

股份有限公司 與股票市場

池元吉 / 主編

壹仟股人民币拾萬圓

股票

吉林大學出版社

通銀行

市壹萬圓

有限公司

股份有限公司与股票市场

池元吉 主编

吉林大学出版社

股份公司与股票市场

池元吉 主编

责任编辑:黄曼萍 封面设计:张沐沉

吉林大学出版社出版 吉林大学出版社发行
(长春市东中华路 29 号) 长春大学印刷厂印刷

开本:787×1092 毫米 1/32 1992 年 6 月第 1 版

印张 11.125 1992 年 6 月第 1 次印刷

字数: 246 千字 印数:1—5 000 册

ISBN 7—5601—1024—X/F·246 定价:4.95 元

前言

在党的一个中心、两个基本点的基本路线指引下,我国的经济体制和企业经营机制都在不断改善和完善。在企业经营方式上,继承包制、租赁制之后,股份制在我国社会主义公有制的商品经济土壤里生长起来,并在很短的时间内显示了它的优越性。1988年,在国家体改委调研组发表的试行股份制情况综述中,肯定了“股份制在许多地方进行了一些成功的试点”,并总结出股份制在筹集资金、增强企业活力、提高效益、促进资金横向融通和纵向经济联合等五个方面发挥的积极作用。实践表明,建立和发展股份制将是我国深化企业财产组织形式和经营方式改革的历史选择和必由之路。

何谓股份制?简单说就是以入股的方式,把分散的、属于不同利益主体的生产要素集中起来,统一支配,合理经营,按股分享企业盈利的一种财产所有权的组织形式和企业经营方式。它的最发达和最典型的形态,就是股份公司。股票和股票市场是现代股份公司发展的两个轮子。股票是股份公司发给股东作为投资入股的证书和获取股利的凭证。而要使人们更多地和没有顾虑地购买股票,不仅需要股票发行渠道,而且需要有股票交易场所,以保证股票所有者随时把股票转让和出售出去。没有股票市场,即没有股票的可转让性和流动性,也就没有真正的和发达的股份制经济和股份公司。

股份制和股份公司虽然在资本主义制度下得到大发展并为资本主义制度服务,但它们并不天然地具有资本主义性质。它们作为发展社会生产力的一种财产组织形式和企业经营方式,是社会化大生产的产物,是商品经济发展的产物。股份公司就其本身的性质来说,只不过是社会资本和社会企业的一种形式。正如马克思在分析股份公司时指出的:“那种本身建立在社会生产方式的基础上并以生产资料和劳动力的社会集中为前提的资本,在这里直接取得了社会资本(即那些直接联合起来的个人的资本)的形式,而与私人资本相对立,并且它的企业也表现为社会企业,而与私人企业相对立。”(《资本论》第3卷,第493页)。而且,在马克思看来,股份制企业,其本身不仅不天然地具有资本主义的性质,而且是对资本主义私有制的“扬弃”,是向更高的生产方式过渡的一种形式。他说:股份制度“它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”,“这是作为私人财产的资本在资本主义生产方式本身范围内的扬弃。”(《资本论》第3卷第493、496页)“资本主义的股份企业,也和合作工厂一样,应当被看做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”(《资本论》第3卷第498页)可见,股份制同社会主义并不是格格不入的,在我国企业体制改革中,在建设有中国特色的社会主义中,发展股份制企业或发展股份公司,不仅不会导致象有人担心的那样“否定公有制”“全盘私有化”的后果,相反,它将成为发展和完善社会主义制度的一个重要途径和良好形式。

正是本着上述认识,我们编写了《股份公司和股票市场》一书。本书以西方发达国家的实况为基础,以我国深圳、上海的作法为参考,分三编十二章对股份公司、股票发行和股票交

易进行了比较系统的介绍和分析。同时,考虑到我国是在公有制的基础上发展股份企业的,主要的工作是对一部分大中型国营企业实行股份制改造,并在企业股份中保持国家股和企业法人股占主导地位,因而我们在附录中简要地介绍了日本发展法人资本的情况和英国国有企业股份化的情况,并摘录了一些国家和地区的公司法和证券交易法,作为我们发展股份企业的参考。

参加本书编写工作的是吉林大学经济管理学院国际经济系的一些从事货币、银行、财政、金融、投资、市场等领域教学工作的教师。他们是(以姓氏笔划为序):马文学、孙刚、李晓、杨惠昶、项卫星、赵凤彬、赵儒煜,由池元吉主编。由于编写时间仓促,恐多有不妥之处,敬祈读者指正。

