

股份制度与证券市场

魏经建 郑先炳 编著

武汉测绘科技大学出版社

鄂新登字(14)号

股份制度与证券市场

编 著:魏经建 郑先炳

责任编辑:季 文 金 森

武汉测绘科技大学出版社出版发行

湖北省公安县印刷厂印刷

858×1168 毫米 32 开本 10 印张 25 万字

1993 年 1 月第 1 版 1993 年 1 月第 1 次印刷

印数:1—5,000

ISBN 7-81030-236-0/F·27 定价:7.00 元

前 言

历时十四年的中国经济体制改革，已从起点上的高度集中的计划经济体制经过计划经济为主、市场调节为辅和社会主义公有制基础上的有计划的商品经济这两个中间环节的过渡，发展到了“社会主义市场经济”这一基本模式，其间经历了三次大的模式转换和经济运行机制与调控机制的转轨变型。我国从1992年初开始的、以中国改革开放的总设计师邓小平同志南巡讲话为契机的第二次改革大潮，是以把国营大中型企业推向市场、彻底转换企业经营机制、建立和发展社会主义市场经济模式为直接目标的。无论是在这一新的模式建立过程之中，还是在它建立之后，都迫切要求正确处理好政府和企业的关系、中央和地方的关系、政府各职能部门相互之间的关系等等，要求政府职能转变，从过去的“大政府、小市场”模式转变成“大市场、小政府”模式。在这一模式中，政府不再直接插手经济运行、不再直接管理企业的微观经济活动。当然，它还担负有宏观经济管理与调节的重任。但是，这种管理与调节不再是通过行政性命令、通过高度集中的计划指标直接的对实物进行管理，而主要是通过诸如利率、汇率、税率、价格等重要经济杠杆进行间接调控，即从过去的实物管理或以实物管理为主转变为价值管理，或至少是以价值管理为主，这也就是从“先计划、后市场”思路转向“先市场、后计划”思路。这种思路的转换和模式的转变是一种客观需要，也是一种客观必然。

在政府职能转轨变型的同时，企业制度、企业职能和企业经营管理方式也必须在某些方面作相应的甚至是根本性的转变。在中国经济体制总体改革中的城市经济体制改革过程中，我们始终是以企业改革为中心、为主线的。在传统经济体制下，政府同企业的关系是一种典型的“父子关系”，企业的预算约束是软的，没有资金

时通过其主管部门找政府、找银行要，没有人力物力时向上打报告，政府对企业的要求往往是有求必应，同时，政府也享有对企业指挥、调配的权利。在这样的格局中，企业的经济效益无法提高，企业的生产与社会的需求也很难吻合。企业改革起步之后，我们试图改变这种格局，当时的基本思路是推行承包制，通过承包来解决效益问题，解决企业的积极性发挥问题。承包制的推行在企业改革初期，确实对提高劳动者和企业的积极性、对提高企业经营效益起到了一定的作用，但是，这种作用只能在短期内有所发挥，并且，在这种积极作用发挥的同时，不少副作用也相应暴露出来了，如企业行为短期化问题、国有资产不能保值和增殖的问题、有激励无约束的问题等等。这些问题的产生，根源在于承包制毕竟只是一种经营管理方式的改变，而不是一种企业制度的改革，所谓承包也只是企业对政府承包（通过主管部门和财政税务部门），它没有也不可能从根本上改变企业对政府的从属关系。

于是，在1987年前后，我国开始酝酿股份制度改革，试图通过股份制来解决承包制所解决不了的问题。尽管股份制度的发展已经有好几百年的历史，尽管这种制度在西方国家已经发展得比较完善了，但在社会主义中国，毕竟还是一种新鲜事物，“股票”、“股息”、“股市”等等对大多数中国人来说，也毕竟还是“新”名词，况且，或多或少在初期还有一个姓“资”与姓“社”的顾虑，所以，在股份制改革初期，国家显得非常慎重，股份制试点限定在非常狭小的范围内。

