

第一章 股份制 经济概述

1. 什么是股份制经济？

股份制又称股份制经济或股份经济。它是以入股方式把分散的、属于不同所有者的生产要素集中起来 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。在该种组织形式中一般利益主体为两个以上，而且以各个利益主体所提供的生产要素份额做为他们进行收益分配的基本依据，各个利益主体在该经济组织中所享有的权利和应尽的义务也与他们各自提供的生产要素份额相对应。一般说来 股份制具有以下五个显著的特征：

一、股份制是一种联合的经济组织形式

股份制企业的资产是各个参股者或股东联合投入，因此他们都是股份制企业的所有者。需要指出的是 股份制这种经济组织形式本身不是一种所有制形式，而是一种企业组织形式和经营管理形式 本身并没有确定的社会性质。因此 它作为发展商品经济的一种重要形式是可以适用于不同的社会制度的，所不同的是，在资本主义社会主要是私人资本的联合，而在社会主义社会主要是以公有制为主体的多种所有制之间的联合。

二、股份制以发行股票为基础

股份制中所含的股份是建立在发行股票的基础上并以此来筹集创办企业所需的资本，而且股票可以在证券市场上公开买卖或作抵押品。股票的发行和买卖是股份制的突出的标志。股票买卖时的价格不是一成不变的 而是随着股票市场的行情围绕股票面值上下波动。但从股份制发展过程来看 股份

制可分为初级形式和高级形式。初级形式主要是合股经营形式，不发行股票，此种形式是按股金多少联合形成内部经营机制。高级形式发行股票，以股票的买卖为纽带，把不同的所有者联合起来。股票是资本、资金所有权的一种凭证，其持有者为股东。

三、股份制企业资产的所有权与经营权相分离

这是股份制的另一显著特征，股份制企业中为数众多的股东并不同时从事该投资或持股企业的生产经营活动，而是由一个经理阶层专门从事企业的生产经营活动。在股份制企业内部，首先由股东代表选举产生董事会并负责企业的大政方针，而企业的经营管理权则交由经理负责。

四、股份制不仅有较大的风险性而且事实上也具有一定的投机性

股份制企业的股东都需要承担一定的风险，这是因为当股份制企业经营不善或效益不好倒闭破产时，股东不仅有可能得不到股息，手中所持的股票甚至有可能成为废纸。特别是在允许股票可以自由买卖的情况下，证券交易活动受国际国内政治、经济及社会各方面形势的制约，瞬息万变，股票交易带有一定的投机性，因而，股份制也就具有了事实上的投机性。但社会主义股份制经济由于国有股份占比重较大，股票市场不可能操纵在私人手中，而且股票的发行、转让、股息、红利的分配，都受到国家宏观管理的调控，这就可能最大限度地减少投机性。

五、股份制企业只具有有限清偿责任

股票持有人在股份制企业破产时最多损失购买股票支付的全部金额，而不必用个人财产抵偿企业的债务。

2. 股份制经济是怎样产生的？

股份制是与市场经济密不可分经济范畴，是市场经济发展到一定阶段的产物。股份经济在其自身的发展过程中经历了几个不同的社会历史阶段，并且由于各个历史时期和各个国家的具体情况不同而有各种不同的形式。

一、股份制经济的原始形式

在奴隶社会末期和封建社会初期阶段，手工业从农业中分离出来，出现了第二次社会大分工，促进了商业的发展，由于生产规模的需求，在古罗马等地，那时出现了自由民之间或手工业者之间的以人、财、物各项生产要素的一项或几项为联合内容的合伙经营的经济形式。但是，这种经济形式在合伙内容、经营方式、分配办法等方面 还都没有规范和章程 更没有形成严格的股份制，因此这时股份制只能说是处于原始形态。

二、股份制经济的早期形态

股份制经济的早期状态，产生于 15 世纪，当时地中海沿岸海外贸易兴起，商品经济迅速发展。

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做康梅达（Commenda）的经济组织。这种经济组织既可集资又可使投资者少担风险，委托专人经营，利润在集资者、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，由此出现了集众入股的商业组织。开始股东有商人和王公贵族，以后发展到平民，出现了股

份经济。当时这种股份经济往往是由官方出面组织并监督其业务,并规定其股份不能转让,只能退股。因此投资者要承担无限责任。这些组织以后按法律的程序注册即成为公司,这就是近代无限责任公司的雏形。