目 录

第一编 股份公司

第一讲 股份公司的产生及其特征.....	1
第一节 股份公司的起源和发展.....	1
一、股份公司的起源——原始股份公司.....	1
二、股份公司的扩大与发展——近代股份公司.....	5
三、股份公司的发展与变革——现代股份公司	12
第二节 股份公司的类型	17
一、无限责任公司	18
二、有限责任公司	19
三、股份有限公司	20
四、两合公司	22
五、股份两合公司	23
第三节 股份公司的特征	24
一、通过发行股票筹集资本	24
二、股份公司的投资者对企业资产负债负有限 的经济责任，并可以自由运用和处置自己 拥有的股权	25
三、股份公司有健全、规范的企业组织管理体制 ...	25
四、股份公司有一个比较科学、合理的产权制度 ...	27
五、分配制度的法律化和规范化	29
六、股份公司有严格的公开制度	30

第二讲 股份公司在资本主义发展中的历史作用	32
第一节 股份公司促进了社会化大生产的发展	32
第二节 股份公司增强了企业的动力和活力， 促进了社会资源的合理配置	35
第三节 股份公司的发展为资本主义生产方式 向社会主义生产方式过渡创造了前提 条件	38
第三讲 股份公司是发展社会主义经济的历史选择	44
第一节 股份公司是发展社会主义商品经济的 有效企业组织形式	44
第二节 发展股份公司不会动摇和改变以公有 制为主体的社会主义制度	49
第三节 经济体制改革为发展股份公司创造 了诸多有利条件	53
第四讲 设立股份公司的条件和程序	55
第一节 股份公司的发起人及责任	55
一、发起人的概念及最低限额	55
二、发起人的责任与权利	57
第二节 资产评估与股份划分	58
一、资产评估的程序	59
二、资产评估的方法	61
三、股份的划分	65
第三节 股份公司的设立	67
一、发起设立的程序	68
二、募集设立的程序	69
第四节 公司的章程	71
一、公司章程的概念和效力	71

二、公司章程的内容及分类	72
--------------------	----

第二编 股票发行

第五讲 股票与股票种类	76
第一节 股票的概念与性质	76
一、股票的概念及票面格式	76
二、股票的性质	80
三、股票与债券的比较	82
第二节 普通股与优先股	84
一、普通股	84
二、优先股	87
第三节 其它种类的股票	91
一、股票的不同种类	91
二、我国目前的股票种类	93
第六讲 发行股票的程序和条件	95
第一节 股票发行的程序及发行的管理	95
一、股票发行前的申报准备工作	95
二、股票发行的审批程序	96
三、中国人民银行是股票发行的管理与监督机构 ...	98
四、股票市场的综合管理机构	100
第二节 股票发行的条件及对发行公司的要求	102
一、国外股份公司的股票发行	102
二、我国公司内部股票发行的条件与要求	103
三、深圳关于发行公开股票的条件与要求	108
第三节 股票发行的方式与协议	112
一、自营发行	113
二、委托代理发行	113

三、我国关于股票发行方式的规定·····	115
四、订立发行协议·····	117
第七讲 股票收益与风险分析·····	118
第一节 股票的风险、收益及计算方法·····	118
一、股票风险的概念·····	118
二、股票风险的主要来源·····	119
三、市场风险·····	119
四、企业风险·····	120
五、股票的收益·····	121
六、股票收益的计算方法·····	122
第二节 股票风险的计算与防范·····	124
一、一条重要的市场线·····	124
二、计算收益与风险的关系·····	125
三、单一股票风险同总风险的关系·····	129
四、相关系数的计算·····	133
第三节 消除风险的方法·····	135
一、从数学公式看股票风险的特征·····	135
二、多角化投资——消除风险的一种有效方法·····	137
第八讲 股息和红利·····	140
第一节 股息和红利的分配·····	140
一、股息和红利分配的前提条件·····	140
二、股息和红利的分配原则·····	142
三、股利的分配方式及其比较选择·····	143
四、我国目前股份制企业股利分配状况·····	145
第二节 股息和红利的来源·····	148
一、从本质上讲，股息和红利来源于劳动者 创造的剩余产品·····	148

二、从现实形态看，股息和红利是财产所有者的产权收益、风险收益和牺牲的报偿·····	149
第三节 影响股利的因素及国家对股利分配的调控·····	152
一、影响股利的因素·····	152
二、国家对股利分配的调控·····	154