为期三年多的治理整顿结束之后，中国迎来了改革开放的第二个春天。从1992年开始，我国加大改革份量，在经济体制改革中，加大企业制度改革和金融改革的份量，彻底转换企业经营机制，把企业真正的、彻底的推向市场已成为全社会的共识。与此同时，许多国营企业、集体企业要求进行股份制改造，许多市民也迫切要求参与股票投资、债券投资，中国出现了空前的“股票热”、“证

券市场热”。但是，有不少企业根本不知道股份制度为何物、股份化如何“化”法，股票投资者中也有很大一批人根本不懂股票的基本常识，只抱着“买股票便能赚钱”的幼稚观念盲目跟进，结果闹出种种笑话，甚至造成了市场发展中的局部混乱。

面对这样的经济背景，有两件事迫切要求我们去做，一是在较大范围内进行股份制度与证券市场的普及教育，二是对中国股份制改革和证券市场的发展战略、方式、步骤等作更深入的理论思考，以便有利于指导实践活动。有鉴于此，我们便在工作之余通过讨论、协商写成了这本《股份制度与证券市场》，希望能为我国股份制度的改革、为我国证券市场的健康发展尽一点微薄之力。

因时间仓促，加之作者水平所限，书中错误在所难免，还望各界读者批评指正。

作 者

1992年11月

目 录

前言.....	1
上篇 股份制度	
第一章 股份制度.....	1
第一节 股份制度的起源	1
一、股份制度的基本内容	1
二、股份制度的萌芽	1
三、从股份制度起源中引申出的几点基本结论	4
第二节 股份制度的发展	7
一、股份制度在工业中的发展	7
二、股份制度在金融业中的发展.....	10
三、西方股份制度的发展趋势.....	11
四、股份制度在社会主义国家的发展.....	13
第三节 我国的股份制度	15
一、旧中国的股份制度.....	15
二、从新中国成立到八十年代前的我国股份制度	17
三、经济体制改革起步后的我国股份制度.....	20
四、我国股份制度的若干思考.....	24
第二章 股份公司	28
第一节 企业结构的法律形式	28
一、独资企业.....	28
二、合伙企业.....	29
三、公司企业.....	32

第二节 股份有限公司的特征与作用	35
一、股份有限公司的特征	35
二、股份有限公司的作用	38
第三章 股份公司的设立	41
第一节 公司的发起人	42
一、发起人的基本要求	42
二、发起人的权利和义务	43
三、发起人应该做的工作	44
第二节 公司章程	46
一、公司章程的作用	46
二、公司章程的主要内容	46
三、公司章程的修改	48
第三节 公司内部细则	49
一、公司内部细则的作用	49
二、公司内部细则的主要内容	49
第四节 股份公司的设立方式	50
一、公司资本	50
二、发起设立	51
三、招股设立	53
第五节 我国对设立股份公司的基本要求	55
一、总的原则规定	55
二、设立方式规定	55
三、对发起人的要求	56
四、设立公司的申请手续	57
五、公司的设立	59

六、我国股份公司设立要求与国外的差异.....	60
第四章 股份公司的组织机构.....	62
第一节 股东和股东大会	62
一、股东.....	62
二、股东大会.....	64
第二节 董事和董事会	68
一、董事.....	68
二、董事会.....	70
第三节 经理人员	72
一、经理人员的选任.....	72
二、经理人员的职责.....	72
第四节 监事和监事会	73
一、监事.....	73
二、监事会.....	75
第五节 我国对股份公司组织机构的基本 规定	76
一、对股东的规定.....	76
二、对股东大会的规定.....	77
三、对董事的规定.....	79
四、对董事会的规定.....	79
五、对公司经理的规定.....	81
六、对监事会的规定.....	81
第五章 股份公司的资金筹措.....	83
第一节 股份公司的筹资决策	83
一、公司筹资的基本要求与内容.....	83
二、财务判断.....	86
第二节 股份公司的长中短期资金筹措	

