

四川天一开放学院



——统编系列教材 (23)

股份经济运行管理与监督



成都科技大学出版社

股份经济运行管理与监督

刘 少 波 等编著

成都科技大学出版社

(川)新登字 015 号

责任编辑:张 良

封面设计:蔡源众

股份经济运行管理与监督

刘少波 等编著

成都科技大学出版社出版发行

双流印刷三厂印刷

开本:850×1168 1/32 印张:7.75

1993年10月 第1版 1993年10月 第1次印刷

印数:1-2000 字数:175千字

ISBN7-5616-2187-1/F·195

定价:5.50元

四川天一开放学院外向型经济管理
统编系列教材编委会

名 誉 主 任：刘诗白

主 任：林 凌

第一副主任：蔡文彬

副 主 任：~~赵锡琨~~ 王新奎

委 员：~~林凌~~ (笔划排列)

王 宾 王林生 王新奎

刘诗白 杜肯堂 何家声

陈琦伟 林 凌 张元元

张泽荣 赵锡琨 赵国良

谢发钰 曾康霖 蔡文彬

内 容 提 要

股份经济的运行及其监管是一个复杂的系统。本书对这个系统的各个环节和各个方面作了系统的介绍和分析。全书共十章。第一章介绍股份经济的产生、发展及我国股份经济的历史和现状,展示国内外股份经济形成和发展的总体脉络及股份经济运行监管系统的内部构造。第二章分析股份经济的三大功能及在我国经济体制改革和发展中的特殊功能。第三章分析股份经济运行的特征。第四章分别从目标和原则、机构和职能、方式和手段等方面阐述股份经济运行监管体系,并介绍了国际上股份经济运行监管的三大体系和我国目前对股份经济运行监管的特点和问题。第五章介绍股份公司运作的各个环节及其规范。第六、七两章分别对股票市场的两个有机组成部分,即发行市场和流通市场的运行和监管作了详尽的介绍。第八章是对股份经济运行中的重要角色——证券商的介绍和分析。第九章对我国现有的两个股票市场的运行和监管作了较全面的介绍和分析。第十章是对世界上主要国家和地区股份经济及股票市场的运行和监管的比较,并简要记述了对我国股份经济发展的启迪和借鉴。全书力图向读者展示规范的股份经济运地及其监管的各个方面和各个环节,从中把握股份经济运行监管的国际惯例,并尽可能将我国目前的作法与之对比。

本书由刘少波拟定详细编写纲目,各章的具体撰写者是:刘少波(第一、二、三、四、五、八章)、董炜炜(第六章)、罗斌华(第七章)、路志刚(第九章)、吴朝晖(第十章),最后由刘少波修改、总纂定稿。

作者简介

刘少波,男,1961年6月出生,1982年7月毕业于暨南大学经济系本科,1986年7月暨南大学经济学院经济系研究生毕业,获经济学硕士学位。现任暨南大学金融系副主任、副教授、硕士研究生导师、广东省经济学会理事、广东省金融学会理事、广东省投资学会理事、广州经济社会发展研究中心特约研究员。近年发表论文六十余篇、出版著作四部。

总 序

奉献在读者面前的这一套丛书，是四川天一开放学院聘请全国知名专家教授，为培养我国对外开放人才而编写的教材。

对外开放是党的十一届三中全会以来我国实行的一项基本国策。对外开放，从经济领域来说，就是要制定和实施一系列优惠政策和法规，创造优越的软硬投资环境，开辟对外开放的地区和领域，以吸引国际资本、国际资源、国际技术、国际人才，借助国际市场和国际先进管理经验，加速我国社会主义现代化进程，并通过这一基本国策的实施，使我国经济参与到国际分工和国际竞争中去，为全世界经济的不断发展和国际一体化作出自己的贡献。

改革开放十四年来，我们坚定不移地推行这一国策，对外开放迈出重大步伐，形成了经济特区、沿海、沿边、沿江（长江）、沿线（第二欧亚大陆桥）开放城市和开放地区到内地省会城市的对外开放格局，以及从加工工业到交通运输业、金融业、零售商业、房地产业等对外开放领域，利用外资达到上千亿美元的规模，办起三资企业数万家，进出口贸易在世界贸易总额的地位迅速上升，贸易伙伴几乎遍及世界所有国家和地区。我国经济已经摆脱了原来封闭、半封闭状态，大踏步地走上世界舞台，我国的对外经济交往比历史上任何时候都广泛、活跃，人们的开放意识和国际竞争的危机感比任何时候都强烈。

