

# 股票基础知识



中国金融出版社

# 股票基础知识

李崇淮 主 编  
任映国 副主编

中国金融出版社

责任编辑：胡扶民

## 股票基础知识

李崇淮 主编

任映国 副主编

\*

中国金融出版社 出版发行

唐山市印刷厂 排 版

藁县燎原印刷厂 印 刷

\*

787×1092毫米 32开 6.75印张 135,000字

1986年6月第一版 1986年6月第一次印刷

印数：1—10,500

统一书号：4058·191 定价：1.00元

## 前 言

股份公司是一种用发行股票办法筹集社会资金来兴办企业的组织形式。它在原始资本积累时期就已经出现，但到十九世纪下半叶以后才得到广泛发展。随着社会生产力的发展，生产的规模愈来愈大，生产所需要的资本愈来愈多，个别资本家的资本和少数资本家合伙的资本为数有限，不能满足兴办大规模企业的需要。于是，就用发行股票的办法，把社会资金或许多资本家的资本集中起来，成立股份公司。股份公司的建立使大规模的生产活动成为可能。股份公司的普遍建立，大大地促进了社会生产力的发展，同时，在资本主义条件下，也加强了资本家对工人阶级的剥削，促进了资本的积聚与集中。

马克思在论述包括股份公司在内的信用制度在资本主义生产中的作用时，特别强调了它们的两重性质。他认为，股份制度“是在资本主义体系本身的基础上对资本主义的私人产业的扬弃，它越是扩大，越是侵入新的生产部门，它就越会消灭私人产业。”<sup>①</sup>又说：“信用制度是资本主义的私人企业逐渐转化为资本主义的股份公司的主要基础，同样，它又是按或大或小的国家规模逐渐扩大合作企业的手段。资本主义的股份企业，也和合作工厂一样，应当被看作是由资本主义生产方式转化为联合的生产方式的过渡形式，……”<sup>②</sup>这

① 《马克思恩格斯全集》第25卷，人民出版社1974年版，第496页。

② 《马克思恩格斯全集》第25卷，人民出版社1974年版，第498页。

里，马克思所说的“合作企业”、“合作工厂”、“联合的生产方式”等等，就近似于今天的集体所有制企业。

可见，股份公司虽然产生于资本主义制度，但却不能把它的作用完全局限于资本主义制度。在我们社会主义国家，我们应该而且有可能利用股份公司这种组织形式来为四化建设服务。

赵紫阳总理在六届全国人大二次会议上的《政府工作报告》中指出：“我们面临开展大规模建设的任务，但资金不足，矛盾比较集中，这是我国经济发展中存在的突出问题。”过去我们长期依靠国家财政拨款和国家银行贷款来解决建设资金的需要。由于国家的财力有限，许多应该建设的项目排不上队。现在强调对外开放，一个主要目的就是要引进外资和国外先进的科学技术以加速我国四化建设。但是，在国家资金和外资之间，还存在着相当数量的社会资金，包括个人储蓄和各种所有制单位的暂时闲置资金在内。这些资金为什么不能加以充分利用呢？当然，这种社会资金，有一部分存入了银行，为国家所利用，但也必然有一部分长期游离或停滞在银行系统以外，只是作为一种贮藏手段，而没有发挥其投资的作用。随着城乡个体经济和小集体经济的发展，有一部分社会资金将会被他们吸收和利用。但也只能用于小规模的生产活动。要把社会资金以适当集中的方式用于较大规模的生产活动，就应该运用股份公司这个组织形式。

随着我国经济体制改革的深入开展，现在股份公司与股票已越来越多地在我们经济生活中出现，但迄今尚缺乏有关介绍股票知识的书，这给在体制改革中发行股票、招股集资的企业、公司和从事这方面业务的金融工作者带来很大的不

便。为此我们编写了此书。本书内容包括两个部分：第一部分较为系统、通俗地介绍了资本主义股份制度产生和发展的历史；有关股份公司和股票的一般知识；当代西方股票市场和股份制度的新发展。第二部分论述了社会主义社会利用股份制度的可能性、必要性，以及可供采用的各种形式和方法；回答了社会主义社会发行股票容易引起疑虑的一些问题。

由于我们理论水平有限，资料也很缺乏，所讨论的又是新形势下出现的新问题，因此，书中缺点和错误在所难免，衷心希望广大读者多提宝贵意见。

参加本书编写的有郭庆汉（第一章），李肇文（第一、二章），叶永刚（第三章），任映国（第四章），师秋明（第五章），高冠江（第六章）。

湖北省委副书记钱运录同志，中指委驻湖北联络组胡德平同志及湖北省社会科学院的有关领导同志对本书的编写非常关心并给予了具体指导。《江汉论坛》编辑部、《青年论坛》编辑部在本书的组织工作中付出了大量劳动，在此一并致谢。