.....	100
一、股份公司的长期资金筹措	100
二、股份公司的中期资金筹措	100
三、股份公司的短期资金筹措	105
第六章 股份公司会计	122
第一节 公司股份的会计处理	123
一、新设公司发行股票时的会计处理	123
二、非股份公司改组为股份公司的会计处理	131
第二节 公司债的会计处理	135
一、公司债发行的会计处理	135
二、公司债折价与溢价的摊销	135
三、公司债发行的会计分录	137
四、公司债付息的会计处理	139
五、公司债偿还的会计处理	139
第三节 公司投资的会计处理	141
一、公司短期投资的会计处理	141
二、公司长期投资的会计处理	143
第四节 公司盈余分配的会计处理	144
一、公司盈余分配的程序	144
二、公司股息分配的会计处理	146
三、公司所得税的会计处理	146
第五节 公司增资减资的会计处理	148
一、公司资本变更的原因	148
二、公司增资的会计处理	148
三、公司减资的会计处理	149

第六节 公司财务报表及分析	150
一、损益与留存收益表	150
二、资产负债表	153
三、财务状况变动表	155
四、财务报表的趋势分析	156
五、财务报表的比率分析	157
第七章 股份公司的股息分配	160
第一节 股息来源与有关法律规定	160
一、股息来源	160
二、股息分配的有关法律规定	161
第二节 股息分配政策的确定	163
一、基本原则	163
二、固定政策	164
三、稳升政策	164
四、剩余政策	165
第三节 股息分配形式	165
一、现金股息	166
二、股票股息	166
三、财产股息	167
四、负债股息	167
第八章 股份公司的合并、整顿、解散	
和清算	168
第一节 股份公司的合并	168
一、公司合并的形式	168
二、公司合并的程序	169

三、公司合并的有关法律规定	170
四、公司合并的发展趋势	172
第二节 股份公司的整顿	173
一、整顿原因	173
二、整顿申请	173
三、法院措施	174
四、公司整顿时的整顿人、检查人、监督人和管理人	175
五、整顿终结	177
第三节 股份公司的解散	178
一、公司解散的法定原因	178
二、公司解散的方式	178
三、公司解散的法定程序	179
第四节 股份公司的清算	180
一、清算原因	180
二、清算人	180
三、清算过程	181

下篇 证券市场

第九章 证券市场	183
第一节 金融市场中的证券市场	183
一、金融市场的定义	183
二、金融市场的分类	184
三、证券市场在金融市场中的地位	186
第二节 证券市场的形成和发展	187
一、证券市场的形成	187
二、证券市场的发展	188
第三节 证券市场的功能	192

一、积累和融通资金	193
二、有效配置生产要素	193
三、反映经济动态	193
四、间接调控经济	194

第十章 证券发行市场..... 195

第一节 股票发行市场

一、股票的概念与分类	195
二、股票发行目的	203
三、股票发行方式	204
四、股票发行价格	207
五、股票发行程序	209

第二节 债券发行市场

一、债券种类	211
二、债券发行目的	213
三、债券发行条件	214
四、债券发行方式	218
五、债券发行程序	219
六、债券偿还方式	221
七、债券信用评级	222

第十一章 证券交易市场

第一节 证券交易所交易

一、证券交易所	244
二、经纪人	227
三、开户	230
四、委托	230
五、成交	232

六、交割	235
七、过户	236
八、证券交易所的有关重要规定	237
第二节 场外交易	250
一、场外交易对象	251
二、场外交易方式	252
三、场外交易规则	253
第三节 特种证券交易	253
一、信用交易	253
二、期货交易	256
三、期权交易	258
四、指数交易	259
五、现先交易	260

附 录

1. 股份有限公司规范意见	262
2. 股份制试点企业会计制度的主要内容	291

第一章 股份制度

第一节 股份制度的起源

一、股份制度的基本内容

股份制度是指通过发行股票的方式筹集资本,从事较大规模的生产经营活动,投资人(股东)按所投入资本的份额参与公司管理和分配的一种企业组织与经营管理制度。股份公司、股票和股票市场是现代股份制度的三大基本要素。

