

中国98 证券大全

上
(1998)

A COMPREHENSIVE
HANDBOOK OF
CHINESE SECURITIES

总编辑：陈乃进 屠光绍 桂敏杰
主编：陈京华



上海证券交易所 协办
深圳证券交易所

中国证券大全编辑委员会 编
中国经济出版社

稳步发展中的中国证券市场

陈耀先

中国的证券市场是在邓小平理论指导下发展起来的。近几年来,在党中央和国务院的正确领导下,按照“法制、监管、自律、规范”的八字方针,我国证券市场迅速发展,成为社会主义市场经济的重要组成部分。党的十五大报告中从理论高度对股份制和发展证券市场做出了科学的结论:“公有制实现形式可以而且应当多样化。一切反映社会化生产规律的经营方式和组织形式都可以大胆利用。要努力寻找能够极大促进生产力发展的公有制实现形式。股份制是现代企业的一种资本组织形式,有利于所有权和经营权的分离,有利于提高企业和资本的运作效率,资本主义可以用,社会主义也可以用。不能笼统地说股份制是公有还是私有,关键看控股权掌握在谁手中。”报告中还明确提出要着重发展资本市场等要素市场。

从证券市场近八年的实践来看,发展证券市场体现有以下好处:一是有利于巩固和增强公有制经济的主体地位。到1997年末,境内上市公司共有745家,总市值17529亿元,占国民生产总值的23.4%。其中,国家及国有企业控股的569家,占76%,集体企业控股的93家,占13%。国有和集体经济不仅保持了对企业的控股权,而且吸纳了大量社会资金,增强了公有制经济的控制力和影响力。二是有利于改革投融资体制,解决国有企业资本金短缺的问题。发展证券市场,开辟直接融资渠道,符合建立现代企业制度和现代金融体系的要求,同时还扩大了吸引外资的渠道。到1997年底,我国上市公司通过境内外证券市场筹集到的资本金共计人民币2834亿元,其中通过发行B股、H股和其他外资股共吸引外资140亿美元(约合人民币1160亿元)。到1998年10月,我国境内上市公司已逾827家,股票总市值20453亿元,共有2440家证券营业机构,市场初具规模,证券市场的筹资功能,有效改善了上市国有企业的财务状况,增强

了竞争能力。三是有利于促进国有企业转换经营机制,建立现代企业制度。国有企业改制上市,要确立法人治理结构,保持较高的透明度,依法披露信息,接受股东、监管部门和社会公众的监督。这些要求有利于促进企业转换经营机制,改善管理水平,提高经济效益。四是有利于促进产业结构调整和社会资源的优化配置。到1997年底,上市公司国内筹集资金累计1672亿元,用于基础产业和高新技术产业930亿元,占56%,加上用于支柱产业的396亿元,约占80%。从1993年至1997年底,国有企业仅通过发行A股,就为107个国家重点建设项目和273个省级重点建设项目筹集资金515亿元,为77个国家技改项目和170个省级技改项目提供资金347亿元。同时还有136家上市公司兼并了273家国有亏损企业,促进了国有企业重组。

我国证券市场经过几年的发展,成绩是显著的,但从总体上看还很年轻,还存在诸如:上市公司质量不高;市场运行还存在较大风险;法制尚不健全;监管体制和监管力量尚不能适应证券市场的发展要求等不足。为了有效地解决金融和证券市场存在的各种问题,建立和完善现代金融体系,全面推进改革开放和社会主义现代化建设事业。中国证监会为贯彻落实1997年全国金融工作会议精神,采取了相应措施:第一,深化证券监管体制改革,建立全国统一的证券监管体系,强化监管职能,加强监管力量,提高监管效率;第二,坚决清理整顿证券期货市场,包括整顿和规范证券经营机构,清理非法股票交易场所、证券交易中心和投资基金,清理和整顿期货交易所和期货中介机构;第三,正确发挥证券市场功能,为国有企业的改革和发展服务,实现用三年左右的时间使大多数国有大中型亏损企业基本摆脱困境,并在大多数国有大中型骨干企业初步建立现代企业制度的战略目标;第四,加强法制建设,推动《证券法》早日出台。