三、股份有限责任公司的兴起

中世纪末期,随着新航线的开辟,使世界性的贸易规模日益扩大,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,初创时集资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,在股份有限公司发展史上有着很大的影响。因而各国研究公司问题的专家学者中,很多人倾向于把荷兰东印度贸易公司视为近代股份有限公司的鼻祖。

四、现代股份有限公司的形成

17世纪上半叶,英国在詹姆士一世统治时期,第一次确立了公司作为独立法人的观点。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,股东变为长期投资者,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也开始形成了。

3. 股份制经济是怎样发展壮大的？

资本主义股份公司是适应生产社会化和资本集中的客观要求而产生的，它出现后在国民经济各个部门中发展起来。股份公司经过 19 世纪最后三四十年的发展，特别是在机械制造业的大发展之后，已成为资本主义社会企业组织的主要形式。

一、股份公司在机械制造业的发展

(1) 股份公司在欧洲的发展

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、新机械不断涌现。企业规模迅速扩大，资金需求量不断增多，客观上要求必须集中尽可能多的社会资金，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 年新设立的股份公司达 2 5000 家，而 1900 年一年设立的公司就有 4 966 家，公司包括船舶、机械、纺织、电气、印刷、酿造等几乎所有行业。

(2) 股份公司在美国的发展

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，该公司开始由 15 股，每股 2 000 美元，共 30 000 美元资本组成。以后出现的美孚石油公司和卡内基钢铁厂则是很有影响的两家工业股份公司，它们组成股份公司后迅速扩大了资本规模，当年就拥有了资本金 1 000 万美元。卡内基钢铁厂于 1873 年创办时，首次发行股票集资 700 万美元，以后，杰普·摩根以

卡内基钢铁厂为基础建立了美国钢铁股份公司，资产额高达 15 亿美元，它是资本主义世界第一家资产超过 10 亿美元的大公司。到 19 世纪 80 年代至 90 年代 美国的各种工业公司已达 38 770 家。20 世纪初 美国拥有资产在 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制银行通过融合发展，极大地推动了美国经济，并在相当程度上控制了美国政府的内外政策。

二、股份公司在金融、交通和公用事业中的迅速发展

(1) 股份公司在金融业的发展

股份公司在金融业的发展始于 1694 年 产生于当时工商业最为发达的英国苏格兰银行。这家银行通过股份集资的方式筹措了 120 万英镑资本 股份银行通过股票发行 广泛吸收社会资金，然后再为工商业提供贷款，非常有利可图。1826 年英国颁布条例对股份银行予以法律认可，由此更使得股份公司在银行业得到了迅速的发展。1833 年英格兰仅有 32 家股份银行。到 1841 年就发展到 115 家 而合伙银行则由 1821 年的 781 家 迅速减少到 1841 年的 321 家。这时 股份银行的规模也大大超过了合伙银行。到 19 世纪末，非股份银行已完全被股份银行所取代。

美国是后起的资本主义国家，其股份公司首先在银行业产生，1791 年成立的美利坚合众国银行，拥有 1 000 万美元资本金 其中政府贷款为 1/4 其余都是私人股本。当时 另外两家股份银行是北美银行和纽约银行，接着，股份公司又在银行保险业中得到发展。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 年根据州银行法令美国各地又建立了

1 600 家股份银行。次年，美国联邦政府更建立国民银行制度，从此，以股份公司形式开设的国民银行数量更大大增加。

日本股份公司在银行业的发展始于 1872 年 这一年政府制订国民银行条例，到 1879 年日本就设立了 153 家股份银行。以后，股份公司也扩大到了保险业。

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力发展的有力杠杆，又促进了股份公司和资本主义商品经济的发展。

（2）股份公司在交通和公用事业的大发展

19 世纪 20 年代至 60 年代 欧美国家开始工业革命 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汽船公司。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 11 105 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 16 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、公用事业和机械工业的迅速发展。