编者

一九八五年五月

## 序

《股票基础知识》是建国以来，我国关于招股集资方面的第一本专著。在此之前，各地已进行了一些这方面的实践，理论界的同志们发轫于后，从理论上给实践以依据，是有积极意义的。

我国的经济建设正处于一个飞快发展的时代，经济建设的迅速发展需要大批的资金。在目前国家财力有限的情况下，利用民资、外资是我国应循之途径，而发行股票则是一个招募集中民资、外资并合理使用它们的较好形式。我国一些地区的实践已证明了这一点。随着形势的发展，我省的某些地区，一些工程也准备采用招股集资的形式进行建设。

按照正确对待外国经验的原则，资本主义国家行之有效的管理方法，发展商品生产，调节经济运行的经济杠杆，我们不应该把它们视作资本主义的专利，它们是人类改造物质世界的共同结晶，我们在建设社会主义的过程中是可以借鉴并正确加以运用的。

当然，象发行股票及随之而来的证券交易市场的建立等，在实际施行过程中会有一系列的问题。对此，我们要从理论和实践上作具体的分析、研究，扬长避短，以适应国情。党的十二届三中全会《决议》中指出“在改革价格体系的同时，还要进一步完善税收制度，改革财政体制和金融体制。”金融体制需要改革，如何改革，还寄希望于金融界的同志和理论界的专家、学者们。

钱运录

# 目 录

<b>第一章 股份公司的产生、发展及其对资本主义经济的作用</b> .....	( 1 )
<b>第一节 股份公司的产生和发展</b> .....	( 1 )
一、股份制度的渊源.....	( 1 )
二、股份公司的准备阶段.....	( 2 )
三、向现代股份公司的过渡.....	( 3 )
四、股份公司早期在金融、运输等行业中的发展.....	( 4 )
五、十九世纪下半叶股份公司的飞速发展.....	( 6 )
六、资本主义垄断阶段股份公司的继续发展.....	( 8 )
七、股份公司促进自身发展的几个因素.....	( 9 )
<b>第二节 股份公司对资本主义经济的作用</b> .....	(11)
一、筹集资金的有效形式.....	(12)
二、集中资本的积极作用.....	(12)
三、吸引外资的重要途径.....	(13)
四、公司的连续性和生产的稳定性.....	(14)
五、提高经营管理水平的有利条件.....	(14)
<b>第三节 资本主义条件下股份公司的二重性</b> .....	(15)
一、社会化大生产发展的需要与资本主义	



发展的需要·····	(15)
二、新的生产方式的过渡形式与资本统治 权的扩大·····	(16)
三、股份公司的积极作用与消极作用·····	(17)
<b>第二章 股份公司的基本知识·····</b>	<b>(20)</b>
<b>第一节 公司的类型·····</b>	<b>(20)</b>
一、无限公司、有限公司、两合公司·····	(20)
二、股份有限公司·····	(21)
三、股份两合公司·····	(23)
四、关联公司、控股公司、股份不公开公司·····	(23)
<b>第二节 股份公司的设立与招股·····</b>	<b>(24)</b>
一、股份公司的设立·····	(24)
二、公司的认股与招股·····	(27)
<b>第三节 公司机构和公司盈利分配·····</b>	<b>(30)</b>
一、公司机构·····	(30)
二、公司盈利分配·····	(34)
<b>第四节 公司的解散与合并·····</b>	<b>(35)</b>
一、公司的解散与清算·····	(35)
二、公司的合并·····	(37)
<b>第三章 股票的基本知识·····</b>	<b>(38)</b>
<b>第一节 股票的种类和价格·····</b>	<b>(38)</b>
一、股票的种类·····	(38)
二、股票的价格·····	(44)
<b>第二节 证券市场和股票买卖·····</b>	<b>(48)</b>

一、证券市场的基本结构·····	(48)
二、股票买卖的基本程序·····	(51)
<b>第三节 股票的交割、清算与过户</b> ·····	(55)
一、股票的交割·····	(55)
二、股票的清算·····	(56)
三、股票的过户·····	(56)
<b>第四节 股票的现货与期货</b> ·····	(57)
一、股票的现货交易·····	(57)
二、股票的期货交易·····	(57)
<b>第五节 垫头交易</b> ·····	(58)
<b>第六节 股票投资的风险与报酬</b> ·····	(59)
一、股票投资的风险·····	(59)
二、股票投资的报酬·····	(62)
<b>第七节 股息的派发和市价盈利率</b> ·····	(63)
一、股息的派发·····	(63)
二、市价盈利率·····	(66)
<b>第八节 股票价格指数</b> ·····	(67)
一、股票价格指数的由来·····	(67)
二、股票价格指数的计算·····	(67)
<b>第九节 股票的图表分析</b> ·····	(69)
一、棒状图表·····	(69)
二、点数图表·····	(71)
三、图表走势·····	(73)
四、走势图表与股票买卖的时机·····	(76)
<b>第十节 股票投资中的税收与法律</b> ·····	(78)
一、股票投资中的税收·····	(78)