我国证券市场经过几年的发展,正进入规范时期。规范是证券市场长期稳步发展的基础,同时也是证券市场质的发展的一个重要体现。为此,需要我们认真总结我国证券市场发展的经验教训,借鉴国际证券市场经验,需要不断普及证券知识,加强法制和风险意识。从这个意义上讲,《中国证券大全》的出版是一件颇有意义的事情。相信这部集证券知识、法规、政策和信息于一体的大型系列书籍对宣传国家政策法规、普及证券知识、促进我国证券市场的规范和发展,产生积极影响。

一九九八年九月十六日于北京

前 言

中国证券市场是改革开放的产物,是社会主义市场经济的重要组成部分。我国证券市场发展8年以来已取得全世界瞩目的辉煌成绩,并为我国改革开放和经济建设更深层次的发展取得了巨大的推动作用。但是,经验表明我国证券市场还存在许多问题和不足,有待进一步规范和发展。

《中国证券大全》(1998)大型权威工具书能如期出版得益于中国经济稳定增长的经济环境。作为以证券市场为宣传对象的大型年度书籍,务必紧跟时代步伐,配合国家经济证券金融政策,为上市公司规范运作导航,为社会众多的投资者提供全面、规范的信息资料。特别是在党的十五大以来,随着经济改革和企业改革的不断深入,国有企业战略性管理的课题导入,以及我国证券市场需要诸如《证券法》之类的法律法规进行规范,更需要培育一批有知识、有理性的证券投资者。《中国证券大全》始终以“权威、真实、全面、实用、规范”为宗旨,不仅对证券基础知识进行较全面地阐述,还对相关的证券机构操作规程进行合理安排,融理论性、专业性和实用性于一体,既适应于企业管理、证券机构和各界专业人士研究参考,也适用于部分高等院校金融证券类的学习辅导教材,也能为社会广大投资者提供实际操作指南。

我们在出版《中国证券大全》(1998)大16开过程中考虑到该书三大本,1600多万字,各地不少读者反映该书在同类书籍中有名牌权威书籍之美称,但其32开小本书籍没有,不利于向更广泛层次各类读者发行,经请示上级领导和出版社,编辑部在大16开《中国证券大全》(1998)出版的同时出版一套32开缩印本,原书中的上市公司信息由于篇幅较大的原因已予删去,其他各卷保持原内容体例,希望更适普及和推广。相信社会各界读者、投资者通过研读该书后,对我国证券市场基础知识和证券业务有一个系统的了解。

编 辑 部

一九九八年十一月二十日

中国证券大全(1998)

目 录

稳步发展中的中国证券市场	陈耀先
--------------------	-----

第一卷 国企创新与证券市场

第一章 制度创新	1
第一节 国有企业制度创新的形式	1
第二节 股份制发展推进国企改革	4
第三节 国有资产股份化改造势在必行	5
第四节 资本市场在资产重组中的作用	6
第二章 技术创新	8
第一节 依靠技术创新 强化国家竞争力	8
第二节 技术创新是决定现代企业竞争成败的关键	11
第三节 技术创新造就我国企业巨人	12
第四节 国外企业技术创新的重要举措	13
第五节 技术创新给证券市场带来变革	16
第三章 管理创新	18
第一节 企业管理综述	18
第二节 企业进入管理创新时代	20
第三节 企业人力资源管理	23
第四节 企业市场经营管理	26
第五节 加强企业信息管理	27
第六节 旨在推动企业走向内涵型发展道路的“动态目标管理”	28

第二卷 资产重组

第一章 企业资产重组及其作用	33
第一节 资产重组概述	33
第二节 资产重组的形式分析	40
第三节 资产重组的作用	41

第四节 上市公司资产重组回顾与展望	43
第二章 企业资产重组环境	49
第一节 资产重组与中介机构	49
第二节 资产重组与证券市场	53
第三节 资产重组的法律环境	55
第四节 资产重组中的财务会计处理	58
第三章 企业资产重组中的壳资源	62
第一节 壳资源概述	62
第二节 资产重组中壳资源的选择与定价	66
第四章 理性看待资产重组	68
第一节 资产重组的问题及对策	68
第二节 上市公司资产重组中的关联交易	72
第三节 资产重组的风险	76
第四节 资产重组中的债务及处理	83
第五节 理性看待资产重组	84