对外开放，我们所面对的是具有数百年历史的国际市场。国际市场不管你承认与否，就是资本主义市场经济条件下发展起来的国际性资本主义市场。斯大林所说的资本主义和社会主义平行的两种国际市场并不存在。而且这种国际市场已非十九世纪、二十世纪初那种初级的国际市场，而是现代国际市场了。进入国际市场，不但会遇到每个国家和地区不同的经贸环境、政策、法规，而且要遇到国际通行的经贸惯例和规则。这是我们许多人从来没有接触过的，非常复杂而生疏的问题。如国际贸易、国际金融、国际经济法规、关税和贸易总协定等，都需要我们从头学起，并尽快掌握。

对外开放，一个重要课题就是要利用国际资本，包括政府间和

国际金融组织的贷款、国外投资者的直接投资，来弥补我们资金的不足，国际资本进入我国，目的是要赚钱，没有一个可以使外国投资者获利的投资环境（包括政策、法规环境），他们并不会把资金投进来的。而对我们来说不但要给他们创造获利的条件，而且要有产业政策的引导和对他们所办企业的管理。这对我们长期从事国有经济管理，仅具有计划经济管理知识的人们来说，无疑又是个复杂而又生疏的领域，强迫我们非学习不可。

对外开放，还有一个重要方面，就是走出国门，到国外去开工厂，搞贸易，办银行，承包工程项目，建立起自己的国际销售网络，办起自己的跨国公司，利用国际市场去发股票、发债券、融资金、搞期货和外汇交易等等。这些看起来是遥远的、难度很大的事，但这条路非走不可，不然就不可能在国际市场上站住脚。而办好这些，不但要有丰富的知识和技能，还要有长期的经验积累。

毛泽东在革命胜利后曾经号召人们虚心学习不懂的新东西，以适应革命到建设的转变。现在我们所面临的几乎是同样的情况。我们不能等着把人才培养出来再办这些事，只能是边干边学，边学边干，从中积累知识、积累经验，掌握技能，这就是我们开办这所开放学院和编辑这套丛书的目的和宗旨。

这套丛书的特点是理论与实务结合而以实务操作为主，我们的愿望是使正在从事或即将从事涉外经济实际工作的同志，通过这套教材的学习，掌握必要的实务知识和本领，如果还有志于掌握更深的理论，我们将向您介绍这方面的论著，向您推荐可以做您导师的这方面的专家教授。

由于时间仓促，这套书的编辑难免有不当和错误之处，务请读者指正，以便再版时补充修正。

林 凌

1992年12月

目 录

第一章 股份经济的产生、发展和我国的股份经济	1
第一节 股份经济的产生	1
第二节 股份经济的发展	8
第三节 我国的股份经济	12
第二章 股份经济的功能	21
第一节 集资功能	21
第二节 分散风险功能	29
第三节 优化资源配置功能	33
第四节 股份经济对深化我国经济体制改革和经济发展的特 殊功能	35
第三章 股份经济的运行特征	37
第一节 股份公司法人化	37
第二节 股份经济运行法制化	42
第三节 “公开、公正、公平”原则成为政府对证券市场监管的 基本原则	45
第四节 股份经济运行国际化	49
第四章 股份经济运行监管体系	53
第一节 股份经济运行监管的三大体系	53
第二节 股份经济运行监管的目标和原则	55
第三节 股份经济运行监管的机构与职能	61
第四节 股份经济运行监管的方式和手段	63
第五节 我国股份经济的运行监管	69
第五章 股份公司的运行管理	75

第一节	股份公司的类型和特点	75
第二节	股份公司的设立	79
第三节	股份公司的组织体制	87
第四节	股份公司的会计制度与盈余分配	96
第五节	股份公司的变更管理	106
第六节	股份公司的债券	113
第六章	股票发行市场管理	122
第一节	股票的特性与分类	122
第二节	股票发行市场的特点与构成	130
第三节	股票发行的方式	135
第四节	股票发行市场的管理	140
第七章	股票流通市场管理	146
第一节	股票流通市场的特点和构成	146
第二节	证券交易所的运行与监管	150
第三节	场外市场的监管	168
第八章	对证券商的管理	173
第一节	证券商的种类与作用	173
第二节	对证券承销商的监管	178
第三节	对证券自营商和经纪商的管理	181
第四节	我国的证券商监管	185
第九章	深圳、上海股票市场的运作与监管	190
第一节	深圳股市的运作与监管	190
第二节	上海股市的运作与监管	202
第十章	股份经济运行监管的国际比较	214
第一节	主要发达国家股份经济运行监管的比较	214
第二节	发展中国家股份经济的运行监管	227
第三节	台湾、香港股份经济的运行监管	230
第四节	启迪与借鉴	235

