

股份制与 股票市场

主编 王荫乔 张平 王国泰



津新登字 (90) 003号

责任编辑: 庞兴忠

股份制与股票市场

主 编 王荫乔 张 平 王国泰
编写人员 王淑敏 刘忠燕 章 琳
姿树本 王莹琪

天津科学技术出版社出版

天津市张自忠路189号 邮编: 300020

河北省定兴印刷南厂印刷

新华书店天津发行所发行

开本850×1168毫米 1/32 印张6.75 字数166 000

1993年6月第1版

1993年6月第1次印刷

印数: 1-4,000

ISBN 7-5308-1281-5/F·84 定价: 4.50元

前 言

我国城市经济体制改革正在深入发展。股份制企业和股票市场的实验牵动了全国人民的心。到1991年底，全国有各种类型股份制试点企业3220家。其中法人持股的股份制试点企业380家，内部职工持股的股份制试点企业2751家，向社会公开发行股票的股份制试点企业89家。实验仍在继续扩大。

由于发展股份制企业和股票市场对我们来说是件新鲜事，包括实验企业在内都缺乏有关股份制的理论知识，离规范化要求还有相当距离。而社会公众对股票的认识也存在着偏差。如有的企业认为试行股份制就是发股票，筹集资金，扩大生产流通。绝大多数股民则认为买股票可以发大财，缺乏最起码的风险意识。把复杂的事情看得过于简单，往往是发生问题的根源。因此，当务之急就是要在规范化上下功夫，保证这项改革健康地发展，以利于从改革的实践中探索一条建立社会主义股份制企业 and 股票市场的正确途径。本书就是为了满足这种要求而编写的。

本书力求从理论和实践的结合上对股份制的产生、发展，社会主义企业实行股份制的意义，对股份制企业的创立、组织机构、领导制度、股份制与股票市场的关系，以及股票的发行、交易、收益、风险等多方面进行了介绍。本书适用性较广，对实验股份制企业、政府管理部门、教育界、以及社会公众都有一定参考价值。

全书共十一章。参加本书编写的有王荫乔（第一章），王淑敏（第二章），张平（第三、四章），刘忠燕（第五、六章），王国泰（第七、八章），章琳（第九章），娄树本（第十章），王莹琪（第十一章）。最后由王荫乔总纂定稿。

本书是在短期培训讲义基础上修改成稿的。参阅了有关股份制和股票市场方面的文章和著作。在此向这些作者表示谢意。由于时间仓促，书中难免有不妥之处，欢迎批评、指正。

1992年7月

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 经济体制改革与股份制	(1)
一、股份制是商品经济发展的产物	(1)
二、股份制不断发展的内部外部环境条件	(2)
三、实行股份制是改革开放的需要	(4)
第二节 社会主义企业实行股份制的意义	(5)
一、股份制是转换企业经营机制的必然选择	(5)
二、股份制是政企分开的重要途径	(5)
三、股份制是吸引外资的有效手段	(6)
四、股份制有利于提高企业管理水平	(7)
第三节 股份制与股票交易	(7)
一、股份制是股票交易的基础	(7)
二、股票市场是股份制不断发展的前提	(8)
三、投资与投机的关系	(9)
第四节 世界主要国家和地区的股票市场	(10)
一、美国的股票市场	(10)
二、英国的股票市场	(12)
三、日本的股票市场	(12)
四 香港股票市场	(13)
第二章 股份制的起源与股份公司的发展	(14)
第一节 股份制的起源	(14)
一、股份制的准备阶段	(14)
二、股份制的形成阶段	(16)
三、股份制的迅速发展阶段	(17)

