

A stylized graphic of a mountain range composed of white outlines of triangles and horizontal lines, set against a solid pink background. The mountains are arranged in a layered fashion, with some peaks higher than others, creating a sense of depth. The lines are clean and geometric.

中国股份制与股票市场

赵金林 张枝成 董平

中国商业出版社

登记证号:(京)073号

参编作者

(按姓氏笔划为序)

勾传才 巴图孟和 王 鸿 王志义 王铁华
张 哲 张洪声 李宝林 李怀革 苏木鲁
邱 军 那木吉拉 赵全国 梁凤满 梁 颖
曹传佳 谢凤祥

中国股份制与股票市场

赵金林 张枝成 董 平

中国商业出版社出版发行

(北京宣武区报国寺1号)

邮政编码:100053

梨树县第三印刷厂印刷

787×1092毫米 32开 10印张 226千字
1993年4月第1版 1993年4月第1次印刷
印数:1—4000册 定价:6.90元
ISBN 7-5044-1600-2/F·1043

序 言

随着我国社会主义市场经济体制的逐步形成，股份制企业的试点也得到了相应的发展，其经济效益越来越为人们所瞩目。实践表明：股票这类东西，资本主义可以用，社会主义也可以用。价值观念的变化，投资意识的增强，股份公司的兴起，持股者队伍的扩大，使得股票投资成了一个十分热门的话题。改革大潮的进程告诉我们，中国股票市场加速发展的势头正在到来。可以预料，随着经济体制改革的持续深入，股份制将成为我国企业的主要组织形式，必将对我国国民经济的发展起到巨大的促进作用。

《中国股份制与股票市场》一书，与已往出版的关于股票方面的书籍不同之处在于，它比较系统地、集中地向读者介绍中国股票市场近年来的运行发展状况，具有丰富翔实的内容和鲜明的操作指导性。我相信，《中国股份制与股票市场》一书的出版，定会有助于读者触摸到我国股票市场的跳动脉搏，有助于广大投资者在综观股票市场的基础上提高股票投资的素质，也会有助于我国社会主义市场经济事业的兴旺发达。书的内容会有不足或不妥之处，欢迎读者提出宝贵意见。

吴 健

1993年2月9日

目 录

第一章 中国股份制经济..... (1)

- 中国股份制经济发展的客观条件..... (1)
- 股份制经济不是资本主义独有的..... (2)
- 股份制经济的作用..... (4)
- 股份公司的利益分配原则..... (5)
- 中国股票市场不能一哄而起..... (7)
- 推行股份制的几个阶段..... (9)
- 证券市场发展过程中应注意解决的问题..... (9)
- 中国实行股份制的几种模式 (11)
- 中国股票股息和红利的确定 (13)

第二章 中国企业与股份制 (15)

- 股份制企业的所有制问题 (15)
- 中国股份制企业的几种类型 (15)
- 股份制与企业活力 (16)
- 关于国有企业实行股份制问题 (19)
- 集体企业更宜于实行股份制 (20)
- 集体企业股份的构成 (22)
- 中国股份企业集团的组成形式 (22)

中国股份制企业领导机构的几种类型	(23)
股份制企业外向发展的路数	(23)
中国股份制企业所需的外部环境	(24)
企业参与股票市场的途径	(25)
股票市场运行对企业经营的影响	(26)
企业发行股票的条件和程序	(29)
企业分配股息和红利的原则	(31)
国家股和企业股的划分	(32)
关于无形资本股问题	(33)
第三章 中国股市综观	(35)
试点的起步	(35)
超常的发展	(37)
关于停板制度	(38)
暴跌风潮的启示	(41)
股市热的正负作用	(43)
走向国际市场	(46)
九二中国股市回顾	(49)
“入关”后我国证券市场新取向	(50)
第四章 中国股民的成长	(53)
投资意识的觉醒	(53)
从守财到增殖	(54)
从短见到远见	(55)
中国股民的构成	(56)
不断壮大的股民队伍	(59)
专业炒手	(61)

一个小股东的教训	(62)
股东参与企业管理实例	(65)
第五章 上海股市踏察	(68)
建国后的第一张股票	(68)
低价不振	(70)
急剧上升	(73)
1991 年的上海股市	(75)
中国大陆的第一家证券交易所	(77)
股民参与股票买卖的程序	(79)
上海证券交易所的开市和闭市	(80)
交易所内成交价格的决定原则	(80)
股票开盘价的确定	(81)
价格优先时间优先的成交原则	(82)
上海股市的幅射面	(82)
争当世界金融中心	(83)
第六章 来自深圳的报告	(85)
持续的高温	(85)
控制措施与股价平落	(86)
股灾降临	(88)
两亿救五十亿	(91)
稳步发展	(98)
1992 年的深圳股市	(99)
第七章 股票	(101)
股票的性质及特点	(101)

