

股份制经济与 证券交易

GUFEN ZHI JINGJI
YU ZHENGQUAN JIAOYI

王代敬 著

西南财经大学出版社

责任编辑：谢乐如

封面设计：穆志坚

书 名：股份制经济与证券交易

作 者：王代敬

出版者：西南财经大学出版社

（四川省成都市光华村西南财经大学内）

邮编：610074 电话：(028) 7301785

排 版：西南财经大学出版社照排部

印 刷：西南财经大学印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

四 川 省 新 华 书 店 经 销

开 本：850×1168mm 1/32

印 张：16

字 数：400 千字

版 次：1995 年 12 月第 1 版

印 次：1997 年 3 月第 2 次印刷

印 数：4001—7000 册

定 价：19.80 元

ISBN7-81055-038-1/F·23

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
2. 版权所有，翻印必究。

作者简介

王代敬,1939年12月生,四川广安县人,四川师范学院经济学教授、硕士生导师。四川三峡学院客座教授。中国《资本论》研究会理事、全国高等师范院校《资本论》研究会常务理事、副秘书长。任主编、副主编的著作有《政治经济学新编教程》(资本主义部分)、《〈资本论〉若干理论问题争议》、《〈资本论〉与社会主义经济理论的若干问题争议》、《外国经济学家辞典》等十余部。发表论文80余篇。自1987年以来积极参与地方经济咨询决策实践,为政府、企业和股份有限公司当参谋,办实事,取得突出成绩。此书是对股份制经济与证券交易实践的总结与探索,是一部具有操作性和学术性的力作。

序 言 一

萧灼基

在我国这样一个既十分重视理论研究,又是理论风险和理论成本较高的国家,研究新问题,提出新观点既是十分诱人的事业,又需要具备较高的理论勇气。虽然,我国股份公司证券市场早已出现,社会上有关股分公司和证券市场的书籍、报刊已经大量出版,党和国家的重要文献已对股份公司和证券市场作了肯定,《证券法》即将出台,在这样的历史条件下,研究股份制经济和证券市场似乎已没有什么风险,不需要较大的勇气。其实不然。我国改革开放的历史表明,好事多磨,无论改革理论或改革实践的发展,都不是一帆风顺,而是经历了不少风波和曲折的。因此,研究改革理论的学者,任何时候都需要敢于探索、坚持真理的理论勇气。本书作者王代敬教授作为一位多年驰骋于理论疆场的专家,当然深知理论风险的份量。即使如此,他仍花费大量时间,殚心竭力,对股份制经济与证券市场作了全面、深入的考察。这种勇气,值得学习。

本书的特点和优点无需赘述。只要对目录和内容略为过目,就可以发现:(一)内容全面系统,从股份制的性质、特征、功能、作用到股份公司的组织结构、经营机制、证券交易,均作了详尽论述;(二)结合我国实际,在阐述我国股份制试点的方针、原则、进程、成就和问题时,对建立和完善有中国特色的社会主义股份制经济作了深入的探讨;(三)把股份制与国有企业改革和建立现代企业制度结合起来,对国有产权的界定、管理和流动作了理论概括;

(四) 按照我国现行政策和股份公司、证券交易的实践,对许多具体问题(例如,资产评估的原则和程序,股份公司的财务、会计和审计制度)作了具体的介绍和说明,具有可操作性;(五) 对学术界有关争论问题作了评价。通读全书,读者一定会发现,作者王代敬教授不仅理论功底深厚,分析问题透彻,而且对我国股份制经济和证券市场十分熟悉,研究的问题有现实性和针对性,提出的对策建议切实可行。

这里我想借此机会,谈谈对当前股份制和证券市场的几点看法:

第一,中国证券市场是否应该存在和发展。在中国股份公司已经出现十年、证券市场运作已经五年的今天,提出这样的问题似乎可笑。其实不然。早在十年前,即80年代中叶,在有名的“巴山轮会议”上,一位美国著名经济学家,诺贝尔经济学奖获得者就曾说过,中国在20年内不具备建立证券市场的条件。虽然中国证券市场已经建立并且发展,但有些人仍然认为,存在的东西不一定是必然的或者合理的,中国证券市场出现的一些问题,说明它存在的条件尚不成熟。我不同意这种观点。理由是:(一) 证券市场是市场经济的重要组成部分,没有证券市场的市场经济是不完整的,也是难以发展的。中国以市场经济为改革总目标,就必然要求建立和发展证券市场。(二) 中国面临建立现代企业制度和筹集建设资金的双重任务,发展股份公司和证券市场,是解决上述任务的重要途径。虽然股份公司不是现代企业制度的唯一形式,但却是主要的典型的形式;虽然可以通过间接筹资解决建设资金问题(目前仍是主要的),但通过证券市场筹资,却是方式简便,成本较低,资金使用效益较高的筹资方式。(三) 中国面临从粗放型转为集约型的经济增长方式的转化,这种转化不仅需要资金投入,而且需要生产要素重新组合、优化组合,通过股权交易、转让和流动,是生产要素优化组合的重要形式,也是行之有效的形式。(四) 中国城乡居民已积累

