

1 股份经济概论

股份经济或称股份制经济。它是以入股方式把分散的属于不同所有制的资金集中起来 统一使用 合理经营 自负盈亏 按股分红的一种经济组织形式。目前，它在世界各国经济领域占有主导地位。股份经济的基本特征是所有权与使用权的分离，也就是在保持所有权不变的前提下，把分散的使用权转化为集中的使用权，以便在发展商品经济过程中获得红利。从组织机制上看，股份经济包括股份公司和证券市场两部分；从资金运行方面看，可分为集资生产和投资受益两部分，证券市场是这两个部分联接的纽带。

1-1 股份经济的历史演化

股份经济是工业生产和商品经济发展到一定阶段的必然产物。18 世纪 80 年代英国首先开始产业革命 以蒸汽机、纺织机为代表的机器大工业的迅速发展，大大地提高了生产的社会化程度，从而对生产资料的社会化提出了更高的要求，单个资本的占有形式已不能与之相适应了。于是各分散的资本通过股份的形式而结合成为股份公司，因此说，股份公司是一种生产资料占有的社会化形式。

股份经济产生的前提是大量过剩资本的存在。在生产过程中，资本有机构成提高引起平均利润率下降。为了补偿由于利润率下

降而造成的利润减少，客观上就需要投入更多的资本。同时，由于生产的社会化引起生产规模的迅速扩大，使能够独立投入生产中使用的资本量也受到严格限制。资本的最低使用限额的提高，说明在此之前有越来越多的资本不得不暂时闲置起来，这些急于寻求出路的闲置资本就是股份经济产生的前提。

股份经济的出现反映了用股份制推动社会化大生产的客观要求。在 18 世纪工业革命的推动下，新机器大量采用，这不仅迅速扩大了企业规模，而且大大提高了资本有机构成，使得个别资本的有限性与创办大型企业所需要巨额投资的矛盾日渐突出，个别资本积聚的局限性由社会资本的集中作了补充。马克思指出：“积累，即由圆形运动变为螺旋形运动的再生产所引起的资本的逐渐增大，同仅仅要求改变社会资本各组成部分的量的、组合的集中比较起来，是一个极缓慢的过程。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。”^① 资本通过证券市场在股份形式上的巨大结合，正是在修建铁路等一类大规模的企业中找到了直接的活动场所。

股份经济产生的基础是高度发达的金融商品制度。大量分散的资本要联合为股份公司，必须能使证券成为能流通的金融商品，否则这种联合是不可能的。证券市场具备了这一功能。单个资本所有者“渴望利用这种作为潜在货币资本贮藏起来的剩余价值来取得利润和收入的企图，在信用制度和有价证券上找到了努力目标。”^② 没有股份制度，单靠分散的单个资本联合起来是困难的，尤其那些规模巨大的股份公司更是如此。

1-1-1 股份经济的早期阶段

^① 马克思：《资本论》第 1 卷 第 688 页。

马克思：《资本论》第 3 卷 第 495 页。

股份经济的早期形态在 15 世纪的海外贸易中萌芽。当时地中海沿岸城市的商贸业发达繁荣，引起船运业的发展，但是，船运业需要巨额资金，所承担的风险又大，于是开始出现了一种从事海事贸易的叫作康梅达（Com-menda）的经济组织。它既可以集资，又可以使投资者少担风险，委托专人经营，利润在经营者和投资者之间协商分配。以后，这种组织发展到内陆城市，出现了集众入股的商业组织。开始时股东有商人和王公贵族，以后发展到平民，出现了股份经济。这一经济形式中，往往是由官方出面组织并监督其业务，其股份只能转让，不能退股，投资者要承担无限责任。这些组织在官方按法律的程序注册即可成为公司。这就是无限责任公司的雏形。