股票的种类·····	(103)
中国股票及其种类·····	(106)
股票票面上所记载的事项·····	(107)
股票的票面价值·····	(108)
股票的内在价值·····	(109)
股票的清算价值·····	(110)
股票与债券的比较·····	(110)
股票与存款的区别·····	(112)
第八章 股票市场·····	(114)
股票市场·····	(114)
股票发行应遵循的原则·····	(115)
股票发行应公开的事项·····	(116)
股票销售前的准备·····	(117)
股票发行的主体·····	(118)
股票发行的方式·····	(119)
股票发行的价格·····	(120)
股票的增资发行·····	(121)
股票发行的成本·····	(124)
股票上市的步骤及其意义·····	(124)
股票上市的益处·····	(125)
股票的流通·····	(126)
股票流通市场的组织方式·····	(127)
股票交易的价格·····	(128)
决定和影响股票价格的因素·····	(129)
中外股票市场的比较·····	(131)
股票交易中需交纳的费用·····	(134)

第九章 操作的法则····· (136)

初次入市注意事项·····	(136)
把握投资策略·····	(137)
投资股票的基本法则·····	(139)
五分乐观七分警觉的投资哲学·····	(143)
量力而为·····	(144)
价量经验法则·····	(145)
交割注意事项·····	(146)
过户须知·····	(147)

第十章 操作的技巧····· (152)

股市行情的获取·····	(152)
选择股票的三种方法·····	(152)
选择股票必须考虑的几种因素·····	(153)
投资分散法·····	(154)
股票分批买卖法·····	(156)
股票箱买卖法·····	(157)
逐次等额买进摊平法·····	(158)
金字塔式投资法·····	(159)
顺势投资法·····	(161)
“拔档子”操作法·····	(162)
以静制动投资法·····	(162)
消息评估计点法·····	(164)
进三退一致胜法·····	(165)
过户与截息的技巧·····	(166)
申请认购新股的技巧·····	(167)

认股权证的运用技巧·····	(168)
----------------	-------

第十一章 股票市场的时机·····	(170)
--------------------------	--------------

时机的概念·····	(170)
掌握最佳买卖点·····	(171)
公司利润与股市时机·····	(176)
货币政策与股市时机·····	(176)
收益变化与股市时机·····	(178)
涨跌指数与股市时机·····	(178)
大事件与股市时机·····	(179)
股市狂热时的投资·····	(179)
捕捉时机的障碍·····	(180)

第十二章 股市的风险及防范·····	(183)
---------------------------	--------------

应引以为戒的投资心理·····	(183)
盲目追涨的风险·····	(184)
市场风险及防范·····	(185)
经营性风险及防范·····	(186)
识别操纵·····	(188)
传闻与陷阱·····	(189)
避免黑市交易·····	(190)
反败为胜法的运用·····	(191)
摊平法的运用·····	(193)
超前判断的重要性·····	(194)
抢“小帽子”能降低损失·····	(194)
离差或标准差分析法的运用·····	(195)
适时反转解套·····	(196)

第十三章 大户与散户..... (198)

股市大户与散户.....	(198)
主力大户交易动向的判断.....	(199)
不要盲目跟从大户.....	(200)
了解大户的交易动态.....	(201)
一日大户.....	(201)
大户的抛空.....	(202)
大户的骗钱招数.....	(203)
谨防大户托市.....	(204)
大户与市场趋势.....	(205)
反弹陷阱.....	(206)
董事、大股东持股量对股价的影响	(206)

第十四章 中国股票市场的管理..... (208)

股票市场管理的意义.....	(208)
股票市场的非法活动.....	(209)
股票投资必须健全法规.....	(210)
法制对发展股份制经济的作用.....	(211)
中国股票交易管理的主要规定.....	(212)
建立股票市场管理体制的目的.....	(212)
股票市场管理的内容.....	(213)
上柜、上市交易的管理	(213)
对股票交易中委托执行的管理.....	(214)
股票经营机构的管理.....	(215)
对股票经纪人的管理.....	(215)
对股票交易行为的监督管理.....	(216)

