

1

中国法人股第一书

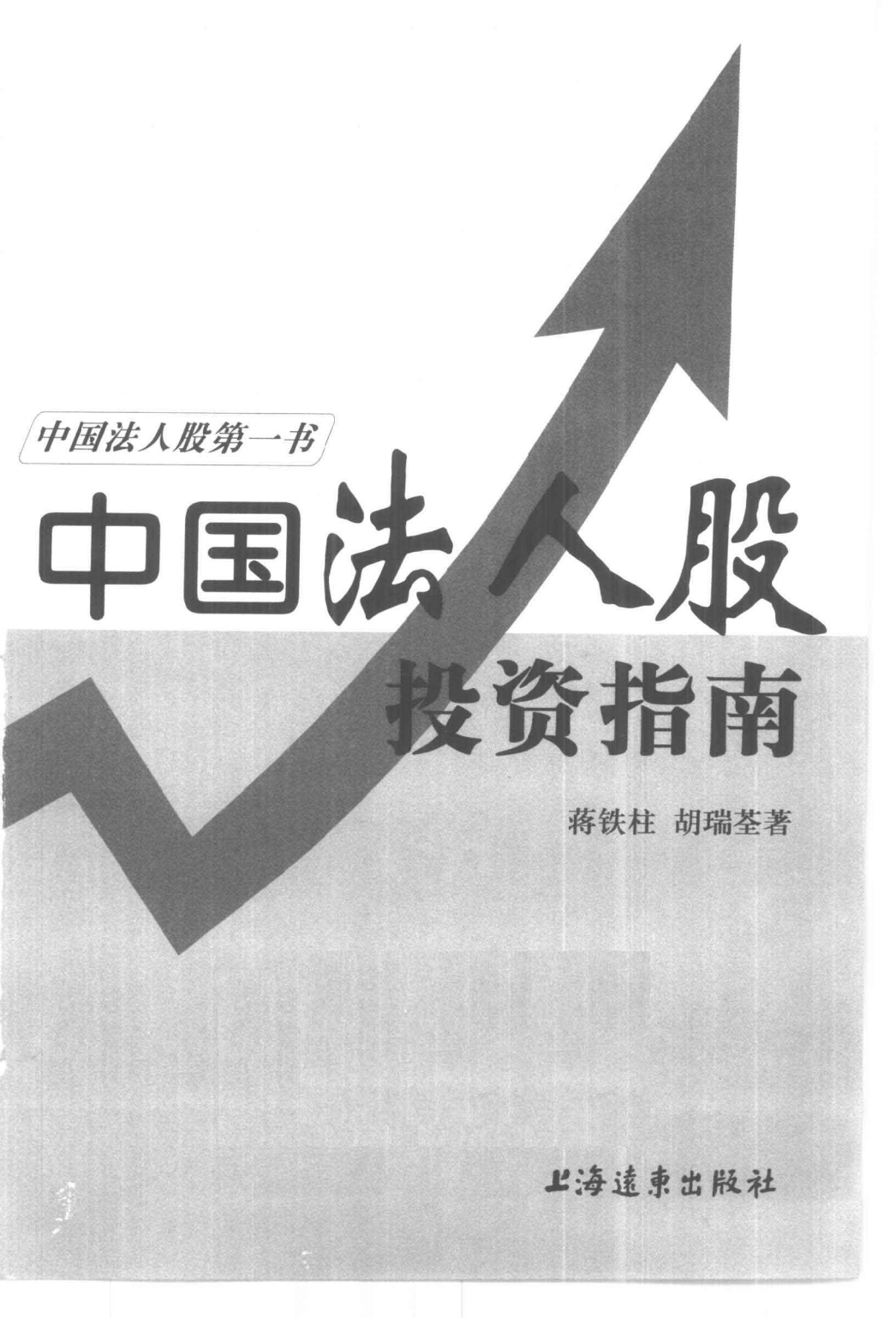
中国法人股 投资指南

蒋铁柱 胡瑞荃著

法人股上市就在眼前

请把握好“最后一桶金”的投资机遇

上海遠東出版社



中国法人股第一书

中国法人股 投资指南

蒋铁柱 胡瑞荃著

上海遠東出版社

中国法人股投资指南

著 者/ 蒋铁柱 胡瑞荃

策 划/ 瞿惠民 周国信

责任编辑/ 瞿惠民 周国信

装帧设计/ 王月琴

版式设计/ 李如琬

责任制作/ 晏恒全

责任校对/ 周国信

出 版/ 上海远东出版社

(200336) 中国上海市仙霞路 357 号

<http://www.ydbook.com>

发 行/ 新华书店 上海发行所

上海远东出版社

制 版/ 上海希望电脑排印中心

印 刷/ 商务印书馆上海印刷股份有限公司

装 订/ 上海望新印刷厂

版 次/ 2001 年 9 月第 1 版

印 次/ 2001 年 9 月第 1 次印刷

开 本/ 850 × 1168 1/32

字 数/ 325 千字

印 张/ 12.5

插 页/ 4

印 数/ 1 - 6000

ISBN 7 - 80661 - 391 - 9

F·92 定价: 25.00 元

序 言

弹指一挥间,新中国的证券市场走过了 15 年。初创时蹒跚起步,今日举足轻重。从无到有,从小到大,新兴的证券市场为国有企业改革和发展作出了重大贡献,为完善社会主义市场经济体系构建了基本框架。但在证券市场试点初期,由于受到旧体制和外汇管制的影响,按照不同的投资主体设计成享有不同权利的股份,股票分别在 A 股、B 股和场外交易等三类市场进行流通,同为人民币普通股的国家股和法人股暂不能上市流通,等等。随着上市公司的数量增多、股本增大,非上市流通股份成了庞然大物。这些做法是特殊历史条件的产物,于理相悖,不符合国际惯例。这些严重问题长久存在下去,不利于我国证券市场的健康发展,不利于我国进一步改革开放,不利于早日建成有中国特色的社会主义市场经济体制。因此,国家股和法人股上市流通问题亟待解决。