第三卷 亚洲金融危机的经济环境分析

第一章 亚洲金融危机的起因及影响	86
第一节 泰国金融危机的背景	86
第二节 东南亚金融危机的爆发	87
第三节 东南亚金融危机的成因	88
第二章 亚洲金融危机最新透视	91
一、俄罗斯政治经济大动荡	91
二、俄罗斯危机波及东欧国家	93
三、台湾经济前景不容乐观	94
四、日本政治经济局势令人担忧	95
五、香港经济前景良好	100
六、东南亚仍陷经济危机	106
七、美国无法躲避影响	112
八、亚洲政府进退维谷	112
九、东南亚改革金融业	113
十、亚洲金融危机引发世界范围股市动荡	114
十一、亚洲金融危机带来的深思	115
第三章 亚洲金融危机对我国的影响	118
一、危机关系到中国的经济趋势	118

二、对我国对外贸易及利用外资的影响	119
三、对我国货币政策的影响	120
四、对我国旅游业的影响	121
五、对我国证券市场的影响	122
第四章 人民币不会贬值	124
一、人民币汇率形成和调节机制的特点	124
二、人民币汇率机制的稳定性	124
三、人民币不贬值的充分依据	125
四、我国是受金融危机损失最小的国家	126
第五章 金融风险的监督和防范	128
第一节 东南亚国家金融体制状况	128
第二节 香港金融体制的稳健性	128
第三节 我国政府对金融风险的监督与防范	130
第四节 加强证券市场金融监督的重要性	133

第四卷 企业战略管理与证券市场

第一章 企业战略管理	137
第一节 企业战略管理理论的概念	138
第二节 企业战略管理的主要内容	139
第三节 著名企业战略管理的经验介绍	140
第二章 证券市场与企业战略管理	141
第一节 我国证券市场的企业战略管理现状	141
第二节 证券市场企业战略管理	142
第三节 加强企业战略管理是完善和发展证券市场的需要	143
第三章 上市公司企业战略管理的主要内容和基本方法	145
第一节 上市公司的产品市场战略管理	145
第二节 证券市场的企业组织战略管理	152
第三节 上市公司的人力资源战略管理	154

第五卷 证券市场

第一章 证券与证券市场	158
第一节 证券	158
第二节 证券市场概述	162
第三节 证券市场的组织形式和功能	172
第四节 证券市场的参与主体	179

第五节 未来证券市场变革与创新	182
第六节 加强证券市场研究,促进证券市场发展	190
第二章 股票和股票分类	194
第一节 股票	194
第二节 股票的分类	198
第三章 证券市场与证券价格	202
第一节 证券发行市场和流通市场	202
第二节 证券价格	206
第三节 股票价格指数	212
第四节 证券投资的收益和风险	222

第六卷 证券市场监管与风险防范

第一章 证券市场监管的内容	227
第一节 证券市场监管的必要性	227
第二节 证券发行市场和交易市场的监管	233
对证券发行市场监管	233
对证券交易市场监管	237
证券经营机构的监管	249
对证券从业人员的监管	258
对上市公司的监管	259
对证券欺诈行为的监管	263
第二章 证券市场风险的防范策略	266
第一节 什么是证券市场风险	266
第二节 系统性风险和非系统性风险	267
第三节 证券市场风险的防范策略	269
第四节 普及证券市场风险教育的意义	271
第三章 上市公司审计的风险与防范	273
第一节 上市公司审计的必要性	273
第二节 上市公司审计风险与防范	275

第七卷 证券市场最新法规汇编

证券投资基金管理暂行办法	280
证券投资基金管理暂行办法实施准则	287
证券投资基金契约的内容与格式(试行)摘要	287
证券投资基金托管协议的内容与格式(试行)摘要	289

证券投资基金招募说明书的内容与格式(试行)摘要·····	291
基金管理公司章程必备条款指引(试行)摘要·····	294
上市公司章程指引·····	296
证券期货投资咨询管理暂行办法·····	320
公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则	
第二号 年度报告的内容与格式·····	325
关于境内上市外资股(B股)公司增资发行B股暂行办法·····	343
境内上市外资股(B股)公司增资发行B股申报材料的标准格式·····	345
关于执行证券期货相关业务的会计师事务所与挂靠单位脱钩的通知·····	347
中国证监会股票发行审核工作程序·····	349
企业债券发行与转让管理办法·····	353
申请公开发行债券企业报送材料标准格式·····	365
公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则	
第三号 中期报告的内容与格式·····	366
关于加强律师从事证券法律业务管理的通知·····	371
非法金融机构和非法金融业务活动取缔办法·····	374
关于证券投资基金配售新股有关问题的通知·····	377
关于加强证券投资基金监管有关问题的通知·····	378

