

中国股份公 司和股票市 场

● 于英发 梁守萍 著

46

山东大学出版社

前 言

从70年代末、80年代初,股份制企业在我国农村悄然兴起,到目前股份公司和股票市场遍布全国,股份经济走过了十几年曲折发展的道路。它有过勃兴,也有过低落;它使人精神振奋,也曾使人沉郁。因而有许多人积极参与、热情支持,但也有不少人漠漠旁观;有的疑惑困困,有的加以否定。但是,不管持什么态度,他们都迫切需要对股份经济进行深入地了解 and 认识。

以公有制为主体的现代企业制度是社会主义市场经济体制的基础。建立现代企业制度对于实现经济体制改革的目标和促进国民经济的迅速发展具有十分重大的现实意义。因此,中共十四届三中全会《决定》指出,建立现代企业制度“是我国国有企业改革的方向”。

现代企业制度是以公司制度为主体的市场经济体制的最基本成份。它的核心是确立和实行公司的法人财产权利,它的典型组织形式是现代公司制度,即股份公司制度。目前一些国有企业和其他企业组建和实行的股份公司就是建立现代企业制度的有益探索和有效途径。但是,由于股份公司在我国发展时间短,经验缺乏,知识不足,人员素质低和物质技术条件差等原因,股份公司的发展出现和存在不少问题。这就需要我们不断改进工作,积累经验,创造条件,使股份公司在全国早日走向规范和成熟。

帮助人们提高对股份公司的认识,展示它的前景,总结它的经验,促进股份公司健康发展,是我们应尽的义务和不可推御的责任。为此,我们毅然拿起笔来写就了这本书,以期对股份经济的发展尽绵薄之力。

我国公司法于1993年12月29日公布,并于今年7月1日起施行。公司法的公布和施行是我国股份公司发展的重要里程碑,它是股份公司组建和运营行为的法则和准绳。我们这本书也是依公司法为主要法律根据而写成的。因此本书具有以下几个显著特点:

1. 对象集中,任务明确。本书的对象正象书名所示,是专门说明中国的股份公司和股票市场。书中涉及到外国公司的内容也是从中外的比较中说明中国的股份公司和股票市场。因此,本书的任务是力图从理论与实践的结合上对我国股份公司、公司法和其他有关股票交易的重要法律、法规及政策给予透彻地阐述,帮助读者获得正确的认识和深刻的理解。

2. 可操作性和指导性强。由于第一点,决定了本书对发展股份经济的实务活动具有较强的可操作性和指导性。本书无论是对企业界人士组建股份公司并使其正常营运的行为,还是对广大股民认购股份和股票的交易活动,都提供了明确的行动章法和正确作法,还特别说明股市投资基本法则与技巧。读者若明白和掌握了这些,在实际活动中定会受益匪浅。

3. 在某些学术方面和具体政策上,提出了我们自己的观点和主张。如大力发展投资合作基金的问题,如何使股份公司不变形走样的问题,在国家股与其他股之间如何贯彻和实现“同股同权,同股同利”的原则问题,如何使股市稳定和健康发展的问題,流通市场的开设和管理问题,等等。在这些问题上我们的观点或主张也许不够深刻和全面,但愿提出来能够为有关部门和广大读者提供一点帮助。

4. 适用范围比较广泛。本书不仅内容丰富,而且条目清晰,文字通俗易懂,说明深入浅出,因而它的适用范围较广。理论界、实业界人士,大中专学生,广大股民都可一读,并会从中受到启迪。

