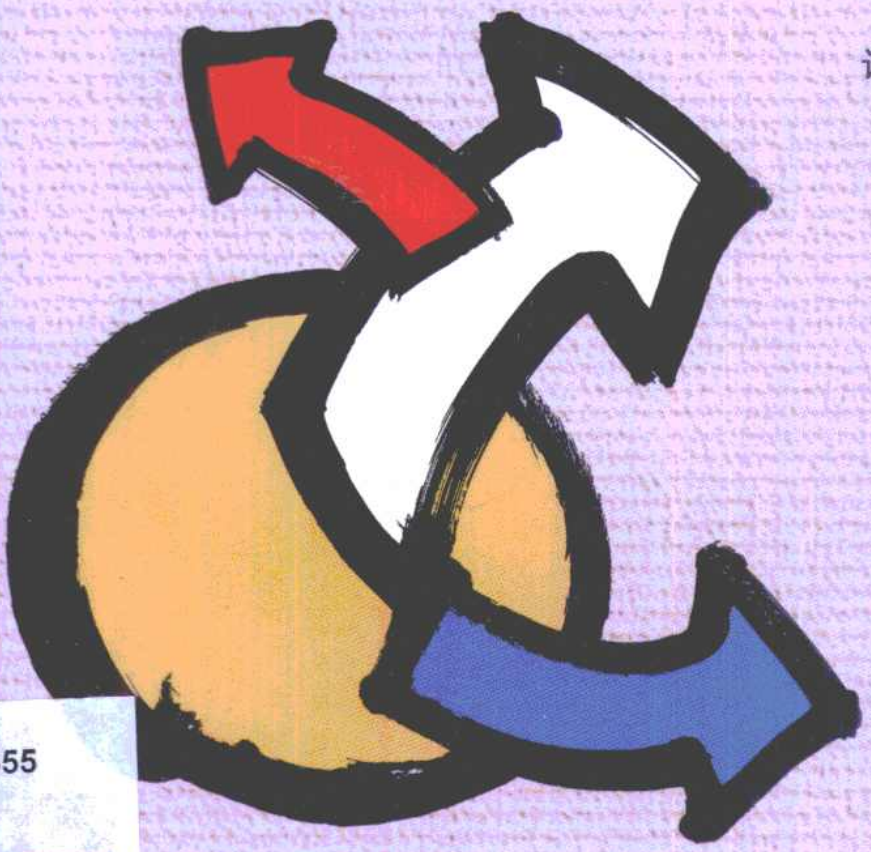
资本运营丛书

法国证券市场

〔法〕约塞特·佩拉尔 著
吴波龙 译



·社会科学文献出版社·

655

F830.654
P35

资本运营丛书

法国证券市场

[法]约塞特·佩拉尔 著

吴波龙 译

社会科学文献出版社

图书在版编目(CIP)数据

法国证券市场/(法)约塞特·佩拉尔著;吴波龙译. -北京:社会科学文献出版社,2000.1
ISBN 7-80149-258-7

Ⅰ.法… Ⅱ.①约… ②吴… Ⅲ.证券市场-资本市场-法国 Ⅳ.F835.655

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 66271 号

·资本运营丛书·

法国证券市场

著　　者:[法] 约塞特·佩拉尔
译　　者:吴波龙
责任编辑:冯韵文
责任校对:徐登里
责任印制:盖永东

出版发行:社会科学文献出版社
(北京建国门内大街 5 号　电话 65139961　邮编 100732)
网址:http://www.ssdph.com.cn
经　　销:新华书店总店北京发行所
排　　版:北京中文天地文化艺术有限公司
印　　刷:北京科技印刷厂

开　　本:850×1168 毫米　1/32 开
印　　张:7.25
字　　数:151 千字
版　　次:2000 年 1 月第 1 版　2001 年 2 月第 2 次印刷

ISBN 7-80149-258-7/F·072　　定价:15.00 元
著作权合同登记号图字:01-1999-3205 号

版权所有　翻印必究

中译版前言

法国金融体制的变迁

像大多数工业化国家一样，法国的金融市场近年来也发生了巨大的变化。法国经济的融资体制有了重大的变化。这种体制从一种负债经济，即企业主要通过银行贷款来为它们的增长提供资金的一种经济，转变到企业通过发行股票或债券来进行融资的一种市场经济。金融市场在这种经济中起着重要的作用。

