

# 我国股份制企业的特征和经营机制

易可法

要使企业摆脱行政机构附属物地位,真正成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的商品生产者和经营者,成为法人实体和市场竞争主体,就要实行股份制改革,即把现行的企业体制改革成为以公有法人持股为主的股份制。

股份制包括股份公司、股票和股票市场三个有机组成部分,其主体是股份公司。它是由两个以上的利益主体,为了共同利益的需要,而以股票的形式进行投资联合起来经营的企业。我国股份公司是生产资料公有制为主体,实现产权定位和产权多元化的一种企业组织形式和企业财产的组织制度。企业要公司化,公司化后,工厂只是企业的生产单位。随着商品经济和社会化大生产的发展,企业的组织形式经历了由单厂企业到合伙企业,再到股份公司发展过程,股份公司又经历了无限责任公司到有限责任公司,再到股份有限责任公司的三步曲。单厂企业和合伙企业是生产资料所有制的四权(即所有权、占有权、支配权和处置权)集于一身的自然人企业,两权没有分离,只有股份公司才是实现了两权分离的法人企业。原始产权(或终极所有权)属于股票持有者股东所有,但股东们已失去了对企业财产的实际支配权。由股东选出的代表组成的董事会(企业常设权力机构)具有独立支配、处置企业财产的权利,即法人产权(或经济所有

权),这就实现了真正意义上的“两权分离”。对于企业来说,董事会既是股东利益的代表(当然也是自己利益的体现,因为董事一般都是公司的大股东或大股东的代理人),又是拥有经营决策权的企业常设权力机构。这又实行两权合一,即法人产权与经营的统一。股东以其所认股份对公司承担有限的经济责任,公司则以其有资产对社会承担民事责任,这就解决了经营者无所有权,不能自负盈亏的矛盾。企业既是财产的实际所有者(法人产权、投资者的代表),又是面向市场的经营者。企业的日常经营活动由董事会聘任经理来实行,经理在董事会的领导下,执行董事会的决议,负责组织企业的日常经营活动,这又叫“两权分离”。所有权与经营权这种又统一又分离的格局,既保证了所有者权益的落实,又使企业的经营权能够独立化。这正是股份公司的根本特征,是商品经济发展的必然结果。股份公司发展到今天,由于股份分散化、大量的股票持有人也不能履行所有制的后三权了。何况股东(股票持有者)是不断变化的,甚至连谁是我的股东,企业都不清楚,企业(董事会)成为财产的实际主宰者。股东只是凭股票领取股息或红利,享有资产的收益权,资产的占有、支配和处置权完全归企业了。

股份制实现企业的产权定位和产权多元化,有了明确的产权关系,实现了真正意义上

的“两权分离”；实现了政企分开、政资分开、税利分开和投贷分开，使企业摆脱国家行政机构附属物地位，真正成为“四自”的商品生产者和经营者，为实现企业经营机制的转换，增强企业活力提供了根本性条件。股份制还有利于融通和筹集建设资金，把消费基金长期稳定地转化为生产基金，对于稳定市场和促进经济发展具有重要作用。所以，实行股份制，有利于转换企业经营机制。

股份制是一种企业的组织形式和企业财产的组织制度，是适应商品经济和社会化大生产发展要求的客观产物。它本身没有什么社会性质，既不姓“资”，也不姓“社”，而是“中性”。只要是商品经济和社会化大生产，它就可以为它服务。股份制的性质不是由股份制本身所决定，问题是它为谁掌握，为谁利用，为谁服务，为谁谋利益，从而就反映不同的社会关系。它既可以为资本家利用，促进资本主义经济的发展，也可以为无产阶级所利用，促进社会主义经济的发展。我们要敢于和善于吸收和借鉴人类社会创造的一切文明成果，吸收和借鉴当今世界各国包括发达资本主义国家的先进技术和一切反映社会化大生产规律的先进经营方式、组织制度和管理方法，为社会主义现代化建设服务。股份制的性质是由投资者的性质决定的。我国股份公司的投资者和股票持有者有四类：第一类是国有资产经营公司，掌握国有股；第二类是公有企业，掌握法人股；第三类是本厂职工，掌握企业职工股；第四类是社会个人，掌握个人股。第一、二类股东明显地是公有制性质。第三类股是本厂劳动者入股，他们的收入仍以按劳分配为主，按股分红为辅，所得股息或红利也是自己劳动创造的，不是剥削收入；由于我们是小额普通持股，因而任何个人都不能控制本企业；通过选举出职工代表进入董事会，代表职工的集体利益，因而企业职工股类似合作经济，仍属公有制性质。只是第四类社会个人股属于