二、股票投资中的法律问题·····	(79)
<b>第四章 世界主要股票市场及其发展动向</b> ·····	(84)
第一节 股票市场·····	(84)
第二节 世界主要国家或地区的股票与股票 市场·····	(85)
一、美国的股票与股票市场·····	(85)
二、英国的股票与股票市场·····	(108)
三、日本的股票与股票市场·····	(120)
四、香港的股票与股票市场·····	(128)
第三节 西方股票市场动向和股票价格的几 个问题·····	(137)
一、风险问题·····	(137)
二、股票价格与各种经济因素的关系问题·····	(139)
三、国际化问题·····	(146)
四、美国股票市场的分散化和专业化趋势·····	(148)
五、英国证券市场的通讯和信息处理技术 的现代化·····	(150)
六、英国证券市场的改革动向·····	(151)
<b>第五章 社会主义社会的股份公司和股票</b> ·····	(158)
第一节 社会主义经济能否利用股份制形式·····	(158)
一、经典作家关于社会主义的设想和我国 社会主义经济的具体特点·····	(158)
二、我国经济发展中的问题与股份制·····	(162)
三、我国目前利用股份制的可能性·····	(167)

<b>第二节 股份制和经济体制改革</b> .....	(168)
一、我国企业组织形式的改革问题.....	(168)
二、建设有中国特色的社会主义的探索.....	(169)
<b>第三节 在我国逐步采用股份制的设想</b> .....	(171)
一、创立我国股份制的基本要求.....	(171)
二、我国推行股份公司的几种类型.....	(173)
三、股票交易和经济调节的多渠道化.....	(173)
四、推行股份制的阶段和步骤.....	(175)
<b>第四节 在我国推行股份制要处理好的几个关系</b> .....	(177)
一、股份制和国家经济计划的关系.....	(178)
二、股份制和国家财政投资的关系.....	(179)
三、股份制和国家金融体系的关系.....	(180)
<b>第五节 罗马尼亚发行股票的情况</b> .....	(180)
<b>第六章 关于社会主义社会中的股份公司和股票的若干认识问题</b> .....	(184)
<b>第一节 社会主义国家的股份公司会不会改变社会主义企业的公有性质</b> .....	(184)
一、资本主义的股份公司和社会主义的股份公司.....	(184)
二、社会主义股份公司的性质.....	(186)
<b>第二节 社会主义股份公司的股东是不是资本家</b> .....	(188)
一、股东成为资本家的条件.....	(188)
二、社会主义股份公司的股东与资本家的	

区别·····	(192)
第三节 社会主义国家中的股息收入是不是 剥削收入·····	(193)
一、社会主义股息和资本主义股息·····	(193)
二、社会主义的股息和利息·····	(195)
第四节 采用股份制和允许股票买卖会不会 冲击计划经济和国家金融体制·····	(196)
一、股份制会不会冲击计划经济? ·····	(196)
二、允许股票买卖会不会冲击国家金融体制·····	(198)

# 第一章 股份公司的产生、发展及其对资本主义经济的作用

## 第一节 股份公司的产生和发展

股份制度作为一种经济现象，在近现代社会获得了旺盛的生命力。它不仅对资本主义经济的发展产生了巨大影响，就是在社会主义经济中也可以看到它的踪迹。了解股份公司的产生和发展，可以帮助我们认识股份公司产生的原因及其对生产力发展的作用，使我们对股份公司有一个较为全面的认识。

### 一、股份制度的渊源

所谓“股份”是指把一个企业的资本或资金总额按相等金额划成为若干单位，然后由人们分别占有的一种经济现象。股份制度是一个历史的范畴，其渊源可以追溯到几千年前。早在古希腊、古罗马社会中，由于当时已有较为发达的商品经济，就已经出现了与股份公司相类似的组织形式，特别是在宗教和军事组织中。有的经济史学家认为，在古罗马包税人的股份委托公司中，就可以看到股份制度的前兆。漫长的中世纪虽是以自给自足经济为主的封建庄园时代，但利用股