中世纪末期，新航线的开辟，使世界贸易规模日益扩大，合伙企业与无限责任公司中的家族因素、人合因素开始被资合因素所代替，出现了有限责任制，即出资者仅以其出资额承担企业的责任。在 16 世纪重商主义政策下，英国、荷兰等国出现了一批以海外贸易和开拓殖民地为目的的贸易公司，其中 1553 年创立的英国莫斯克公司，初期就集资 240 股，每股 25 英镑，共 6000 英镑。1600 年组建的英国东印度公司则拥有股本 63000 英镑。它们是世界上较早的两家股份公司。1602 年建立的荷兰东印度公司规模更大，这家公司公开在全国集资，入股者既有从事东印度贸易的商人，也有一般平民，资本总额达 6500 万荷兰盾，仅董事就有 60 名，在公司史上有着很大的影响。后人把荷兰东印度公司公认为是近代股份有限公司兴起的标志。

17 世纪上半叶英国詹姆士一世统治时期，第一次确立了公司作为一个独立法人的观点。公司法人制度的确立，把公司同自然人的独资企业与合伙经营在法律管理上彻底区别开来。1657 年英国出现了稳定的股份公司组织，股东变为长期投资，股份只能转让，不能退股，定期发放股利。同时，出售股票的资金市场开始形成。

1-1-2 股份经济的发展阶段

股份公司是为适应生产社会化和资本集中的客观要求而产生的，先后在欧美各国国民经济各个部门中发展起来。股份公司经过 19 世纪后半叶的发展，特别是在机械制造业中大发展之后，已成为资本主义社会企业组织的主要形式。

1850 年前后，欧洲国家中的工业革命告成，机械制造业迅速崛起，新技术、新机器不断涌现。企业规模迅速扩大，资金需求量不断增多，这客观上要求必须集中全社会可能筹集的资金，以满足蓬勃发展起来的机器工业的需求，这就要求股份公司有一个广泛的发展。当时，英国从 1862 年至 1886 年新设立的公司达 25000 家，而 1900 年一年新设立的公司就有 4966 家，涉及船舶、机械、纺织、电气、印刷、酿造等行业。美国工业股份公司是在广泛吸收英国的新技术基础上产生的，其第一家股份公司是 1799 年组建的杜邦火药公司。到 19 世纪 90 年代，美国各种工业公司达 38770 家。20 世纪初，拥有资产在 1 亿美元以上的工业股份公司已有近百家。此后，工业股份公司和股份银行通过资本股份制融合发展，极大地推动了美国经济，并在相当程度上控制着美国政府的内外政策。

股份公司在金融部门的发展始于 1694 年，产生于当时工商业最为发达的英格兰银行。股份银行享有银行券发行权，广泛吸收社会资金，然后为工商业提供贷款。1826 年英国颁布条例对股份银行予以法律认可，使得股份制度在银行业中得到迅速的发展。到 19 世纪末，英国非股份银行已完全被股份银行所取代。美国银行业的股份制产生的时间早于工业股份制。1791 年成立的美利坚合众国银行拥有 1000 万美元资本金，其中政府贷款为 1/4，其余是私人股本。当时另外两家股份银行是北美银行和纽约银行。接着，股份公司又在保险业中得到发展。1818 年纽约证券交易所成立时，交易所交易的股票全都是金融业的股票，其中银行股票 10 种，保险公司的股票 13 种。1862 年根据州银行法令建立了 1600 家股

份银行，次年联邦政府建立国民银行制度，从此，以股份公司形式开设的银行数量大大增加。股份公司促进了银行业的发展，而银行作为加速资本集中和促进生产发展的有力杠杆，又促进了股份公司和商品经济的发展。

股份公司在交通和公共事业中的发展起源于 19 世纪 20 至 60 年代。欧美国家的工业革命，经济的迅猛发展需要全国性市场和密切的地区横向经济联系，要求交通、能源、材料、公用事业等基础设施先行发展。英国在 1824 年设立了 234 家大公司，其中主要是铁路公司和轮船公司。自 1844 年英国颁布《公司注册法》之后，到 1868 年的 25 年中，设立的公司数为 11105 家，其中铁路公司、矿山公司、煤气公司三类就占总数的 40.3%。在美国，1800 年已有 219 家从事交通运输业的公司、67 家银行和保险公司，而制造业公司只有 6 家。自从 1828 年美国建成第一条铁路之后，铁路股份公司纷纷兴起，它们向社会筹集资本并吸引外资，到 1876 年拥有资本高达 22.4 亿美元，当时的 30 多家铁路股份公司是美国大企业的代表，它们的出现极大地促进了经济的发展，并带动了能源、原材料、公共事业和机械工业的迅速发展。