第八卷 沪深证券交易所

第一章 上海证券交易所·····	381
上海证券交易所1997年回顾·····	381
关于对股票、基金交易实行公开信息制度的通知·····	387
关于实施全面指定交易后有关证券托管事项的通知·····	388
关于试行全面指定交易制度后国债及国债回购交易有关事项的通知·····	390
关于加强会员管理的暂行规定·····	392
上海证券交易所全面指定交易制度试行办法·····	396
全面指定交易制度介绍·····	399
全面指定交易制度问答·····	403
上海证券交易所国债现货交易操作简介·····	413
上海证券交易所国债回购交易操作简介·····	414
上海证券交易所国债交易详解·····	416
可转换公司债券发行与上市程序·····	422
上海证券交易所可转换公司债券上市交易规则·····	425
第二章 深圳证券交易所·····	431

深圳证券交易所 1997 年回顾及 1998 年深圳证券交易所工作思路	431
深圳证券交易所股票上市规则	438
上市公司股份协议转让当事人履行信息披露义务的操作指引	460
上市股票持有者履行信息披露义务的操作指引	464
公开要约收购上市公司股份的指引	464
经调整之深证成份指数采样股股票入选公司 1997 年度基本情况一览表	465

第九卷 上证 30 指数

第一章 上证指数系列简介	467
第二章 上证 30 指数的市场功能	470
第三章 上证 30 指数样本股的调整	473
第四章 第二次经调整之上证 30 指数样本股基本情况	475
新入选为上证 30 指数样本股公司风采录	476
上证 30 指数入选公司基本情况	482
上证 30 指数样本股上市公司经营范围一览表	484
上证 30 指数样本股上市公司股本结构一览表	485
上证 30 指数样本股 1997 年度资产状况一览表	486
上证 30 指数样本股 1997 年度经营状况一览表	487
上证 30 指数样本股上市公司通讯录一览表	488
上证 30 指数样本股 1998 年上半年交易情况一览表	489

第十卷 投资基金

第一章 投资基金	490
第一节 投资基金概述	490
第二节 投资基金的起源	493
第三节 我国投资基金的发展概况	494
第二章 投资基金的运作	499
第一节 投资基金的组织机构	499
第二节 投资基金的运作及投资策略	501
第三节 投资基金的收益与分配	506
第三章 证券投资基金管理操作实务	510
第一节 基金的设立、募集与交易规范	510
第二节 对基金托管人和基金管理人的管理	511
第三节 投资运作规范与监督管理	512
第四节 违反《暂行办法》的法律责任	513

第十一卷 可转换公司债券

第一章 可转换公司债券概述·····	515
第二章 可转换公司债券的发行运作·····	517
第三章 国企未上市公司发行可转换公司债券的实践与思考·····	520
第四章 国企转债促进我国证券市场发展·····	524

第十二卷 国债市场

第一章 我国国债市场概况·····	526
第二章 我国国债发行市场特点及制度改革·····	531
第三章 国债市场体系与市场功能·····	534
第四章 国债投资与交易·····	538

第十三卷 证券商

第一章 证券商概述·····	542
第二章 证券商的市场功能·····	545
第一节 证券商的投资银行业务·····	545
第二节 证券商与国有企业的资产重组·····	546
第三节 证券商与证券市场的资源配置优化·····	548
第四节 证券商与证券市场的发展·····	549
第三章 证券商的发展现状·····	551
第一节 证券商的现状·····	551
第二节 证券商的经营格局·····	555
第三节 证券商重组的模式透析·····	556
第四章 证券商的市场机制管理体系·····	559
第五章 证券商的风险防范·····	568
第一节 证券商风险的来源与种类·····	568
第二节 证券商风险防范机制·····	571
第六章 证券经纪业务面临的挑战和券商的对策·····	575

第十四卷 证券投资咨询业规范化综述

第一章 《办法》出台的背景·····	579
第二章 《办法》的内容概述与特点·····	580
第三章 《办法》的管理特点·····	582
第四章 咨询业务活动的规则·····	584

