



股份 證券 与 金融開拓

东南大学出版社

内 容 简 介

这是一本结合金融业来谈股份制问题的书,全书主要谈了四个方面的内容:股份公司形式、机构、成立、分配、整顿、合并、解散、清算及其运行机制;证券及其管理、发行、交易技术方法;股份制与金融开拓业务;关于股份公司及证券市场的财务管理问题。

本书在保证理论系统完整性的同时,注重了通俗性、应用性及实际可操作性,因此可供金融部门、股份公司及一切对股份公司和证券交易有兴趣的人们阅读。

前 言

经济体制改革的力量打破了传统生产管理体制系统，打破了固有呆板的经营模式，打破了形形色色的不适应我国经济进一步发展的精神枷锁……于是，能够把我国经济推向更高阶段的有效工具——股份制出现了。

何谓股份制？一方面，从企业立场上而言，股份制是在商品经济和社会化大生产基础上发展起来的一种生产经营的组织形式。它通过发行股票筹集资本，建立股份公司进行生产和经营，购股者（或投资人）按股份参加管理与分配。股份公司（或一般的股份制企业）、股票（或一般证券）、证券市场是股份制的三要素。另一方面，从金融行业立场上而言，股份制是金融体制改革和进步的一个结果。服务于股份制和借助于股份制来开拓新的金融业务是当前我国金融体制改革的一个迫切需要研究和解决的一大课题。

《股份、证券与金融开拓》一书主要论述了股份、证券、金融三者之间在我国新形势下所构成的整体。本书从介绍股份公司及其基本工具——证券入手，进而阐述股份公司——股票——股票市场等股份经济运行规律和一系列操作过程，最后从实务的角度展示了金融行业对它的服务和利用的理论与方法。

本书共分五个部分。第一部分绪论，简略地概述了股份、证券、金融间关系全貌，以作全书之冠；第二部分股份制企业，专门介绍了股份制的中心实体——股份公司的结构及其运行机制与程序；第三部分证券，介绍证券概念，尤其着重阐述了作为股份制基本要素和股份公司运行的基本手段——股票及其市场方面的问题；第四部分开拓金融中介业务，在前面股份制基础上，专门阐述了金融业对策诸内容；第五部分股份制企业财务管理与审计，主要具体描述了

股份公司（或股份制企业）、股票市场及金融中介业务中的财务会计和经济效益方面的管理、分析与监督事项。

本书主编沈为民同志总览并修订了全书，编写第十九、二十章；副主编陈正方同志对全书结构作出规划，编写第二十一、二十二章；副主编包明宝同志编写绪论和第二、三篇（除第十五、十六章外），同时担任了全书的编纂工作；副主编刘念义同志编写第四篇（除第二十八章外），编委张天成同志编写第十七章，张虎和张鉴同志编写第十八章，陈述平同志编写第十五章，陆民同志编写第十六章，卢铁民同志编写第二十八章。此外，毛国瑞同志审核了本书初稿，征铤同志、陆俊卿同志和江苏省农行及金融研究所许多同志为本书付梓做了大量工作，在此，我们深表感谢！

本书是有关股份制及金融开拓方面的简明通俗本，但也有一定新意，具有一定的思想性、知识性、系统性和实用性。作者力求让一般读者都能看懂，使专业人员也能从中得到一些启发，尤其使银行工作人员能从中领略股份制企业运行概貌和本行业为之服务、对之利用的操作方法。因此，本书可供广大经济管理人员、金融信贷人员及所有对股份公司、证券市场、金融业务开拓有兴趣的读者阅读，或作有关院校教材。

由于我们水平有限，资料不足，加上股份制在我国刚刚兴起，其内容与形式日新月异，变化无穷，所以，本书所及，乃是挂一漏万，其中不当之处，在所难免，诚望大家批评指正。

编者 1992 年春节

目 录

从股份化谈起——代绪论	1
第一节 形形色色的股份制企业	2
第二节 改革、开放与股份制	6
第三节 证券市场	8
第四节 股份经济与金融的关系	11

第一篇 股份制企业

第一章 股份公司的产生	15
第一节 股份经济的发生与发展	15
第二节 股份公司对经济发展的影响	20
第三节 股份制企业与金融行业	22
第二章 股份公司形式与种类	25
第一节 无限责任公司和两合公司	25
第二节 股份有限责任公司	27
第三节 股份两合公司和有限责任公司	29
第三章 各种股份制形式	32
第一节 我国国营企业的股份制	32
第二节 股份制集团公司	34
第三节 集体企业的股份制	35
第四节 温州农村股份制企业简介	37
第五节 中外合营企业的股份制	38
第六节 股份制金融企业	41