了较大的金融资产,投资意识、风险意识已大大增强,为证券市场的发展提供了重要的经济条件。如果没有大量的资金积累,没有敢于承担风险的股民,证券市场不可能建立和发展。几年来证券市场的迅猛发展,用无可辩驳的事实表明,它的存在和发展具有深厚的经济基础。(五)虽然中国实行市场经济的时间不长,缺乏金融证券市场运作和监管的经验,但中国并不是孤立于世界经济活动之外,我们完全可以并且已经从各国证券市场的运作和监管中学到许多东西。在短短几年中,我们已建立了有效的监管体制。实践证明,我国证券市场不仅有存在的条件,而且有发展的条件。

第二,如何评价中国证券市场的功过?积极作用为主呢还是消极作用为主?几年来,证券市场确实出现不少问题,例如上市公司运作不规范,信息披露不准确不及时,股市价位大幅波动,在多数股民被套牢的同时,少数人利用股市不规范大大获利;在股票发行和交易中,违背三公原则的现象时有发生;一些大户和“庄家”控制股市,乱造舆论,在股市上兴风作浪等等。但从总体上看,我国股份制和证券市场出现时间不长,发展迅速,积极作用是主要的。(一)通过股份制改组,大约有 10000 家国有企业转换了机制,界定了产权,实行了政企分开,初步建立了符合市场要求的经营机制,其中有 300 多家已经成为上市公司。(二)在股份制改组中,一大批符合国家产业政策、具有发展优势和发展潜力的企业,从资本市场上获得了大量资金。据估计,这笔资金达 2000 亿人民币以上;此外,还从发行 B 股、H 股中获得外资达几十亿美元。对于资金紧缺的企业来说,是一次很大的输血。(三)增强了人们的市场经济观念。证券市场是人们学习市场经济的伟大学校。全国 2000 多万投资于股份公司和证券市场的股民,通过实际操作,深刻认识到市场经济在配置资源中的作用,深刻认识到企业的经济效益与个人利益的密切关系,深刻认识到国家宏观经济形势和经济政策与企业回报和股市变动息息相关。人们自觉地关心国家大事、关心改革

开放成就、关心国家经济发展,其意义是十分重大的。五年的时间虽然不长,但实践表明,我国证券市场本质是好的,主流是积极的。当然,任何事物都不可能尽善尽美,任何成就都不可能没有代价。我们既要看到证券市场中积极作用是主流,因此,要坚定发展证券市场的决心和信心,又要看到证券市场中还存在不少不规范、不成熟、不完善的东西,要积极采取措施加以改进。

第三,中国证券市场是否已经过了试验期?1992年初,中国经济改革总设计师邓小平同志在南巡谈话中有一段非常重要十分精辟的言论:“证券、股市,这些东西究竟好不好,有没有危险,是不是资本主义独有的东西,社会主义能不能用?允许看,但要坚决地试。看对了,搞一两年对了,放开;错了,纠正,关了就是了。关,也可以快关,也可以慢关,也可以留一点尾巴。怕什么,坚持这种态度就不要紧,就不会犯大错误。总之,社会主义要赢得与资本主义相比较的优势,就必须大胆吸收和借鉴人类社会创造的一切文明成果,吸收和借鉴当今世界各国包括资本主义发达国家的一切反映现代社会生产规律的先进经营方式、管理方法。”小平同志南巡谈话至今将近四年,中国股市试验情况如何?是搞好了,还是搞错了;是要放开,还是要关闭;是仍然停留在试验阶段,还是已过了试验阶段,进入放开或者发展阶段?对此,人们是有不同看法的。