第五章 咨询机构及其从业人员的法律责任	586
第六章 国外证劵咨询业务资格简介	588

第十五卷 证劵发行与承销

第一章 股票的发行与承销	590
第一节 股票发行与承销的资格及审批程序	590
第二节 股票发行与承销的方式	597
第三节 股票发行价格的确定方法	600
第二章 国际证劵与海外筹资	603
第一节 外资股股票	603
第二节 国际债券	609
第三章 证劵发行与上市的信息披露制度及规则	614
第一节 招募说明书与上市公告书	614
第二节 年度报告	630
第三节 中期报告	636
第四节 配股说明书	640
第五节 临时公告	644

第十六卷 证劵交易

第一章 证劵交易常识	655
第一节 证劵交易的分类	655
第二节 证劵交易制度	660
第二章 证劵经纪业务概论	663
第一节 证劵经纪业务要素	663
第二节 登记存管与委托买卖	667
第三节 证劵经纪业务的费用	678
第三章 证劵商自营业务	680
第一节 证劵商自营业务的含义	680
第二节 证劵商自营业务的管理与监督	684
第四章 证劵交易的清算与交割	687
第一节 证劵清算交割的概念	687
第二节 证劵的清算程序	690

第十七卷 证劵投资分析与决策

第一章 证劵投资分析概论	694
--------------	-----

第一节 证券投资分析概述·····	694
第二节 证券投资分析的主要方法·····	697
第二章 宏观经济分析 ·····	702
第一节 宏观经济因素分析·····	702
第二节 行业分析·····	711
第三节 区域分析·····	713
第三章 公司基本素质与财务分析 ·····	714
第一节 公司基本素质分析·····	714
第二节 公司财务分析·····	721
第四章 技术分析理论与技术指标分析 ·····	736
第一节 技术分析要素·····	736
第二节 技术分析理论·····	741
第三节 技术指标分析·····	757
第五章 有价证券的价格决定 ·····	769
第一节 股票的价格决定·····	769
第二节 债券的价格决定·····	770
第三节 其它投资工具的价格决定·····	772
第六章 证券投资决策与操作 ·····	774
第一节 证券投资的目的是原则·····	774
第二节 证券投资决策和步骤·····	776
第三节 证券投资风险与防范·····	778
第七章 证券投资策略与技巧 ·····	779
第一节 如何制订证券投资策略·····	779
第二节 证券投资对象的选择·····	781
第三节 证券买卖时机的选择·····	785
第四节 股市操作基本技巧·····	787

附 卷

中国证券市场大事记(1997年12月1日—1998年10月30日)·····	801
编后记·····	824

第一卷 国企创新与证券市场

第一章 制度创新

多年来,我国经济改革的重点和焦点,集中在国有企业改革上,国有企业的运行机制与市场经济不相适应的状况,出现一些新的困难。其原因固然是多方面的,但最根本的原因在于:国有企业改革更多的侧重于政策调整而忽视了制度创新。

国企改革最终要求是:国有企业必须从计划经济体制下的行政属物转变为市场经济体制下的商品生产者和经营者,使其成为经济市场的主体。但改革以来,由于种种原因,国有企业的改革却严重滞后,其转轨、转制的过程在总体上进行缓慢,造成了国有企业的运行机制与整个经济体制转换的严重不协调。从而使国有企业的竞争能力逐步弱化。其主要表现为“三个降低一个扩大”,即对整个社会的贡献率逐步降低,有效投资率逐步降低,盈利能力正在逐步降低,亏损面与亏损额显著扩大。

这种状况表明国有企业存在明显的制度缺陷,除了国有企业自身的制度缺陷外,还有一个重要的缺陷,即国有企业没有跟上我国经济体制从计划经济转向市场经济的体制创新过程,没有在体制创新的同时进行自身的制度创新。要改变我国国有企业的现状,就必须进行制度创新和技术创新。

第一节 国有企业制度创新的形式

一、股份制改革与组建上市公司

传统的国有制是以高度集中的计划经济体制作为自己运行和实现的机制,是一种行政的占有和运行方式。产权按行政系统高度集中,限制了资产和资源的流动。产权处在行政条块分割的框架中,难以有效调节,难以实现结构的不断优化调整重组,致使产业、产品、企业组织等方面结构僵化落后,产权分布按行政条块系统,企业成为行政机关的附属物,缺乏自我发展和自我更新的动力和能力。

国有企业改革以“产权明晰、责权明确、政企分开、管理科学”为方针。在现代化发达国家里,国有企业有多种不同形式,有的是政府直接经营管理并采取独资公司形式;有的是国有财产委托各种社会公共机构占有和经营;有的是国家占有较少部分股权,按股份公司的规则来运作。股份制改革是我国国有企业制度创新的一种重要形