第七节 发展中的股份制银行	45
第四章 股份公司的成立	48
第一节 公司的发起人、章程和内部细则	49
第二节 两种成立方式	52
第五章 股份公司的机构	54
第一节 股东及股东大会	54
第二节 董事及董事会	57
第三节 监察人及监察会	61
第六章 股份公司的分配	64
第一节 股息与红利	64
第二节 分配原则及政策	65
第三节 分配具体形式程序	68
第四节 银行在股利分配时的作用	69
第七章 股份公司的重整、合并、解散与清算	71
第一节 股份公司的重整	71
第二节 股份公司的合并程序	73
第三节 股份公司的解散手续	75
第四节 股份公司的清算过程	76
第八章 社会主义国家的股份经济	79
第一节 社会主义国家股份经济出现的必然性	79
第二节 对现实的几点反思	82
第三节 八十年代我国的股份经济	84
第四节 金融体制向股份制发展的作用	86
第五节 我国股份模式及其发展前景	88

第二篇 证 券

第九章 证券概念	92
第一节 证券及其分类	92
第二节 股票	97
第三节 股票的种类	99
第四节 股票与金融	103
第十章 证券市场	105
第一节 证券市场管理概述	105
第二节 股票市场	109
第三节 股市及其运行系统	112
第四节 证券交易	115
第五节 股市活动者	117
第十一章 股票的发行	120
第一节 股票发行方法	120
第二节 溢价与折价问题	124
第三节 近年我国股票发行方式	126
第四节 发行管理	130
第五节 证券发行管理与银行体制	134
第六节 招股说明公告实例	136
第十二章 股票的买卖	140
第一节 股票交易中的若干俗语	140
第二节 买卖股票的手续	142
第三节 股价涨落的因素	146
第四节 股价分析	149
第五节 技术分析方法	151
第六节 回归分析	156

第七节 哈佛商情预测表·····	158
第十三章 股票投资风险及股票交易法 ·····	161
第一节 股票投资风险的分类·····	161
第二节 股票投资风险的处理·····	164
第三节 股票买卖技巧·····	178
第四节 股票买卖时机·····	170
第五节 信托投资基金·····	174
第十四章 股票市场的管理 ·····	177
第一节 西方的股市管理·····	177
第二节 我国股市管理现状·····	180
第十五章 法制环境与股份经济管理 ·····	185
第一节 法制环境对股份经济发展的意义·····	185
第二节 外国法制对股份经济活动的作用·····	188
第三节 我国股份经济立法现状·····	192
第十六章 现今我国股票发行之一斑 ·····	195
第一节 内地股票发行状况·····	195
第二节 东南亚股市概况及香港股市·····	199

第三篇 开拓金融中介业务

第十七章 信托投资业务 ·····	207
第一节 信托概述·····	207
第二节 委托业务·····	213
第三节 信托业务·····	220
第四节 信托投资·····	226
第十八章 房地产业务 ·····	233
第一节 我国房地产业务的历史与现状·····	233
第二节 房地产业在国民经济中的地位和作用·····	238
第三节 房地产开发、经营与管理·····	242

第四节	房地产与金融	250
第十九章	抵押、代保管和金融租赁业务	257
第一节	抵押业务	257
第二节	代保管业务	262
第三节	租赁业务	270
第二十章	代理业务	286
第一节	代理收款	286
第二节	代理付款和代理清收欠款	287
第三节	担保见证	288
第二十一章	银行咨询(上)	290
第一节	银行咨询概述	290
第二节	银行咨询基础	300
第二十二章	银行咨询(下)	315
第一节	银行咨询内容	315
第二节	银行咨询管理	328

第四篇 股份制企业财务管理与审计

第二十三章	股份制企业财务管理概述	333
第一节	财务管理的概念	333
第二节	财务制度与会计原则	337
第三节	影响企业经营的外部环境	339
第四节	政府政策的影响	340
第五节	金融中介的影响	342
第六节	财务结构和财务开发能力	344
第二十四章	股份公司资金的筹措	347
第一节	筹资方式	347
第二节	资金成本	348
第三节	财务杠杆和财务风险	351