本书第一至第五章由于英发撰写,第六至第十章由梁守萍撰写。最后共同讨论修改意见,统一定稿。

由于我们理论和政策水平有限,时间仓促,书中不可避免地会出现缺点或错误,恳请读者不吝赐教,批评指正。谢谢读者。

著 者

1994年7月20日于泉城

目 录

第一章 股份制的历史发展和一般特征	(1)
第一节 股份制的产生和发展	(1)
一、原始股份制	(2)
二、近代股份制	(5)
三、现代股份制	(8)
第二节 股份制的性质和一般特征	(13)
一、股份制的涵义和性质	(13)
二、股份制的一般特征	(15)
第二章 我国股份制的发展及其形式、性质和作用	(20)
第一节 我国股份制企业的产生和发展	(20)
一、股份制企业在旧中国的产生和它的消失	(20)
二、十一届三中全会后股份制企业在我国的恢复和发展	(21)
三、目前我国股份制企业发展的态势和问题	(24)
第二节 我国股份制企业的形式、性质和作用	(34)
一、我国股份制企业的形式	(34)
二、我国股份制企业的性质	(37)
三、发展股份制的重大作用或意义	(38)
第三章 股份公司的设立、合并、分立与破产、解散	(44)
第一节 股份公司的设立	(44)
一、股份有限公司的设立	(44)
二、有限责任公司的设立	(53)
第二节 股份公司的合并与分立	(54)
一、股份公司的合并	(54)
二、股份公司的分立	(55)

第三节 股份公司的破产、解散和清算	(57)
一、解散条件或原因	(57)
二、清算组进行清算	(57)
第四章 国家对股份公司的宏观管理和股份公司的领导体制、 组织管理制度	(60)
第一节 国家对股份公司的宏观管理	(60)
一、不同范围发展股份公司的要求和股权结构	(61)
二、国家对一般股份公司的管理	(65)
三、对建设项目股份公司的管理	(66)
四、对股票发行和上市交易的管理	(68)
第二节 股份公司的领导体制和组织管理制度	(69)
一、股份公司领导管理体制的特征	(69)
二、股份公司的领导组织机构及其职能	(75)
第五章 股份公司的财务会计管理	(89)
第一节 会计核算的一般原则和股票发行的会计处理	(90)
一、会计核算的一般原则	(90)
二、股票发行的会计处理	(92)
第二节 投资和负债的管理	(96)
一、财务会计管理中的基础性概念	(96)
二、股份公司的投资	(97)
三、股份公司的负债	(104)
第三节 利润和股利的分配	(108)
一、缴纳税金	(108)
二、税后利润及股利的分配	(108)
三、股利分配形式	(113)
第四节 股份公司的会计科目和会计报表	(116)
一、股份公司的会计科目	(116)
二、股份公司的会计报表	(118)
第六章 股 票	(131)
第一节 股票的起源和发展	(131)

一、股票的产生	(132)
二、股票在我国的演进	(133)
第二节 股票及其特性	(138)
一、股票	(138)
二、股票的基本要素	(143)
三、股票的基本特征	(147)
四、股票与债券的异同	(149)
第三节 股票的主要种类	(151)
一、普通股和优先股	(151)
二、记名股票和无记名股票	(155)
三、面额股票和无面额股票	(156)
四、A 种股票和 B 种股票	(157)
第七章 股票市场	(160)
第一节 股票市场的结构层次	(160)
一、一级市场	(160)
二、二级市场	(161)
三、柜台市场	(162)
※、第三市场	(163)
※、第四市场	(164)
第二节 中国股市的过去、现在与将来	(166)
一、旧中国的股市	(166)
二、中国股市现状	(172)
三、中国股市未来展望	(190)
第八章 股票的发行	(194)
第一节 股票的发行条件、程序及有关重要文件	(194)
一、股票的发行条件	(194)
二、股票的发行程序	(199)
三、上海、深圳新股发行办法	(205)
第二节 股票的发行价格	(206)
一、股票发行价格的确定方式	(206)

二、股票的发行价格	(207)
第九章 股票的交易	(210)
第一节 股票上市交易的条件、程序及有关规定	(210)
一、股票上市交易的条件	(210)
二、股票的交易程序	(213)
三、股票交易的有关规定	(219)
第二节 股票的交易方式、交易价格和交易费用	(221)
一、股票的交易方式	(221)
二、股票的交易价格	(223)
三、股票的交易费用	(228)
第三节 上市公司的收购和信息披露	(230)
一、上市公司的收购	(230)
二、收购要约时间及其它	(232)
三、上市公司的信息披露	(233)
第十章 股市投资技巧	(237)
第一节 上海、深圳股市行情表解读	(237)
一、怎样阅读股市行情日报表	(237)
二、股票的市盈率	(244)
三、上海、深圳股价指数解读	(247)
第二节 股市投资的基本法则	(251)
一、股市投资的基本法则	(251)
二、上市股票的品质之识别	(255)
三、上市公司财务状况分析	(257)
第三节 股市投资技巧	(259)
一、成功投资者的必备因素	(259)
二、股市新手“四忌”	(260)
三、炒股技巧	(261)
附录一：中华人民共和国公司法	(270)
附录二：济南轻骑摩托车股份有限公司章程草案	(315)

