

中國股票市場和法律必備

股票理論與實務叢書

河海大學出版社

ZHONG GUO
GU PIAO SHI
CHANG HE
FA LU BIBEI

32.5

中国股票市场和法律必备

董 杰 董 平 贾建伟 编著

出版 发行： 河海大学出版社
(南京西康路1号 邮政编码：210024)
经 销： 江苏省新华书店
印 刷： 大丰县印刷二厂

开本787×960毫米 1/32 印张：5.5 字数：105千字
1991年6月第1版 1991年6月第1次印刷
印数 1—11000册

ISBN 7-5630-0390-8

F·52 定价：2.25元

河海版图书若有印刷装订错误，可向承印厂调换。

《股票理论与实务》丛书

编 委 会

主编：查一民

编委：查一民 刘厚俊 叶月明

董 杰 龚 俊

编者献辞

国库券、债券、股票……伴随着中国金融体制改革的逐步深入，伴随着中国人金融意识的逐渐增强，一时成为街头巷尾的特侃话题。深圳、上海、沈阳……中国人开始对这些“纸片上的魔术师”产生了浓厚的兴趣。

虽说股票姗姗来迟，但她正以其独特的魅力进入许多人渴望致富的心田。股票是什么玩意，能发财吗？对于许多中国人来说，这还是一个变幻莫测的未知数。正由于这样，面对滚滚而来的股票浪潮，许多中国人要想经营股票，并从中赢利，恐怕为时还远。如何使广大中国老百姓早日认识股票，调动人们手中人民币的“积极性”，是一件利国利民的大事。前段时间，有关股票类书籍大都是供应学术讲坛的，广大老百姓未免有些可望不可及之感。基于这种情况，我们经过大量艰苦工作，编纂出这套适合中国大众的股票袖珍丛书。

在这套丛书中，生动、活泼、明快的语言把一连串生硬的学术名词普通化、大众化；一个个扣人心弦、精彩纷呈的实例加以辅佐，构成了这套丛书的基调。读者可以看到：经营股票的技巧；股票中

的一系列法律关系；股票与各类证券及银行储蓄的关系；国际股市的风云变幻；等等。总之，全方位的严谨的股票袖珍丛书伴您迈进股票市场，并从中获取您的正当收益。

有人说，德国是一个思辩的民族，日本是一个实证的民族，而我国是一个直观的民族，或者说，是一个领悟的民族。现在，遍布中华大地上的各类证券交易机构开盘营业，紧锣密鼓；一些人拿着现款在交易所里鱼贯穿梭，跃跃欲试。这个领悟的或直观的民族，在证券大舞台上不再寂寞，一个新型的致富机会来到每一位中国人的身边。

“想发财，买股票。”不再是一句空话，而是现实，是您和我都值得尝试的一种选择。

《股票理论与实务》丛书编委会

1991.4

目 录

第一章	觉醒中的中国证券意识	1
第一节	今日上海证券	2
第二节	深圳股市巡礼	9
第三节	呼唤法律法规	18
第二章	共同的准则 行动的尺度	24
第一节	方圆如是说	24
第二节	发大财需具备法律武器	32
第三节	往事不堪回首	40
第四节	现代化的挑战	44
第三章	探索股份公司的秘密	53
第一节	您能发起和创立一个股份有限公司吗?	54
第二节	股东和股东会身居的责、权、利	62
第三节	大权在握的人	71
第四章	圆满地做个好梦	78
第一节	财务制度——公司血液循环系统的象征	80
第二节	公司兴旺的标志	89
第三节	成功的路	100
附录一	重点案例介绍	109
附录二	企业债券管理暂行条例	128
第一章	总 则	128
第二章	企业债券	128

第三章	企业债券的管理	129
第四章	法律责任	131
第五章	附则	132
附录三	中华人民共和国1988年国库券条例	133
附录四	上海市股票管理暂行办法	135
第一章	总则	135
第二章	发行管理	136
第三章	交易管理	139
第四章	分配管理	139
第五章	罚则	141
第六章	附则	142
附录五	深圳市政府关于股票交易的管理规定	
	摘要	144
附录六	中国工商银行金融债券管理暂行办法	
		148
附录七	台湾证券交易法摘要	153
附录八	英国证券市场管理制度摘要	157
附录九	纽约证券交易所章程摘要	160
附录十	日本证券交易法摘要	164

第一章 觉醒中的中国证券意识

新事物的诞生强烈地
呼唤着新意识的到来。

——作者札记

300多年前，英国就有了证券交易场所。

4年前，社会主义中国也有了自己的证券交易
所。

公元1986年8月5日，沈阳市信托投资公司率先开设了证券转让与买卖业务。1个月后，上海工商银行又开办了股票现货买卖代理业务。继而，北京、哈尔滨、武汉、广州、重庆等地也相继开设了债券股票交易场所。