第四节	筹资数量和筹资计划·····	355
第五节	还款方式的选择·····	358
第二十五章	股份公司投资管理·····	361
第一节	货币时间价值及其对投资的影响·····	361
第二节	投资评估的方法·····	363
第三节	敏感性分析和投资风险·····	366
第四节	投资决策的方法·····	369
第二十六章	股份公司生产经营资金的管理·····	372
第一节	流动资金的管理·····	372
第二节	固定资产和无形资产的管理·····	377
第三节	负债的管理·····	380
第二十七章	股份公司的财务分析·····	382
第一节	财务分析的内容和方法·····	382
第二节	财务比率分析·····	384
第三节	财务比较分析·····	390
第四节	财务因素分析·····	393
第五节	金融企业财务分析·····	395
第二十八章	股份制企业审计·····	401
第一节	股份制企业审计内容·····	401
第二节	股份制企业财务制度审计和效益审计·····	402
第三节	股份制金融企业审计实例·····	404
主要参考文献 ·····		407

从股份化谈起

——代绪论

一股新的强劲东风刮到我国大地，企业股份化浪潮业已到来，它激发了我国金融业在经济改革与发展中的先导作用，动摇了经济效益低下、市场疲软、金融梗阻等我国改革途中的一系列障碍，也将撞击着传统僵化的所有制观念形骸，撕扯着政治体制系带的桎梏，荡涤着各种经济犯罪的污泥浊水，扼制着西风东渐、泥渣泛起的逆势，把改革推向更深更远的崭新境界，从而使我国经济运动冲破险阻、进入正轨，国家计划下的市场经济得以在经济规律支配中充分自由、快速健康地发展，使我国能够真正屹立于世界强国之林。

何谓企业股份化？企业股份化就是企业在发展到一定阶段、希望迈上更新台阶而又举足难移的情况下所采用的一种新的“集资”性经济组织形式的做法，该做法的核心是让企业的组织结构改变为股份制形式。简言之，企业股份化就是企业实行股份制。

股份制是通过发行股票，建立股份公司筹集资本，进行生产和经营，投资人按投入资本份额参加管理和分配的一种经营制度。股份制包括股份公司、股票和股票市场等三个要素，股份公司是股份制核心，股票是经济活动的凭证和工具，股票市场是资金流通、资源配置、企业兼并的基本渠道。或者说，股份制是以发行股票为基础、股票交易为依托、股份公司为核心的三位一体的综合经济现象。

股份制是社会化大生产与商品经济发展的产物，其来源于资本主义发展阶段，但又非资本主义经济发展所独有。在我国经济体制改革过程中，股份制首先在经济特区和一部分省市的乡镇企业中出现，又在横向经济联合、租赁兼并运动中得到发展，其产权明确、经

营灵便、利益共享、风险同担、有利于集资和投资、促进要素流动、提高资源分配效益等优点，使我国经济进一步改革在一度困境中得以解脱而走向新的胜利。

企业股份化与金融业务开拓具有不可分割的联系。一方面，股份化需要国家银行及各种金融机构的指导、管理、控制、协助和代办；另一方面，金融部门也要利用企业股份化的大潮来发展金融中介业务和开拓自己的新天地，从而使自身体制得以改革和完善。

众所周知，一方面，合理的金融业在经济改革和经济发展中具有特别重要的积极作用；另一方面，不健全的、不合时的金融体制又会限制或阻碍经济体制改革深入和经济进一步发展，使之发生“金融梗阻”的现象。例如，单一的金融资产阻碍了储蓄向投资转化，单一的商业银行阻碍了社会资金合理汇集与流动，不科学的金融管制阻碍了金融正常运转和经济发展，不统一的银行机构削弱了资金聚散和最佳变动的能力……这一切都表明，我国金融资源渠道必须进一步开拓。于是，以表现社会化大生产和商品经济大发展为特征的股份经济从一开始就与金融事业结下了不解之缘，二者情同手足、携手共进。

具体说来，股份制企业、证券市场、金融业务是几个直接相关的内容，即股份制企业是证券市场原始“货源”的发祥地，是金融中介业务服务和利用的主要对象；证券市场是股份制企业融资渠道，是金融中介业务发生的活动场所；金融中介业务是股份制企业运行的关键媒介，是证券市场兴隆发展的主要角色。下面我们将分别谈谈股份制企业、证券与证券市场、股份经济与金融业务等几个基本问题。

第一节 形形色色的股份制企业

什么叫股份制企业？股份制企业是指我国的那些业已实行股份化（但也许还不一定都成了规范化的股份公司）的各种企业实体，它

们或多或少地具备了股份公司的一些基本特征。

如上所述，股份公司是股份制三要素之一，是股份经济的核心。我们这里所说的股份企业虽然与世界公认的规范性的股份公司尚不尽相同，但它基本也是一种股份公司，或称之为广义的带有我国社会主义特点的股份公司，即带有我国计划经济、政府干预和公有制痕迹烙印的股份公司，因此，股份制企业仍是我国股份经济的基本核心，即我们研究企业股份化改革的着眼点应踏实地落在股份制企业实体上。