三、近代垄断组织下的企业股份公司发展

（1）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 50 000 家股份公司，1911

年至1920年建立了64 000家,1921年至1930年建立了86 000家,因此到1930年,英国的90%资本均处在股份公司的控制之下。1909年,美国的股份公司的总数已达262 000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。如泛美航空公司每股仅为55美分,这样,持股公司只要掌握相对多数的股票而不必是50%以上的绝对多数,即可操纵股份公司的控制权。与此同时,资本主义垄断组织有了发展,卡特尔成了当时资本主义国家全部经济生活的基础。以德国为例,1905年共有385家卡特尔,1911年为550至600家,1930年增到12 000家,1932年达到2 500家,其他国家如英、法、日等也出现了不少卡特尔,随着垄断组织和资本活动范围超越国界,各国大垄断组织之间就建立了国际卡特尔,成为国际垄断同盟的一种重要形式。辛迪加在20世纪前10年在俄国的钢铁、采矿、机械制造等行业垄断了大部分产品的生产。

做为辛迪加等更高一级的垄断组织形式托拉斯于20世纪初在美国有了很大发展,如美国在1914年已有了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,他们并吞或支配了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,成为美国第一家“十亿美元公司”。其中如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%,其他各国如英、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,它们的迅速发展,可以说完全是由于股份制经济形式使其在资本集中的特殊作用所致。以后其他垄断组织形式如康采恩、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，这些部门或者是对原材料进行加工，或者对另一些部门起辅助作用，这就可以充分利用原材料和生产设备，节省生产费用。而它们多是采用的股份制控股形式而形成的。

(2) 金融垄断组织和持股公司的新发展

金融垄断组织。1910 年英国有 72 家殖民地银行和 5 449 家国内分行。法国在 1904 年有 20 家殖民地银行和 136 家国内分行。荷兰有 16 家殖民地银行和 68 家国内分行。美国有 13 家殖民地银行和 70 家国内分行。

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% 股票 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，也获得了大量发展，形成了金融垄断体系。

总之 股份经济是属于市场经济范畴 凡是有商品生产或市场经济的地方，就有股份经济。它萌芽于奴隶社会，形成于封建社会，发展壮大于资本主义社会。

4. 我国为什么要发展股份制经济？

股份制作作为一种企业组织形式和经营管理制度，本身没有确定的社会性质，因此它完全可以适用于不同的社会制度。社会主义社会要发展市场经济，每个商品生产者和经营者必

须有一个科学的企业组织形式，股份制作作为发展社会生产力和市场经济的手段，当然可以为社会主义服务，并使它在社会主义公有制的基础上，逐步趋于完善。

一、发展股份制经济是解决我国生产力和生产关系矛盾的需要

生产力和生产关系的矛盾，表现为多层次社会化的生产力与经济利益多元化的生产关系之间的矛盾，这一矛盾决定了我国要发展股份经济。

(1)社会化的生产力，就是指生产的分工化和协作化生产。社会化的程度越高就要求社会分工越细、协作关系越广泛、越复杂。这种社会化的生产力状况，要求在一定的深度和广度上实行生产经营活动的协作与联合，也就是要求在一定范围内对社会生产力集中使用，统一管理。

(2)多元化经济利益，投资者要求保持各自的所有权；协作化和联合化，又需要集中使用权；所有权和使用权在企业经营中往往是一个矛盾，解决这一矛盾的基本原则就是要既保持各自不同的所有权和应得的经济利益，又要实现生产经营上的协作与联合，促进生产力的发展。解决这一矛盾的基本方法就是使人们对生产资料的所有权和使用权相分离，在保证所有权不变的情况下，使分散的使用权转化为集中的使用权，以在一定范围内统一组织社会化的生产和经营。而股份制经济恰好是具有使所有权与使用权相分离，并在保持所有权不变的前提下，集中使用权这一特点的经济组织形式。社会主义初级阶段，发展股份经济，是我国当前生产力与生产关系矛盾运动的产物，也是生产力的社会化与经济利益多元化之间的矛盾产物，它具有不以人们的意志为转移的客观必然性。

二、股份制经济是深化我国经济体制改革的客观要求

我国经济体制改革首先从农村开始，逐步涉及城市经济体制的改革。随着城乡经济体制改革的不断深入，我国所有制形式发生了较大的变化，开始形成了全民所有制、集体所有制、个体所有制等并存的多种所有制结构。由于存在着多种形式的所有制，也就必然存在着多方面的经济利益关系。这些不同的所有制经济之间在生产和经营上的协作与联合，必须既保持各自的所有权，又要把经营权和使用权相对集中统一起来，因而也就必然带来股份制的出现。也就是说，只有股份制才能满足上述要求。此外，我国大、中型国有企业也必须进行改革。一方面，对极少数关系国计民生的国有企业，必须改革其经营管理体制，实行所有权和经营权的分离才能搞活。另一方面，对大多数国有企业要实行由本企业职工购买股票或本企业之外的一切人员和企业、事业单位购买本企业股票的股份制经济体制，才能实现国有资产的良性重组。这些国有企业在实行股份制后，才能既保持国家所有制在企业财产数量上占优势，又能克服单一国家所有制经济所造成的职工吃国家‘大锅饭’的种种弊端。由此可见，股份制不仅是搞活集体经济和个体经济的客观要求，也是全民所有制经济进行深化改革的必然结果。