1987年7月，济南市在被定为向社会公开发行业股票的试点后，依据国际惯例——股票不得退股而可以转让或交易，经人民银行总行批准，开设了全国第一家股市，从而进一步推动了我国证券业的发展。

新中国成立以来，金融管理一直很严。老百姓手中的剩余资金只有一个出路——存入银行吃利息赚点小钱。但是利息由国家控制，它不是随物价上涨而灵敏上浮。于是公众陷入了面对通货膨胀而又

束手无策的苦恼中，眼睁睁地瞧着自己从牙缝里省下的钱慢慢地贬值，心有余而力不足。

在那个普通的七月的日子里，随着济南股市开业的第一声锣响，人们找到了一个可以更有效地主宰自己手头上剩余资金的机会和场所。起初，由于对股市陌生而产生的害怕心理，以及有关股票投资要冒很大的风险又不能退股的说法，大多数人宁愿“求稳”而落得个“清静无为”，很少有人想在股市上碰运气，倒是对各种债券消除了疑惧，渐渐习惯于各种债券，如国库券、企业债券、国家基本建设债券等。

尽管深圳、上海、沈阳等地相继开辟了自己的股市，绝大多数中国人的股票意识尚在沉睡之中，直到1989年年终各地的股息加上分红，股东，提心吊胆的或不抱任何奢望的股东乐了；静观事态发展的“聪明”的旁观者后悔了：哇，没想到玩股票能带来如此大的收益！

许多人由此认定：把剩余资金投向证券市场是一条黄金道路。

对，走“黄道”！

中国人的证券意识，终于觉醒了。

第一节 今日上海证券

1990年8月2日，伊拉克公然占领科威特。立竿见影，全球证券业动荡不安，倒是在上海，证券业

的“圣火”开始燃烧且来势迅猛。12月19日上午，中国大陆第一家证券交易所——上海证券交易所举行了开业典礼，并把国人的注意焦点转移到这座具有良好金融基础的都市——上海。

上午11时，当上海市副市长黄菊、香港贸发局主席邓莲如、国家体改委副主任刘鸿儒一起揭下蒙在黄浦路15号门口“上海证券交易所”铜牌的红绸时，上海证券交易所理事长李祥瑞授权总经理尉文渊在交易大厅敲响了正式开市的第一锤。半小时后，当锤音仍在人们耳中缭绕时，前市收市已成交49笔，面额为5879008元！

谨慎精明的上海人是玩股票的老手，虽说股票债券对他们来说有时过境迁之感，毕竟上海人有过往日的股市春秋。如今，他们一瞅见机会，就排着长队，争购债券或股票，花很多时间跑证券市场察看价格涨跌行情，从中分析企业的经营状况，不断地选择投资方向。

上海是一个拥有浓厚金融传统的城市，今天在改革的浪潮中，股份制的推行走到了全国的前面。1984年11月上海飞乐音影公司在上海飞乐电声总厂的扶持下率先成立了股份有限公司，向社会发行50万元股票。这是上海第一家向社会公开发行股票的企业。紧随其后的是上海延中实业有限公司于1985年1月14日向社会公开发行股票。该公司集资总额达500万元。人们排着长龙，手持“大团结”，争购延中公司的股票。热烈的场面引种极大的轰动，一时间成为街谈巷议的热门话题。绝迹30多年

的股票，重返上海滩，6万股股票在几小时内被争购一空。1985年1月16日，一家工、技、贸相结合的股份制企业上海爱使电子设备公司成立，发行股票30万元。到目前为止，上海市已有7家集体、国营企业公开发行股票，成立了股份公司。

“大苹果”是纽约证券市场的别号，而上海则就象一颗鲜嫩硕大的梅子。动心的自然不止上海人，与证券素昧平生的江浙富裕农民扛着大包的钱赶到上海，将大把大把的钞票汇入上海，一些台商和美籍华人不甘寂寞，也不惜巨资求购。

“示范效应”加上“模仿效应”形成“轰动效应”。证券热似乎从天而降。然而证券投资真能发财吗？真有人在证券交易中发大财的吗？官方没作任何公布，报纸也没有什么报道，倒是民间盛传着好多令人骚动的故事：

张某已拥有上海电真空公司股票500手，这等于他已是一个50000元的富翁了……

一幼年丧父母的女青年三年前用全部积蓄主动购买了一家公司5000元债券，因此被誉为具有“美好的心灵”，今年她仅用利息就为弟弟举行了一个富丽堂皇的婚礼。

某在校大学生，利用业余时间玩股票，借贷1000元，现已赚得40万元……

一位刚踏入社会的青年，前年4月赤手空拳闯进股市，现在已是“10万元单身汉”，他的本钱竟来自亲戚提供的一笔高利贷，年息为30%，是银行利息的3倍！

.....