一、股份公司的概念

要谈我国股份制企业，自然首先就要谈一下较为规范的所谓“股份公司”，即世界上的股份有限公司。

这里的“公司”，既不同于我国过去的行政性“公司”，也不同于我国近年成立的公有制“公司”，而是一种企业组织的最基本形式。

在世界上，这种公司可分为无限公司、有限公司、两合公司、股份有限公司、股份两合公司等几类。

无限公司是多个股东组成的、决策者既是经理又是股东，且股东对公司债务负连带无限清偿责任的公司；而有限公司的股东对公司责任只限于其股金；两合公司是由无限责任股东和有限责任股东这两部分股东组成的混合型公司；股份有限公司即股份公司，它是由7人以上的股东组成、资本分为股份、股东就其认购的股份对公司负责的公司，它是西方资本主义国家目前流行的主要的公司形式；股份两合公司是两合公司在“分股”条件下的发展，现已不多见。

在股份公司中，全体股东组成股东大会，该会是公司最高权力机构。大会选出董事会和监事会。董事会代行公司决策管理权，并下设总经理室以执行经营管理工作。监事会负责监督公司董事会决策行为及总经理室等执行机构的经营管理业务活动。这就是说，股份公司出现了所有权（股东大会）、决策与管理权（董事会与总经理室）、监察权（监事会）三者分立的科学完备的营运机制。

此外，股份公司的成立还有一整套特定的申请注册手续程序和严密系统的公司章程，一切活动接受主管机关的管理与法律条款的约束。

二、若干股份制企业

我国股份经济是在资金短缺与信贷紧缩、横向经济联合发展、企业体制改革进一步深入的条件下发生和发展起来的。

在股份经济发展的初级阶段，规范的股份有限公司基本没有出现，一般只是带有若干“股份”特点的股份制企业，其形式大约有如下五种：一是以名优产品为龙头，多方联合投资组建的紧密型企业集团；二是以横向经济联合为基础，互相参股组建的股份制企业；三是将企业现有资产股份化，再吸收内部职工入股或向社会招股成立的股份制公司；四是将企业现有资产分解到职工个人名下，再吸收社会股金，扩充成股份有限公司；五是让几个大企业发起，再吸收某地区某行业或相关地区与行业的企业以本企业资产入股组成股份制企业集团，该集团的股东大多数是原企业的法人，而该集团渐渐出现一个总的法人代表。

从原所有制性质上来分，我国现今的股份制企业大约可分为以下几个类型：

（一）国营企业的股份制企业

国营企业的股份制企业的股份化渠道大约有：①国营企业之间互相参股；②各方联合投资以扩大名优产品经营规模；③企业资金折价成股金并吸收厂内外个人股和吸收港、澳、台及国外资金入股，等数种。

国营企业的股份制企业，有国家股、集体股和个人股三种，并且国家股占总资本比重一般不低于51%。

国营企业的股份制企业有的是一般公司企业，也有的发展成几个大型企业横向联合入股的规模宏大的股份制企业集团公司。

（二）农村集体股份制企业

我国现阶段农村乡镇企业大多数都是农村集体股份制企业。这类企业是我国最早地自觉地进入股份制道路的先驱型企业，其股份化主要是通过将原企业资产折股到户实现股份合作化、将原资产折为集体股再吸收职工个人股、集体转让部分股权使集体与个人联办、集资入股并扩股联营等几种方式来实现的。

（三）中外合营的股份制企业

除上述的国营企业的股份制企业、农村集体的股份制企业之外，我国还存在一种形式的股份制企业，即中外合营的股份制企业。中外合营的股份制企业有的只是带有某些“股份”特点的中外合资企业，有的甚至已带萌芽状态的跨国公司特点。这种企业不仅在中外股份比重上，而且在产权、政策、经营、管理等一系列问题上都与我国其他股份制企业不同。这种企业的优势在于它们更易于接近西方的股份公司，只是它们在股票发行与交易的“自由度”上与国外股份公司有异。