股份制度中的所谓“股份”,是指一家企业将其资本或资金总额,划分成若干个相等金额的单位,然后由不同的个人或经济单位占有的一种经济现象,其中每一个单位都称为“一股”,任何个人和单位的持股数量都是股的若干倍。按股份制度组建起来的公司即为股份公司,股份公司所发行的人股凭证即为股票,而股票发行、流通转让的场所即为股票市场。

二、股份制度的萌芽

从人类历史发展的角度考察,股份制度最早出现在西欧,而西欧又是在资本主义的资本原始积累阶段产生股份制度的,西欧进行资本原始积累的重要手段之一就是进行海外殖民掠夺,股份公司也正是为适应这种需要而产生的。

十五世纪末期,西方历史上出现了非常著名的“地理大发现”:1487年巴托罗缪·迪亚士绕航好望角,1492年克里斯托弗·哥伦布发现新大陆——美洲,1498年瓦斯科·达·伽马绕过非洲抵达印度,人类历史从此便进入了贸易与掠夺这种双重动力的结合阶段,对人类财富的大角逐便从此开始了。西班牙、葡萄牙、荷兰、英国等国家迅速发展其海外贸易,并相互之间展开了比较激烈的竞争。海外贸易需远渡重洋、艰难险阻自不可免,相互竞争中的竞争

失败风险客观存在,同时殖民地的人民又不甘被掠夺,总是以各种形式加以反抗,这就使海外资本掠夺面临着诸多风险和重重困难。

在上述经济背景下,要使海外贸易获得成功,必须具备两个基本条件:其一,必须有较大规模的资本数量;其二,必须能够承担一定的经济风险。很明显,在资本主义的资本原始积累时期,这两个条件远非单个资本家所能兼备。在当时的条件下,单个资本家很难在短期内积累起大规模的资本,即使能做到这一点,他也不敢冒一次远航就把他辛辛苦苦积累的资本全部付之大海的风险。另一方面,资本家获取利润的贪欲和掠夺的本性又内在地驱使他们去远航、去冒险、去征服。于是,便很自然地有了几个资本家共同投资、共冒风险,共享利润的股份制度的产生。

公元 1553 年,英国成立了第一个以合股形式进行海外贸易的特许公司——莫斯科公司。公司成立的主要目的是通过与俄国进行贸易赚取利润。该公司成立当年,即冒险进行航行白海的尝试,以发现新的地域和岛屿,并深入俄国内地。该公司从便利和安全两个基本要求出发,作出合股安排:把整个公司的资本分成 240 股,每股 25 英镑(金镑),每人投资一部分,由 6 人共担风险。公司营业只限一次航行,每次航行完毕后,便按股份分配其利润。该公司以后多次深入俄国内地,把俄国和亚洲的商品运到英国,并同时逐渐扩大其规模。到 1604 年,公司的股份成员发展到 160 人,并由 15 名董事管理其业务。如果从规范的股份制度与严格的股份公司组建章程和方式角度来看,“莫斯科公司”只能称是一种合资公司,并没有产生股份集资的原则和制度,只是采取了入股的形式组建了一支远洋船队而已。但是,它毕竟是股份制度的起源,是股份公司的萌芽,它毕竟开了人类历史之先河,这一历史功绩是永远不可忽视的。

在英国早期海外贸易中,第一个真正以股份制度原则建立起来的公司是 1581 年成立的“利凡特公司”,也即有些文献中所指称

的“土耳其公司”。该公司由 218 个成员和 24 个受托人组成，资本额由其共同筹集。公司成立时曾规定，每次远航回来之后，要退还发起人最初投入的资本并按资本比例分配所获利润。在业务开展过程中，公司成员感觉这种做法很不方便，于是便在每次航行结束后，把其全部资本或一部分资本留在公司内，作下次航行时使用。现代意义上的所谓“普通股份制度”也就这样产生了。从 1661 年开始，利凡特公司每年从所获利润中分配一次红利，并且扩大其股份。在集资入股时，采取公开招买股票的方式，谁买了公司的股权，谁就获得公司成员资格，谁就有权分享其盈利。