三、股份制是发展社会主义市场经济的必然趋势

市场经济说到底就是效益经济。要发展市场经济并从中取得经济效益，就必须按照生产力发展的客观要求和市场经济的自然法则，建立经济网络，组织生产经营活动。而生产力发展不仅有地区之间、部门之间、企业之间以及不同所有制之间的联系，而且有地区内部、部门内部、企业内部和同一所有制

内部各个经济环节之间的联系，因此需要形成纵横交错的经济联系网络，但要顺利实现这种客观的经济联系，就必须消除行政区划和不同所有制关系的限制，也就是说要使生产关系不成为生产力发展的障碍，就要求有这样的一种经济组织形式，它既能保持必要的行政区划所形成的不同地区、不同部门和不同所有制关系的存在，又能满足生产力发展的分工与协调的自然联系的客观要求，实现生产关系和生产力的协调统一，以保证取得最大经济效益。股份制正是实现这种协调统一的最好的经济组织形式。因为股份制最显著的特征是在保持不同所有权和不同所有制的前提下，把分散的使用权转化为集中的使用权，把不同地区、不同部门、不同企业和不同所有制的生产要素联合起来，集中使用，统一经营，增强企业实力和市场竞争能力，以便取得最佳的经济效益。因此，股份经济是社会主义市场经济发展的必然趋势。

5. 实行股份制对加速我国生产力的发展有何重大意义？

建国以来三十多年的实践证明，单一的国家所有制和单一的计划经济形式以及高度集中统一的经济管理体制下的生产关系，存在着严重的弊端，这些弊端严重阻碍着我国生产力的发展。因此，必须对我国现行的生产关系进行改革，而实行股份经济则是变革生产关系的一项重要措施，它将会促进我国生产力的发展。这是因为：

一、能够不断扩大生产规模

股份制对发展社会主义生产力的直接贡献，主要表现在能够使社会的分散资金得以集中 用于扩大再生产。资金的集中 也就意味着生产资料的集中 劳动力的集中 新企业就会出现。新企业的创建 旧企业的更新、改造和扩建 都会形成新的生产能力。因此股份制企业符合生产社会化的需要 是一种富于活力的生产组织形式。另外股份制企业是资产独立经营，就能够使生产工序、生产流程更加合理，专业化协作更加紧密 更有效地安排和组织生产。此外 以股份形式集中起来的资金用于投资，等于把一部分社会消费资金用于生产性积累，就扩大再生产规模 最后股份制企业具有自我改造 自我发展机制 会促使企业自主地进行扩大再生产 投资引起再投资的连锁效应 又会使社会生产规模进一步扩大 如此就会使社会生产力进一步发展，从而创造出更多的使用价值。

二、能够推动企业不断采用先进的科学技术

先进的科学技术，是强大活跃的社会生产力发展的基础。技术的进步会强有力地推动国民经济的发展，重新带来日益增长的经济效益。股份制企业在独立自主的情况下进行生产活动 具有充分的吸收社会资金的条件 为了在竞争中求生存 发展 它们本身就会大力采用、引进新技术、新设备、新材料、新工艺 把企业的各项技术经济指标提高到全新的水平。这既是股份制企业提高劳动生产率 提高经济效益的保证 也是国民经济发展的必要前提。可以相信，随着股份制的普遍推行，我国企业一定能够积极吸收当代最新的科技成果，大大加速科学技术进步的步伐，从而涌现出一批新兴技术和新兴产业，从而为社会主义的建设创造出新的强大的生产力。

三、能够不断提高劳动力素质

生产力由生产资料和具有一定生产经验和技能的劳动者构成。生产力中人的因素，即劳动者，占有特殊重要的地位。劳动者是生产过程的主体，是生产工具的创造者和使用者，是首要的生产力。加强智力开发，提高劳动者素质，是发展现代化经济的关键之一。