私有制性质。由各类股东组合产生的股份制企业，若无社会个人股参加，则属于公有制性质的股份制企业。若有社会个人股参加，其性质要根据社会个人股在整个企业股份资产中的比重来确定，若小于50%，则是以公有制为主的股份制；若等于或大于50%，则是混合经济形式的股份制。由于社会个人股的分散性，任何个人掌握不了企业，进不了董事会，一般都是只获股息的优先股，没有企业管理权，等于把个人的钱给公家用。社会个人股越分散，公有股越少越能掌握企业。公有经济力量的大小，不在于公有资金本身的多少，而在于公有经济所支配的资金的多少。社会个人不可能凭股票去干涉企业经营活动，企业的经营权实际上掌握在大股东手上，还是大股东的意志。这种权利是企业法人的、独立支配处置企业资产的权利，即法人产权。社会个人股不仅是分散的，而且股票持有者都是社会主义国家的人民，他们投资入股本身就是支援国家建设的爱国行动。马克思曾经说过：否定资本主义“不是重新建立私有制，而是在资本主义时代的成就的基础上，也就是说，在协作和对土地及靠劳动本身生产的生产资料的共同占有的基础上，重新建立个人所有制”。<sup>①</sup>股份制的实行，不仅本企业职工个人入股，而且大量的社会个人也购买股票。这个数量如扩大到全国成年公民，形成个人同企业、同国家的利益共同体，形成一种机制：从个人利益的关心上去关心企业的经济效益和国家经济的发展。从而人民真正成为企业的主人、全民资产的主人。这种个人所有制的重新建立正是“在资本主义时代的成就的基础上”，对资本主义占有方式的彻底否定。劳动者不仅通过国有股、公有法人股间接地成为企业的主人，而且通过直接投资入股成为企业的主人。

在股份制企业中，有一种是私营股份制企业。在社会主义初级阶段，私营经济是社会主义经济必要而有益的补充，允许其存在和

适当发展。国家对私营经济的影响只能在企业的外部。与其让私人独资经营企业，不如让其组成股份制企业。组成股份制企业后，国家可以通过股份公司章程对其实施监督和管理；企业必须按章程提留公积金和公益金，有利于社会经济的发展；便于一定时期后，通过国家参股发展成为混合型经济。我国现阶段的私营股份制企业不仅所占比重很小，控制不了国民经济命脉，而且完全不同于资本主义条件下的私营股份制企业，它赖以生存的社会制度和经济结构都是社会主义的，它是以公有制为主体的。多种类型并存的社会主义股份经济结构的组成部分，是促进社会主义经济发展的一种经济形式。在私营经济中实行股份制，既有利于监督和管理，又有利于促进社会生产力的发展，还有利于将来对其发展方向的引导。由此可见，私营股份企业的存在和适当发展，不会影响我国股份企业的社会主义性质，也不会影响我国经济中公有制经济的主体地位。

**上述的我国股份制是以公有制为主体的、多种股份类型并存的，这正是具有中国特色的社会主义股份制的基本特征。此外，我国股份制还有如下特征：**

第一，建立在多元产权制度的基础上

产权是法律上规定的对财产占有、使用、处置（支配）的权利，是财产所有的法律形态。产权关系反映所有制性质，它与所有制紧密相连。我国社会虽有全民、集体、个体等多种所有制，但就一个企业来说，过去只是一种所有制，即单元的产权制度。实践证明单元产权制度不适应商品经济的发展，必然从国家所有演变到部门所有、地方所有，再演变为行政首长所有。这是企业经营机制不健全的根本性原因。我国股份制实现变单元产权为多元产权，实现企业财产界定和财产关系的重新组合（不是简单地更换一个国家代表）。在上述的四类股中，每类又有多个股东，企业财产界定了，财产关系