第一章 股份制的历史发展和一般特征

80年代初,股份制企业在我国悄然兴起。1992年初邓小平同志南巡讲话,特别是10月召开的党的“十四大”确定了对股份制“积极试点”的方针以后,股份制企业在我国迅猛发展,出现和形成了一个股份制的热潮。止于1993年底,股份制企业的发展已经取得了十分令人可喜的成绩,不仅数量剧增,而且向规范化的目标迈出了关键的步伐。

但是,在世界范围内,股份制并不是一种新事,它远说已有几千年、近说也有几百年的历史。当前世界上许多发达资本主义国家和其它国家,都相当普遍地实行了股份公司,各国的股份公司之间又有许多共同点或一般特征。这些一般特征实际上是股份经济发展的客观规律的正确反映。

怎样认识和理解我国股份制的产生和发展呢?怎样才能搞好我国的股份制企业呢?这主要依靠马列主义原理的指导和对我国股份制企业发展的经验教训的总结,但也要参考和借鉴各国的共同的经验和做法,遵循股份制经济的一般特征的要求,甩开股份制经济的一般特征,完全搞自己的一套“土特产”是违背科学规律的,必然要失败。为了借鉴外国,采纳一般,我们首先要在这一章里介绍股份制产生的历史条件和发展过程,分析股份制的一般特征。

第一节 股份制的产生和发展

股份制从罗马帝国时期出现萌芽,到现在大约经过了四、五千

年的时间。在这个漫长的历史时期内，股份制的发展大致经历了三个时期或三个阶段：(1)原始股份制——从罗马帝国时期到15世纪末、16世纪初。这是股份制的起源和产生时期。(2)近代股份制——大约从16世纪初到19世纪末。这是股份制的正式形成和广泛发展的时期。(3)现代股份制——大约从19世纪末、20世纪初直到现今。这是股份制的完全成熟时期，它在发达国家和其他许多国家已占据了统治地位。

关于股份制发展的历史分期，有一种观点或主张，是从17世纪到现今将股份制的发展分作初始、膨胀和成熟三个阶段。我们认为这是不妥当的。这种分期法主要有两个毛病：(1)它不符合历史事实。不论是西方还是我国，在封建社会末期，随着商品经济的发展，都曾出现过合股经营、按股分红和承担损失的经济组织，它们与正式的股份制企业的主要经济内容已基本相同。因而在探索股份制的起源和产生时，不能不追溯到它们。(2)在理论上自相矛盾，并易产生误导。持这种观点的同志也承认股份制是商品经济和社会化生产的产物(这已成为理论界的共识)，但同时又认为股份制是从17世纪开始，这就自相矛盾了。照这种分法，必然误导出股份制是从资本主义社会开始、是资本主义的产物。这样，我国在发展社会主义市场经济中实行股份制的理论基础也就不坚实了。

一、原始股份制

股份制的起源和发展，是与贸易的兴旺、分散风险的要求联系在一起的。

股份制度的渊源可追溯到几千年前。早在古希腊古罗马时代，随着商品经济的发展，市场不断扩大，独家经营已不能满足社会的需要。于是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，按投入多少，分配盈利。这可算是股份制的最初萌

芽。

中世纪海上贸易兴旺,由于从事海洋贸易既需要巨额资本,又要冒很大风险,于是船舶共运公司便应运而生。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。当时这种合伙企业有所谓康枚达(commenda)和索塞特(societas)^①

康枚达组织实际上是借贷与合伙公司的交结。资本的所有者以分享利润为条件,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;资本的所有者只对委托的资本部分负有限责任。它实际上是近代股份有限公司的胚胎。

索塞特是一种较为稳定、持久的合伙组织。在索塞特中,每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。这实际上是无限责任公司的雏型。