1999年9月22日,党的十五届四中全会通过的《中共中央关于国有企业改革和发展若干重大问题的决定》提出了“在不影响国家控股的前提下,适当减持部分国有股,所得资金由国家用于国有企业的改革和发展”的原则要求。中国证监会和财政部积极响应,选择了10家上市公司进行国有股配售试点。1999年内,“中国嘉陵”和“黔轮胎”两家上市公司通过二级市场进行了国有股配售试点。

今年6月12日,国务院正式发布了《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》,标志着国有股减持工作正式启动。据全景网络统计,截至2001年6月14日,沪深两市共有上市公司1134家,股份总数达4101亿股,其中国有股1174亿股,占28.6%,分布在767家上市公司中。通过采取存量发行、配售和定向回购等方式适当降低国有股的比重,可以改善上市公司的股权结构,规范上市公司的法人治理结构,增强机构投资者和广大股民对上市公司的监督,提高上市公司的综合素质。只有上市公司的经营业绩提高了,证券市场才能健康稳定地发展。

国有股减持,实质上是公股上市的试点,是解决多年遗留问题的开端。如果国家股和法人股都赋予上市流通的权利,那么,困扰我国证券市场多年的问题就可以化解,这将促进我国的股份公司制度和证券市场更加规范化,将加速我国证券市场走向成熟。我们期待着完善和发展证券市场的一系列改革举措的

推出。

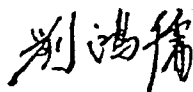
21 世纪,是一个以高新技术和资本市场为核心推动力的新经济时代。中国“入世”后将更深入地融入国际经济之中。面对这充满挑战和机遇的新世纪,发展高科技和资本市场是我们创造高度发达的社会生产力,实现中华民族复兴的重要途径。21 世纪,将是中国资本市场的世纪。我们要大力规范和加速发展我国的证券市场,争取在 21 世纪最初的 20 年里,把中国证券市场建设成一个高度透明、高度开放、高度安全、高度有效的成熟的国际化的证券市场。这是中国人的期望。我们充满信心。

蒋铁柱和胡瑞荃同志著作的《中国法人股投资指南》,根据邓小平理论和党的十五大精神,总结了国家股和法人股场外转让的情况,提出了国家股和法人股必将上市的趋势,展现了国家股和法人股的投资魅力,集合了国家股和法人股的投资技巧,剖析了含有募集法人股的上市公司的现状。作者理论联系实际,行文深入浅出,观点富有新意。

