

轮船招商局股份制特征浅论

●张世红,胡海建

(暨南大学,广东 广州 510632)

[关键词]近代股份制;企业;特征

[摘要]轮船招商局是中国近代第一个自办的大型股份制企业,1873年,徐润和唐廷枢入主招商局后,制定两个股份制的纲领性文件:《章程》和《局规》。在这两个文件的指导下,开始中国近代第一个自办的大型股份制企业的建设工作,并取得突破性的成就。在股份设置、经营管理、盈利与分配、账目公布、股权运作等方面,不仅吸收了西方股份制中的积极内容和运作模式,而且完善和发展了西方股份制,使它既具备了近代资本主义股份制的特征,又具备中国特色,适应中国近代企业股份制的运作方式和特性。

[文献标识码]A [文章编号]1009-0061(2004)12-0162-03

轮船招商局是中国近代第一个自办的大型股份制企业,最初由李鸿章选择沙船世家朱其昂创办。1873年改组后,徐润和唐廷枢入主招商局,就开始建章立制工作,制定《章程》和《局规》。在这两个股份制纲领性文件的指导下,开始中国近代第一个自办的大型股份制企业的建设工作,并取得突破性的成就。在股份设置、经营管理、盈利与分配、账目公布、股权运作等方面,不仅吸收了西方股份制中的积极内容和运作模式,而且完善和发展了西方股份制,使它既具备了近代资本主义股份制的特征,而且又具备中国特色,适应中国近代企业股份制的运作方式和特性。

一、股权设置上体现股份均一的原则

徐润、唐廷枢在起草轮船招商局的《局规》和《章程》时,既按照西方股份公司的惯例,又继承了朱其昂时期关于股份制的股份均一的原则,继续体现股份均匀的原则。朱其昂时期的《招商局条规》规定:“轮船招商局股份,议定每股以规银一百两为率”。^[1]徐润和唐廷枢入局后,拟定招商局《局规十四条》,《局规》明文规定:“招股合资置办轮船,起造码头栈房,为装运漕粮及揽载各口客货而设,其资本以一百万两为率,先收五十万两作为一千股,每股五百两。”1874年,“召集股东会议,另招新股,每股一百两。”^[2]每股股银的规定由每股100两到每股500两再到每股100两,反映了当时金融市场对股份的调节,每股

股银过高就必定影响筹资,徐润等能及时根据市场进行调节,所以大股东在1873年下半年就陆续到招商局入股,徐润和唐廷枢也率先带头认股,徐润在第一期入股二十四万两。

经过1873年下半年大股东入股后,到1874年就主要依靠中小资产阶级入股,由于徐润及时根据金融市场的变化调节股金,所以招商局在1874年就把每股定为100两,这每股一百两股金规定对后来的股份制企业都产生了深刻影响,并为以后中国的股份制企业大体所沿用。开平煤矿、天津电报局、上海机器织布局等洋务派创办较为成功的民用企业均规定每股股银100两,每股100两似乎成为股份制企业的惯例。同时进一步规定:“本局刊立股份票取息手折,各收一纸,编列号数,填写姓名籍贯,并详注股份册,以杜洋人借名,其股票息折,由商总商董,会同画押,盖用本局关防,以昭凭信;如有将股让出,必须先尽本局,如本局无人随,方许卖与外人;一经售定,即行到局注册,但不准让与洋人;设遇股票息折遗失,一面到总局挂号,一面刊入日报,庶使大众咸知,一俟一月后,准其觅保出结核对补发。”^[3]由此可见,为了方便和保障股东的利益,徐润会办招商局时发行股票即“股份票取息手折”,股票采用记名方式,编列号数,填号姓名籍贯,并详注股份册,股票可以卖买与外人,但“不准让与洋人”。股份遗失可补,补办手续之前“刊入日报”、“大众咸

[作者简介]张世红,暨南大学2002届博士研究生。胡海建,暨南大学博士。

知”，“一月后”“觅保出结”。所有这些规定和操作方式说明轮船招商局发行股票的做法是在股份均一基础上对股份制的进一步发展，为吸引民间的闲散资金投资于近代新式企业，为促进社会资本在更大范围的流动提供了机遇和便利。