具有最初意义上的股份公司,是在资本原始积累早期,与海外掠夺性贸易俱生的。15世纪末,地理大发现开通了东西方之间的航线,使世界贸易大为改观,西班牙、葡萄牙、荷兰、英国崛起,它们极力进行海外掠夺性贸易。这种海外掠夺性贸易,不仅要与海上风暴、海盗作斗争,而且各国之间也展开了激烈的竞争战,殖民地人民又强烈反抗。因此,这种海外掠夺性贸易风险很大,人少力薄无法经营,这便产生了比康枚达、索塞特规模更大、组织更为完备的合股公司。1553年,英国创立莫斯科尔公司,有股份240股,每股25英镑,共集资6000英镑。1581年又建立了第一个真正的海外贸易股份公司“利凡特公司”,又称“土耳其公司”。^②这个公司投资者242人。公司以股票方式招股集资,公司从每年利润中按入股资本分配一次红利。在历史的发展中,这些公司是由原始股份制向近代股份制的过渡形态,它们为资本原始积累的血腥扩张准备了物质

^① 蒋一苇、陈佳贵主编:《股份制的理论与实践》,中国人民大学出版社,1988年10月版,第27页。

^② 于纪涓著:《股份制经济学概论》,复旦大学出版社,1991年版,第16页。

条件和组织形式。如果没有股份制,这些国家很难在短期内形成有力的开拓殖民地的经济力量,对外的扩张和掠夺就无法实现。

从罗马帝国时期股份制的起源,到15世纪末及资本原始积累早期股份公司的开始形成,虽然在组织上、数量上、规模上和经营上都不断向前发展,但总的看,它们都还处在幼稚的、原始的状态,故称这个时期的股份制为原始股份制。原始股份制有以下主要特征:

(一)组织上具有合伙性

这是原始股份制最主要最显著的一个特征。无论从罗马帝国时期出现的萌芽状态的股份制还是中世纪的康枚达、索塞特以及资本原始积累时期产生股份公司,都是以合伙经营为显著特征的组织。这是与现代意义上的股份公司最重要的差别。

(二)没有明确的法律规范

依法成立是股份公司的最重要特征之一。原始股份制之所以为原始股份制,其重要的标志之一就是它在经营内容、方式、分配办法、成立与解散程序等一系列方面都没有明确的法律规范。

(三)具有投资的短期性和组织的不稳定性

由合伙性决定,原始股份制的企业往往是为了一次或几次交易、航海而筹集资金,合伙经营。当这种交易、航海完成以后,参与者就抽回股本,组织解散。

(四)规模上和数量上具有很大局限性

与当时的生产力及贸易发展水平相适应,这种具有合伙性的原始股份制企业,虽然比独资企业的规模大些,但它所筹集到的资金往往是很有限的,并且在全社会范围内的数量也不很多,不是一种占主导地位的经济组织形式。因此,它们不论在规模上还是数量上,都有很大的局限性。

尽管原始股份制的以上特征表示了它的脆弱,但它是股份制的胚芽,已具有了股份制的基本因素,成为股份制发展的一个必经

的重要阶段。没有原始股份制就没有完整的近代股份制和现代股份制。

二、近代股份制

15 世纪末到 19 世纪末,西方世界发生了三件大事:(1)16—17 世纪资产阶级革命取得胜利,确立了资产阶级的政治统治;(2)18 世纪完成了产业革命,为资本主义奠定了物质技术基础,使资本主义彻底战胜了封建制度,得到了巩固;(3)19 世纪在电的发明和应用的推动下资本主义蓬勃发展。19 世纪 60、70 年代可说是资本主义历史上的黄金时代。这三件大事,使西方国家的政治、经济和社会面貌发生了根本性的变化,生产力水平和社会化程度大大提高,商品经济有了很大发展。

