

郑绍尧 著

股份制经济新探

湖南师范大学出版社



前 言

改革浪潮汹涌澎湃，市场经济涛声澎湃。股份公司——股票——股市这一现代经济三步曲已经奏响。尽管目前还是前奏，但它必将响彻云霄。到那时，中国经济必然现代化，这是不容置疑的。

然而，任何事物都不可能是一帆风顺的，更何况我国商品经济不够发达，缺少企业股份化，股份证券化，证券市场化的经验。问题的关键还在于：我们要实行的是具有中国特色的社会主义股份制经济，它既要符合国际惯例，又要体现有中国特色的社会主义制度。这就要求从事经济理论和实践的有识之士艰苦探索，开拓创新，共同构建具有中国特色的社会主义股份制经济。《股份制经济新探》就是笔者对之一时代性课题的探索。

当前，“股票”、“股市”以其特有的活动形式和对社会的震荡引起了广大人们广泛而热烈的关注和议论，与股份制不断发展的形势相比，社会大众学习了解股份制的基本知识、基本理论的愿望和要求更为令人振奋。顺应这一潮流，广大的经济理论和实践工作者适时为读者推出了大量的读物，其中不乏专著、译著、辞书及通俗读本。但十分遗憾的是，目前似乎还少有从理认和实际相结合的高度来探讨股份制经济的单本读物，呈现在读者面前的《股份制经济新探》正是为了解决这一问题所作的尝试。

《股份制经济新探》按照股份制经济的一个核心（股份制

企业)、两个轮子(股票和股市)安排理论体系。全书分为三篇十章,即第一篇(1—5章)阐述股份制企业的产生、发展、性质、作用、设立、运行、资产评估、股利派发等;第二篇(6—7章)阐述股票的性质、特征、类型、价值等;第三篇(8—10章)阐述股票发行市场,股票交易市场,股市投资技巧等。笔者为此构想成书,旨在为读者了解股份制提供一个小小的知识窗口,为股份制改革尽绵薄之力,也希图能在股份制的学术研讨中起抛砖引玉的作用。如果这一拙作对改革和在改革中奋斗的人们有所帮助,那就是我最大的欣慰。由于水平有限,书中疏漏之处在所难免,敬希读者不吝赐教。

作者于武陵
1992年6月

目 录

前 言

第一章 股份制企业的产生和发展	(1)
第一节 股份制和股份制企业	(1)
一 股份制度	(1)
二 股份制企业	(1)
三 股份制企业的组织形式	(2)
第二节 资本主义股份制企业的产生和发展	(5)
一 萌芽阶段	(5)
二 成长阶段	(7)
三 发展高潮阶段	(8)
第三节 新中国股份制企业的产生和发展	(11)
一 产生发展过程	(11)
二 股份制企业的简况	(13)
三 股份制企业的发展趋势和阶段	(16)
第二章 股份制企业的性质和作用	(18)
第一节 股份制企业的一般性质	(18)
一 股份制企业是“中性”的	(18)
二 股份企业是商品经济条件下的财产组织方式	(19)
第二节 资本主义股份制企业的性质	(21)
一 私人资本联合组建的股份制企业是资本主义经济性质的股份经济	(21)
二 劳动者个人投资组建的股份制企业是资本主义经济的补充性质的股份经济	(22)
第三节 社会主义国家股份制企业的性质	(24)

一	国家所有制股份制企业	(25)
二	集体所有制股份制企业	(25)
三	股份集体合作企业和股份个体合伙企业	(26)
四	国家资本主义股份制企业	(26)
第四节	股份制企业的作用	(27)
一	马克思关于股份公司作用的精辟论述	(28)
二	股份制对商品经济和社会化大生产的促进作用	(28)
三	我国股份制试点企业所显示的顽强生命力和不可替代的作用	(29)
第三章	股份制企业的设立和运行机构	(32)
第一节	股份制企业的发起人	(32)
一	发起人的资格	(32)
二	发起人的任务	(33)
三	发起人的责任和利益	(35)
第二节	股份制企业的设立方式和程序	(36)
一	股份制企业的设立方式	(36)
二	发起设立程序	(37)
三	募集设立程序	(38)
第三节	股份制企业的运行机构	(41)
一	股东大会	(41)
二	董事会	(44)
三	监事会	(48)
第四章	股份制企业的股权设置与资产评估	(49)
第一节	股份制企业的股权设置与股权结构	(49)
一	股份制企业的股份与股权	(49)
二	股权设置	(51)