一些改革受国际经济环境的动荡如汇率和利率的重大波动的支配，其他一些改革则受欧洲大市场诞生和欧元启动的影响。我们将依次研究这种变化过程的特点以及银行体系方面所作的调整。而金融市场则将在书中进行讨论。

一、变化的过程

金融环境先后发生了一系列的改变，与此同时，通货膨胀率降低。我们处于一个非规则化、取消中介环节、自由主义政策的时期。

1. 非规则化

非规则化，也就是说规则的改变，它开始于美国和英国，然

后推广到法国、德国、日本和其他许多欧洲国家。

这种非规则化：

——促使外汇管制的取消；

——使银行有可能对短期和长期存款给予报酬；

——使商业银行有可能控制投资银行。

移植到法国法律中的欧洲法令强化了这种发展趋势。

2. 取消中介环节或称非中介化

企业更多地是求助于金融市场，而不是求助于银行体系来为其投资提供资金。

3. 自由主义政策

它产生了更加适合中小企业和成长型企业的新金融衍生工具（可转让国库券、存款证书、短期企业债券）、金融新技术和新兴市场。

二、银行与其他金融机构

银行有双重职能：

——货币职能：当银行向企业或个人提供贷款的时候，它创造货币，并提供支付手段；

——金融职能：它将个人和企业的存款收集在一起，并参与资本市场。

1996 年 7 月 2 日的法律（1993 年欧洲关于投资服务法令的移植）使金融活动现代化并指出了信贷业与证券业（信贷机构、投资企业）的特点。这个法律还具体规定了监管机构的作用以及它们的构成。这个法律的应用甚至超出了银行领域。

1. 监督机构有：

——全国信贷与证券委员会　其主席为经济与财政部部长，

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

副主席为法兰西银行总裁。该委员会包括51名成员，代表着国家、信贷机构及投资企业等机构。

——银行与金融法规委员会　它制定适用于信贷机构与投资企业的法规。

——信贷机构与投资企业委员会　它负责财务监督。每个信贷机构都必须遵守审慎规则，特别是其债务与自有资本的比率。

——银行委员会　它监督有关信贷机构与投资企业规定的遵守情况，并可以宣布惩罚措施。

——用户委员会　它是一个协商委员会，负责研究信贷机构与客户的关系问题。

2. 各种机构

我们将有关机构分成几类。一些机构有很大的活动空间，它们是惟一能够接受公众的活期储蓄或2年以内的定期储蓄的信贷机构：

——法国银行协会会员银行；

——互助（农业信贷银行）或合作（合作信贷银行）银行。

受银行法规范的、但为非银行性质的其他金融机构：

——储蓄与互助基金；

——小额抵押贷款处。

专门的金融机构（中小企业发展银行、法国开发银行、Dexia集团、法国地方信贷银行、巴黎证券交易所）。这些机构受国家委托负责普遍利益的事务。

3. 目前的组织

自1998年起，法国金融体系的重组围绕3个部门进行：

——公有部门，它围绕着信托局进行组织。这个部门包括法国国家人寿保险公司、储蓄银行、中小企业发展银行、邮局；

——互助部门，有互助信贷（和工商信贷银行）、Groupama公司……

——私有部门（巴黎国民银行、兴业—巴黎巴银行、法国商业信贷银行、工业与动产私立银行等）。

这次重组由于1998年与1999年的一项广泛的私有化计划以及行政和法律规章的制定而得以进行。

引　言

交易所的简史

证券交易所是从事股票、债券和国债等有价证券交易的规范性市场。交易所是一种古老的机构。古罗马人就已经组建了商业票据和外汇市场。中世纪，在布鲁日，外汇市场就设在Van Der Burse家族公馆内。Bourse（交易所）一词就是从那里来的。自1141年起，法国有关黄金和商业票据的市场就坐落在香基桥旁。1303年，专门从事商业票据买卖的兑换商垄断着外汇交易业务。