股份公司随垄断组织的发展而发展。1901 年至 1910 年英国建立了 5 万家股份公司，1911 年至 1920 年建立了 6.4 万家，1921 年至 1930 年建立了 8.6 万家。到 1930 年，英国 90% 的资本均处在股份公司的控制之下。1909 年，美国的股份公司总数已达 26.2 万余家。一般的情况下，股份公司发行的股票面值小、股权分散，垄断组织就利用这个特点，通过收买少量股票，即可达到控制企业的目的。1914 年美国已有 445 家大型托拉斯，其中 17 家特大的工业托拉斯包括石油、糖业、烟草、铜、海运和钢铁，兼并或支配了 1528 家企业。1901 年创立的美国钢铁公司支配着 700 家企业，垄断了美国钢铁产量的 65%，当时即拥有 13.7 亿美元的资产。美孚石油托拉斯几经改组，兼并支配了约 400 家企业，控制国内石油销售的

90%。其他国家如英、德等国的托拉斯组织也迅速发展。托拉斯组织的控制权，完全根据拥有股票的多少来决定。其他如康采恩、联合制也有了发展。联合制是把不同的工业部门联合在一个企业里，这些部门或者对原料进行加工，或者对另一些部门起辅助作用，这样就可以充分利用原材料和生产设备，节省生产设备和费用。

在工业垄断组织发展的同时，金融垄断组织和持股公司有了发展。1910年英国有72家殖民地银行和5449家分行。法国在1904年有20家殖民地银行和136家分行。荷兰有16家殖民地银行和68家分行。美国有13家殖民地银行和70家分行。持股公司在20世纪初期首先出现在美国，持股公司是金融寡头巩固和加强自身经济实力的主要工具。它通过发行和销售自己的股票和债券，筹集社会上闲散资金和零星货币，用于购买其他公司的股票。持股公司通常只要集中30~40%股有些甚至是5~10%股票就能控制这个公司并操纵其业务经营。另外如金融公司、投资银行、信托投资公司、证券公司等也获得了大量发展形成了金融垄断体系。

与此同时，股票交易活动也日益规范化。在英国，1773年股票商正式组织了英国第一个证券交易所（即今天的伦敦证券交易所前身）1802年3月，伦敦证券交易所新大厦落成开业。1827年建立的利物浦证券交易所和1830年创建的曼切斯特证券交易所使证券交易活动进一步展开。经营范围从标售码头、自来水和煤气公司的股票到售卖小票房地产股。在法国，1724年创建了巴黎证券交易所。在美国，一批从事证券买卖的商人于1754年在费城成立了经纪人协会并于1790年创立了美国第一个证券交易所——费城证券交易所。1817年纽约证券交易会成立。

1-1-3 现代股份经济制度的确立

从20世纪30年代开始，股份经济进入了现代发展阶段。1929年10月21日美国纽约证券市场发生股票价格暴跌引起空前的世界性经济危机。这场危机直到1933年以后才渐渐结束。在危机

期间 美国有 13 万家以上的企业倒闭破产，工业减产 60% 以上。从 1929 年到 1930 年 道·琼斯工业股票指数下跌了 89% 纽约证券交易所上市股票价格从 897 亿美元下降到 156 亿美元 其中通用汽车公司股票从每股 92 美元降至 7 美元。这场危机也引起了欧洲各国经济的全面溃乱。1931 年 7 月 13 日，德国四大“D”字银行之一的达姆斯纳特国民银行宣布破产，导致整个信贷体系处于崩溃边缘。在危机中，德国有几十万个小企业倒闭。甚至连一些大型股份公司也难以幸免。1930 年 法国的贝壳银行破产 许多大型股份公司也被卷入了危机漩涡之中。为了抑制危机，英国于 1931 年 9 月 21 日宣布停止银行券兑现，美国于 1933 年 3 月 6 日宣布停止银行券兑现。

