生产与经营,并按投入资本的份额参与管理和分配的形式,都可称为股份制度;从狭义上说,股份制度就是指通过发行股票、建立股份公司筹集资本,进行生产和经营的形式。

股份制度及它的最典型形式股份公司是随着资本主义的发展而形成和发展起来的。资本主义生产有两个最显著的特点,其一是高度发达的商品货币经济,其二是社会化大生产。这些特点决定了必须有大量的货币资本才能进行生产。因此,资本主义生产需要资本的积累和集中,而个别资本的积聚是远远不能满足资本主义生产需要的;“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”。^①资本主义找到了资本积累和集中的两个最有力的杠杆——信用和竞争。信用事业把分散的货币资金集中到单个或联合的资本家手中,使个别资本变成社会资本,对资本的积累和集中起了巨大作用。竞争一般通过两条途径使资本得以高度集中:一是通过强制吞并,使资本集中在实力雄厚的大资本家手中;二是“通过建立股份公司这一比较平滑的办法把许多已经形成或正在形成的资本溶合起来”。^②而发行股票,建立股份公司,实际上是通过信用手段筹集资本的一

种方式。可见,股份制度、股份公司是在资本积累过程中,在资本主义信用和竞争的基础上产生的。

股份制度对资本主义生产的高度发展起了无可估量的作用。股份公司加速了资本集中,使资本主义生产规模迅速扩大。马克思说:“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那末恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是,集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”^③通过股份制度集资的办法加速了资本技术构成的变革,促进了技术的极大进步。进行股票、债券交易是迅速获得和传播生产与经营信息的有效途径,它加速了资本周转。资本主义经济的高度发展与股份制度的十分发达是分不开的、相辅相成的。有人说,没有股份公司,没有股票、债券交易,就没有今天的工业社会。在资本主义生产中没有股份公司和股票交易是不可思议的。

事物的发展具有两重性。股份制度、股份公司是资本主义生产方式的产物,然而,股份制度一开始就包含着对资本主义生产方式的扬弃。

首先,股份公司通过发行股票进行集资,把单个资本家的资本集中起来,把社会上闲散的货币汇集起来,形成统一的社会资本进行生产,并按资本投入的份额进行管理和利润分配,这是一种联合生产与经营的组织形式。在股份企业中,出现了为组织社会化生产而进行的监督劳动和管理劳动,产生了经理、总工程师。这种劳动,这些人的管理职能,不仅是资本家所需要,而且是社会生产的需要。他们的工资不是以资本所有权为准,而是管理劳动的报酬。

其次,股份公司采取集资办法进行生产和经营,是把私人