位于巴黎香基桥旁的外汇市场在1621年大火之后就不复存在。经纪人起先迁入法院大厦，接着迁往维维耶那街。1719年，苏格兰金融家约翰·劳在巴黎创建了第一家交易所。当时市场管理缺乏规则，股票波动非常大。一些人一夜暴富。1724年，约翰·劳经营受挫之后，巴黎交易所接受皇家管理。交易所开始位于坎康普瓦街，随后迁入王宫。1808年，拿破仑授命建筑师布龙尼亚兴建交易所大厦，它于1827年竣工，并被称为布龙尼亚宫。

现代交易所

交易所在所有工业化国家的经济中起着举足轻重的作用，它使私有企业和公有企业、地方行政单位和国家能够获得投资所需的资金。近年来，交易所的组织和运作经历了改革。目前法国的交易所位居纽约、东京、伦敦和法兰克福之后[①]，是金融大市场中的一员。

市场的变化可以归纳为四个主要的趋向：

● 市场国际化

我们正经历证券投资的国际化，这特别表现在机构投资者方面，它们为减少风险而寻求投资于不同地域的证券。经济与货币联盟范围内的公司股票由于市场的扩大而更具诱惑力，吸引着第三国的投资者。大型集团的股票走向国际化并在多个市场上市。

● 机构投资者在市场上占有重要地位

除了企业和个人之外，像保险公司、退休基金、信托局或集体管理机构如可变资本投资公司（SICAV）或投资共同基金（FCP）等机构越来越多地涉足于金融市场。机构投资者的入市促使市场价格更加波动，使股票得以进行更大的板块交易。这种更大幅度的波动增加了股市的风险，促使人们创设衍生品市场，如法国国际期货市场（MATIF）和巴黎可转让期权市场（MONEP），以化解风险。

---

① 1998年5月，股市资本总额即国内上市公司所有证券价值总额如下：纽约：99459亿美元，东京：21210亿美元，伦敦：22528亿美元，法兰克福：10763亿美元，巴黎：9082亿美元。

● **市场在发生变化**

现在，人们通过与电脑辅助报价的中央系统相连的终端进行交易。超级佳客系统（SUPER CAC）为交易提供了安全可靠的服务。

像电信等传输工具和网络的发展便于人们迅速地沟通价格信息、传递和执行指令。微型计算机的推广促进了互联网的发展，方便了网络提供的证券服务。

从1996年1月1日起，随着欧洲有关投资服务法令的实施，法国从事投资的企业开始直接经营欧洲证券。

1997年，法国、比利时、荷兰及德国的新兴市场成立欧洲新兴市场集团（EURO NM）。

1998年7月，伦敦和法兰克福两家交易所签署协定，准备为欧洲300种大宗股票建立一个市场，其他交易所估计也会参加进来。

● **金融产品不断发展**

最近几年，法国的金融市场有了长足的发展，它表现在证券或有价证券发行的大幅增长、新金融产品的成长以及股市交易额的明显上升等方面。

从1998年5月1日起，巴黎、法兰克福和苏黎士三地可以经营法国国际期货市场、巴黎可转让期权市场及EUREX市场（瑞士股市和德国股市共同的衍生品市场）的产品。

● **建立退休基金**

1997年，退休储蓄基金的建立使成千上万的私有部门的工薪者获得了补充退休金，它促进了长期的储蓄并使得一部分基金投入到股票之中。

● **税收措施**

如果寿险合同至少有50%投资于上市的法国股票和相关证券，并且其中有5%投资于未上市的证券或新兴市场的股票（风险投资共同基金股份、技术革新投资共同基金股份和风险资本公司的股票）则可享受免税。这种措施刺激了股票市场的发展。

● **欧元与金融市场**

欧元的实施将对外汇市场、货币和债券市场、股票市场、证券集体投资机构（OPCVM）及国际资本市场产生影响。本书将依次讨论如下主题：

——证券：股票、债券及其他，

——各种市场，

——证券评估方法，

——集体投资机构的证券：可变资本投资公司与投资共同基金，

——有条件市场：认股权证与备兑凭证市场、巴黎可转让期权市场，

——期货合约市场：法国国际期货市场，

——有价证券的管理。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

第一部分

股票、债券及其他相关证券

第一章 股 票

股票是参与公司投资的凭证。股东是企业的合伙人。

股票构成公司资本额。股票的价值与企业的效益和公司资产的变化直接相关。

一、股东的权利

股票赋予其持有者一些权利（表 1－1）：

——经济性质的权利，

——非财产性质的权利。

表 1－1 股东的主要权利

经济性质的权利	非财产性质的权利
——有权获得股息 ——有权获取无偿配给的股票 ——有权优先认购股票 ——有权获得资本增值 ——有权在公司解散清算时获得投资的偿还和分配盈余	——有权获得信息 ——有投票权 ——间接参加公司的管理