第二节 股份公司的发展	(18)
一、股份公司规模巨大, 形成垄断组织	(18)
二、跨国公司的出现, 股份资本国际化	(19)
三、产业资本和金融资本融合	(19)
四、法人相互持股参股是现代股份制的特征	(20)
五、现代股份公司正朝着股权多元化、分散化发展	(20)
六、国有企业股份化	(20)
第三章 公司的分类和创立	(22)
第一节 公司的概念及公司的特征	(22)
一、公司是法人	(22)
二、公司是经济联合体的高级形式	(23)
三、投资主体多元化	(23)
四、所有权和经营权相分离	(24)
第二节 公司的分类	(24)
一、无限公司	(25)
二、有限公司	(25)
三、两合公司	(26)
四、股份有限公司	(27)
五、股份两合公司	(28)
六、控股公司	(28)
七、我国现阶段股份制企业的类型	(29)
第三节 股份有限公司的设立	(30)
一、公司发起人	(30)
二、公司设立的方式	(31)
三、公司设立的程序	(31)
第四章 股份有限公司的组织机构	(37)
第一节 股份有限公司的股东	(37)
一、股东的性质	(37)
二、股东资格的取得和丧失	(37)

三、股东权	(37)
第二节 股东大会	(40)
一、股东大会的性质	(40)
二、股东大会的种类	(40)
三、股东大会的召开	(41)
四、股东大会的权限	(42)
五、股东大会的表决	(43)
第三节 董事和董事会	(45)
一、董事	(45)
二、董事长	(47)
三、董事会	(48)
第四节 监事会	(49)
一、设立监事会的意义	(49)
二、监事的资格	(49)
三、监事会的人数和任期	(50)
四、监事的选任和退任	(50)
五、监事的权限和责任	(50)
六、关于会计监察人	(51)

第五章 股份有限公司的合并、分立、整顿与解散、清算

.....	(52)
第一节 股份有限公司的合并	(52)
一、合并的概念	(52)
二、公司合并的意义	(52)
三、公司合并的形式	(54)
四、公司合并的程序	(55)
五、公司合并中的其他问题	(56)
第二节 股份有限公司的分立	(57)
一、分立的含义	(57)
二、公司分立的特点	(57)
三、公司分立的方式	(58)

四、公司分立的程序	(59)
第三节 股份有限公司的整顿	(60)
一、公司整顿的原因和意义	(60)
二、公司整顿与公司破产的区别	(60)
三、公司整顿的程序	(61)
第四节 股份有限公司的解散与清算	(63)
一、股份有限公司的解散	(63)
二、股份有限公司的清算	(64)
第六章 股票与股票发行	(67)
第一节 股票的特征及种类	(67)
一、股票及其特征	(67)
二、股票的种类	(70)
第二节 股票价值的几种表示方法	(75)
一、票面价值	(76)
二、帐面价值	(76)
三、内在价值	(76)
四、清算价值	(78)
五、市场价值	(78)
第三节 股票发行市场的基本结构与功能	(79)
一、什么是股票发行市场	(79)
二、股票发行市场的作用	(79)
三、股票发行市场的参加者	(80)
第四节 股票的面值与发行价格的确定	(87)
一、股票面值的确定	(87)
二、股票的发行价格	(88)
三、股票发行价格的确定方式	(90)
四、创业利润和资本掺水	(93)
第五节 股票发行方式与程序	(94)
一、股票的发行方式	(94)
二、股票的发行程序	(95)

三、股票的承销	(98)
四、老公司发行新股票的几个问题	(99)
第七章 股票交易市场	(101)
第一节 股票交易市场的概念与作用	(101)
一、股票交易市场的概念	(101)
二、股票交易市场的作用	(102)
第二节 股票交易市场	(103)
一、股票交易所	(103)
二、股票交易所的功能	(104)
三、股票交易所的组织形式	(104)
四、股票交易所的参加者	(105)
五、股票交易所的组织管理	(107)
六、股票交易所竞价方式	(108)
七、股票价格指数	(109)
八、我国的股票交易所	(109)
九、场外交易市场	(110)
第三节 股票上市	(111)
一、股票上市的条件	(111)
二、股票上市的好处	(112)
三、上海证券交易所关于股票上市的规定	(112)
第四节 股票交易方式	(115)
一、现金现货交易	(115)
二、期货交易	(116)
三、保证金信用交易	(117)
四、期权交易	(118)
第八章 股票交易程序与股票投资策略	(122)
第一节 股票交易程序	(122)
一、选择经纪人公司	(122)
二、开户	(122)