二、经营管理上体现“两权”分立的原则

“两权”即所有权和经营权。按照近代股份制的规定，所有权和经营权是分离的，资本的所有者凭投资获取股票，由选举的商总、商董和董事负责经营。《局规》规定：“选举董事，每百股举一商董，于众董之中推一总董，分派总局各局办事，以三年为期，期满之日，公议或请留或另举。”^[4]总局分局“遇有紧要事件，有关局务，以及更改宪章，或添置船只，兴造码头、栈房诸大端，须邀在股众人集议，择善而行”。^[5]“总局银钱由商总会同商董选股实钱庄，存放生息，务宜格外留心，以免疏虞”。^[6]“按股添资，或另招新股，届时再行集众商办”^[7]，“总局分局栈房司事人等，由商总商董挑选。”^[8]“其轮船之主、大夥、铁匠、司事、水手等，归总局选用”。^[9]“其分配花红之处，随时公同核议。”^[10]从轮船招商局的《局规》和《章程》来看，明确规定董事的选举制，三年任期制，紧要事件股众集议制，商总商量选择钱庄制，添资新股集众商办制，商总商董用人选用制和分配花红公同核议制，这样就把商总、商董的民主产生和任期，商总商董遇紧要事件如何处理以及财务管理、用人管理和未来企业的规划等都以条例、章程的形式明确下来，使商总商董职责明确，权责清楚，有章可循。

为了使总局内部的分工明确，《章程》也明确规定“轮船各务，凡局内船内之事，系唐廷枢专司”，“交收漕粮之事，系朱守其昂专司”。这样，招商局内部的经营权和所有权得以很好的分立，同时通过《局规》和《章程》明确了商总、商董和董事的职责权利；通过股东大会，让广大股东能参与企业管理决策，能知晓企业的经营状况和未来发展走向，因此徐润和唐廷枢经营时的轮船招商局既实现了经营权和所有权的分离，又实现了所有者与企业的紧密结合，使所有者与企业的命运息息相关，很好地体现了股份制企业经营管理上的特征。

三、民主理财制

近代股份制规定公司需定期公布账目，民主理财。徐润按照西方股份公司的惯例，在制定《局规》和《章程》中对公布账目、民主理财作了明确的规定。《局规》规定各分局银钱“每届三个月结小总，一年汇结大总，造册刊印，分送在股诸人存查；平

时在局收付诸账，任凭在股诸人随时到局查阅。”^[11]“其进出银钱数目，每日有流水簿，每月有小结簿，每年有总结簿。”^[12]按照这一规定，招商局每届都有账目公布。下面以第一年、第二年为例。“招商局第一年总结(1873年7月~1874年6月)，所有股本，概发官利，长年一分，此外所有盈余，仅二千一百余两，故无从酌提花红”。^[13]“第二届(1874年7月~1875年6月)结账：招商局自同治十三年七月起至光绪元年六月底结账是为第三届结账……股息及花红：第二届股息发官利一分，余利五厘，又本届总结核算，官利尚余银三万余两，按照规定，提出一成花红银六千七百两，分派如下：香港分局、广州分局各九百两，天津分局、汉口分局各六百两，九江分局、镇江分局各三百两……统提银八百两，余银二千三百七一两四钱四厘，拨给唐廷枢、徐润二人。”^[14]徐润、唐廷枢在该局每年结账后，在《申报》和《北华捷报》等媒体上公布账略，得到当时舆论界的称赞：“深明公司之道”，^[15]“精节透彻，条理明显，可为该公司得人之庆。”^[16]徐润等按照近代股份公司制的运作方式，以章程和局规的形式确定轮船招商局账目公布、民主理财的原则，并在经营管理的过程中公布每年的账目，实际上是让众股东知晓公司的财务运作情况，参与公司的财务管理，特别是能在当时有影响的《申报》、《北华捷报》上定期公布，这是它的经办人徐润等人新的经营管理理念的集中体现，也是对中国传统的“财不外露”的理财之道的突破，它保障了轮船招商局朝着民主健康的方式运作。

四、按股付息的盈利分配原则

按股付息是近代股份公司的显著特征，股东投资的目的是为了资本升值并获得股息，股息的多少也是一个公司经营好坏的晴雨表。徐润等采用西方股份公司的做法，按股付息，并根据当时中国的特点，创新性地采用官利付息的方式。《章程》规定“统俟年终统计，一年所得水脚银两，除每百两提去经费五两，又照各股本银每百提去利银十两之外，如有盈余，以八成摊归各股，作为溢利，以二成分与商总董事人等作为花红，以示鼓励。”^[17]《局规》又规定，“凡有股份者定于八月初一午刻到总局会议，所有官利余润，亦于是日分派，其有在股者，或宦游他省，或经商别处，即将所给息折，或由总局，或至分局核数派对，听随其便”^[18]。《章程》和《局规》确定了按股取息和凭票(股票)取息的做法。按照这一规定，招商局每年均付给股东股息。1883年徐润在《徐润年谱》中将十年利息情况进行了统计：“各项利息共支规银一