1. 经济性质的权利

股东有如下权利：

● 在董事会通过年度财务报告和收益分配办法之后，有获得股息的权利。

股票是收入不确定的、变动的证券。

与美国公司半年派息一次的做法不同，法国公司每年只派息一次。但是，在年度内分期支付股息的做法是允许的。

法律规定，如果法定公积金低于公司资本额的10%，那么，公司利润的5%必须留作法定公积金。随后，股东有权获得一份基本股息。它又称为法定利息，一般为股票面值的5～6%。其次，公司利润在扣除法定公积金和任意公积金之后，其余额可以用于分派红利。

换一种说法，股东获得的股息总额是这样计算的：

股息 = 基本股息 + 红利

只有当公司赢利并愿意将所得的利润部分或全部用于派息时，股东才能获得股息收入。

公司还可以用股票来支付股息。从1999年1月1日起，股息可以存入法郎帐户也可以存入欧元帐户。

● 有权获得无偿配给的股票

当无偿配送股票并在新股票上继续保留息票的时候，这就增加了支付给股东的资本数额。股票的市场就变得更具流动性。当派发配股权时，该股票价值将经受轻微下滑，但是它往往会很快恢复到原有水平。

● 有权优先认购新股票、可转换债券和附认股证债券。

股东可以在股东特别大会上放弃这项优先权。

● 有权支配自己的股票。

2. 非财产性质的权利

● 有获得信息的权利

股东可以随时查询公司的章程和最近三个财政年度的公司文件等材料。

自股东大会召开之时起，股东可以查阅年度报告（资产负债表，损益表及附件）、公司的资产与负债清单、财务稽核员报告、董事会报告等等。他们还可以以书面方式提出问题，请求大会予以答复。

● 在全体股东大会和特别会议上拥有投票权

投票权是根据所持有的股票数量按比例确定的。一些股票可以有多个投票权。对认购时间达两年的股票有可能获得两个投票权。

全体股东大会每年举行一次，一般在年终结算之后六个月召开。在大会上，股东审议年度财务报告、确定股息的分配方案、审议财务稽核员报告及有关发行债券、出售公司不动产等方面的决议。

为了采取紧急措施或决定修改公司章程，可以召集股东特别大会。召开股东大会的通知刊登在合法的启事通报上和金融报刊上。

● 有被选举当任董事职务的权利

● 有采取一定的法律行为的权利

如果公司的董事们经营不力给股东造成损害，股东可以对董事提起法律诉讼。

在公司被控股的情况下，小股东可以享受保护：所有希望控制上市公司的自然人或法人都应采用：

——股权收购或股权置换，

——规范大宗控股股权转让的程序。

● 当公司解散或清算时有权获得股票票面价值的偿还和清算盈余

如果公司倒闭，股东所受的损失至多等于其股本。股东在个人财产方面无须承担责任。

二、各类股票和可变收益证券

1. 各种类型的股票

1）资本股

资本股是公司的普通股票。它是在公司的创立、公司增加资本之时或无偿配给股票的时候以现金方式认购的。

2）实物股

实物股是对给予公司物质投入的个人或公司所发给的股票。实物股与资本股拥有相同的权利。

3）优先股

优先股在分配利润时和/或在公司清算时有优先权，它能够获得较高比例的收益。与普通股相比，它能享有更高的股息。

4）股息优先股（ADP）

在除法定公积金之外的其他公积金提留之前，股息优先股将得到从利润中提取并分配的优先股息。

股息优先股没有投票权，它原则上能给予比普通股更高的股息。当公司的经理们希望保持对公司的控制权的时候，他们将使用股息优先股的方法。

股息优先股可以按如下方式发行：

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com