中国股票市场管理存在的问题·····	(216)
附 录 ·····	(218)
股份制企业试点办法·····	(218)
股份有限公司规范意见·····	(224)
有限责任公司规范意见·····	(255)
股份制试点企业审计暂行规定·····	(272)
股份制试点企业劳动工资管理暂行规定·····	(273)
股份制试点企业国有资产管理暂行规定·····	(275)
股份制试点企业土地资产管理暂行规定·····	(281)
股份制试点企业宏观管理暂行规定·····	(283)
股票发行与交易管理暂行条例·····	(286)
后 记 ·····	(311)

第一章 中国股份制经济

中国股份制经济发展的客观条件

一、社会主义市场经济存在着股份制经济形成和发展的客观可能条件

近几年，我国农业实行生产责任制后，农民的生产积极性调动起来了，促进了农业生产的发展和农民收入水平的提高。同时，随着我国城市经济体制改革的不断深入发展，城镇企业实行了利润分成、利润留成和利改税等政策。实行承包经营责任制后，企业自有资金增多，职工收入增加，企业积累和个人积累也随之不断增加。由于城乡单位和个人收入、企业积累和职工积蓄的增加，就形成了我国地方和企事业单位预算外资金的不断扩大，城乡居民手中积存的货币也越来越多。这都表明，近几年来，社会上的闲散资金相当多，从而为我们开展社会集资活动，即社会主义股份制经济在我国形成和发展提供了一个可能条件。另外，近年来我国经济改革的发展推动了财政、金融体制改革的发展，它使国家、地方、企业开展社会集资活动，利用股份制经济形式融资、集资成为可能。

二、社会主义市场经济存在着股份制经济形成和发展的客观必要条件

我国全面开展以经济建设为中心的社会主义现代化建设以来，社会化大生产迅速发展，必然要求迅速提高生产资料

社会化程度和提高劳动者的生产技术水平。这样，有效地进行生产所需要的资金的最低限额水平必须大大提高。同时，能源、交通、电讯等已作为我国现代化建设的重点。但长期以来，这些重点建设领域的基础设施严重不足，需要大量兴建和扩建，这就需要迅速投入大量资金；我国现代化建设的整个物质技术基础还十分薄弱，大量技术设备需要改造和更新，农村大批剩余劳动力急需向工副业转移，乡镇企业必须有较大发展，也需要投入大量资金，提高劳动力素质也必须投入大量资金。这些对资金的大量需求，都是单个企业或单个资金力量难以达到的，这就迫切需要集中和积累大量的社会资金。其来源主要是引进外资、国家财政和银行信贷集资，但都满足不了国家迅速发展对资金的大量需要，还应实行社会集资以满足对资金的需求。近几年来，我国社会集资主要是通过股份制经济形式进行的。

同财政、银行集资不同、社会集资本身是一种间接融资。在这种形式下，用资人和出资人之间有直接的往来关系，出资人可以自己决定资金使用方向和使用人，并且自己承担资金使用风险。这样，资金使用灵活性较强。社会集资，以股份形式投入企业，形成企业自有资金，企业有权支配使用。这种集资不仅可以在货币形式上，而且也可以在实物、劳务形式上进行。这说明，通过股份制形式进行社会集资，是对资金需求十分必要的补充来源和途径。股份制经济的形式和发展是社会主义市场经济的客观必然要求。

股份制经济不是资本主义独有的

股份制经济不是资本主义社会的社会经济组织形式和企

业资产构成形式，而是社会化大生产的商品生产所共有的社会经济组织形式和企业资产构成形式。

股份制经济在前资本主义社会生产条件下，是一种萌芽状态的前兆现象形式。因为那时社会化大生产的商品生产还没有形成，还没有占统治地位的社会生产，股份制经济也就不可能成为一种典型的社会经济组织形式。但是，股份制经济无论是对于资本主义社会生产，还是对于前资本主义社会生产，都是一种客观存在的社会经济组织形式或企业资产构成形式。股份制经济对于社会主义社会生产而言，也是一种客观存在。因为社会主义生产本质上也是社会化大生产的商品生产。虽然社会主义生产就其原来社会生产而言，都远不是社会化大生产的商品生产，社会化大生产条件下的商品生产发育不好，程度很低，这是由于所有的社会主义国家都不是在发达的资本主义基础上建立起来的，而是在不发达的资本主义生产或落后的殖民地、半封建半殖民地经济基础上建立起来的。这样，社会化大生产的商品生产程度低就是一种必然现象。虽然股份制经济作为一种社会经济组织形式，是资本主义社会、前资本主义社会、社会主义社会化大生产的商品生产所共有的，但股份制经济作为一种社会经济组织形式或企业资本构成形式，并不是在任何社会化大生产的商品生产条件下都可以广泛形成和发展的，而是在商品生产有一定程度发展的基础上才能广泛形成和发展。这说明，股份制经济是社会化大生产的商品生产发展到一定程度的产物。社会主义社会化大生产的商品生产不发达，社会主义经济中股份制经济才未广泛形成和发展。从这个意义上说，在社会主义市场经济条件下，社会化大生产的商品生产发展到了一定程度，股份制经济也就必然会逐渐形成和发展起来。因此说，