第三编 股票交易

第九讲 股票市场·····	157
第一节 股票市场的形成与发展·····	157
一、股票市场的形成·····	157
二、股票市场的发展·····	158
第二节 股票市场的结构和功能·····	160
一、股票市场的结构·····	160
二、股票市场的功能·····	163
第三节 资本主义国家对股票市场的管理·····	165
一、股票发行市场的管理·····	165
二、股票流通市场的管理·····	168
三、证券商的管理·····	172
第四节 美国和日本的股票市场及我国的证券市场·····	174
一、美国的股票市场·····	174
二、日本的股票市场·····	178
三、我国股票市场的形成和发展·····	181
第十讲 股票交易程序·····	184
第一节 柜台交易程序·····	184
一、柜台交易的二种方式·····	184

二、柜台交易的手续.....	186
三、交易原则.....	187
四、交易手续费.....	188
五、深圳经济特区证券公司（简称“证券公 司”）代理买卖业务制度	188
第二节 交易所交易的操作程序.....	191
一、开户.....	191
二、委托买卖.....	192
三、竞价成交.....	194
四、交割清算.....	201
五、过户.....	203
第三节 股票交易的收税和收费规定.....	207
一、印花税.....	207
二、证券业务收费.....	207
第十一讲 股价变动.....	210
第一节 股票价格.....	210
一、股票的发行价格.....	210
二、股票的市场价格.....	211
三、股票的开盘价与收盘价.....	211
四、股票的帐面价值.....	212
五、股票的内在价值.....	212
第二节 影响股票价格的因素.....	213
一、经济因素.....	213
二、非经济因素.....	215
三、几种关于股价变动的学说.....	217
第三节 股票价格变动分析.....	218
一、股价平均数和股票价格指数.....	218

二、股价波动过程分析·····	227
第十二讲 股票行情分析·····	230
第一节 企业外部环境分析·····	230
一、宏观投资环境的分析·····	230
二、中观投资环境的分析·····	232
第二节 企业财务分析·····	235
一、财务分析的基本依据·····	235
二、财务分析方法·····	236
第三节 股票行情的技术分析·····	247
一、股价图示分析方法 (Patterns On Price Charts) ·····	247
二、趋势法 (Trend Following Method) ·····	252
三、市场特征分析法 (Charactor of Market Analysis) ·····	254
附录一：战后日本大型股份制企业所有制的法人化·····	258
附录二：英国国营企业的股份化·····	274
附录三：深圳市股票发行与交易管理暂行办法 (略) ·····	291
上海证券交易所市场业务试行规则 (略) ·····	291
台湾公司法概述·····	291
西方资本主义国家公司法概述 (有关股份有限公司部分) ·····	314
美国现行证券法概述·····	325

第一编 股份公司

第一讲 股份公司的产生及其特征

股份公司是以发行股票合资经营的一种企业组织形式。它把资本分为若干以股票表现的股份,按照一定的章程和法律程序,通过发行和认购股票的方式,把分散的资本集聚起来,形成为大资本,以适应生产和经营不断扩大和发展的需要。作为一种企业组织形式,股份公司随着社会化大生产和信用制度的发展,经历了一个相当长时期的产生、发展和变革的过程,并形成了自身的特点。股份公司是商品经济发展到一定阶段上的产物。

第一节 股份公司的起源和发展

一、股份公司的起源——原始股份公司

股份制及其组织形式——股份公司,是在资本主义制度发展到成熟阶段才得以广泛发展的。股份制是由不同所有者共同出资创建企业的一种财产组织形式,而股份公司则是区别于独资企业等企业组织的一种企业组织形式。它们并不是资本主义特有的产物或经济现象。资本主义经济只是股份制所经过的一种社会经济形态。一般认为,股份制及其组织形式

——股份公司,起源于中世纪的欧洲,但实际上还可以追溯到更远的时代。

早在古希腊、古罗马时代,随着商品经济的发展,市场的扩大,独家独户生产已经不能满足社会的需要。为了适应扩大再生产的需要,人们开始协商把各自的工具、作坊、原材料等聚集起来,进行合伙经营,按投入的多少进行分配。这可以说是股份公司的最初萌芽。当然,这种合伙经营、共同分配的形式,既没有明确的法规,也没有严格的原则、章程,只是含有一些股份公司的因素,因而它还不是规范的现代的股份公司,只能称之为原始股份公司。