与资本主义政治经济发展相适应,股份制在这一时期也有了长足的发展。1600 年英国成立了“东印度公司”,采取股份集资、合股经营原则,拥有资本 6.8 万英镑,股东 100 人,是当时英国实力最雄厚的海外贸易公司。1602 年,荷兰也组织了“东印度联合公司”,资本总额计 650 万荷盾。根据荷兰宪法由 5000 盾以上的大股东组成股东协议会,选举 60 个大股东为董事。继英国、荷兰的东印度公司之后,欧洲出现了一大批海外贸易公司,如荷兰的西印度公司、英国的阿非利加公司、哈得逊等共 49 个公司。其他国家为了抗争,也相继设立公司。法国于 1628 年组成加拿大公司、东印度贸易公司、北海公司等。瑞典、丹麦也积极紧跟。可以说,股份公司作为一种科学的企业组织形式和财产制度在 17—18 世纪正式形成,19 世纪进一步发展并成为企业的主导组织形式。股份公司的形成和发展为资本主义经济发展提供了巨额资本,起了极大的推动作用,正如马克思所说,资本主义尤其是美国修建铁路所需要的大量资本通过股份公司转瞬之间就完成了。

在这段历史时期内，股份制已经采取股份公司的形式，并具备了股份公司本身所应该具有的基本因素。因此，称这时期的股份制为近代股份制。近代股份制的主要特征如下：

（一）开始有了法律规范

这是股份制走向成熟的首要标志。1673年法国颁布商事条例，首次以法律的形式确认家族营业团体为公司制度。1870年《法国商法典》开始有公司的规定。1826年英国颁布条例，给股份银行一般法律认可。1855年英国认可了公司的有限责任制度。1862年英国颁布了股份公司法。到了1875年，美国大多数的州都为公司的发展制定了法律。各种股份公司法律的制订和实施，表明股份公司已逐步走向成熟。

（二）组织形式逐步转向以股份集资经营为主，逐步地向现代化公司过渡

当时，公司可分为两大类：一类为合组公司；另一类是合股公司。所谓合组公司是指，没有共同资本，凡具有相当资格的人，都可缴纳若干入伙金，各自的资本由各自经营，贸易危险也由各自负担，对于公司的义务，只不过是遵守的规约罢了。合股公司则不同，它是以共同资本进行贸易，入股者对于贸易上的盈利和损失，都按其股份比例分享和分摊。这种合股公司，在得到政府特许后，可以通过出售股票向个人投资者募集资本。合股公司实际上是现代股份公司的先驱。

继合股公司后出现了商人集股共同经营的特许股份公司。英国从16世纪中期开始给临时性合股公司颁发特许证，这既为英国进行殖民掠夺开辟了道路，也为建立英国历史上最著名的股份公司奠定了基础。

（三）近代股份公司侧重于在近代金融业和运输业方面发展

资本主义商品经济的发展，要求扩大资金来源和统一全国市场。这就要求大力发展金融事业和远距离的交通运输业。而发展

金融业和交通运输业是需要大量资本的。这只有通过股份公司广泛筹资才能实现。所以股份公司首先在金融业和交通运输业中大量发展起来。1826年英国颁布条例给股份银行法律认可后,股份银行迅速发展。1826年英格兰的三大银行——苏格兰银行、苏格兰皇家银行、苏格兰麻业公司,都是股份银行。1833年英格兰仅有32家股份银行,1841年发展到115家,1865年增到250家,股份银行取代了非股份银行,成为金融市场上的统治力量。美国1800年在加工制造业中只有6个股份公司,而在金融业中则有67个股份银行和保险公司;在交通运输业中有219个桥梁和运河公司。马克思指出:“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是集中通过股份公司的转瞬之间,就把这件事完成了。”^①

(四)公司的规模大大扩大了,数量也增多了

产业革命的完成和进一步发展,不仅使手工劳动变成机器劳动,而且使资本有机构成提高,企业规模扩大,特别19世纪中期以后,重工业的出现和发展,形成了数百人和上千人的大工厂和企业。如1871年英国铁船制造业,平均每个工厂雇用570.5人。美国波士顿纺织制造公司,1873年成立时,股金仅30万美元,到1893年增加到100万美元;美国钢铁公司1902年成立时就拥有股金14亿美元。这样规模的企业,是非股份公司莫能的。