空前的经济危机告诉人们 仅仅依靠市场机制的作用 实行自由放任、自由竞争的原则是不够的，还必须重视对经济活动进行宏观调节，有效地发挥政府的经济职能。随着第三次产业革命的发生和宏观调控力度的增强，商品经济运行进入了一个新的历史时期，股份经济发展也进入了一个新的历史阶段。其主要标志有：

首先是政府调控力量增强，建立了有关证券交易的法规体系。这表现在 其一 对证券市场实施立法管理。投机者操纵哄抬股价，散布谣言进行欺诈，发行虚假证券，交易所内部人员与证券商合谋舞弊、控制股价等等，是造成股票市场混乱、股票价格暴跌的重要原因，对经济危机的迅速蔓延起着推波助澜的作用，对此，美国政府采取了一系列措施来加强对证券交易的管理和控制，先后制定了《证券法》、《证券交易法》、《投资顾问法》、《投资银行法》等一系列法律。其二 政府大量发行公债 使其在有价证券中的比重上升，引起有价证券的结构变化。其三 政府投资增加 国有经济增大。有关国家的国有资产占总资产的比重曾一度高达：奥地利为 82%，意大利为 75% 法国为 60% 西德为 54%，日本为 16.2%，美国为 14.7%。这说明，政府对整个经济活动 包括股份经济 的影响程度

有了提高。其四 政府运用财政政策、货币政策、收入分配政策等来调节证券市场的交易和股份企业的活动。

第二个主要标志是股份公司的活动规范有了进一步的完善，主要表现在：其一，股权的分散化和股票的小额化。第二次世界大战以后，许多股份公司将股票面额细分，发行了大量的小面额股票，如美国宝丽来公司股票为 1 美元，泛美航空公司股票仅为 0.25 美元 股票的小额化，一方面适应了不同的购买力 扩大了股票发行面，使股份资本的来源更为广泛；另一方面又分散了股权，使所有者对股份公司经营活动的干预进一步减弱。其二，股份公司的组织结构有了新的变化。在股份公司的组织结构中，股东大会的地位逐步下降，董事会和总经理的地位明显提高。在许多股份公司中，股东大会由于种种原因无法召开，名存实亡。董事会中管理人员、技术人员所占比重大大提高，股东代表所占比重大大降低，甚至没有股东代表。股东与经营分开，由经营专家支配企业。其三，经营的多元化。科学技术的进步和市场竞争的加剧，使生产技术、产品种类和市场态势千变万化。为了适应这种环境，股份公司只能选择多元化的经营战略。一方面能长出许多新的触角，探索产品、技术、市场的新的生长点，另一方面有利于分散经营风险，使公司立于不败之地。

第三个主要标志是商品市场和资本市场扩大。国际化趋势越来越明显。这主要表现在：第一，股份公司的国际化。第二次世界大战以后，跨国公司有了迅速的发展，数量越来越多，规模越来越大 到 1977 年 跨国公司已达 1 万多家。它们的生产总值占资本主义世界生产总值的近 1/3 国外子公司和分公司的销售额 不包括公司内部的销售额) 在 1978 年达 8300 亿美元 相当于世界出口总额的 70%。这些跨国公司大部分是通过股权参与的形式建立的。据调查 到 1975 年底 美国 180 家跨国公司在海外所建立的子公司共 5727 家，其中拥有全部股权的占 65% 拥有多数股权的占

21.4% 拥有少数股权的占 12.6%。第二 股票交易的国际化。随着股份公司的国际化，股票交易活动也呈现出国际化趋势。1981 年纽约证券交易所上市的公司股票中属于外国公司发行的约有 40 家，随后几年又进一步增加。1985 年底 获准在东京证券交易所上市的外国公司股票只有 21 家，1986 年增加到 40 家，1987 年增加到 100 家以上。第三 各国政府对外国公司和外国债券加强了管理。1966 年 法国政府规定 外国企业在法国主要工业部门中的股份不得超过 20~30% 加拿大政府规定 在铀矿、银行、信贷、保险等部门中外国资本的股份不得超过 25%。1973 年 日本政府规定，外国公司只能向所允许的 530 种产业进行投资，其中有 302 种的最高股权不能超过 50%。