三	股权结构	(52)
第二节	股份制企业的固定资产评估	(54)
一	资产评估的意义	(54)
二	固定资产及其分类	(55)
三	固定资产的评估方法	(56)
第三节	股份制企业流动资金的核定	(61)
一	流动资金及其分类	(61)
二	存货资金的数量确定与计价	(63)
三	货币资金的清理和核定	(65)
第五章	股份制企业的利润和股利	(66)
第一节	股份制企业的利润及其分配	(66)
一	股份制企业的利润	(66)
二	利润分配顺序与可分配利润	(67)
第二节	股份制企业的股利及其分派	(69)
一	股利的性质和分派原则	(69)
二	决定股利分派的因素	(71)
三	股利分派的形式	(72)
第三节	利润与股利的宣布	(75)
一	利润的宣布	(75)
二	股利的宣布	(76)
三	股利给付与领取	(76)
第六章	股票的性质和特征	(78)
第一节	证券和股票	(78)
一	证券的概念和特点	(78)
二	股票是有价证券	(80)
三	股票是虚拟资本	(81)
第二节	股票的性质和特征	(81)

一	股票的概念	(81)
二	股票的性质	(82)
三	股票的特征	(83)
四	股票的票面要素	(85)
第三节	股票、债券、储蓄的比较	(86)
一	股票与债券的比较	(86)
二	股票与储蓄的比较	(88)
三	股票、债券、储蓄的比较	(89)
第七章	股票类型和股票价值	(90)
第一节	股票类型	(90)
一	股票、股份、股权及其分类	(90)
二	各种主要股票类型的特点	(91)
第二节	股票价值	(94)
一	股票面值	(94)
二	股票净值	(94)
三	股票市值	(96)
四	影响股票价格的因素分析	(96)
第八章	股票市场	(104)
第一节	股票市场的特点与功能	(104)
一	股票市场与证券市场	(104)
二	股票市场的特点	(105)
三	股票市场的功能	(107)
第二节	股票发行市场	(110)
一	股票发行市场的成员	(110)
二	股票发行的基本程序	(111)
三	股票发行的主要方式	(115)
第三节	股票交易市场	(117)

一	股票交易市场的类型·····	(117)
二	证券交易所·····	(120)
三	店头市场·····	(124)
第四节	股票交易的程序·····	(124)
一	开设帐户·····	(124)
二	委托·····	(125)
三	竞价成交·····	(126)
四	清算交割·····	(126)
五	过户·····	(127)
第五节	股票交易的方式·····	(128)
一	股票交易方式的种类·····	(128)
二	现货交易·····	(129)
三	期货交易·····	(130)
四	保证金交易·····	(132)
五	期权交易·····	(132)
第九章	股票价格指数·····	(136)
第一节	股票价格指数概述·····	(136)
一	股票价格指数的概念·····	(136)
二	股票价格指数的特征·····	(137)
三	股票价格指数的作用·····	(138)
第二节	股票价格指数的计算·····	(139)
一	股价平均数的计算·····	(140)
二	股价指数的计算·····	(142)
第三节	各种股票价格指数·····	(146)
一	道·琼斯股票价格平均数·····	(147)
二	标准——普尔股票价格指数·····	(148)
三	纽约证券交易所股票价格指数·····	(149)

四	《金融时报》股票价格指数	(149)
五	英国《经济学家》股票价格指数	(151)
六	日本新闻和道式股票价格指数	(151)
七	香港恒生指数	(151)
八	上海静安指数	(152)
第十章	股市投资方法与策略	(154)
第一节	股市投资方法	(154)
一	投资三分法	(154)
二	固定金额计划法(定额法)	(154)
三	固定比率计划法(定率法)	(155)
四	变动比率计划法(变率法)	(157)
五	金额平均法(平均法)	(157)
六	等级投资计划法(尺度法)	(160)
七	平均损失计划法(均损法)	(161)
八	股票选择法	(161)
第二节	股票投资策略	(166)
一	顺势投资策略	(166)
二	“拨档子”操作策略	(166)
三	保本投资策略	(167)
四	以静制动策略	(168)
五	守株待兔策略	(168)
六	加码买进匀低成本策略	(169)
七	摊平操作策略	(169)
第三节	股市投资者的素质	(170)
一	思想素质	(170)
二	知识素质	(170)
三	技术素质	(172)
附录	股票交易常用名词术语集释	(174)