蒋铁柱同志曾在上海市体改委工作多年,参与过股份制和股票市场的理论探讨、政策研究和试点组织工作,既有理论功底,又有实践经验。胡瑞荃同志是原申银证券公司的开创者之一,有丰富的证券业务实践经验。我相信该书的出版,对关心国家股和法人股流通问题的读者有所裨益,对从事国家股和法人股投资的机构和自然人有所帮助,对研究我国证券市场规

范和发展问题的专业人士有一定的参考作用。

在本书出版前夕,作者邀我作序。我感到作者研究的问题很重要,又有创新精神,因此欣然命笔。

A handwritten signature in black ink, reading '刘鸿儒' (Liu Hongrou) in a cursive style.

2001 年 7 月于北京

(刘鸿儒同志是原国家体改委副主任、中国证监会首任主席,现为全国政协经济委员会副主任、中国资本市场研究会会长)

图书在版编目(CIP)数据

中国法人股投资指南/蒋铁柱,胡瑞荃著. —上海:
上海远东出版社,2001

ISBN 7-80661-391-9

I.中... II.①蒋...②胡... III.股票—证券交易
—中国—指南 VI.F832.51-62
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 057132 号

目 录

序 言	刘鸿儒	1
第一章	法人股的形成和现状	3
	1. 法人股的形成	5
	(1) 法人股的由来	5
	(2) 设计法人股的初衷	6
	(3) 法人股形成的途径	8
	2. 法人股的功能	10
	(1) 法人股在企业改制和上市时的功能	10
	(2) 法人股在资本市场运作中的功能	11
	3. 法人股的类型	12
	(1) 按法人的种类分	12
	(2) 按所有权性质分	13
	(3) 按法人的作用分	14
	(4) 按法人的区位分	15
	(5) 按发行价格分	15
	(6) 按发行方式分	15
	4. 法人股总览	16
	(1) 股票市场概况	16

	(2) 股本结构概况	17
	(3) 募集法人股概况	18
第二章	法人股场外转让	19
	1. 场外交易市场概述	21
	(1) 场外交易市场的形成和发展	21
	(2) 我国场外交易市场的状况	24
	(3) 法人股场外转让的几种方式	32
	2. 协议转让	38
	(1) 协议转让的操作要领	38
	(2) 协议转让的作用	40
	(3) 协议转让中的不规范行为	43
	3. 股份回购	44
	(1) 股份回购的理论	44
	(2) 股份回购的操作方法	48
	(3) 股份回购的市场效应	51
	4. 拍卖转让	55
	(1) 法人股拍卖的概况	55
	(2) 法人股拍卖的评说	57
	(3) 竞拍者要注意的八大问题	59
	5. 场外转让方式创新	62
	(1) 建立法人股信托投资基金	62
	(2) 法人股“配售转型”	65
第三章	法人股上市是必然趋势	71

1. 证券资本的属性	73
(1) 国家股和法人股是证券化了的资本	73
(2) 国家股和法人股股东拥有转让权	75
2. 上市公司的特性	76
(1) 股份可转让性是公司制度的基本特性	76
(2) 国家股和法人股上市是公司特性的要求	78
3. 法律赋予的权利	80
(1) 国家股和法人股上市有法可依	80
(2) 有关法律需要修改和完善	83
(3) 国家股和法人股上市是规范证券市场的 需要	85
4. 对外开放的要求	86
(1) 中国股市需要国际化	86
(2) 中国“入世”的义务	88
(3) 对外开放的前提	89
(4) 放开国家股和法人股的受让主体	91
 第四章 法人股的投资魅力	 93
1. 规范过程中的机遇	95
(1) “认购证”——天上掉下来的馅饼	95
(2) “转配股”——“丫环”演变成“千金”	101
(3) “B股放开”——僧多筹码少	103
(4) 法人股上市——“最后一桶金”	110
2. 最廉价的重组筹码	115
(1) “壳”资源的稀缺性	115
(2) 法人股在重组中的作用	117