份形式为国家筹集资金，特别是为战争的需要筹措巨款，仍可在历史记载中看到。例如公元十二世纪热那亚人为了对塞浦路斯岛进行海上大远征，就曾经通过一个所谓“maone”的组织（即为征服和发展这个岛屿的一个股份信托企业）来筹措资金。虽然在上述组织中已经隐约可见股份制度的端倪，但它与现代股份公司还相去甚远，因而只能被视为股份公司的前兆。

## 二、股份公司的准备阶段

十五世纪到十七世纪，在欧洲，随着商品经济的发展，在某些城市里股份制度得到了一定的发展，超地区的城市商业组织和“独占公司”的发展，为股份公司的产生作好了准备。

十五、十六世纪，地中海沿岸的城市商业得到了较大发展。意大利北部的不少城市如威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦萨和米兰等，都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。超地区贸易的发展，在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织，股东有商人、王公、教授、廷臣乃至一般城市居民。这种股份经济组织往往由官方出面组织并监督其业务，股份不得转让，但投资者可以收回。虽然这还远不是现代意义上的股份公司，但它已经开始把筹集的资金应用于经济发展，因而国外有的专家把它视为股份公司准备阶段的一种形式。

由于美洲的发现，十六世纪的国际贸易逐步由地中海转到大西洋，英格兰成为更重要的贸易中心。在当时重商主义的政策下，英国出现了一批具有垄断特权的以国外贸易和殖民为目的的贸易公司（也称独占公司）。从1553年莫斯科尔

公司（也称俄罗斯公司）成立到1680年，英国先后成立了49个这一类的公司，其组织形式主要就是股份合资经营。莫斯科尔公司创立时，有股份240股，每股25英镑，共6,000镑。1600年以桑德兰伯爵为首的一批冒险商人合股集资57,473镑（也有说为7.2万镑的；或说是101个股东3万英镑的），由伊丽莎白一世特许成立的东印度公司，在历史上有着较大的影响。当时投资者是为每一次的航海筹集资金。每次航海结束后进行结算，参与者收回自己的股本和利润。而每次航海的投资成员都有变化，投资额也有差异，因而它也还不是现代意义上的股份公司。但它已是由政府特许；个人的资本作为股份为各人所有；选举或指定官员来管理资产；因而这种公司作为现代股份公司的前身，是股份公司准备阶段的另一种更重要的形式。同时，这些公司作为资本主义殖民掠夺的前驱，为资产阶级对资本的原始积累提供了巨额资本，为资本主义的发展创造了有利的条件。当时与英国并驾齐驱的荷兰、法国、普鲁士等国，都先后出现过一批类似的公司。如荷兰十七世纪初成立的东印度公司、西印度公司等，都是通过股份集资而经营的。

### 三、向现代股份公司的过渡

随着资本主义经济的发展，要求有一种独立的、固定的股份集资的组织形式。十七世纪上半叶英国詹姆士一世统治时期，第一次确认了公司作为一个独立法人的观点。1657年，英国出现了一种较为稳定的公司组织，股本趋向于变为长期的投资，股息定期发放，股票的出售市场也已出现，传统的股份形式逐渐过渡为现代的股份公司。



在资本主义条件下，企业的组织形式经历了一个由独资、合伙到股份公司的发展过程。通过股份公司的发展，可以明显看到它是随着对资本集中需要的发展而发展，特别是随着社会化大生产的发展而发展的。反过来，股份公司的发展又极大地推动了资本主义经济的发展。

#### 四、股份公司早期在金融、运输等行业中的发展

从十七世纪末开始，特别在十九世纪初，股份公司首先在银行、交通运输以及一些公共事业部门得到了发展。这是由于扩大资金来源、开展远距离运输、扩大市场，是资本主义经济发展的重要前提。银行、运输等部门的发展，首先提出了集中资金的要求。到十八世纪末，股份公司已成为人们所熟悉的组织形式，特别在交通运输、金融等部门，已成为较常见的形式。美国1800年已有219个桥梁和运河公司，67个银行和保险公司，而在制造业中还只有6个公司。

作为资本主义最早的国家银行——1694年成立的英格兰银行，就是通过股份资本而筹集资金的。美国第一家国家银行——合众美国银行在1790年成立时，也是通过发行25,000股，每400元一股的股本筹资兴建的，其中五分之四由私人股份承担。1826年英国颁布条例决定给股份银行一般法律许可后，股份公司在银行业得到了迅速发展。1833年英格兰仅有32家股份银行，1841年就发展到115家，而合伙银行则由1821年的781家，迅速下降为1841年的321家。而且就在当时，股份银行的规模已大大的超过了合伙银行。1826年苏格兰银行体系中，最大的三家银行——苏格兰银行、苏格兰皇家银行、苏格兰麻业公司，就都是股份银行。到十九世纪