



新编经济学系列教材

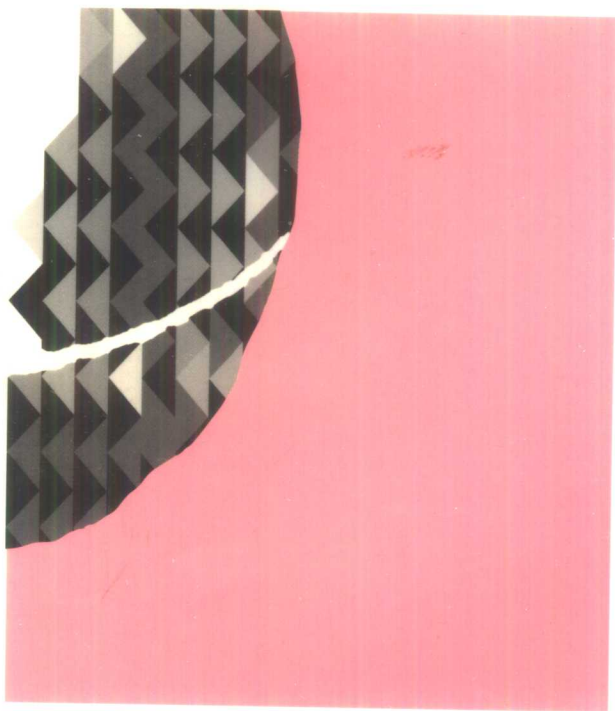
股份制经济学概论

(第四版)

——股票、债券、证券交易所和股份制度

GUFENZHI JINGJIXUE GAILUN

● 于纪渭 著



● 复旦大学出版社

新编经济学系列教材

股份制经济学概论

——股票、债券、证券交易所和股份制度

(第四版)

许纪渭 著

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

股份制经济学概论:股票、债券、证券交易所和股份制度/
于纪渭著. —4版. —上海:复旦大学出版社, 1999. 10
新编经济学系列教材
ISBN 7-309-02308-0

I. 股… II. 于… III. 股份制-经济学-概论 IV. F069

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 26462 号

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 200433

86-21-65102941(发行部) 86-21-65642892(编辑部)

fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

经销 新华书店上海发行所

印刷 上海第二教育学院印刷厂

开本 850×1168 1/32

印张 21.125

字数 547 千

版次 1999 年 10 月第四版 1999 年 10 月第一次印刷

印数 1—8 000

定价 30.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本书的第三版主要论述了股份制经济的产生、发展；社会主义股份制的特征及股份经济的不同形式；股份制经济与改革；股份公司、股票和股票市场；证券交易所及证券市场等。这次在第三版的基础上修改、充实，增加了“公司职工持股制度”、“公司购并及其行为规范”、“证券投资基金”、“股票价值和股票投资”、“培育职业企业家”等章节，使全书内容更丰富。书末附有中华人民共和国证券法、证券投资基金管理暂行办法。

新编经济学系列教材

顾 问	蒋学模	张薰华	陈观烈
	洪文达	叶世昌	洪远朋
	尹伯成	苏东水	顾国祥

主 编 伍柏麟

副 主 编	姜波克	黄亚钧	刘子馨
	袁志刚		

编 委 (以姓氏笔画为序)

石 磊	刘子馨	华 民
朱国宏	张 军	苏荣刚
芮明杰	张晖明	陆德明
周伟林	姜波克	袁志刚
徐惠平	黄亚钧	彭希哲
戴星翼		

第一版前言

股份制度和股份经济是社会化大生产发展的产物,是商品经济发展到一定阶段上的必然产物。股份制度作为一种科学的产权制度和现代企业组织形式,适合生产社会化和发达的商品经济发展的客观要求,为世界经济的发展创造了光辉灿烂的成就。这已被历史和当代经济繁荣的事实所证明,为世人所公认。

股份制经济具有其他经济制度和经济形式所无法替代、所没有的独特的社会功能,这些功能主要表现在:其一,筹集社会资金的功能。股份制是一种有效、灵活的集资手段,可以在短时间内为社会化大生产集中巨额资金。其二,实行两权分离的功能。它能使企业资本的法律上的所有权与经济上的所有权有机而科学地分离,并使法人资产独立化,这是企业真正的自主经营、自负盈亏、自我积累、自我约束的基础。其三,产权界定、主体明晰的功能。在股份制企业中,股权、产权、具体经营权,界限确定;主体的主权明晰清楚,而且责任、权利、利益、风险统一又对称。其四,优化生产要素和资源合理配置的功能。在股份制经济中,股权、产权商品化、货币化、证券化、市场化,通过市场自由流通,使生产要素和社会资源流向最需要的部门和产业,从而达到优化组合和合理使用。其五,分散投资风险的功能。股份制度通过“有限责任原则”、“利益共享,风险共担”原则,及股票的流通性,使投资风险分散,有助于保护股东利益,把损失降到最小。这些主要功能反映了股份制度的特点,又显示了股份制的优越性和生命力,这也是股份经济充满生机和活力的渊源。