三、委托	(124)
四、竞价成交	(127)
五、交割和清算	(129)
六、过户	(131)
第二节 股票交易对投资者的一般要求	(131)
一、成功投资者的必备条件	(131)
二、确立一定的股票投资的基本原则	(133)
三、确立一定的股票投资的行为准则	(133)
第三节 股票投资策略	(135)
一、要善于识别股票	(135)
二、学会分析股票市场	(136)
三、股票买卖的选择	(137)
四、股票买卖中的七种投资策略	(139)
第九章 成功股市的条件	(144)
第一节 政治环境	(144)
一、国家决策体系健全，具有较高透明度	(144)
二、政府的长远发展目标切实合理，政府产业政策明确	(144)
三、稳定的政策环境，适当的政府管理	(145)
四、执行对外开放政策，保持顺畅的国际交往	(145)
第二节 经济环境	(146)
一、国民经济发展需要不断的资金供给	(146)
二、国民经济要有一定的规模，以维持市场活动	(146)
三、有较好的微观企业基础，有大批管理水平较高的可上市 企业	(147)
四、宏观计划与市场运行之间能实现良好的“搭界”	(147)
五、居民收入水平持续提高，保持较高储蓄率	(148)
六、居民有较强的金融意识和较高的文化素养	(149)
第三节 机构和政策环境	(149)
一、金融机构健全能以较高的效率为股市提供服务	(149)
二、执行统一的公开的财务和会计制度	(149)

三、建立市场化汇率系统	(150)
四、健全、有效率的证券税收制度	(151)
五、完善的柜台交易制度和信息传递系统	(152)
第四节 美国和香港对证券市场的管理	(152)
一、美国证券市场的管理	(152)
二、香港证券市场的管理	(155)
第十章 公司债券与债券市场	(160)
第一节 公司债券	(160)
一、公司债的意义	(160)
二、债券与公司债券的基本概念	(160)
三、公司债券的基本要素	(161)
四、公司债券的种类	(163)
五、公司债的利率与付息方式	(165)
六、公司债券与股票的区别	(166)
第二节 公司债券的发行	(166)
一、发行申请	(166)
二、发行程序	(168)
三、发行方式	(168)
四、债券的价格	(169)
第三节 公司债券的流通	(172)
一、我国公司债券的流通方式	(172)
二、在发行市场如何认购公司债券	(173)
三、在流通市场上如何买卖公司债券	(175)
第十一章 证券交易中的风险与收益	(178)
第一节 证券交易中的风险	(178)
一、风险的概念	(178)
二、证券投资风险的类型	(178)
第二节 证券交易中的收益	(185)
一、证券收益的概念	(185)

二、债券的收益与收益率	(186)
三、股票的收益与收益率	(190)
第三节 证券交易中风险与收益的关系以及风险的防范	(193)
一、证券交易中风险与收益的关系	(193)
二、风险的防范	(195)

第一章 导 论

第一节 经济体制改革与股份制

一、股份制是商品经济发展的产物

股份制，又称股份经济，是指人们按照一定章程筹集资金（招股）共同从事生产、流通、服务等经营活动，自负盈亏，按股分红的一种经济组织形式。

股份制的组织形式——公司起源于欧洲。如果不去追溯历史到更远的年代，从1640年英国爆发资产阶级革命算起，至今已有近400年的历史。在19世纪中叶前的这段历史进程中，随着英、法、德、美等国相继完成了产业革命，商品经济有了很大发展，股份制也逐步地走向成熟。到了19世纪末叶，随着生产力的发展，股份制已经广泛流行到资本主义世界各国，成了资本加速集中的杠杆，垄断组织遍及工矿、交通运输、城市公用事业以及金融、保险业等领域。中国第一家发行股票的企业是1873年在上海成立的轮船招商总局，第一家股份银行是1897年成立的中国通商银行。进入20世纪，现代股份公司成了资本主义国家中最普遍的组织形式。在抗日战争前，股份公司在旧中国也有较快地发展。