综上所述 股份经济经过 200 多年的发展 无论是在股份公司的组建和管理方面，还是在证券市场的交易和管制方面，都已发育成熟，成为推动生产力发展，促进商品经济进程的有效的经济形式。

1-2 股份经济的一般特征与功能

1-2-1 股份经济的特征

目前社会的经济形式有多种 如独资经济、借贷经济、合作经济等，这些形式中的生产要素与收益分配的关系都各不相同。与这些形式相比，股份制经济具有其自身的经济特征：

(1) 产权关系的分离性和可变性

股份制企业最明显的特征是所有者与经营者始终分离。公司资本所有者一旦购买了公司股票（或投资入股）就成了股东。他可以参加股东大会，关心资本的完整与增值，可以凭股权获得股息收入，可以转让或买卖股票，改变资本的存在形式和投向，但不能直接干预公司的经营业务，不能从公司中抽资撤股，因而，在公司生

命运动的整个过程中，资本的所有者与资本的经营者始终处于分离和可变状态。即使公司破产倒闭，公司债务也不必由经营者个人偿还，所有者不负连带责任。

(2) 经营约束机制的社会化

在股份制企业中，资本所有者对公司经营活动的利益约束由内部转向外部，形成了强烈的社会化约束。在其他经济形式中，所有者对财产经营活动的利益约束难以形成社会性约束。与此不同，在股份经济中，随着股票发行量的增大，股东人数的增多，股票交易的加速，所有者从公司内部影响经营活动的能力逐渐缩小，而从公司外部通过股票交易量和交易价格变动来影响公司经营活动的能力则不断提高。在股票交易量和交易价格的变动中，自然就形成了从外部制约公司经营活动的社会化的所有者利益的约束机制。

约束机制社会化是由所有者的社会化和经营者的社会化所决定的。在股份经济中，每一个公司的股东都人数众多且不断变化。所有者不但遍及社会各阶层、各领域、各区域，不但普及各种所有制关系、经济活动的各层次，而且向国际发展，所有者之间的利益均衡在一个较大的范围内通过市场规则来实施。因而，股份公司的经营者也具有社会化趋向。企业对管理人才不论所处的社会地位、个人经历、年龄和个人信仰，不论民族、国籍，唯才是用，管理人才、技术人才、金融人才成为公司经营者阶层的中坚力量。这突出体现了股份经济的社会化特征。

(3) 具有较强的市场应变能力

所有者对公司的社会化制约实质上是市场对企业的约束。众多的股东无法直接影响公司的活动，公司可以根据市场需求及时调整经营方向，具有较强的应变能力。人们的需求，市场的运动和技术的发展是不断变化的，企业必须及时地改变资本投向，采用新的技术，调整资源配置。在满足这些要求的过程中，其他经济形式在根据外部条件变化来调整自己的经营活动时常常会碰到不易克

服的困难，而股份经济的资本来源比较广泛，除可以进行资本积累。扩大资本借入量外，还可根据需要发行公司股票。而股票既无期限制约又无明确的投资条件约束，从而造就了它的灵活应变性。

由于股份企业能集合资本，应变能力强，所以它的市场度宽，经营范围比较广泛。其他形式的企业的发展主要靠资本的自我积累，但这是有限的，因而限制了它们经营范围的扩大。股份经济通过发行股票来获得资本，而股票是不可兑换的证券，公司无需还款，这样，公司的经营范围就能随股票发行量的增长而长期扩大。经营范围的扩大，不仅表现在已有产品的生产规模的扩大上，而且表现在经营项目的增多和市场范围的扩大上。