明确了。投资主体的多元化，带来财产关系的重新组合和产权多元化。这必然产生强烈的凝聚力、向心力和集团意识。多元产权制度和公有制为主体并不矛盾，而是一个完整的概念。公有制不等于全民所有制，全民所有也不等于单元产权关系，即使企业股东全是国有股，那也不同于过去的“国营”，而是实现产权的多元化。建立在多元产权制度基础上，这是我国以公有制为主体的股份制的的一个重要特征。

第二，体现经济体制改革的需要

过去由于受种种传统观念的影响，以致实行一种同社会生产力发展要求不相适应的僵化的经济体制，政企职责不分，条块分割，国家对企业统得过多过死，忽视商品生产价值规律和市场的作用，分配中平均主义严重，以致严重压抑企业和广大职工群众的积极性和创造力，集中表现在企业缺乏活力，没有建立商品经济所需要的经营机制。因此，只有改革旧的经济体制，建立适应社会主义市场经济发展的新体制和经济运行机制，才能进一步解放生产力，充分发挥社会主义制度优越性。改革经济体制涉及到国民经济活动的各个方面，但中心环节是改革企业体制，确立国家与企业的正确关系。这就必须明确企业的产权关系，实行政企分开、政资分开、两权分离，转换企业经营机制，增强企业活力。企业股份制改革正是经济体制改革的客观需要，其本身成为经济体制改革的一个重要组成部分。

政企职责不分使企业缺乏活力。体制改革就是要改变政企不分的状况，使企业真正成为“四自”的商品生产者和经营者，以增强企业活力。改革以来，从扩大企业自主权到承包经营责任制，都只是不同程度地松动企业是行政机构附属物的地位，却没有根本改变这种地位。承包制是企业对政府承包，政府是发包方，一身三任：既是发包者，又是承包规则的制订者，还是承包执行情况的

裁定者，具有修改承包规则，撤换承包者的权利。它和企业不是处于一个平等的位置上。所以承包制虽一定程度地增强企业活力，但不可能完全解决政企分开的问题。股份制企业没有婆婆，是无主管部门的企业。股东大会作为企业的最高权力机构选举董事会。董事会聘任厂长或经理，企业与政府是遵纪守法、照章纳税的关系。政府在社会主义公有制经济中的行政、经济管理和资产所有者的双重职能分开了，只执行行政和经济管理职能，资产所有者（投资者）职能由国有资产管理局下设的国有资产经营公司履行。作为所有者已不能从外部来干预企业的行为，在产权多元化的股份企业的股东大会上，只占有一定的票数，在董事会中也只占有一定的份额，只能通过董事会的内部决策来影响企业的行为。董事会内部形成制衡的局面和内部约束机制，重大问题和投资决策必须经董事会充分协商讨论而后决策，而不能由哪一家说了算，国有股即使份额大，但要搞不合理经营，别的股东就不同意，就搞不成。如要蛮干，甚至一意孤行，不听取其他董事的意见，其它股东就会出卖股票不干了，转移资金的投向。这就形成一种牵制，有利于决策民主化，防止企业产生重大失误。在公有制经济条件下，股份制是实现政企分开的最好道路，是转换企业经营机制，增强企业活力的必然出路。这正是经济体制改革的需要。

第三，按劳分配与按资分配并存，以按劳分配为主

以按劳分配为主的多种分配方式并存，正是社会主义初级阶段在分配领域的特征。股份制企业既以公有制占主体地位，又投资主体多元化。因此，股份企业的分配既要按劳分配为主，又要有适当的、合理的按资分配，正确确定股息与红利，使各类投资者获得股息或红利，这正是资产所有权的体现。按资分配并不是承认资本创造价值，在

一定的量度下允许其存在，这是社会主义初级阶段允许的。这不仅是国有股、公有法人股和企业职工集体股的公有制性质的体现，也是社会个人、私营业主提供建设资金的一种补偿。不应把按资分配简单地等同于剥削收入。以按劳分配为主及其与按资分配并存，是我国股份制的性质所决定的，是有中国特色的社会主义股份制的一个重要特征。