第一章 股份经济的产生、发展和我国的股份经济

第一节 股份经济的产生

一、股份经济的萌芽

股份经济的形成渊远流长。据史书记载，早在古罗马帝国时期就出现过股份经济的某些要素。人们普遍认为，在古罗马包税人的股份委托公司中，就可以看到股份公司的一些前兆。在奴隶社会，史书上亦有一部分被解放的奴隶按一定的章程集资入股兴办一定的事业的记载。

在漫长的中世纪，有关股份集资的记载就更多。在当时的采矿冶金业中，由于生产困难较大，需要的投资较多，个别人的资金不足以胜任，因此兴起一种合股经营的方式，由一定数量的生产者入股出资，合伙经营，共享利润。如果经营失败，损失大家分担。以后随着采矿冶金技术的提高，要求添置更复杂的设备，需要有更多的资本。从14世纪起，就出现了新的合股公司。这种公司的规模比过去大得多，而且持股者多是贵族、地主、商人、教会等，他们远离矿山，只分散生产出金属及将卖掉金属所得的钱作为红利，具体的经营则交他人负责。从这里可以看出在股份公司中财产所有权和经营分离权的萌芽。

除了民间的股份集资外，在当时国家也利用股份形式筹集资金，特别是为战争的需要筹措巨款。如12世纪热那亚人为了远征

塞浦路斯岛,就曾经通过一个叫做“MAONE”的组织(即为征服和发展这个岛屿而成立的一个股份信托企业)来筹集资金。此外,以合股形式进行经营的做法在纺织行业也比较流行。14世纪初,意大利的一些城市如米兰、比萨、佛罗伦萨等,纺织业已相当发达。当时仅佛罗伦萨就有3万人从事毛纺织业,有200个毛纺织“公司”,每年可生产呢绒8万匹,而米兰在14世纪末时则有这种“公司”363个,其中267个是个人经营,96个是合伙经营。

在货币银行业中,亦出现了银行股份公司,其中最著名的是15世纪佛罗伦萨的美第奇家的公司。该公司兴起于1393年,主要经营的是银行业务,替教皇在西欧各国经营其巨大的收入,办理汇兑等事项,同时,向各地的主教、修道院长提供贷款,也接受他们的存款。

在中世纪,股份经营在海上贸易中最为流行。最先出现的是股份委托制或协作制。这两种方式都由两方组成,一方是坐商,主要提供资本或意见,在家中坐等消息;另一方为行商,押运商品到目的地,进行具体交易,付出巨大劳动并冒身上的风险。两者的区别在于,委托制由坐商提供全部资本,获得利润的 $\frac{3}{4}$,而行商获得利润的 $\frac{1}{4}$;协作制则由坐商提供 $\frac{2}{3}$ 资本,行商也提供 $\frac{1}{3}$,所得利润双方平分。如经营失败,则风险共担,双方均不向对方负任何责任。

从13世纪开始,商业组织已由合伙制转变为合股公司。初期的公司成员约20—30人,其主体是一个家族的成员,所以也就以该家族命名。如13世纪的锡耶纳的朋塞努里公司,有成员23人,其中4人为公司奠基者之子,1人为侄,其他人为外来参加者。公司每经营一、二年后旋即解散,进行结算,然后另行组织。公司的经营管理一般由一个威望和能力都能服众的人员全面负责。公司的参加者都投入若干资本,营业一段时期后结算分红,利润大部分在重组时又作资本投入,并且还会吸收新的资本,所以其成员也会随

时变动。利润的分配办法，各公司不尽相同，有的按各成员出资比例分摊；有的则不计出资大小，大家均分；也有的是经理人员虽然资本少，但因为经营有功而分得较多。14—15世纪，意大利有大量的这类公司兴起，约有200余家。

在15世纪，地中海沿岸的城市商业得到了较大发展，其时意大利北部的威尼斯、热那亚、比萨、佛罗伦萨和米兰等城市，都直接或间接靠近东贸易兴盛起来，成为欧洲与近东之间的贸易中心。随着商品经济和跨地区贸易的发展，逐步出现了邀请公众入股的城市商业组织，股东有商人、王公、教授、廷臣乃至一般市民。这种股份经济组织往往由自治的城邦出面组织，并由官方监督其业务，股份不得转让，但投资者可以收回。