在股份公司规模扩大的同时,公司的数量也大大增加,在企业界的比重提高。如在英国1857年有限公司有348家,到1863年已达691家,1879年为1034家,1888年更猛增为11001家。到1897年1年就新增5148家。^② 法国股份公司也迅速发展起来,1826—1836年的10年间股份两合公司达1160家,1855年,仅巴黎就成

^① 《马克思恩格斯全集》,第23卷,第688页。

^② 蒋一苇、陈佳贵主编:《股份制理论与实践》,中国人民大学出版社,1988年10月版,第39页、40页。

立了 327 家股份公司。在日本股份公司先从银行业发展,1872 年制订国民银行条例后,1879 年股份制国立银行达 153 家,此后股份制扩大到保险业。美国在 18 世纪末出现了股份公司,1817 年美国各州颁发的公司执照已达 1800 个。这时期股份公司已成为一种主要的企业组织形式了。

19 世纪下半叶是股份公司发展的一个高潮时期。到 19 世纪末、20 世纪初股份公司已达到完全成熟的地步,并在国家经济政治生活中扮演着十分重要的角色,成为居主导地位的企业组织形式,由近代股份制跨入了现代股份制。

三、现代股份制

19 世纪末,自由资本主义开始向垄断资本主义过渡,在这个过程中,股份公司起到了一种杠杆的作用。同时股份公司本身也在这个过程中得到了长足的发展。

19 世纪最后 30 年,科学技术有了很大发展并广泛应用于生产。以电的发明和应用而产生的动力革命为起端,出现了新的技术革命,电力、石油、汽车和化学工业等新兴工业出现,这使重工业迅速发展,并开始在工业中占据主导地位。生产的大规模发展,使得单个资本远远不能适应,单个资本间的相互吸引力和集中趋势比以往任何时候都更强烈。为了加紧资本的集中、占据垄断地位,资本家便大量的通过发行股票、合资经营等形式来集资。生产的集中和垄断造成了对庞大资本的需求,而股份制在使资本的集中中又起到了巨大的推动作用。因此,在 19 世纪末、20 世纪初,股份制终于成了一种占据统治地位的企业组织形式,股份制本身也达到了历史上最成熟、最完备的程度,以现代股份制的姿态活跃于世。现代股份制的主要特征是:

(一)公司的垄断性与股东的分散性并存

资本主义的垄断是通过股份公司实现的，特别大金融寡头靠股份公司推行参予制，实现他们对全国的经济统治。20世纪初，在英、美、法、德资本主义国家，国民财富的1/4乃至1/3被股份公司所掌握。第二次世界大战后，资本主义垄断越来越强。以美国为例，1974年美国最大的800家公司，拥有资产18 072亿美元，约占全国公司资产总额的一半；它们雇用的职工有2183万人，占全国就业人数（除在农业和政府机构的职工）的34%。这些公司的利润占全国公司纳税后利润总额的70%。^①其他中小型企业都直接或间接被这些垄断性公司所控制。

与公司的垄断性并存，股东大量分散，具有高度的分散性。资本主义各国，为了广泛筹集资金和政治欺骗的需要，二次大战后，大量发行小额股票。以英国为开端，发行小额股票每股一英镑。以后各国积极效仿。所以目前各资本主义国家的公司股东遍布全国各地。据估计，美国1920—1928年，持有公司股票的人从1200万增加到1800万。60年代达2000万人，^②70年代股东达3500万人，超过全国人口的1/7；1982年发股票1.5万亿美元，占当年国民收入的75%。^③80、90年代以来，直接间接持有股票的人数高达1.33亿，占全国人口的22%左右。当然股东分散不等于公司性质改变，掌握公司的仍是那些金融寡头。目前，在美国大约1.6%的人占有全国股票总数的80%以上。

（二）股份公司在各产业中占据绝对统治地位

随着资本主义商品经济的发展，生产社会化程度的提高以及垄断统治的形成，第二次世界大战后，股份公司在资本主义各国成了最主要的企业组织形式，股份公司所占企业总数的比例迅速上

① 蒋一苇、陈佳贵主编：《股份制的理论与实践》，中国人民大学出版社，1988年10月版，第42页，第43页。

② 同上书。

③ 史宪文著：《实用中国股票交易》，大连出版社，1992年4月版，第3页。