股份制经济不是资本主义社会的社会经济组织形式，而是一切社会化大生产条件下的商品生产所共有的一种入股集资，联合从事生产经营的企业资产构成形式或社会经济组织形式。

股份制经济的作用

一、迅速集中和积累建设资金

随着经济的发展，大规模建设需要迅速集中和积累巨额的资金。一般来说，随着城乡企业，职工和农民收入的增加，社会上存在着大量的闲散资金，这些闲散资金是非生产性的，一般不能直接用来从事生产经营活动。但是通过股份集资的形式则可以迅速使其集中起来，投入各种生产经营之中，扩大生产资金，促进生产发展。通过股份经济形式可以迅速集中和积累大量社会资金，首先可以使用广泛动员的社会闲散货币资金，在不要或少要国家投资的情况下，迅速形成生产经营能力，以满足社会的各种需要。其次可以把分散的资金联合起来，形成巨额资金。从而可以把较小的生产经营能力，集中起来变成较大的生产经营能力。第三，可以弥补重点工程建设资金的不足，弥补老企业更新改造资金的不足，加速资源开发利用。

二、合理利用建设资金

社会主义现代化建设，不仅需要迅速集中和积累大量建设资金，而且更重要的还在于合理地利用资金。社会主义股份经济形式，同时是一种能够合理地利用建设资金，促进经

济发展的社会经济组织形式。因为：首先，社会主义股份企业是适应社会新的需要新建扩建的，这些企业的形成、发展，就使社会资金及时流向了满足社会需要的部门和企业。其次，通过股份集资兴办的企业，可以打破地区的限制，加强资金的横向流动。第三，通过股份集资兴办企业，可以进行经济联合，促进专业化协作的发展，从而促进社会生产的合理布局。社会主义股份制经济合理利用建设资金的作用，能使我们充分发挥有限建设资金的经济作用，大大提高社会经济效益。

三、有利于调动企业和劳动者的积极性

一般来说，对于那些企业或个人自己入股经营的股份企业来说，其经营管理和分配体制本身就是一种责权利结合的经济体制。其入股者既是资金的所有者，又是资金的使用者；既是企业的组织管理者，又是企业的生产者，同时还是企业收益的分享者。他们有合理使用资金的权利，又有努力提高经济效益的责任。只有合理使用权利，努力尽到责任，才可能获得尽可能大的经济利益。

股份公司的利益分配原则

股份制企业的利益分配，对传统的分配体制和分配方法具有很大的冲击力。为兼顾各利益关系，一般应遵循下列原则：

一、正确处理国家和公司的利益关系

由于股份公司的成立，使国家和企业的分配又恢复了税

利并存的状态。股份公司净收益的分配，一般应按照“先税、后提、再分”的顺序进行。即先缴纳国家规定的税收，剩余部分待提留生产发展基金、储备基金和职工奖励、福利基金后，才用来发放股息。三项基金的提取比例应由股东大会或董事会讨论后在章程中明确规定。在国家与企业的分配中，首先要保证国家的财政收入，同时也要兼顾企业的利益。国家的收入，除了税金之外，还有国有股的股息和红利。

二、正确处理公司内部各股权单位之间的关系

由若干个股权单位组成的一体化的股份公司，其分红基金应首先按照国有股、集体股和职工个人股的比例进行分配。然后，若干国有股东和职工个人股根据持股的多少分别参与国有股和个人股息、红利的分配。至于集体股的分红，由于参加公司的股权单位成员原来的分配形式往往各不相同，以及国家优惠政策的区别，为避免合并后影响各自的既得利益，可在测定和协商的基础上，给其增设少量的经营股和政策优惠股，参与集体股股息、红利的分配。

三、对企业职工工资实行两级按劳分配制度

首先，使企业工资总额同反映其经济效益的指标挂钩，根据企业集体向社会提供的劳动量，向企业全体职工分配集体劳动报酬；其次，由企业根据各个职工的劳动数量和质量，把劳动报酬分配给每个职工。企业对职工个人的分配，由企业自主决定。

四、股息不应在成本中列支

目前各地试点的普遍做法是允许股息在成本中列支，把