股份公司的起源和发展,首先是与贸易的兴旺、分散风险的要求直接相关的。在中世纪的欧洲,地中海沿岸各城市商业繁荣兴旺,个体商人在社会经济活动中具有十分重要的地位。他们一般都要把自己所经营的商号传给自己的亲属、子女;亲属、子女在得到这份产业后往往要分家析产,但为了避免损害经营,削弱竞争力量,又往往是分而不散,共同地经营先辈的商业企业,共享盈利,共负亏损,从而形成了所谓的家族营业团体或称家族企业(Family Business Undertaking)。这便是后来的无限公司、有限公司的前身。与此同时,中世纪海上贸易比较兴旺,但由于从事海洋事业既需要巨额资金,又要冒很大风险,因而船舶共有便应运而生。当时的这种公司实际上是一种合伙公司或合营公司,入股者之间的关系是一种合伙关系。当时与海洋贸易相关的合伙企业还有所谓的康枚达(Commenda)和索塞特(Societas)。

康枚达组织实际上是借贷与合伙公司的结合。资本所有者既想得利,又不愿亲自去冒险,便依靠康枚达,以分享企业利润为条件,将资本预付、委托给船舶所有者、独立的商人或

他人,让他们去经营。资本所有者只对预付或委托的这部分资本负有限责任,不负连带责任。在康枚达中,资本所有者的地位类似于隐名合伙人或隐名股东。康枚达和船舶共有这两种组织孕育着隐名合伙和两合公司的雏形。

索塞特组织是当时合伙公司的另一种主要形式,它是一种更为稳定、持久的合伙形式。每一个合伙人都是另外合伙人的代理人,并以其全部私人财产对企业的债务负责。尽管合伙关系的完备含义是在18世纪和19世纪期间才详细确定下来的,但代理权和无限责任这两个要素当时就已经具备了。

中世纪欧洲特别是意大利原始股份公司的发展情况,美国学者汤普逊在其著作《中世纪经济社会史》中已有详尽的描述。那时,意大利就开始用集资入股的办法来兴办和经营超地区性的企业。入股者有商人、王公贵族、教授、廷臣等等。这种企业一般由自由城邦组织,官方进行业务监督,股份不能转让,但投资可以收回。在十字军时期的意大利(1100~1300年),热那亚组建了真正的商业公司,“这种公司是发行股票、分配利润并分担风险的。每只商船上带着一个管货员或代理人来代表投资人的利益。这种公司被称为‘海上协会’,以区别于那种经营内地城市贸易的类似商行。它是一个真正的股份公司。它的组织形式是热那亚在商业史上的一个重要贡献。在中世纪后期,它流传到别处而被采用了。”^①

14世纪以后,随着欧洲文艺复兴的发展,意大利、德国、法国、荷兰和英国等欧洲国家的城市商品经济的发展格外迅速,资本主义生产关系已在欧洲封建制度内部逐渐产生。这一

^① (美)汤普逊著:《中世纪社会经济史》(下册),商务印书馆1963年版,第17~18页。

时期,在意大利、德意志的一些商业城市,出现了先是同血族人和亲属共同经营,后又吸收亲属以外的人参加的商业团体和公司。参加商业团体和公司的人,通过契约集中财力并把公司财产与各自拥有的其他财产分开而独立,向官府注册登记,凭商号进行经营,所得利益按投资股份多少分配。这已经开始具有股份公司的性质和特点。

美国学者克劳德·小乔治在其著作《管理思想史》中曾描述了15世纪意大利在文艺复兴时期所采用的企业组织类型。当时企业组织的主要类型是合资企业和合伙企业。前者通常用于一次性交易、矿藏勘探或冒险事业,后者则主要为工商业公司。当时许多大公司是一种组织紧密的合伙企业,在这种企业中,大量资本的拥有者与少量资本的拥有者合伙。这种合伙企业有时成为一种联合投资信托公司和控股公司。在合资企业中,各企业主只负有限责任,合资企业向政府申请,获得营业执照后便分成各股,各股东按比例分摊企业的费用和利润。当时,还有一种同20世纪的股份公司中的股东相类似的存款人。但他们对合资企业没有直接的利害关系,只是为了获利而向企业投资。

从古罗马时期到15世纪中世纪末期的漫长过程中,股份公司虽在组织上、数量上、规模上和经营上都有很大发展,但仍处于一种原始状态,具有明显的原始股份公司的特点:

- 1、没有明确的公司法律规范。依法成立是现代股份公司的一个重要特征,而原始股份公司在合伙内容、经营方式、分配办法等一系列方面都没有明确的法律规范。

- 2、组织上的合伙性和不稳定性。合伙企业只是股份企业发展过程中的一种低级形式,与公开发行股票的现代股份公司相比相去甚远。正因如此,合伙公司随时可以解散,缺乏稳