社会主义经济是有计划的商品经济。大力发展商品经济,培育和健全市场体系,是社会主义经济现代化不可逾越的阶段和根本途径。随着社会主义生产社会化、现代化的发展,随着社会主义商品经济的繁荣发达,要求按新的企业制度、产权制度组织企业,使企业内部、企业与外界的经济联系符合生产社会化、商品经济原则,并规范化、法律化。股份制度的发展就具有它的必然性。股份制就在新的土壤、带着社会主义的特色发展成长,在社会主义经济发展中,显现其特有的功能和威力。

我国在发展社会主义商品经济中,特别在经济体制改革的深入中,从1981年开始,全国发行各种有价证券达1800多亿元,从1984年开始试行股份制,现在全国已有股份制企业6000多家,股份集资60多亿元,上海市有股份制企业1000多家,股份集资约10亿元,其中公开向社会发行股票集资的约8000多万元。上海还有4家证券公司(万国、申银、海通、财政)和43个证券交易柜台,1990年的证券交易额将超过30亿元,初步形成了证券交易的二级市场。现在上海正在组建会员制的证券交易所。股票、债券、股份公司、股票市场、证券交易所,在绝迹了30多年之后,又在太平洋西岸的中华大地上兴起,这不是人为的偶然现象,而是有着深刻的经济根源的。社会化大生产和商品经济的高度发展,是股份制度生长和发展的土壤和基础,股份制度是社会主义企业产权制度和企业组织形式改革的客观需要和正确选择。股份制是改革和完善社会主义公有制、重新构造社会主义公有制微观经济的一种尝试。实践证明,股份制不仅是社会主义公有制的一种新形式,而且是一种很有活力的公有制形式。那种认为搞股份制就是搞私有制、就会否定公有制,是对股份制极为浅薄的曲解。随着社会主义现代化商品经济和社会化大生产的发展,随着社会主义经济体制改革的深化,股份制经济必将有一个大发展。

基于这种态势,为适应社会主义商品经济和社会化大生产发

展形势下股份经济的发展,为普及股份经济的基础知识和研究试行股份制中的理论问题和实际问题,作一点添砖加瓦和铺路的工作,这就是写这本小册子的目的。

书的后面搞了一个附录,收集、摘选、介绍一些关于股份企业的章程、公司法规、证券交易法规,其目的是为读者提供一些学习股份经济、了解证券交易市场的参考资料,对一些经济工作者、企业家来说,这些东西有借鉴作用和参考价值。在写作中吸取了中外有关学者的成果,特此致谢。由于本人水平有限,书中缺点、错误在所难免,恳请读者和有识之士批评指教。

作 者

1990年12月

第二版前言

在邓小平同志南巡讲话精神的鼓舞和推动下,我国改革开放的步伐加快,力度加大,一个深层次改革,全方位开放,高速度发展的新高潮,正在中华大地兴起,蓬勃发展,奔腾前进!在这大好形势下,我国的股份制和证券市场作为经济体制改革的重要内容,出现了飞跃,取得突破性的进展,引起了国内外的关注,震动四海!

1981年,我们否定了“既无内债,又无外债”的理论,正式恢复了国债制度,开放了证券市场。1984年,发行了新中国第一张股票(上海飞乐音响公司股票)。1988年8月国库券在沈阳证券公司上柜交易,标志着我国第一个债券交易市场出台。1988年9月在上海静安证券营业部,飞乐、延中两种股票上柜交易,标志着我国第一个股票交易市场诞生。随着股份制企业试点的扩大,股票、债券品种、数量的增加,1990年12月19日上海证券交易所开业,这是新中国的第一个债券和股票并重的证券交易的中心市场。1991年7月3日以股票为主的深圳证券交易所揭幕。1991年11月我国又成功地向境外发行了第一个B种股票(上海真空人民币特种股票),意味着我国的股票跨越国门走向世界。1992年10月中国华晨股票在纽约证券交易所上市标志中国公司叩响国际金融市场大门与国际证券市场接轨有了良好的开端。两个证券交易所的开业运行,B种股的发行成功,华晨股票在纽约上市表明我国的股份制、证券市场,从试行、开放向成长、发展的方向前进,进入了一个新的阶段,并取得了丰富的经验。8年来的股份制、证券市场的试验是成功的,效果极好!到1992年10月底,全国各种类型的股份