式。

股份制是现代企业制度的一种重要形式,是资本集中的重要方式。股份制的集资方式打破了原来单一的银行供给的束缚,从而广泛地吸收社会闲散资金,发展生产。

股份公司是生产社会化和生产规模大型化的客观要求。马克思早在一百多年前,就发现了组建股份制公司的重要性,指出了通过股份公司筹集资本,大型建设项目能够在较短时间内获得发展。

我国从八十年代中期以来,发展了股份经济,建立了证券市场,在筹集建设资金、转换企业机制、分散金融风险、优化资源配置等方面,取得了重大成就。到1998年9月底,沪深上市A股的公司820个,上市B股102只,A、B股发行的股数18000亿元,海外上市公司近40家,共筹集资金2000多亿元。

股份公司作为财产组织形式,在不同社会制度下,其性质是不同的。列宁曾经说过,在资本主义制度下,即使由工人组织起来的合作社,也属于资本主义性质,而在无产阶级掌握政权和国家经济命脉的社会主义,劳动人民组织的合作社则属于社会主义性质。同样,在资本主义制度下,社会上的经营资产绝大部分归资本家所有,大银行、大企业为资本家所有。国家政权由资本家掌握和支配,因而作为财产形式的股份公司,属资本主义性质。在社会主义制度下,无产阶级掌握国家政权,社会主义公有制掌握大银行等国家经济命脉。在这种条件下,股份制这种财产组织形式属于社会主义性质。

我国绝大多数股份公司都是以国有企业为主体改造的。目前股份公司的股权结构中,50%以上是国有股和法人股,法人股东绝大多数是国有企业和集体企业。因此,这种股份公司,基本上是由公股控制的混合所有制企业。通过股份制改造,公股可以支配和管理更多的社会资产,更好地服务于社会主义发展生产力的目的。

我国许多劳动者把他们多年积蓄起来的资金,投资于股份公司和股票市场,成了公众股的股东。既为国家建设增加资金,又为自己增加收入。虽然股票在二级市场上可以随时变现,但在一级市场上购买股票的资金,已成为企业资产。也就是说,个人资产已转化为社会资产。上市公司的资产,已突破个人资产的数量界限;上市公司资产的管理和支配,也已突破了出资者的个人界限,成为社会资产。

股份公司和证券市场的发展,大大推动社会生产力的发展。到现在为止,我国股份制改革,已为企业筹集了大约2000多亿元的资金,其中筹集外资约100多亿美元,使我国一大批符合国家产业政策,有发展前途、素质较好的企业获得了十分宝贵的资金支持。股份制改革,也加快了企业的体制转换,把大批国有企业改造成为产权明晰、政企分开、责职分明、管理科学的现代企业,提高了企业的素质和经济效益。在大多数国有企业发生亏损的情况下,股份公司在证券市场的帮助下取得了长足的进步,充分体现了市场经济的功能。

我国股市经历了曲折的过程,经历了多次的波动和震荡,总的看来,股市运行基

本正常,现已逐步成熟。

近几年,上市公司在我国经济的发展中格外引人注目。一批境内外资股份企业和赴海外上市企业的出现,开辟了新的吸引外资的渠道,筹集了资金,更使国内企业增强了适应国际资本市场法律、法规、会计制度、信息披露和其他方面要求的能力,对国内企业确立市场经济观念和运行机制,产生了深远的影响。上市公司成为我国股份制企业改革中的排头兵。

我国股份制起步于1984年,以1992年为界,前后大致经历了起步整顿和规范发展两个阶段。最初起步阶段的认识不统一,法规不健全,对股份制的不熟悉,致使向上市公司的标准进军,从形式到内容,经历了脱胎换骨的改革,在企业经营机制上迈出了新的步伐。落实了企业法人制度,实现了出资人所有权与公司法人产权的分离,建立了股东会、董事会、监事会等新的企业内部治理机制,走上了自主经营的道路;改革内部人事、劳动用工和分配,强化财务预算约束,建立起竞争和激励机制;以市场为导向,强化利润目标,争取佳绩,向股东负责。在这里,出现了新型的企业与政府,企业与职工,企业与社会的关系,出现了新的国家参股和企业与国有产权主体的关系。现代企业产权清晰、权责明确、政企分开,管理科学的主要特征初步显现,上市公司开始在产权约束下实现完全的自主经营,以独立的法人财产自负盈亏,真正成为独立享有民事权利、承担民事责任的法人实体,同时从根本上解决了国有资产的保值增值问题,使国有产权高效运行,充满活力。