似乎一切都是那么轻易得手，似乎一切传闻都是真实的故事，上海证券业天气转热。人们怀揣人民币，排长队，形成了争购证券的局面，好不令人兴奋。

证券交易所里长长的人龙，一点一点朝前蠕动着。跻身于这购买债券或股票的嘈杂行列里有学生、无业人员、工人、干部，也有港商和华侨。他们大都拥有很强的金融意识和清醒的思维：金钱可繁殖金钱。世间万事万物总是变来变去，幸运噩运不可预测，可他们心甘情愿卷入金钱的风险投资中去，这是胆大妄为，还是财胆包天？

交易大厅里，身穿红马甲的经纪商、黄马甲的中介人忙个不停，双手飞快地操着工作台上的电脑，大型电脑牌显示装置上闪烁着各档证券开盘、成交的价格，变化迅速。这里是令人瞩目的上海证券交易所主要经营活动之所在。作为一家社会主义性质的、不以营利为目的的证券中介机构，据悉，上海证券交易所是由上海市万国、申银、海通、财政证券公司等25家证券经营机构组成的会员制事业法人机构，它集中进行证券交易，集中清算和交割，并向各界提供准确的证券市场行情。

上海证券交易所是一个敏感的温度计，又是一个专职“红娘”，把“待嫁”的资金介绍给“待娶”的企业。上海证券交易所，同时又是上海证券业发展的必然结晶。

自1984年全国恢复证券市场到目前为止，上海

已有2700多家企业发行了债券和股票，包括上海发行的国债，证券总量已达100多亿元，在市场上流通的证券有30多种，成交量累计达30多亿，全市1300万人约有100万人参与证券交易。在这种气候下，政府和上海市民的证券意识显著加强。

上海，作为特大城市，住房奇缺，然而，当前国家和企业资金紧缺，难以投入更多的建房资金，在这种情况下，上海市政府发行了住宅建设债券，向新分配住房的职工筹集建房资金，用以扩大上海住宅建设规模，从而加快了解决上海住房问题的步伐。

1990年统计结果表明，上海家庭煤气普及率上升到54%，远远落后于北京、天津。煤气，上海人呼唤着煤气。煤气公司又何尝不想让市民都用上煤气，没有钱，难办事，“巧妇难为无米炊”。在充分酝酿后，上海市政府经国家有关部门批准，决定从1990年7月1日起向本市居民新用户发行煤气建设债券（每户1000元）和收取初装费（每户500元）。煤气建设债券期限为5年，年息3.6%，不计复利，5年后一次还本付息，煤气初装费不退回，以部分弥补煤气建设资金不足，使百万居民早日用上煤气。对这一重大改革措施，说三道四者有之；情绪抵触者有之；而大部分人则拍手叫好。1990年8月15日、10月10日和1991年1月9日，上海市煤气公司委托建设银行信托投资公司先后3次代理发行煤气建设债券，总金额达8000万元。这意味着，在不到5个月的时间里，煤气公司就可毫无顾虑地发展

近8万户新用户，为他们解决生活中最大的难题。统计数字表明，1990年全年发展了11.4万新用户，是煤气公司有史以来发展用户最多的一年。“财大气粗”。落实了资金，没有了后顾之忧，办起事来就这样干净利落。

朝阳如金，滔滔浦江映着两岸瓦蓝的天空，瑰丽的霞光，连接上海的今天和明天。在浦东东岸350平方公里土地上，一个比今天上海市区更大的新上海即将崛起。为能使太平洋西海岸一个卓越的东上海尽快在满天霞光中诞生，人们踊跃献计献策。王华庆在1990年11月15日《解放日报》中撰文建议运用股权投资的证券形式吸收外商的直接投资。因为证券投资更接近于国际惯例，对外国投资者来说风险较小，更具吸引力。他说：“我们运用股权投资的证券形式吸引外资就可在浦东地区广为发展中外合资的股份公司(合资企业)，从而比较快地建立起浦东地区新的经济运行机制。”看来，股权投资不失为吸引外资开发浦东的一种新途径。浦东，这曲未完成的乐章，将是全新的。