制企业超过万家(若把各种股份合作制计算进去就更多了),向社会公开发行股票比较规范的股份制企业有100多家,股票到证券交易所上市交易的公司有41家(上海23家,深圳18家)。证券市场中的证券商品品种有63种,其中上海证券交易所债券36种、A种股票23种、B种股票9种,深圳证券交易所债券5种、A种股票18种、B种股票8种。全国证券发行量达4000多亿元,其中A种股票500多亿元,B种股票20多亿元。证券市场有了长足的发展,现在全国有2个证券交易所(上海、深圳),3个证券交易中心(沈阳、武汉、海南岛),60多个证券公司,10多家证券评估公司,300多个证券营业部,7000多个证券交易网点。一个全国的统一的初具规模的证券市场体系的框架基本形成。我国的股份制、证券市场,正在迈上新的台阶,进入新的发展阶段。形势喜人,前景光明,可以说是:艳阳高照,春风劲吹,好戏连台!

《股份制经济学概论》成书于1990年底,成书后的1991年,特别是1992年,我国的改革开放进入高潮,在实践上和理论上有突破性的进展,有质的飞跃。我感到书应该跟上改革开放的时代步伐,反映改革开放的成就和经验,为改革开放服务。原打算在1992年7月第二次印刷时修改补充,因时间关系未能如愿,现在在原稿基础上改版重写。在这个新版本中,除对文字进行修改充实外,还增加了一个导言和三个章。即:导言,社会主义市场经济与股份制;第二章,社会主义经济中的股份制;第六章,股票投资;第七章,证券市场的法规和管理。在主观上希望使书的内容全面、系统、丰富、实用。

股份制、证券市场在商品经济中产生和发展,在发达的市场经济中完备和成熟,它是一种高文化、高法制、高敏感、高效率的经济形式,它的发展受到社会文化素质和社会法治水平的制约。要推行股份制、发展证券市场,除了健全法规之外,还有一点就是教育、培育人才,迫切需要一大批具有现代商品经济、股份制企业、证券市场

的管理知识,又有革新精神、职业道德的人才。通过教育、宣传和实践锻炼造就一支宏大的专业队伍,是股份制、证券市场健康发展,成功操作的关键。这本书想在普及股份制、证券市场基本理论、基础知识方面,作点有益的工作。

在写作中吸取了中外有关学者的成果,特此致谢!由于本人水平有限,书中缺点、错误在所难免,恳请读者和有识之士批评指教。

在成书过程中,月英、颂华、培学、兆勇、海凤、信林、纪娟、海霞、海军等同志做了大量的文字和资料整理工作,给予了很大的支持和帮助。在这付梓之际,特表谢意。

作 者

1993年7月

第三版前言

我国人民满载“八五”丰硕成果，雄心勃勃又开始了“九五”新征程，迎着“九五”灿烂的阳光，2010年的宏伟目标展现在我们面前。在这期间我们要实现两个具有历史意义的转变，即经济体制从传统计划经济体制向市场经济体制转变；经济增长方式从粗放型向集约型转变。在创造“八五”成就和“九五”再创辉煌中，现代公司制和证券市场这现代市场经济之骄子，功载史册，将有更大作为。

股份制度、证券市场在世界上已有几百年的历史，但在我国时间则不长。中国的股份公司、证券市场在它发展的初期，已经显示了强大的生命力，并为整个市场经济的发展作出了初步的贡献。

首先，为国家、企业建设筹集了巨额资金。在股份制改革中一大批符合国家产业政策，具有发展优势和发展潜力的企业，从资本市场特别是证券市场获得了大量资金，这笔资金达数千亿元人民币，还向国外发行了B股、H股和N股，获得了外资百多亿美元。仅在“八五”期间发行国债3520亿元。这对我们这样一个资金紧缺的国家来说，真是雪中送炭，旱天逢甘雨。

其次，公司制、证券市场的发育，推动了国有企业改革，促进了企业经营机制的转换。在股份制改革中，3000多家国有企业改为股份制，界定了产权、实行了政企分开、政资分开，初步建立了科学规范的法人治理结构和督导机制，符合市场经济发展要求的经营机制开始形成。300多家上市公司，为国有企业的整体改革，提供了成功的经验，打下了基础。