1600 年，英国成立了著名的“东印度贸易公司”（有时也简称“东印度公司”），它是以股份制形式成立的，具有垄断特权，以经营国外垄断贸易和进行殖民掠夺为目的的贸易公司。这也是英国当时最大的股份公司。它于 1600 年 12 月 31 日从伊丽莎白女王手中获得特许状，并于 1601 年 2 月采用股份集资、合资经营原则组建了一支远征队。当时的资本总额为 68373 英镑，由 100 个商人出资。公司每航行一次就募集一次资本。每次航行结束后，资本退还原投资者，获取的利润则按资本比例在入股者中间进行分配。从 1601 年至 1617 年的 16 年时间里，东印度贸易公司从英国到印度共进行了十二次贸易航行，每次贸易都获得了高额的利润，平均利润率高达 234%，最高时达 320%。到 1617 年，公司的人股者多达 954 人，股本高达 1620040 英镑，到 1708 年，公司的股本比初创时增加了 50 倍，这也就是说，东印度贸易公司在 1601——1708 年这 107 年的时间里，其股本以平均每年 6.2% 的速度在往上升。也正因为如此，它发展成了英国当时势力最大、资本最雄厚的海外贸易公司，统治了印度一百多年，几乎垄断了英国对东南亚和中国的一切贸易，并且在实际上行使着殖民地政府的职能。

从 1553 年到 1680 年期间，英国按股份制原则组建的公司多达 49 家。这些公司在资本原始积累时期，发挥了巨大的作用。

七世纪的英国，从事海上和陆地贸易的家庭达到 10000 个，整个贸易阶层的收入为 2400000 英镑，当时英国共分为 24 个阶层，家庭总数为 1389986 个，全部收入总额为 45275800 英镑。这表明，贸易阶层家庭只占家庭总数的 0.72%，但其收入却占全部收入的 5.3%，为各阶层平均收入排队表中的第 6 位。英国通过十六世纪末对西班牙、十七世纪对荷兰、十八世纪对法国的战争和争夺，确立了其海上和殖民强国的坚实地位。

在英国大力组建股份公司的同时，欧洲其他国家也相继出现了一大批海外贸易公司。如荷兰的东印度联合公司、西印度联合公司，法国的加拿大公司、东印度贸易公司、西印度贸易公司、北海公司、莫尔比昂公司、纳塞尔·圣皮埃尔公司、佛得角公司等等。

股份制度初创时期所出现的股份公司，不仅同海外贸易的发展与需求相关，还同地区贸易的发展相连。资本主义在其资本原始积累时期的一些企业，主要是独资经营的商号、作坊和手工工场，到了十五世纪末期和十六世纪初期，由于商品经济的发展，地中海沿岸的一些城市，如威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦等都发展成为欧洲与近东的商业贸易中心。地区贸易的发展，使原有的独资经营的方式，已不能满足经营规模扩大对于大量资金的迫切需要，于是出现了邀请公众入股的企业组织，股东中有商人、王公、教授，也有一般城市居民。当时的股份公司，通常由官方出面组织，并对其实施监督。股东所入股份不得转让，但却可以收回。

三、从股份制度起源中引申出的几点基本结论

通过上文对股份制度与股份公司起源过程的简短考察，我们可以得到如下基本结论。

第一，股份制度起源于贸易活动，尤其是对外贸易活动，而这又与当时人们对经济现象的解释、对经济理论的论述以及其“贸易立国”的思想是一脉相承的。在十五和十六世纪，在欧洲资本原始积累时期，出现了代表商业资产阶级利益的一种经济学说——重