股份公司的集资功能和应变能力使得它具有较强的承受风险的能力。与其他经济形式相比，股份经济一方面能够根据市场状况的变化，及时地调整自己的经营策略、资源配置和营销活动，以争取成功的机会，躲避失败的危险；另一方面能够利用产品和业务的多元化来分散经营风险，某种产品的销售市场暂时不景气时可以先扩大其他产品的生产。一项业务若失败了，可以从另一项业务的成功中得到补偿。这样，整个公司的生产经营能保持连续性，能避开风险，保证正向的发展。

股份公司能保持市场活力的一个重要因素是比较注重经营活动的长期发展。经营活动的长期发展，不简单是主观愿望问题，更重要的还取决于物质条件。为资本增量的来源所限制，其他经济形式的企业在运动中不得不把大量的精力放在克服眼前的困难上。股份经济由于资本增量的来源较多，经营眼界较宽，所承受的长期发展的压力较大，因此，在经营战略上常常以追求长期利润最大化、长期发展最大化为目标，日常经营活动则以获得满意利润为目标。这一指导思想常常在股利分配上体现出来。

保持市场活力的另一个重要保证是股份公司的创新能力较强。所谓创新，是指实现生产要素的新结合。创新活动包括：生产

新产品、采用新技术、开辟新市场、使用新原料、实行新的管理方式或企业组织形式等。其他经济形式的企业由于资本数量较紧，难以向科技开发大量投资，经济活动视野较窄，难以获取充分的经济技术信息，所有者对经营活动的压力不十分严厉，因而，创新能力常常不能满足创新愿望的要求。与此相比，股份经济不但受到市场竞争的强大压力，而且受到社会化的股东们的强大压力，这些都在不断促进着企业创新能力的加强，从而提高了竞争的能力。

(4) 资本市场国际化

随着跨国公司和证券交易环球市场的发展，股份经济的国际化趋势日益明显。在其他经济形式的企业中，维护所有权的独立性至关重要，因而，财产关系和经营活动的国际化受到很大限制。与此不同，股份经济强调的是，财产在经营使用中的融合与增殖。股票购买者的身份和国籍并不在一切场合都有严格的规定，这样，股权就会突破国界的限制，形成财产关系的国际化。另一方面，随着股票的国际性交易和股权的国际性渗透，通过“参与制”的途径，股份公司的经营活动也突破了国界的限制，形成了国际性经营关系。跨国公司的发育、形成和发展就是建立在股份经济国际化的基础上的。

1-2-2 股份经济的功能

近两个多世纪中，股份经济促进了社会生产力的发展和商品经济的发展，促进了原先单个资本产权关系的变革，这是其他类型的经济制度所无法比拟的。股份经济的功能可以从以下三个方面考察：

(1) 促进社会生产力的发展

自从有了股份制经济，西方资本主义突飞猛进，生产力异常迅速地发展着。股份经济对社会生产力的发展和经济起飞起着重要的促进作用。在这方面，它体现出的功能有：

a. 集合资本的功能。社会生产力的发展仅仅靠企业的有限积

累常常是不够的。银行信贷关系、商业信用关系、发行债券等固然能暂时解决资本数量的不足，但这些都要届时偿还，企业无法作连续性的资金准备。股份入股的资本可以长期稳定地由公司使用，不必偿还。这样，由企业运行的动荡或中断所导致的生产力损失就大大减少了。另一方面，为了发展社会生产力，需要把社会上一切可利用的资金尽量集中到企业手中，投入经营使用。在这方面，银行和其他金融机构固然起着积极作用，但受利率水平限制，不足以充分吸收社会上的闲散资本。股份经济借助股息和红利的刺激，调动了人们的投资热情，在变潜在的生产力为现实的生产力中起着其他融资和集资形式所难以起到的作用。

b. 调整产业结构的功能。随着新技术的不断运用，产业结构不断改变，落后的产品和行业不断被新产品和新的行业所取代，淘汰落后生产力的一个基本机制是改变资本投向，把资本转移并集中到发展先进的生产力上来。在市场竞争和资产的社会评估这双重压力下，股份公司有强烈的变动资本结构和投向的要求。通过股票的发行和交易，一方面为发展先进的生产力筹集了大量资本，使新的生产方法、先进的机器设备能够迅速地普及推广；另一方面，又促使大量的资本向“朝阳”产业转移，对产业结构在新技术基础上的合理化重组起着积极的推动作用，加快了产业调整的步伐。