其三，现代公司制和证券、期货市场的发展，在整个社会机体

上,促进了人们思维观念的改变。为从计划经济下思维定势向市场经济转变铺垫了道路。突破了许多传统的模式,如传统的筹资模式、传统的所有制模式、分配模式、理财模式等等,使资本、市场、投资、投机、风险等理论、概念被重新认识和强化、普及,证券市场为社会意识的市场经济化,起了培养和催化剂的作用。

其四,证券市场的发展,还为国家财政创造了稳定的税收,新兴的证券产业的兴起,创造了新的就业机会,同时又促进、带动了电脑、通信、房地产、咨询业等第三产业的发展。

现代公司制和证券市场,将在我国国民经济快速增长中,不断创造辉煌。

《股份制经济学概论》要随着我国股份制企业和证券市场的发展,修改、充实和提高,本书第三版,改写了绪论,增加了两章:即“市场经济、现代企业制度和股份制”;“公司治理结构和督导机制”。在证券商一节中,补充了“证券商的风险防范和监管”。其他各章也根据新的资料进行了修改和补充。《股份制经济学概论》(修订本)一书,有幸于1995年7月被中国书刊发行业协会评选委员会评为全国优秀畅销书(金融类),这次通过修改、充实想有所提高,希望在普及股份制、证券市场基本理论、基础知识方面,尽点微薄之力。

在写作和修改、充实中,吸取了中外有关学者的成果,特此致谢!由于本人水平有限,书中缺点、错误在所难免。恳请读者和有识之士批评指教。

在成书过程中,月英、颂华、培学、兆勇、美霞、信林、纪娟等同志作了大量的文字和资料整理工作,给予了很大的帮助和支持,在这再次付梓之际,深表感谢。

作 者

1996年元月

第四版前言

1998年12月22日是中国共产党十一届三中全会召开20周年。1978年12月召开的十一届三中全会是一次具有划时代意义的会议。从此，我们党结束了长达20多年“左”的错误理论和错误路线，在思想解放、拨乱反正基础上，重新确立了马克思主义思想路线、政治路线和组织路线。从此，我国结束了“文化大革命”十年内乱造成的崩溃局面，使我们的祖国从危难中重新奋起。从此，党和国家的工作重点转移到社会主义现代化建设上来。从此，我们冲破思想禁锢对传统的计划经济、“行政命令经济”体制进行改革，并打开国门实行开放，迎来了生机勃勃的春天！以这次会议为标志，在邓小平思想和理论指导下，我国进入了四个现代化建设的新时期，国民经济开始走上了持续、稳定、快速增长的道路。综合国力不断增强，人民生活水平迅速提高，神州大地生机焕发，光辉灿烂。

1998年，面对亚洲金融危机的冲击和国际金融市场的动荡，我国经济在复杂严峻的外部环境中，保持了稳定发展的局面，经受住了一场经济领域风险的严峻考验，同时，又以大无畏的精神，全国上下万众一心的合力，夺取了抗洪抢险的伟大胜利，又经受住了一场来自自然界的严峻考验。我国改革、开放的伟大事业正以更加踏实稳健的步伐向前迈进。1999年我们将满怀豪情地迎接中华人民共和国的50周年；1999年，澳门将结束400多年的殖民统治；1999年，我国国民经济在战略性结构调整中将有大的作为，在科教兴国的方针指引下，我国国民经济将开始新一轮的高速增长期。登高远望，祖国江山将更加灿烂辉煌！

党的十一届三中全会确立了改革开放的路线,为股份制、证券市场的试验和发展扫清了认识上的障碍,曾一度被取缔的证券市场,中断了30多年后,于1990年12月又以崭新的姿态出现,重新绽放出新蕾。从90年代以后,在党的十五大精神和邓小平理论的指引下,我国的股份制和证券市场,从试行探索阶段,迎来了规范发展的新时期。截止1998年底,上海、深圳两个证券交易所上市的公司达到850多家,股票市值约20000多亿元,约占国内生产总值的25%,证券市场上的交易品种超过1000多种(沪市520多种;深市480多种),投资者人数达4000万人,交易金额达45906亿元(沪市34336亿元、深市11570亿元)。同时,证券市场基础设施,实现了现代化,证券完全实现了无纸化交易,全国实现了交易和信息传输的现代化,1991年电脑主机每秒只能撮合6笔交易,1995年开创每秒5000笔,1998年上海证券交易所日撮合能力达1000多万笔,名列国际前茅。建立了高效安全的结算系统。党的正确路线,邓小平理论,政府驾驭经济能力的提高,是证券市场发展的制度保障。综合国力的增强,人民手中金融资产的增加是证券市场兴旺繁荣的物质基础,我国证券市场一定会有辉煌的明天。随着证券法出台,法规的进一步完善和证券市场集中统一监管体制的建立及监管水平的提高,我国的证券市场,将拥有自己的明亮澄澈的蓝天!