百三十一万九千七百三十一两，官款利息支规银九十三万五千三百三十八两，股份官利共支规银八十七万零八百三十三两”，“执事花红共支规银六千七百七十一万两”。^[19]再据《招商局史》利润分配表。招商局利润分配表^[21]

项目	数额(两)	利润比例%
利润	2927340	100
股息	970834	33.16
利息	1781191	60.85
其他	159752	5.46
转入积累	15563	0.53

从招商局第10年和第11年的情况来看，招商局的利息总数和官利总数支出是逐年增加，特别是官利制度的实行，在当时股份制尚是新生事物的情况下，有利于广泛动员中小资产阶级积极认股，有利于为招商局筹集到足够的资金，渡过资金匮乏的难关，有利于避免招商局早期因招股困难而出现的被动局面，有利于招商局迅速拓展市场并发展壮大自己。

总之，从招商局股份制企业实行的股份均一、两权分立、民主理财、按股分红的做法来看，招商局股份制已具备近代资本主义股份制的特征，其内部运作亦符合股份制公司的运作方式。诚然，针对股票记名，注重官利，定期召集股东开会等有人提出质疑，但我们应该看到股份制在近代中国尚属首创，它必须根据中国的国情来运作，所以作为股份制的先行者徐润等人已是煞费苦心，殚精竭虑，我们切不能按照今人的观点，切不能根据现在的形势来滥加指责。股票记名，主要是为了管理特别是为支付利息的方便；注重官利主要是考虑到当时国民的心理承受能力；而股东大会有时未按期召开在近代中国也属情理之中的事。近代中国战事频繁，有时也难免推迟，而马良的“每年结账又徒务虚名”之说更是不敢苟同，如真如马良所说，每年的股票是怎么迅速认购的，招商局的业务迅速拓展又怎么理解，众多股东对招商局的信任也难说明，股份制作作为经济运作中的一种组织和活动形式，必须按市场来运作，必须遵循市场规律，否则股份制企业是不能成功的。

轮船招商局的发展壮大，说明徐润等开创的近代股份制是成功的。它是中国经济运作中的新生事物，是先进中国人向西方学习使国家富强的典型范例，它将对近代中国经济产生积极和深远的影响。

[参考文献]

- [1]海防档(甲).购买船炮(三).920.
 [2]交通史.航政编(1).143.
 [3]国民政府清查整理招商局委员会报告书(下册).21-22.
 [4]交通史资料(1).143-144.聂宝璋.中国近代航运史资料(1)(下).中国社会科学出版社,1983,846.
 [5][6][7][8][9][10][12]交通史航政编(1).143-144.聂宝璋.中国近代航运史资料(1)(下),(1840-1895).中国社会科学出版社,1983,845.
 [11]交通史航政编(1).145-146.聂宝璋.中国近代航运史资料(1)(下).中国社会科学出版社,1983,847.
 [13]交通史航政编(1)143-144.
 [14]交通史航政编(1)145-146.
 [15]国民政府清查整理招商局委员会报告书(下).21-22.聂宝璋.中国近代航运史资料(1)(下)(1840-1895).中国社会科学出版社,1983,972-973.
 [16]申报.1874,9-18.
 [17]申报.1875,9-7.
 [18]交通史航政编(1).145-146.聂宝璋.中国近代航运史资料(1)(下).中国社会科学出版社,1983,847.
 [19]交通史航政编(1).143-144.聂宝璋.中国近代航运史资料(1)(下).中国社会科学出版社,1983,846.
 [20]徐润年谱.32-33.
 [21]张国辉.洋务运动与中国近代企业.中国社会科学出版社,1979.179.张后铨.招商局史.人民交通出版社,1988,90.

[责任编辑:张月瑶]

常务理事单位

苏州市钱万里桥小商品市场

总经理 张从俊

苏州市钱万里桥小商品市场是苏州市贸易局主办的市区规模最大的百货批零交易市场,营业面积近3万平方米,年销售额达6亿元。市场紧邻火车站和汽车北站,交通便捷,生意兴隆,欢迎各地工商大户加盟,共图发展大业。

地址:苏州市广济路317-319号

电话:(0512)65312231 65337747

传真:(0512)65337504