第一章 股份制企业的产生和发展

第一节 股份制和股份制企业

一、股份制度

股份制度,是指依一定的法律程序,按章程的规定,发行不同类别股份,建立股份公司筹集资本,进行联合生产与经营活动,并按投入资本的份额参与公司的管理、分配、清偿权力的一种经济组织形式。它是由股份制企业、股票和股票市场三要素组成的,由这三个基本要素构成的股份制度,是典型意义的现代股份制度。

股份制度三要素之间的关系,是相互依存,互相促进的,是一个有机的整体。股份制企业是股份制度的核心要素,它通过发行股票而确立自身的生存;股票是股份制企业存在和实现的手段,是股票市场活动的主要对象,它通过自身的功能和市场特定的买卖而区别于其他有价证券;股票市场是股份制企业通过股票的上市发行、市场流通与社会发生经济联系的场所,是实现股份制度作用的重要途径,它可以通过本身独特的市场机制而把社会资金集中起来分配到各个股份制企业。由此可见,股份制度的三个要素形成了一个相对独立的经济系统,它是以股份制企业为核心,以股票和股票市场为两翼的三位一体的综合经济现象。

二、股份制企业

股份制企业是根据一定的法律而建立,用发行股票的方式

筹集资金,实行联合经营以营利的经济组织形式。它通过股份集资实行联合经营,其经营的直接目的是以较少的资本投入而获得较多的资本产出和预期的盈利数额。同时,股东和经营者有按股权的大小分享企业经营所得利益,并承担相应风险的权利和责任。

股份制企业具有独立的法人资格,有自己的名称、住所、国籍、财产,有股东大会、董事会、监事会和经理人员等一套组织、管理、监督机构,进行公司的组织、登记、成立、经营活动。由于股票可以自由转让,作为公司成员的股东虽然可以不断更换,只要股份公司不破产倒闭,不需要重整、合并、解散,就可以保持其经营、发展的连续性和稳定性。

三、股份制企业的组织形式

各种股份制企业有其不同的特征,因而可以划分为不同的组织形式。一般把股份制企业分为无限公司、有限公司、两合公司、股份有限公司等;按股权性质的不同,可以分为国有股份公司和私营股份公司以及各种形式的联合公司;按所属国籍不同,可以分为本国公司、外国公司和跨国公司,等等。在这些公司中,最重要和最有代表性的是股份有限公司。

1. 无限公司。凡由两个股东以上成员组织的,全体股东对公司债务负连带无限责任的公司,称之为无限公司。这就是说,如果公司经营失败,公司的财产不足以抵偿公司所欠债务时,公司的全体股东必须以自己的全部财产负责还清公司所欠债务。

无限公司在外国也称为“人合公司”或“合名公司”,因为这种公司通常是以它的一个或两个股东的名字作为公司的牌号,是以股东个人的信用、声誉、地位作为对外信用的基础。其公司成员主要由父子、兄弟、亲属组成。其资本全是公司成员共同集资。

2. 有限公司。有限公司是指各股东对公司所负责任仅以其与出资额为限的公司。有限公司的成员,全部是有限责任者,即除了必须缴足自己所认购的股金外,对公司所欠债务没有连带清偿的责任。

这种公司国外也称之为资合公司,因为它以资本的结合作为信用的基础,外界相信公司有足够的资本,能够偿还所欠债务,才乐意同它交易,关于公司的股东是否有信用,有偿还能力,债权人可以不问。

有限公司成员所持有的股份,在它们之间可以自由转让,但向本公司以外的人转让,须经股东大会许可。有限公司不能发行股票。我国政府规定有限公司的基本特征是:公司的全部资产不分为等额股份;公司向股东签发出资证明书,不发行股票,公司的股份转让有严格限制;限制股东人数,并不得超过一定限额,股东以其出资比例,享受权利、承担义务。

3. 两合公司。所谓两合公司是无限责任股东与有限责任股东混合组成的公司。这种公司至少有一名股东是对公司债务负有连带清偿的责任,而其余有限责任股东以其投资额为限对公司负责,此外对公司的债务不负清偿责任。有限责任股东,不能执行公司业务及对外代表公司,未得到无限责任股东过半数的同意,不得将其全部或部分股份转让他人。

以上所叙无限公司、有限公司,两合公司的资本总额都不分为等额股份,都不发行股票,股东的投资额只在公司章程或联合经营的契约中规定,股东可以用现金或财产、劳务或本人信用作为对公司的投资,所以它们都不是股份公司,只算股份制企业。