股份制的基本特征形成企业的经营机制，这种经营机制主要表现在下述几个方面：

第一，股份企业的行为必定是长期化

投资者购买股票，或一个企业去购买另一个企业的股票，一方面是为了获得股息或红利，另一方面是为了股票升值，而且主要是为了股票升值。股票的吸引力在于它的升值。股票能否升值，取决于企业的积累和经营的好坏。企业经济效益好，积累增加，资产扩大，它的股票价格就会上升。反之，股票价格就会下跌。“大股东用手投票，小股东用脚投票”，即是指大股东用手选自己的代表进入董事会，代表自己的利益，实现对企业的控制；小股东则在市场上观望，看哪一家股票“看好”，有上升的趋势，哪一家“看跌”，前景不好，就决定买谁的或卖谁的。一个企业如果目光短浅，拼光吃光，搞行为短期化，企业没有前途，它的股票是不会升值的，不仅不可能通过发行股票筹集资金，而且还可能被别人吃掉。所以，企业不仅要顾及眼前的股市，又要不断增加积累，使企业有强大的后劲，即是说企业必须着眼于战略发展。这种投资者利益的内在约束机制，使企业能避免行为短期化。股份企业的行为必定是长期化，必定着眼于企业长远的战略发展。

第二，股份企业的目标是争取实现最大效益

股份制通过股票买卖，把企业推向产权交易市场，如能够达到的效益而没有达到，就有可能被别的企业购买了。商品市场是浅

层次的市场，企业生产的商品通过市场交换去实现其价值，这对企业有压力，但还是不够的。深层次市场是产权交易，企业可以成为买卖的对象。在产权交易市场上，各企业都互相盯着，会从企业的人员、设备、销路、信誉、资金等方面进行分析，如应获得20%的利润率，而现在只获得5%，则说明企业经营不善，以致股票买不起价。别的企业（当然主要是同类企业）就会在市场上喊价收购该企业的股票，当达到一定的控股比例时，就宣布接管该企业，并重新制订新的章程，改组董事会，重新聘任厂长、经理，使企业的利润率达到20%，企业的股票价格也因此而上升。股份企业一定要有多大力就使多大力，追求最大经济效益，不兼并别人，就有可能被别人兼并。要想不被别人兼并，不取决于个人的主观愿望，而是取决于企业是否以追求最大效益为目标，这就形成一种竞争机制，即投资者利益的外在约束机制。这种机制迫使企业追求最大效益，不进则退，不进则要被人吞并或买去。

第三，股份制使生产要素能在全社会范围内优化组合

创新实质是生产要素的重新组合，而生产要素的重新组合能创造新的生产力。在旧体制下，我国产业结构不尽合理，而且难于调整。调整资产存量，没有渠道，且为部门分割完毕；调整资产增量，增量不仅很有限，即使调整了，到明年又变成存量。调整增量只不过是把活水变成死水。股份制打破部门、行业、所有制的界限，真正成为具有法人产权的经济实体，完全进入市场（包括企业本身也进入产权交易市场），这就为生产要素在全社会范围内的优化组合提供客观必然性和优化渠道，使市场成为社会资源配置的基础和主要方式：①股份制便于企业合并。在资产评估后划股合股，实现以优质产品、紧俏产品为龙头的企业合并。②股份制便于组织紧密型的企业集团。各股份企业

相互参股、持股、控股，你中有我，我中有你，形成利益共同体；或共同出资组织投资公司，形成集团内的金融核心，这就有利于紧密型企业集团的组建。③股份制便于通过证券（股票）市场调整，引导资金的流向，从而有利于生产要素的优化组合。全社会范围内生产要素的优化组合，促进了社会资源的合理配置和产业结构的合理化，必将极大地促进社会生产力的发展。这就是股份制的优化组合机制。

第四，股份制使国有资产得以维护

现行体制下国有资产大量流失。有的企业以各种办法隐瞒利润以逃避税收，有的滥发工资、奖金、实物，有的把盈说成亏，以减少上缴，有的却又把亏说成盈，以获取奖金，有的采取不提或少提折旧，高估商品库存价值，有帐无货，变卖财产，使国有资产大量流失。股份制明确产权关系，实现产权定位和产权多元化，各股东都对自己资产负责。大股东不得为所欲为，恣意侵犯小股东利益。小股东会运用股份制章程、原则保护自己的权益。况且大股东也不止一家，相互之间已形成制约抗衡的机制。所以，股份制的强有力的制约机制，能使国有资产得到有效的维护，并使其不断地得到增殖。