上市不是终结,尽管上市公司已创出佳绩,但也存在许多不足。个别上市公司的问题比较突出,必须予以高度重视。上市公司是证券市场发展的基石,只有上市公司依法规范,证券市场才能更健康地发展;只有上市公司规范发展,证券市场服从服务于国民经济大局的作用才可能更好地发挥。

二、国有资产管理体制创新

解决政企不分问题,必须解决“政资不分”——资本行政化问题。长期以来国有企业的生产经营和发展资金都是由其主管政府行政机构控制,企业本身没有根据市场供求状况进行自主投资的决策权和资本来源,一切资金都集中于行政机构手中。企业要发展就要依托于行政部门的资本来源,企业使用行政性资本进行生产经营和投资,必然就从根本上内在地依存行政部门,若要进行“政企分家”,断了企业资本来源,企业就无法发展。所以在政资不分的前提下企业离不开政府。不解决“政资分家”,就不可能有真正意义上的政企分开问题。

实践证明,实现政企分家,前提条件是进行政资分家,十几年的国有企业改革表明,政资、政企分开虽说是一个极有难度的缓慢发展过程。现在已创造了两种“两分开的有效途径”。

1. 改变国有企业内部资产结构

过去我们的国有企业是百分之百的国有性质,这种高纯度的国有制经济,并没有

给我们带来预想的高效益,因此允许一些非国有经济成分进入国有企业内部,进而改变现有的国有企业资产内部结构,实行股份制经营方式已是大势所趋。国有企业成了混合经济体,既包含了外国资本也包含私人资本,企业的运营形式发生了根本的改革,它完全实行市场化操作,决策由董事会做出,政府干预明显减少,经济效益也显著提高。应当看到,在市场经济条件下,国有企业与非国有企业的空间并列关系发生重大变化,已走向内部融合关系具有一定的必然性。国有企业与非国有企业在市场经济中采取股份方式融合起来,形成由国有企业与非国有企业这两类性质不同的经济成分所构成的股份经济,使国有企业与非国有企业这两类性质不同的经济融合起来,是国有经济发展的一个必然过程。这种在两类不同性质经济成份中诞生的,具有混合经济性质的股份经济有坚实的现实基础和重要示范意义。

2、地方政府对国企的管理

企业机制不灵活,严重地制约了国有企业的改革和发展,造成大面积的国有企业亏损。目前通过破产、兼并一批国有企业,进行国有企业资产重组,通过制度创新来改革国有企业管理体制,提高经济效益。

第二节 股份制发展推进国企改革

股份制是在市场经济中被证明行之有效的企业组织形式。公有制经济制度下的国有企业发展的十多年中,国有企业过度负债,冗员和企业“办社会”。负担沉重,再加上机制不活,结果是相当一批国有大中型企业竞争乏力,步履维艰。在走向市场经济过程中,为解决这一历史性、体制性欠帐,改善企业的资产负债结构,增加对国有企业的资金投入,单靠国家财政和银行,难以满足这一要求。

从1984年我国开始进行股份制试点,股份制作为一种企业组织形式,从搞好国民经济、国有经济全局出发搞活国有企业,增强国有资本的控制,渗透能力,实现国有企业的保值增值中的重要作用已充分显现。

党的十四届三中全会提出建立现代企业制度,颁布了《公司法》,一批试点企业按《公司法》的要求进行彻底的公司制改造,股份制逐渐成为国有企业制度创新、推进改革的重要形式。尽管国有企业实施股份制改造不等于建立了现代企业制度,但股份制为国有企业向现代企业制度迈进提供了一个重要的途径。

股份制为国有企业创立了国有资产的出资人制度,减轻了国家对企业的债务负担,从而使政企分开落到实处。而在股份制企业中,国有资产以国家股的形式找到了出资人的位置,政府可选择资本的投向和形式,企业则有完全的法人财产权去组织生产经营。

股份制为国有企业提供了直接融资渠道。以往国有企业的资金需求主要依赖银行贷款,对间接融资渠道过分依赖。而银行贷款又有很大比例的国家指令性贷款,银