4. 股份有限公司,简称股份公司。它是把确定的资本划分为若干等额股份,由一定人数的有限责任股东组成的公司。这类公司的主要特征是,全部资本划分为等额股份,其股东的责任仅限

于他们各自的出资额,股票可以在社会上公开发行和自由转让。

股份有限公司是资本主义国家里作用最大、地位最重要的一种公司,因此,许多西方国家的公司法一般都有专门的条款对其定义。如英国现行公司法中规定:股份有限公司可被视为依公司章程规定,股东的责任仅限于他们各自对其持有的股票的股金中尚未交清的数额的公司。这个定义强调了三点:①股东的责任是有限的;②公司是发行股票的;③股东责任的最大限度是他应交付的股金(包括尚未交清但应交付的股金)。

我国政府颁发的《股份制企业试点办法》中,将股份公司定义为:全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票(或股权证)筹集资本的企业法人。同时还对它的基本特征作出了规定,即公司的资本总额平分为金额相等的股份;股东以其所认购股份对公司承担有限责任,公司以其全部资产对公司债务承担责任;经批准,公司可以向社会公开发行股票,股票可以交易或转让;股东数不得少于规定的数目,但没有上限;每一股有一表决权,股东以其所持有的股份,享受权利,承担义务;公司应将经注册会计师审查验证过的会计报告公开。我国政府之所以对股份公司作如此具体规定,同样也是因为它是我国股份制企业中的最重要和作用最大的一种组织形式。

5. 持股公司,又称控股公司。根据控股的方式,控股公司可分为两种:一种是凭借持有其他公司的一定数量股票来控制、操纵其他公司;另一种是除上述纯粹以控股为业务外,还同时经营其他某种业务,称为混合持股公司。

在资本主义制度下,持股公司是金融寡头巩固和加强自身经济实力的重要工具。它通过发行和销售自己的股票或公司债券,来搜集社会上的闲置资本和零星货币,用于购买其他公司的股票,然后再以所持有的这些公司的股票为后盾,扩大发行自己

的股票,再进一步购买更多其他公司的股票。这样,它就能控制和操纵愈来愈多的其他企业的资本。从理论上说,要控制一个公司,至少必须掌握其 51% 的股票。但实际上,由于股票数量大,购买少量者居多,股票持有人分散,因此,持股公司通常只要集中掌握其他公司股票 的 30—40%,有的甚至是 5—10%,就能够控制这个公司,并操纵其经营业务。持股公司控制一个主要股份公司的股票控制额,以它作为“母亲公司”,再由“母亲公司”去收买并掌握其他公司的股票控制额,使之成为“女儿公司”;然后再由“女儿公司”去收买并掌握其他公司的股票控制额,使之成为“孙公司”,依此类推。从而,持股公司以“母公司”为核心就可以控制很多的股份公司,形成一个金字塔式的层层控制体系。可见,持股公司就是金融资本家以少数资本来控制超过其自身资本许多倍的其他企业,并操纵其经济活动的公司。

第二节 资本主义股份制企业的产生和发展

股份制企业的原始模式孕育于两千多年前的奴隶时代,古罗马的包税商集资经营,古巴比伦人的钱父生钱子钱孙的实践等等,就开创了股份制的原始模型。

资本主义股份制企业的产生和发展,经历了萌芽、成长和发展高潮三个阶段。

一、萌芽阶段

资本原始积累时期,是资本主义股份制企业的萌芽阶段。资本主义国家进行资本原始积累的一个重要手段是海外殖民掠夺,最初的股份公司是在海外掠夺性贸易中产生的。

15 世纪末,地理大发现第一次开通了东西方之间的航线,使世界贸易大为改观。西班牙、葡萄牙、荷兰、英国作为海外贸易国异军突起,竞争激烈。海外贸易远渡重洋,贸易国之间的相互竞争激烈,加之殖民地国家人民的反抗,使资本掠夺面临风险和困难,要获得成功至少要具备两个条件:①必须有比较大数额的资本,才能组织远洋贸易,而这远非少数单个资本家所能经营的。②必须承担一定的风险。股份公司就是为满足这两个条件的要求而产生的。股份公司一旦产生,就受到政府的保护。当时的资产阶级政府没有资金开拓殖民地和进行海外贸易,于是鼓励商人和资本家筹集资金向海外扩张,并为股份集资提供法律保护,还给予种种特许权和免税的优惠。