c. 创新变革的功能。股份公司拥有多种吸收社会闲散资本的手段，能够为创新活动提供充足的资本条件，并在经营活动中又注意长期发展，注意培养和提高工程技术人员的创新素质，寻求采用和消化新技术、新设备、新材料、新工艺、新管理的途径，激发劳动者的创造热情和变革意识，因而，有着较强的研究开发能力和应用能力，能够不断地为科学技术的进步和生产力的发展提供新的科学成果，为企业经营提供新的方向和手段。

(2) 促进商品经济的发展

商品经济市场具有强大的竞争活力，而股份经济就像催化剂，

加剧了商品经济的竞争，促进了商品经济的发展。在这方面的功能有：

a. 灵活应变，开拓市场的功能。面对多变的市场，企业不仅要考虑商品供给总量能否满足需求总量，而且还要考虑商品供给结构、供给时间、供给地点能否与需求相适应，商品供给状况的变化能否与需求变化相协调。股份公司通过股份集资工具，把社会上可利用的资本充分地集中于生产经营活动中，协调供求总量。通过股票交易、相互参股、创办子公司等使生产的结构、生产或营销的区域布局愈益与市场需求相适应，稳定了市场供求。在这个过程中，公司不断地改变资本投向，开发新技术，创造新产品，开拓新市场。

b. 资本融通的功能。商品经济与资本市场是相应的，在资本市场不完备的条件下，市场机制在协调资源配置，将资本引入供给不足的部门或“朝阳”产业的过程中会遇到种种障碍。银行借贷关系、商业信用关系的发展固然有助于促进资本市场的形成，但在融通资本中能量有限。股份经济通过人们对股息和红利的期望，激发了投资者的投资热情和博奕心理；通过股票的市场交易，培训了股东的预期能力和博奕技能，同时又促进了资本的融通。投资者的投资量增大 预期能力增强 博奕技能提高 对透明资本市场关系 提高资本使用效率，加速资本流动，促进投资结构合理化等都起着积极的作用。

c. 发展的国际化功能。商品经济的发展必然要求打破国界限制和民族限制。股份经济的国际性发展，把资本输出国的利益与资本输入国的利益溶为一体，使双方从共同的利益出发来关心资本的使用效益，既克服了商品贸易中的国际限制，又有利于发展国际间的经济关系，因而加快了商品经济的国际化进程。

(3) 促进产权关系的变革

社会化商品生产要求有大量的资本集中使用，单个的私我资本已不能适应社会化了的生产力发展的需求，必然导致许多小资

本联合起来，共同参加生产，正如恩格斯指出的那样，生产力的“猛烈增大”，迫使资本家把“大量生产资料推向如我们在各种股份公司中所遇见的那种社会化形式”，从而，成为生产力发展的客观要求，最大限度地实现的经济组织形式。股份经济就是为了解决生产社会化和资金相对分散并为不同的所有者占有之间的矛盾。可以说，现代产权关系是在现代股份经济的推动下形成和发展起来的。股份经济在这方面的功能有：

a. 所有权的经济化功能。股份经济的产生和发展以生产要素分归不同的所有者为前提。所有者投资的目的在于保证资本的完整和获取资本的收益。只有满足这些要求，才可能使所有者让渡资本的使用权。在股份经济中，财产的所有权转变为财产的收益权，所有者一旦投资购股，就不能再直接支配原属于自己的那部分财产，只能凭借股权获得收益。随着所有权的经济化，财产经营使用关系就冲破了财产所有权的垄断壁垒和所有者的意志障碍，经营权游离于所有权之外，实现了经营权的独立化。

b. 经营权的独立化功能。股份企业的股东人数日益增加，召开股东大会或股东代表大会越来越困难，所有者集体通过股东大会来控制、监督和检查股份公司的经营活动的能力就大大削弱。财产的经营权关系日趋硬化和独立化，以至于出现了一些无股东大会的股份企业。由此透明了这样一种关系：社会经济运行、生产力的现实发展是在财产的经营使用中形成的，而不是在财产的所有权关系中形成的。经营权完全独立，产权关系有利于企业发展。

c. 资产的社会评估功能。随着所有权的社会化和股票交易市场的形成与发展，所有者对财产收益水平的要求逐渐形成为对公司财产的经营状况（尤其是增值程度和增长程度）的社会性约束。在社会评估中，具有较高增值能力和增长能力的公司资产量将大