二、股份制度的确立

股份制度的确立是随着资本主义的形成和发展而逐步实现的。

1、现代股份公司的前驱

15世纪末，随着新航线的开通和美洲大陆的发现，地中海沿岸国家的商业贸易空前繁荣，资本主义生产关系逐步生长，各国相继进入资本的原始积累阶段。疯狂的海外掠夺性贸易是资本原始积累的一种重要方式。但是，海外贸易投资巨大且充满风险，个人投资的能力远不足以胜任。于是，出现了一批具有独占国外贸易特权的以殖民为目的的贸易公司。马克思指出，这些对某些工商业部门的经营享有合法垄断权的公司“就是现代股份公司的前驱”。

这类公司最早在英国出现，分为管制公司和股份公司两类。管制公司由个体商人所组成，他们进行贸易并有自己的货船，只用一种不密切的方式联结在一起，公司的规则和条例对大家都有约束力。但这种组织形式的公司不太适应大规模的海外贸易。而股份公司比管制公司有明显的优点，表现在可以募集更多的资金，投资

者不必参加管理，可以分散风险等。这种公司的突出代表是1600年成立的英国东印度公司，该公司由一批冒险商人合股集资组成。它募集第一次航行资本时就有101个股东，共集资3万英镑，第二年股东扩大到218名，股金增加到近7万英镑，公司定期分配利润，不退股本。东印度公司已具有现代股份公司的一些特征。

继英国之后，西欧各国也纷纷组建类似公司。当时号称“世界海上马车夫”的荷兰，于1602年和1617年相继成立“东印度公司”和“西印度公司”。这是荷兰当时最大的两个公司，其中东印度公司创立时的资本为645万盾，分为2153股。该公司具有更明显的现代股份公司的特征。其股份向全国招募，确立股东大会为最高权力机构，由股东大会选举出60名董事组成董事会，另选17人组成经理会，主持日常事务，公司所得利润按股分成。与此同时，法国从1599年至1789年也至少成立了75个类似公司，其中亦有两个分别称之为“东印度公司”和“西印度公司”。

这时期的这类垄断公司尽管具有了现代股份公司的一些内含，但他们还不是现代意义上的股份公司。因为这类公司大多是商业性的特许公司，享有商业独占权；同时还是一种政治军事组织，它们大多数有权建立自己的陆海军，有权宣战讲和、管理殖民地居民、设立法庭对其职员和殖民地居民进行审判和惩罚。如荷兰的东印度公司在1606年拥有军舰41艘，商船约3000艘，雇员10万人，不仅垄断了东印度的贸易，而且统治印度尼西亚和其他荷属殖民地。

2、股份公司主导地位的确立

18世纪下半叶，西欧各国在资产阶级革命后，相继发生了工业革命，使资本主义生产方式得以确立。资本主义大机器工业的发展，导致商品经济和生产社会化的进一步发展，规模巨大的投资项目日益兴起，企业间的竞争日趋激烈，原有的单个资本愈来愈不适应这种状况，于是，股份公司这种集资方式和企业组织在不断获得

现代意义的同时，迅速普及开来。

1657年，英国出现了一种较为稳定的公司组织，其特征是：股本不退还，股息定期发放，股票公开出售。这被认为是现代股份公司。1694年，英国成立了股份制的银行——英格兰银行，股份公司浪潮开始在金融业涌起。1782年，第一个股份制银行——美国北美银行正式成立；1791年美国更大的股份制银行美国第一银行成立，共发行2.5万股股票，每股400美元，总股本达1000万美元，其中4/5为私人股份。1826年，英国颁布条例给银行以法律保证后，股份银行得以更迅速发展。1833年，英格兰仅有股份银行32家，1841年猛增至115家，1865年达250家。到19世纪末，英国的银行基本上都属于股份银行。美国到1855年，各州银行达1307家，资本额达33.2亿美元，其中绝大多数是股份银行，到1862年股份银行达1600家。