中外合营企业是由中方和外国（或港、澳、台地区）商人合作入股经营的“资合”性企业。合营的各方共同投资、共同经营、共负盈亏、共担风险、按股分配。

（四）规范化的股份有限公司

随着开放改革的深入，近年来，规范化的股份有限公司在我国深圳、上海等地区已先后出现，伴之不断完善的基本条件是证券交易所的正式出现。虽然我国目前最新的股份公司仍或多或少地含有一定比例的国家股成份且受政府行政干预，但其运行机制已有些象西方的企业本身具有充分自主权的股份公司了，其资金来源主要甚至完全靠发行股票。

（五）金融业的股份制企业

经济体制改革和商品经济发展，使得我国金融业有了突破性变化，目前我国已经出现了独立于国家银行的以单位、企业、个人集资入股形式筹建起来的新型金融组织。如，温州的钱庄、武汉的信

用社、安徽的乡镇金融所、深圳的发展银行，以及全国的交通银行，等等。它们都是一种股份制金融企业。股份制金融企业对我国总的工商企业股份化发展起到了不可低估的作用。

第二节 改革、开放与股份制

一、股份制企业与改革的关系

建国以来，在经济理论上和实践中，我国一度未能处理好商品经济与社会主义体制、市场调节与计划控制之间的关系，因此曾走过不少弯路，经济体制改革的一项主要任务就是建立健全社会主义商品经济体系，企业股份化又是社会化大生产与商品经济发展的一个必然产物，同时也是推动经济继续发展的新动力，所以，稳步积极地推行我国股份制是改革的重要一环。

首先，我们知道，所有制改革需要企业股份化。股份制虽然是来自于西方资本主义发展阶段的一种所有制结构形式，但它又不是资本主义的专利，它同样是社会主义经济改革的一种有效的经济组织形式，因为它并不受社会经济形态的制约，反而有利于明确社会主义企业产权关系，有利于调整所有制形式。通过股份制可把资产转化为国家股、企业股、个人股，逐步形成灵活多变、具有竞争能力的多元化所有制结构，以促进社会国民经济大发展。

其次，发展商品市场也需要股份制企业，这是因为：一方面，作为金融、资金市场主体的股票市场，是股份制企业筹资以发展生产的基本条件，也是整个商品市场的重要部分，另一方面，企业实行股份制可在资金市场上发行股票、债券，使资金合理流动、资源配置优化，同时企业得到长期资金，可以保证社会主义商品生产稳定发展，保证投资效益持续提高。

最后，我们还可看到：企业股份化对改善经营管理也具有特别重要的意义，因为股份制能使我国许多企业从原来采用“承包责任制”、“租赁制”等手段均无法改观的困境中解脱出来。所有这些企

业在以前的各种改革中，虽然在一定程度上克服了管理涣散、人浮于事、效率低下、效益不高的局面，但并未能从根本上铲除“大锅饭，吃老公”的劣根。

从领导方面来说，无论是“承包”还是“租赁”，一般只是或归根到底还是“盈时取利，亏时不管”的制度，承包者并无太大的压力，所谓“社会主义优越性”成了领导层“只求利，不负责”的护身符。例如某厂长在承包年度中由于利用了大量不付工资的人员（国营企事业单位的职工）、无偿地占用了大量直接间接设备、承包基数过低以及本人努力等原因而取得了较大的盈利，那么他就可以一夜而成为富翁。但是如果亏了本，他也只需打个报告说明原材料涨价、市场疲软、基数过高等等原因，就可安然无恙，即使他犯了“监守自盗”性的罪行也往往只需调一个单位仍做厂长就行了。然而，股份公司的管理经营者面对着众多股东，公司亏了本或利润不高，经理用一纸公文是挡不住广大股东怒气的。

从职工方面来说，由于股份公司的机构组织严密，指挥灵便，懈怠和涣散之风往往难以滋长，再加上他们本人往往也是该公司的股东，其利害与公司利害休戚相关，那么为了共同利益，大家常可以主人翁的姿态，和衷共济，清除懈怠和涣散的现象。

二、股份制企业与开放的关系

在现今条件下，各制度不同的国家都是世界经济组成统一体的一部分，国与国之间都必然存在着一定经济联系，因此在当代，各国都应十分重视对外开放，以使本国可以利用外部条件发展经济。闭门锁国无异于作茧自缚，放弃利用国际经济大家庭的力量。因此，“开放”与“改革”一样成了我国长期国策。我国开放的目的就是为了利用国际资本条件、技术条件、人才条件、管理条件等等外部因素发展国内经济，而实行股份制则是对外开放、引进和利用这些条件的最佳的一种经营形式，因为通过股份制可在国际金融市场上发行股票集资、合资引进外商管理与技术，或通过国内股票集资改善