大超过其投资量，反之将大大小于投资量。这种资产无形增值和无形贬值的现象突出地说明，迫使经营者有效地利用资源、积极推进经济发展的社会机制正在形成和完善。

1-3 公司制度

1-3-1 公司制度基本特征

公司制度是股份经济的基础和载体，是相对于企业发展史上的自然人经营、独资企业、合伙企业而言的现代企业制度，其基本特征有：

a. 股份制公司产权关系明晰。公司中出资者的资产，其最终所有权属于出资者本身。若是国有资产，其所有权属于国家，但一经出资，其所有权就转换为股权。企业拥有包括国家在内的出资者投资形成的全部法人财产权，成为享有民事权利、承担民事责任的法人实体。

b. 股份制公司以其全部法人财产，依法自主经营，自负盈亏，照章纳税，对出资者承担资产保值增值的责任。股份制公司一经依法设立，出资者投入的财产组成整体性的法人财产，以法人的名义独立营运，与其他生产经营主体按市场经济规律的要求发生经济往来。对国家而言，企业主要承担照章纳税义务，而不再听命于行政干预和指令；对出资者而言，力求使资产保值增值，当企业效力降低，资产状况恶化时，出资者可通过股东大会及其他途径和方式，对经营者进行制约，以实现企业资产增值保值的目的。

c. 出资者按投入企业的资本额享有所有者的权益，即资产受益权、重大决策和选择管理者等权利。现代企业制度是一种纯经济制度，只承认出资者的财产权利，实行同股同权、同股同利原则，否认一切行政、等级特权。出资者即股东的权益，主要包括自益权和公益权两大类。一类是股东基于自己的出资而享受利益的权利，如

分红权、剩余财产分配权；一类是股东基于自己的出资而享有的参与公司管理的权利，如表决权、查阅会计报表权等。

有限公司破产时，出资者只以投入企业的资产对企业债务负有限责任，企业以其全部资产对外承担责任。

d. 股份制公司按照市场需求组织生产经营，以提高劳动生产率和经济效益为目的，政府不能直接干预企业的生产经营活动。股份制公司作为一个经营组织，具有营利性，追求最大利润是企业的主要目标。我国传统的企业制度则不然，它是国家办的，担负着许多政府职能。因此，摆正政府与企业的位置，理顺政企之间的关系，保障国民经济体系的有序运转，是现代公司制度的基本要求。

e. 建立科学的公司领导体制和组织管理制度，调节所有者、经营者和职工之间的关系，形成激励和约束相结合的经营机制。各国《公司法》都规定了各种公司的设立、组织、活动和解散以及其他对内对外关系的法律规范，规范了公司的法律地位和资格，规范了与其组织特点有关的活动，通过一系列具体的、详尽的条款，严格保护公司、股东和债权人的合法权益，所有者、经营者及公司监督者三权分立，相互约束，相互促进，而这正是市场经济体制下股份制企业最需要的。

1-3-2 公司制度分类

就世界范围而言，传统的公司制度随各国的司法制度而形成两大类型，即英美体系和大陆体系。随着国与国之间经济交往的增多，各国的现代公司制度已趋于相似。

在大陆法系中，以法国的公司制度为典型。法国的公司制度主要类型分为：a. 民事公司：具有纯民事宗旨的公司，具有法人资格，是最常用的公司形式；b. 无限公司：现在已很少使用此种形式；c. 有限责任公司：1925 年的法律始将该公司形式引进法国；d. 隐名公司：属于资本公司的一类。

另外，法国还有一些特殊类型的公司，主要包括 a. 资本可变