我国从革命战争年代起，直到建国后，农村的农业生产合作社、供销合作社和信用合作社，都是以股份合作的形式，组织广大农民集资入股兴办起来的，80年代乡镇企业崛起，股份制得到了进一步发展，并在生产、流通和信用领域居主导地位。在城市二轻系统的集体企业，也是通过集资入股而经营的。至于改革中出现的合资企业，自然都是股份公司。因此，股份制无论在解放前还是建国后都是我国现实经济活动中的一个重要组成部分，并

随着商品经济的发展和~~社会化大生产~~而不断完善。

二、股份制不断发展的内部外部环境条件

股份制的发展需要一定的条件，其根本原因是商品经济和社会化大生产发展的需要，而股份公司的发展又促进了商品经济和社会化大生产的发展。两者互为因果，相辅相成。具体地讲，还有以下因素和条件。

（一）竞争促使股份制不断发展

竞争是商品经济的产物。竞争推动着商品经济的发展，在竞争中总是优胜劣汰，但一般又表现为较大的资本战胜较小的资本。

竞争是生产者以物美价廉的产品取得有利的产销条件，进而占有市场。这是商品经济发展的必然现象，也是价值规律得以实现的条件。但在同一生产部门内各个生产者为使自己商品的个别价值低于社会价值，以获得有利的销售条件，占有更多的市场份额，主要取决于劳动生产率的高低，生产规模和技术水平，最终归结为资本的实力大小。

由于单个商品生产者的资本有限，用于扩大生产规模，采用先进装备和技术的资本，只能通过合伙经营进而采用社会招股的办法，不断扩大资本实力，保持竞争优势，从而使股份制得以在商品经济条件下不断发展成熟和完善。

（二）有限责任使股份制成熟和完善

社会化大生产的发展使生产规模日益扩大，企业所需资本也日益增加。如前所述，单个生产者的资本有限，对于大型企业来说，他们所需要的最低限额的资本，不仅单个生产者，就是合伙经营也很难满足。但是通过社会招股筹集资本，可以使单个资本不能建立的公司出现了。英国于1862年确认可以组织股份有限公司，全部股东的责任限于其股票的面值。

由于公司的参与者的责任限于他对公司资本的出资额，并在经营亏损时不涉及他的其他财产，这就鼓励了投资者的积极性，从而成为组建大型企业筹集资金的有效手段。因为许多人按其他

条件不愿使自己的财产遭受风险，而接受这个原则能使公司从公众中获得投资，因此有限责任使股份制不断成熟和完善。

（三）金融市场的运行是股份制得以不断发展的前提条件

金融市场是商品货币关系发展的必然产物。它随着社会经济和商品货币关系的发展而发展，同时又对社会经济的发展，发生重要的促进和推动作用。

商品生产使信用高度发展。各商品生产者经营者之间的债权债务关系纵横交错，形成一个无所不去，无所不包的信用网，使信用制度普遍化。由此而产生的各种商业票据、债券广泛流通使用，又形成一个庞大而复杂的金融市场。金融市场的形成和发展，为货币、资本和有价证券的交易提供了一个理想的场所。这个市场是货币资本借以实现长期投资的场所，也可以使短期资金投入证券交易。也就是筹资者在这里可以得到他所需要的资本（包括外国资本），投资者在这里可以找到理想的投资对象。同时股票债券的持有者，在这个市场上随时可以卖出股票兑回现金，这就降低了投资者投资风险，并有较高的收益。也就是通过股票交易，可以使短期资金变为长期资金，从而为股份公司提供长期稳定的资金来源。这是股份制得以持续发展的前提条件。

（四）规范化的管理是股份制不断发展的保证

从股份制产生、发展到逐步成熟，经历了几百年的历史，并逐步形成一套规范性的东西。股份制的基本规范，反映的是客观规律，不论哪个国家的股份制，都必须按这些基本规律办事。