股份公司这种形式在交通运输业中的发展尤为突出。在18、19世纪，单个资本的规模普遍较小，而运输业的发展，尤其是铁路的建设，需要巨额投资，这就为股份公司发展提供了用武之地。马克思曾指出：“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，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事办完了。”英国1824年设立的234家大公司中，铁路公司和汽船公司占了大部分，1834——1836年设立的300家公司中，铁路公司居第一位，1844——1868年设立的11105家公司中，铁路公司占1791家，居第一位，美国交通运输的发展也主要得益于股份公司。1812——1814年英美战争之后，美国工业走上独立发展的道路，开始了工业革命。组织交通运输股份公司，优先发展水陆运输，成了美国经济发展的中心问题。尤其是随着西部的开发，导致人口西移，政府为此给铁路建设以极大支持，规定每修一英里铁路线，拨给铁路公司路线两侧各10英亩的土地，并予以1.6到4.8万美元的补助金，这对铁路股

份公司的发展起了重要的推动作用。到 1860 年前后,美国已有大铁路公司 31 家,它们是美国大企业的代表。

随后,股份公司在矿山、电力、煤气等部门也得到广泛的发展。到 19 世纪下半叶,欧美产业革命先后进入完成时期,制造业迅速崛起,新机器,新技术不断涌现,企业规模普遍扩大,组织企业需要大量资金,股份公司开始在制造业兴起,股份公司发展更为迅速。例如英国,1862—1866 年,新设立的公司为 2.5 万家,平均每年设立 1041 家,为 30 年前平均每年 300 家的 3.4 倍。1897 年是英国股份公司空前发展的一年,这一年新设立的公司达 4,975 家,1900 年又新设立公司 4,966 家。美国从 19 世纪 50 年代起,股份公司在制造业中得以迅速发展,到 1900 年,各种工业公司已达 38,770 家,其中食品加工业 5,025 家,钢铁制造业 4,843 家,木材及制品业 4,675 家,化学制品业 2,206 家,非铁金属制品业 1,470 家,其他工业 4,750 家。到 20 世纪初,美国企业中股份企业雇用的劳动者占雇用劳动总数的 80.2%,1919 年美国公司企业的产值占全国工业总值的 88%。除英、美外,欧美其他国家及日本在 19 世纪下半叶,股份公司也得到了普遍的发展,公司的经济势力在各国国民经济中都占了统治地位。

在股份公司普遍发展的过程中,其法律地位也逐步得以确立。17 世纪上半叶,英国詹姆士一世统治时期,第一次确认了公司作为一个独立法人的观点;1855 年英国认可了公司的有限责任制,并于 1862 年颁布了股份公司法,从而最终确立了股份公司的主导地位。

3、股票交易市场的形成

从筹集资金的角度看,股份制度是一种特殊的信用形式,信用制度的发展是股份公司形成的基础,正如马克思所说:“信用制度是资本主义的私人企业逐渐转化为资本主义的股份公司的主要基础。”另一方面,股份制度的出现,又促进了信用制度的发展,如

股票不能退股,要求流通,买卖的特点,就导致了证券交易市场的产生。早在1611年就有一些商人在荷兰的阿姆斯特丹进行荷兰东印度公司的股票交易,1613年成立的阿姆斯特丹证券交易所成为当时世界证券交易中心。1773年,英国伦敦的证券交易商人在伦敦柴思胡同的约那森咖啡馆进行股票交易,成了伦敦证券交易所的前身。1792年,美国纽约24名商人在一棵梧桐树下签订了在股票交易中共同遵守一定规则的著名的《梧桐树协议》,拉开了纽约证券交易所的帷幕。1724年,法国建立了巴黎证券交易所。

股票交易市场的形成,使股票不能退股这一基本特点得以规范,由此促进了股份集资的发展,使股票投资具有了吸引力,股票的发行市场的扩张有了可能,最终使股份制度得以确立。

三、股份经济运行的构成要素

现代意义上的股份经济运行是一个系统,它以股份公司,股票发行和股票交易三者之间相互依赖、相互作用的关系为轴心,相应地企业组织、产权组合、市场结构、法律规范,各类经济主体的行为方式乃至文化氛围,价值观念等方面,体现出独特的运行机理的一个整体。

股份公司是股份经济的核心,它是指全部注册资本由全体股东共同出资,并以股份形式构成的企业组织。股东按其对公司的出资参与公司管理、享受权益、承担风险,股份可在规定条件下或范围内转让,但不得退股。股份公司一般具有如下内涵(1)必须依法设立,即公司要按照一定的法律程序和手续进行设立,并在法定的范围内行事;(2)以股份形式筹集资本,出资者必须达到一定人数以上,公司的全部资本均表现为等额或不等额的股份;(3)公司以营利为目的;(4)公司具有独立的法人资格,拥有独立的财产,能够独立承担民事责任;(5)股东按持有的股份行使权力和义务并承担相应的风险。