回眸中国证券市场的诞生和发展,与十一届三中全会确立的改革开放路线和邓小平理论有一条明显的联系密切的生命线。可以得出这样的结论,没有三中全会改革开放路线,没有邓小平理论,就没有中国的股份公司和证券市场。人们对新兴的中国证券市场的发展曲折历程,记忆犹新,80年代初当“股份公司”、“股票”、“证券交易所”这些新名词、新概念、新事物刚出现在我们的生活之中时,曾引发过争论:股份制是姓“社”还是姓“资”?国有企业改制上市,是不是搞私有化?社会主义的中国能不能搞证券市场?等等。

1981年恢复国债制度,我国进行经济体制改革以来发行了第一只国债,1984年飞乐音响公司向社会公开发行第一只比较规范的股票,1990年底至1991年初上海、深圳两个交易所正式开业,顾虑、分歧又起,是提倡“投资”,还是鼓励“投机”;是要“计划”,还是崇拜“市场”?这些都关系到股份制、证券市场的生存问题。1992年春邓小平的南巡讲话,在这些关系改革开放命运的重大理论问题和实践问题上,解除了思想认识上的禁锢,又来了一次思想解放。“证券、股市,这些东西究竟好不好,有没有危险,是不是资本主义独有的东西,社会主义能不能用?允许看,但要坚决地试”。党的十五大指出:“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”。这是对旧体制下传统理论、认识的一个历史性的突破。从此,中国证券市场进入了一个稳步发展的新时期。为中国经济快速增长,为国有企业的改革,建树卓著。截止1998年底,发行各种债券累计近15000多亿元,发行各种股票筹集资金近4000亿元。国家512家重点企业中,有181家改制上市,占35%。120家试点企业集团中,有57家已经上市,占48%。100家现代企业制度试点企业中,有40家已经上市,占40%。由此可见,国有大中型企业的改革,企业集团的组建、发展,现代企业制度的建立,国有资本的战略性调整和重组,重点扶持农业、能源、交通、通讯、重要材料及高新技术产业,都离不开股份制、证券市场的发展,没有一个健康、稳定、活跃、繁荣的证券市场的支持是不可想象的。

股份制和证券市场两者是紧密相联,相辅相成的,成为人类社会发展的巨大推动力,是人类文明史上非常了不起的创造,是企业制度、金融制度发展史上划时代的变革,开创了人类经济活动的新纪元。在我国经过8年的争论、试验、探索、实践,才开始认识它,在曲折、艰辛的探索中,人们学到了书本上学不到的东西,树立了许

多不经过实践难以形成的观念。真是风雨沧桑,几度春秋,股份公司、证券市场终于在社会主义市场经济的阳光沃土中,培育成长起来,并且显示了它的神威。就以集资功能来说,1997年11月7日上海汽车发行2.7亿股股票(每股7.02元),一下子涌来1500多亿元的申购资金。股票仿佛是根万能的魔杖。什么东西能有这么大的吸引力,动员力!

《股份制经济学概论》不断地从我国股份制、证券市场的发展和丰富中,吸取营养,进行修改、充实和提高,在第三版的基础上,结合我国经济体制改革中的热点问题,第四版增加了三章,即“公司职工持股制度”、“公司购并及其行为规范”、“证券投资基金”,又在一些章节中增加了内容,如“股票价值和股票投资”、“培育职业企业家”等等。这次通过修改、充实,希望有新的提高和进步,并希望在普及股份制、证券市场基本理论、基础知识方面,作点力所能及的工作。

在写作和修改、充实中,吸取中外有关学者的成果,特此致谢!由于本人的水平有限,书中缺点、错误肯定存在,恳请读者和有识之士批评指教。

在成书过程中,月英、颂华、培学、兆勇、美霞、信林、纪娟等同志作了大量的文字和资料整理工作,给予了很大帮助和支持,在这再次付梓之际,深表感谢。

作 者

1999年元旦