股份制企业实现了独立经营之后，对人才的录用和使用有了自主权，有远见卓识、掌握现代经营管理知识的人才，就能够被安排在重要的经营管理岗位上，发挥自己的聪明才智。同时，企业为提高竞争能力，会从实际出发，培训本企业职工，按岗位要求，确定培养目标，使他们掌握现代科学技术。企业为在竞争中生存发展，更会通过招贤纳士和自己培养并举的方法，不断提高劳动者的素质，就可以开创一个人才、企业两兴旺的新局面。

6. 为什么说实行股份制是我国所有制改革的必然产物？

在经济体制改革以前，我国的生产资料所有制基本上只有两种公有制形式，即国家所有制和集体所有制（包括农村人民公社集体所有制和城镇工商业集体所有制）。这种单一的所有制形式不能适合我国复杂的、多层次的生产力水平的要求，在相当一段时间内阻碍了我国生产力的发展，因此必须进行改革。我国的生产资料所有制的改革首先是从农村开始进行的。在农村除了取消了人民公社、实行政企分离的管理体制外，在经营上实行“包产到户”、“包干到人”的生产责任制。实

行这种经营制度后 除土地、大型水利设施等基本生产资料和设施仍属于集体公有外 其他生产工具和牲畜都分给农民 归农民自己所有。不仅如此 随着农村工副业的发展 农民收入的增加 农民用自己的收入还购买了拖拉机、汽车等大型农业生产机械和运输机械。农业生产资料大部分已经属于农民个人所有。此外 农村还出现了农业和非农业的专业户 他们用自己的收入购买了农业和非农业用生产资料，归他们自己所有 用来发展农村工副业和第三产业。因此 我国农村已经开始形成了以土地公有制为基础的集体所有制和个体所有制并存的生产资料所有制的结构。

在城市，生产资料所有制的改革也已在逐步深入地进行。改革的步骤首先是允许工商业个体户经营业务，允许他们购置生产经营所必须的生产资料，出现了工商业个体所有制经济。其次 是逐步改革原有的城市集体所有制经济的经营管理体制 使他们成为真正独立核算、自负盈亏的商品生产者 成为真正的集体所有制经济。国家与集体经济之间的关系除依法纳税外 其他经济往来必须是遵循等价交换原则 进行商品交换的经济关系。再次 在城市里 我们对小型国有企业实行承包、租赁和出卖的政策 通过包、租、卖 小型国有企业的生产资料逐步转化为集体或个人所有，转化为集体企业或个体企业。加上改革开放十几年间我国出现了大量的外资、合资企业 因此 我国的所有制结构已经发生了重大的变化 在全国开始形成了国家所有制、集体所有制、个体所有制及混合所有制多种所有制并存的所有制结构。由于存在着多种形的所有制 也就必然存在着多方面的经济利益关系 这些不同的所有制经济之间的生产和经营上的协作与联合，必须既保持各自

的所有权，又要把经营权和使用权相对集中和统一起来，因而也就必须带来股份经济形式的出现。

不仅如此，我国大中型的国有企业也必须进行改革。我国大中型国有企业改革的总趋势可能有两种情况。一种情况是对少数的对国计民生具有决定性影响的国有企业，不改变其所有制结构，仍然实行单一的国家所有制，只是着重改革其经营管理体制。这类企业今后不会很多。另一种情况是对大多数国有企业要实行由本企业职工购买股票或本企业之外的一切人员和企业、事业单位购买该企业股票的股份经济制度。这些企业实行股份经济后，既能保持国家所有制在企业财产数量上的一定程度优势，又能克服单一国家所有制的弊端。所以，股份制经济，不仅是个体经济和集体经济发展的客观要求，同时也更是全民所有制经济改革的需要。

7. 股份制经济对我国对外开放有哪些作用？

在当前世界经济条件下，国家不论大小，社会制度不论异同，各国经济在客观上都是世界经济的一部分。各国经济之间必然以一定形式相互联系，构成为世界经济的整体，并在相互作用中存在和发展。因此，对外开放是当代各国所普遍采取的一种政策。我国自从进行经济体制改革以来，为适应国际经济环境和我国经济发展的需要，把对外开放作为国家的一项长期国策。我国实行对外开放的目的，是为了利用国际条件，发展国内经济。国际条件包括资金条件、技术条件、人才条件和