公司法是规范公司企业的法律。公司如何组织、经营、合并、解散、发行股票债券、分配盈利以及对内对外关系都必须依法行事。公司的基本法律特征是：第一，股东个人的财产与公司的财产是分离的，股东对公司只负缴清其股份金额的责任，并不对公司的债权人负责；第二，公司的所有权与经营权是分离的，公司的资本虽然为全体股东所有，但股东对公司的经营管理不能参与；第三，公司的股份可以自由转让，股票可以在社会上公开出

售；第四，公司作为企业法人对自己的法律行为所产生的法律后果承担全部法律责任，也就是公司对它的法定代表人和其他工作人员的经营活动承担民事责任。以上规范降低了投资者的投资风险，鼓励了投资者的积极性，从而为股份制的持续发展提供了法律保证。

三、实行股份制是改革开放的需要

公司是社会大生产的产物，虽然起源于资本主义社会，但作为一种有效的经济组织管理形式，社会主义国家也应该充分利用。

我国第一家股份公司是1984年7月在北京出现的天桥百货股份公司。同年11月上海飞乐音响公司第一个向社会公开发行股票。以后各地股份试点企业迅速增多。据统计，到1991年底全国有各种类型股份制试点企业约3200多家，发行股票约60亿元，其中向社会公开发行的股票的股份制试点企业为89家，在全部股金总额中公有资产股为79%，外资股为9%。个人股为14%，公股处于主导地位。

对于股份制的试验，时间不长，为数不多，但已在发展社会生产力推动社会主义商品经济发展中显示出积极的作用。这是由于资本主义和社会主义同属社会化的大生产，现代股份制这种反映现代社会生产规律的先进经营方式、管理方法，虽然起源于资本主义社会，但它是人类共同的文明成果，社会主义是完全可以、而且应当大胆吸收和借鉴。正如小平同志1980年8月在回答意大利记者法拉奇的问题所指出的，“有些东西并不能说是资本主义的，比如说技术问题是科学，生产管理是科学，在任何社会，对任何国家都是有用的。我们学习先进的技术，先进的科学，先进的管理来为社会主义服务，而这些东西本身并没有阶级性”。改革开放在于解放生产力，国家发展股份制和证券市场，必然有利于社会主义建设。

第二节 社会主义企业实行股份制的意义

一、股份制是转换企业经营机制的必然选择

国营大中型企业活力不强，经济效益不高，发展后劲不足的症结在经营机制。《股份制企业试点办法》明确指出：股份制企业试点的目的在于“转换企业经营机制”。这是适应客观形势发展的必然选择。所谓转换企业经营机制，就是要把企业办成自主经营，自负盈亏，面向市场的经济实体。使企业成为真正的商品生产者和经营者。也就是企业要在市场中通过竞争求生存，求发展，优化结构，提高效益。

实行股份制，第一要调整利益和风险机制。企业要以经营主体进入市场，盈利是唯一目的。股份制企业的风险不能再由国家承担，企业利益唯一地取决于其市场实现成果。第二，股份制企业必须按盈利目标确定投资方向和经营计划，按盈利目的确定商品价格和选择买主与卖主，按盈利目标安排内部收入分配。第三，股份制企业要自主地进入金融市场，劳务市场、技术市场和生产资料市场。也就是生产流通所需资金不再单纯依靠银行信贷，而是在金融市场上筹集融通，以及在劳务市场上自主地选择劳动力或把多余劳动力推入市场，等等。第四，股份制企业要有财务自主权和财务责任制，以及管理自主权和管理责任制。

总之，股份制是把企业推向市场。企业必须面对一个激烈竞争的国内外需方市场。市场环境既给企业带来压力也给企业增添了活力。

二、股份制是政企分开的重要途径

当前我国经济改革深化中最迫切需要解决的问题是政企分开。政企不分，企业就不能自主经营，自负盈亏，不能成为名副其实的经​​济实体，不能成为真正的社会主义商品生产者和经营者。

政企不分是我国传统经济体制的基本特征之一，政府各主管