第五，股份制有利于使消费基金直接转化为生产基金

目前，我国居民手头存款约1000亿元，储蓄存款8000多亿元。这近万亿元的资金是潜在的消费猛兽，将对市场形成巨大压力。当前主要是通过储蓄、债券的形式，间接地、有期限地转化为生产基金。这种间接转化要还本付息，一旦市面发生波动，它随时可能跳出来威胁市场。所以，间接转化并不稳妥。而一经购买股票，就失去了资金的实际支配权，且不能退股，这就直接地、长期地转化为生产基金。股份制是对巨大消费基金分流的最好办法（推行住房商品化，买房也是好办法）。它具有使消费基金转化为生

产基金,实现资金筹集的机制。

第六,股份制有利于企业参加高层次的国际竞争

出口贸易是一种低层次的国际市场竞争。进口国可以用关税、配额以及其它贸易政策措施,形成关税壁垒和非关税壁垒予以限制。股份制运用筹资机制,对资金兼容并蓄的能力很强,并能形成以金融为核心的企业集团,从而就有了到国外进行直接投资的条件。在其内在机制支配下,必然会把它的活动领域从国内延伸到国外,到更广阔的领域去追求利润目标最大化,与别的国际企业相抗争。股份制必然产生国际竞争机制,有能力、有条件、有必要到国外去办工厂、开矿山、办商店、搞旅游,建立商品生产基地、原材料供应基地、商品销售市场。可以与当地企业合资经营、合作经营,也可以独资经营,还可以购买别国企业。这样不仅可以绕过各种贸易壁垒的限制,还可享受东道国企业的各种优惠,这必将增强我国的国际竞

争能力。我们应大力发展跨国经营,大企业应成为跨国公司,到国际市场上去参加高层次的国际竞争。随着对外开放的进一步扩大,国际经济联系与经济合作的进一步加强,今后必将走上这条路。只有实行股份制,才能适应这种需要。股份制是企业参加高层次国际竞争的基础。

搞好全民所有制大中型企业,转换企业经营机制,把企业放回到市场中去,这是当前深化改革的中心,是维护和壮大公有制经济、发展社会主义市场经济的客观需要。国有企业股份制改革势在必行。确立了国家与企业的正确关系,就为转换企业经营机制,增强企业活力,创造根本性的前提条件。股份制的基本特征及其运行机制,充分说明它是转换企业经营机制的最好途径。

注释:

①《资本论》第1卷,第832页。

(责任编辑 徐云鹏)

(上接第88页)

口中所占比例的差距有拉大的趋势。1990年与1982年比较,在全国在业总人口中农民所占比例下降了,而在业老年总人口中农民的比例上升了,两者比例的差距更大了;在全国在业总人口中工人所占比例下降较少,而在业老年人口中工人的比例下降较多,两者比例的差距也拉大了。如在“农民”中,1982年全部在业农民人口占全国在业总人口的71.98%,在业老年农民人口占全部在业老年总人口的比例为84.86%,后者比前者高12.88个百分点;1990年全部在业农民人口占全国在业总人口的70.62%,在业老年农民人口占全国在业老年总人口的89.01%。即前者下降了1.36个百分点,后者上升了4.15个百分点。这一方面反映了我国随着现代化建设的发展,农业劳动力不断向非农业转移

的趋势,另一方面也反映了这种转移以青壮年农民较多,老年农业人口比重相当提高。

在工人中,1982年全部在业工人人口占全国在业总人口的15.99%,在业老年工人人口占全国在业老年总人口的5.10%,后者比前者低10.89个百分点;1990年全部在业工人人口占全国在业总人口15.16%(下降了0.83个百分点);在业老年工人人口占全国老年在业总人口的2.35%(下降了2.75个百分点)。在业老年工人人口在全部在业工人总人口中的比例下降了。这一方面反映了我国第二产业劳动力开始向第三产业转移,又反映了工人这类职业劳动节奏较紧张,不宜老年人工作的岗位更多了。

(责任编辑 徐云鹏)