上海飞乐音响公司，根据市场需求信息，通过发行股票向社会筹资50万元，在全国各地建起了100多户音响工程，没花国家分文，却为国家创税利达100多万元。

1990年，上海市民购买证券的热情一直较高，掀起了几次交易高潮，成交量显著上升。有行家认为，1991年证券市场唱主角的还是国库券和公债，股票虽也看涨，但仍属配角。目前，市民的投资意

识普遍较强，都在选择得益率较高的债券。债券，对于谨慎的上海人来说，比股票安全。虽然玩股票有可能发大财，其风险仍是市民越过债券去炒股票的一大心理障碍。在深圳股市高烧不退的日子里，上海股市虽然一度受传染，但那只是小小的感冒而已，在证券业并没掀起波澜，股市更没有象深圳股市那样经历暴涨和暴跌，这与市民的性格、生活观和政治经济文化气候是否有关，有待于人们作进一步的探讨。

最近，上海市证券市场出现新情况，成交价普遍上升，得益率下降，半年期国库券得利率只有8%左右，5年期国库券得利率11%，即将到期的债券得益率还要低。尽管债券价格上升，投资者仍排队购买。

也许是希望吹开了人的笑脸，炎热的天气里，一条长龙弯弯曲曲。上海飞乐股份有限公司，由于其前身创办了飞乐音响公司而名声大噪，在社会上信誉颇高。当该公司于1987年9月8日公开向社会出售股票时，很引人瞩目，争购者众多，其中有的是从苏州、无锡等地乘火车赶来的外地人。

1991年初上海冬天的风，刺骨，而银申证券公司静安、威海、虹口业务部却门庭若市，队伍长长的，场面令人心动，这儿正出售上钢三厂、大中华橡胶厂的债券……。

当深圳股市连续多日股价下跌，门可罗雀，大批股票无人问津时，今日的海上证券交易所却人来人往，一片繁忙景象，股票柜台交易仍在有条不紊

素地进行。

强烈的反差！

第二节 深圳股市巡礼

1990年真是一个多事之秋：苏联波罗的海几个加盟共和国闹独立；两个德国合并；尤其是伊拉克点燃的战争大火，烧灼着科威特，也烧灼着和平世界……。内地各大学教授学者纷纷走上讲台，高谈阔论，一时间国际形势和自身安全拨动着人们的神经。中国人自改革后，还没如此对自己生存的世界表现出如此深切的关心，到底中国是世界的一部分，“引一发而动全身”。唯独深圳，在内地学者大侃特侃戈尔巴乔夫、萨达姆、德国、日本时，深圳的这博士那硕士几乎全被派到第一线，“炒”起股票理论，听众同样场场爆满，而“炒”者收益更丰。深圳，仿佛是一座世外桃源。

更有绝的，当全球股市暴跌之时，原野公司1990年3月发行的股票（10元/股），到8月份竟涨到84元，5个月增殖7.4倍，举世罕见！1987年发行的发展银行的股票（1元/股），到1990年8月24日每股成交价最高价有36.0元，到12月17日上升到76.52元。这意味着，假如你3年前买进1万元发展股票，不费吹灰之力，现在就是拥有76万多元的大富豪了。

股价涨势惊人，胀红了深圳人的眼睛。每天，

各交易点里汹涌澎湃的人潮几乎要把空间挤破。在中国银行投资咨询公司证券部门前，你可以看到一支不分男女腰搂腰的队伍，他们气喘吁吁，汗流浹背，衣冠不整，形象狼狈。为领到号，人们每天都得玩玩“搂腰游戏”。

然而3年前，股票发行之始却很少有人想在股票上碰碰运气。1987年，深圳发展银行首家向社会公开发行股票，而买者寥寥。尽管市长带头认购，也只卖出预计发行量的一半多一点。这种局面一直延续到1988年底，万科公司发行股票时，销路平平。传说当时推销员一趟一趟地往邻近香港的渔村跑，那里的渔民富得流油。推销员巧舌利嘴，富裕的渔民心地善良，耐不住推销员的磨劲，最后渔民无可奈何地答应道：“买两万好啦。好啦好啦，就算丢进水里去啦。”

“原始股票”都很少有人买，更别说有人到股市去炒股票了。股市处于休眠状态。供过于求，股价上不来，抛者少，买者也少，1988年全年累计成交量仅为400万元。

深圳人的股票意识觉醒于1989年初。1989年初发展银行公布了1988年度分红方案：股息为35%，此外，两股无偿赠送一红股，这等于投资1元1年可收益7角以上，是银行利息的10倍。人们发现，虽然股票不退股，如果想收回老本，只要拿到股市卖出，就可实现。于是公众投资股票热情高涨，仅1990年第1天股市成交量就达1000万元。

随之，深圳书刊市场上介绍国外股市的小册子