英国第一个以合股形式进行海外贸易的特许公司是“莫斯科公司”。到 1604 年,这个公司的股份成员发展到 160 人,有 15 个董事。严格说,“莫斯科公司”仅是一种合资公司,并没有产生股份集资的原则制度,只是采取入股的形式组建成一支远洋船队而已。英国海外贸易中,第一个真正以股份集资原则组建的公司是 1581 年成立的“利凡特公司”,又称“土尔其公司”。它由 218 个成员和 24 个委托人组成,资金在这些人中间筹集。公司开始规定,每次远航回来后,要退还发起人的原来投入的股金和按比例分配航行获得的利润。后来成员们感到这样做不方便,就把全部或一部分资本留在公司内,作下次航行使用。真正的“普通股份制度”就这样产生了。从 1661 年开始,公司每年从获得的利润中分配一次红利,这家公司在集资入股时,采取的是公开拍卖股票的方式,谁买了公司一份股权,谁就获得了公司成员的资格。英国政府在 1660 年发给新成立的非洲公司的专利特许状中,承认了这种股份转移方法。

1600 年,英国组织了东印度贸易公司,成立之初拥有股本

6.3 万英镑。从 1601 年到 1617 年,这个公司到印度进行了 12 次远航贸易,利润率高达 234%,最高时达 320%。1617 年,公司的入股者有 945 人,股本达 162 万英镑,是当时英国势力最大、资本最雄厚的海外贸易公司。这家公司统治了印度 100 多年,几乎垄断了英国对东南亚和中国的一切贸易,并且行使殖民地政府的职能。

1602 年荷兰也组织了“东印度联合公司”,资本总额 650 万荷盾,有 60 名董事,垄断了远于好望角和麦哲伦海峡的贸易。

海外贸易领域中产生的股份公司,为资本原始积累和资本主义经济的发展提供了巨额资金。如英国东印度公司在印度以低价收买和高价出卖的手段,经常获得高出商品价格几十倍的暴利。1708 年该公司的股本比刚成立时增加 50 倍。在 1757—1815 年间,英国从印度搜刮的财富约 10 余亿英镑。

二. 成长阶段

17 世纪中叶到 19 世纪中叶,是资本主义股份公司的成长阶段。在这一阶段内,英法这两个老牌的资本主义国家先后爆发了资产阶级大革命。机械化的生产代替手工生产的产业革命如雨后春笋般迅速崛起,从而导致了资本主义商品经济的大发展。在这种形势下,股份公司迅速成长起来,银行、交通、保险、制造业等各个领域都有股份公司的存在。作为资本主义最早的国家银行——英格兰银行,成立于 1694 年,是拥有 120 万英镑股份资本的银行。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。股份制银行排斥了非股份制银行,成为金融市场的统治力量。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,都是股份银行。到19世纪末,非股份银行,就几乎无一幸免地寿终正寝了。美国的第一家国家银行在1790年成立时,也是通过发行25000股,每股400美元的股本筹资兴建的,其中4/5由私人股份承担。在交通、保险业领域中,1825年英国成立的英国铁路公司,1812年美国成立的交通运输公司,1710年伦敦成立的火险业保险公司等等,这些都是股份制企业,而且现在都发展成了西方资本主义国家中著名的股份集团。

三、发展高潮阶段

从19世纪下半叶开始到目前为止,西方资本主义股份制企业进入了发展高潮阶段。19世纪60年代以后,发达资本主义各国基本上完成了工业化的任务。股份公司也成了工业中占统治地位的集资方式和管理体制。主要原因是:

1. 生产技术发展,有机构成提高,一批较大规模的企业出现,为股份公司发展准备了物质条件。

2. 小规模的经营利润率下降,成本高,竞争能力差,生产过程中开始出现过剩资本。而大工业的发展不仅具备了技术和物质的条件,而且可以大大降低成本,经营活动效益更高、更经济。中小企业的过剩资本被股份公司聚集到大工业之中。

3. 英美政府在这个时期相继颁布了有限责任制的法案,规定企业股东只负所集资金的责任。为入股集资提供了法律上的保障。

4. 银行信用进一步发展,从主要为商业贸易服务转入投资于大工业部门。特别是国家财力增大以后,国家信用地位大大增强,有力地促进了股份经济的发展和股份公司的成立。

5. 资本主义迅速发展所创造的巨额剩余价值,使资本家阶级中产生了食利者阶层,他们开始专门靠剪息票为生。

6. 资本主义的统一市场和平均利润率初步形成,为资本的