3. 控制公司的权柄	119
(1) 二级市场收购的风险	119
(2) 法人股是控制力的权数	120
4. 调整经济结构的手段	121
(1) 国有资产保值增值	121
(2) 国有股份变现方便	122
5. 建立现代企业制度的加速器	123
(1) 推进政企分开和政资分离	124
(2) 促进上市公司转换经营机制	126
6. 法人股上市已浮出水面	130
(1) 外资法人股可上市流通	130
(2) 国有股存量可减持	134
(3) “三板市场”重新启动	148
 第五章 法人股的投资技巧	 161
1. 选择法人股类别的技巧	163
(1) 根据投资目的选择	163
(2) 按照发行价格选择	165
(3) 按照法人股上市的时间选择	167
2. 确定法人股入市价位的方法	170
(1) 法人股拍卖市场价格分析	170
(2) 测算法人股入市价格的经典方法	172
(3) 市场机制决定法人股入市价格	174
3. 了解法人股拍卖的法律问题	178
(1) 法律专家论法人股拍卖	178
(2) 法人股拍卖市场的风险	181

	(3) 法人股拍卖的基本知识	183
	(4) 怎样参加法人股竞拍	186
	4. 熟悉法人股交易事宜	190
	(1) 法人股的转让程序	190
	(2) 法人股转让税费	196
第六章	募集法人股投资分析	199
	1. 检视深沪股市有募集法人股的上市公司——由 185 个“金娃娃”组成的“最后一桶金”	201
	2. 在深圳证券交易所上市的公司	221
	(1) 1991 年底以前上市的公司	221
	(2) 1992 年上市的公司	223
	(3) 1993 年上市的公司	227
	(4) 1994 年上市的公司	243
	3. 在上海证券交易所上市的公司	257
	(1) 1991 年底以前上市的公司	257
	(2) 1992 年上市的公司	258
	(3) 1993 年上市的公司	265
	(4) 1994 年上市的公司	292
	4. 深沪股市全部上市公司法人股概况	313
附 录	相关法规、文件摘录	349
	1. 关于境内上市外资股(B 股)公司非上市外资股上市流通问题的通知	351

2. 减持国有股筹集社会保障资金管理暂 行办法	354
3. 证券公司代办股份转让服务业务试 点办法	357
4. 中华人民共和国拍卖法	371
参考文献	380
后 记	381

在中国股市现状中，法人股所占份额愈显突出，国家股、法人股、流通股数不相上下，可谓“三分天下有其一”。目前，国家股减持已初步实施，法人股上市也将浮出水面。2000年12月2日，中国证监会周小川主席认为法人股上市流通“同样是一种权利”；2001年3月6日，他又给出关于法人股上市的一个说法，即“老的老办法，新的新措施”，再次引起了法人股转让市场，尤其是拍卖市场的火热扬升。槌响之处，座无虚席。申城同一天开拍法人股的场所竟有八处之多。尽现法人股的投资魅力。

现在尘埃尚未落定，我们仍将思考中国股市的走向，股市规范中的“最后一桶金”将在何时何地可掘得。有证据表明，“金娃娃”已历史地定格在“老的老办法”上，即1994年以前发行的“老”募集法人股上，它们——185个金娃娃——将在“十五”期间依据“老办法”，即转配股上市的办法，成为上市流通股中的新血液，这些金娃娃就是本书的倾全力所在。而“新”的，即1994年以后的募集法人股以及发起法人股，由于“新措施”的变数较大，难测政策底线，虽然终究会上市，就不能构成本书的重点，将留待再版时深入探讨。

呈现在您面前的是有关当今热点——法人股投资的第一本专著，从市场演变历史，当前投资策略，市场配套法规到个股精解指南，竞拍转让操作等，本书将全方位地切实地给您提供帮助。

第一章

法人股的形成和现状

新中国的证券市场是在计划经济体制向市场经济转轨时期建立和发展起来的。由于传统体制的束缚和旧观念的影响,由于法律、法规等制度的不健全和改革措施的不配套,将上市公司的股份划分为国家股、法人股、个人股和外资股等各种不同类别,并限制国家股和法人股上市流通。现在看来,这种按出资者的性质划分股份和区分权利的做法,于理相悖,不符合国际惯例,亟待解决。