1994年8月,在上海举行的一次高层证券市场研讨会上,有关权威人士认为,目前还是试验期。我对此不敢苟同。我认为,目前股市发展已过了试验期,进入相对发展时期。理由如下:(一)经过四年发展,中国股市迅速扩容,1992—1995年,上市公司已从40多家增至300多家,股票交易量已从600多亿元增至8000多亿元,参加股市活动的股民已从200万人增至2000万人。上市公司的地区布局、产业结构、规模结构已有很大改善,逐步合理;(二)证券市场的积极作用已经显示出来,无论在转换企业机制、筹集建设资金等方面,已取得很大成就;(三)国内市场与国际市场平稳

接轨,加快了我国走向国际市场的步伐;(四)市场发育基本健康,没有发生重大风波,没有出现重大失误,没有引起重大震荡;(五)国家对股市的宏观监管措施逐步完善,有效引导股市健康发展,并且积累了丰富经验。由此可见,我国政府按照小平同志的意见,对股市“坚决地试。”现在距离小平同志的谈话已经四年,可以下结论了。实践证明,我们“看对了”。

对我国股市所处时期的分歧,即认为仍处在试验期或认为已进入放开或发展期,其实质何在呢?实质在于:对四年的实践能否作结论,中国股市是否存在“关”的问题,当前要不要对股市“放开”?这些都是影响股市发展的全局性问题。我认为,无论人们的主观判断如何,中国股市已走过了试验阶段,是试对了,当前不是“关”的问题,而是要进一步放开和发展。

当此王代敬教授专著出版的机会,我借题发挥,谈了以上意见,就教于学术界和广大社会公众。

一九九五年十月二十日

于北京大学畅春园

序 言 二

李成勋

王代敬教授的《股份制经济与证券交易》一书问世了。它既是一部理论性比较强的著作,又是一部实践性比较强的著作,学会了就可以操作。王代敬教授的著述甚丰,这是他的一部新作,也是他的一部力作。

这部书的问世是我国经济体制改革和社会主义市场经济发展的产物,也是作者苦心研究市场经济理论和亲身参与市场经济改革实践的结果。

从党的十一届三中全会以后开始的我国经济体制改革已经取得了举世瞩目的成就。以经济体制改革为动力,我国的经济发展也一直保持着强劲的势头。但是,我国的经济体制改革并不是轻而易举的,它是在一步一步地探索中前进的,特别是改革的目标模式就是在实践中逐步明确起来的。

起初,我国经济体制改革所追求的目标是对生产经营单位放权让利,包括对国营企业放权让利,也包括对农村生产队放权让利,因为提高农副产品收购价格也是让利。后来认识到只是在分配领域调整国家与企业的关系是不够的,于是提出了发展有计划商品经济的理论,并力求建立计划调节与市场调节相结合的体制,但是一直没有也不可能找到理想的结合方式。以后的实践越来越证明,市场作用发挥比较充分的地方,经济活力就比较强,发展态势也比较好。我国经济要优化结构,提高效益,加快发展,参与国际竞

争,就必须继续强化市场机制的作用;同时,在理论上也逐渐认识到,计划和市场都是经济手段,不是社会主义与资本主义的本质区别。于是,1992年召开的党的十四大毅然决然地确定:“我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制”。这是一个具有重大历史意义的转折。有了社会主义市场经济体制就可以使我国的社会生产力得到进一步的解放和发展,我国的经济发展战略目标就可以比较顺利地实现。

市场经济和计划经济是两种不同的经济形式和经济体制,二者有不同的资源配置方式,不同的经济运行机制,以及不同的分配原则和调控手段;二者对市场结构和法制建设也有不同的要求;特别是二者有各不相同的微观基础。计划经济体制的微观基础是政企不分的、因而产权不清晰和不能自负盈亏的国营企业;市场经济体制的微观基础是产权清晰、权责明确、政企分开和管理科学的现代企业制度。没有这个微观基础,就不可能有市场经济。现代企业制度的典型形式就是公司制企业,主要包括股份有限公司和有限责任公司。股份制企业的普遍建立就形成了股份制经济或股份经济。可见市场经济是同股份制经济分不开的。

股份公司的出资人就是股东。股份公司发给股东的所有权凭证就是股票。股票是股东藉以取得股利的一种有价证券。有价证券除股票以外还有债券,包括政府债券、金融债券和企业债券。这些有价证券在市场经济条件下,可以依法投入流通和进行交易,从而形成证券市场。证券市场是市场经济体制下市场体系中不可缺少的组成部分,也是实现资源配置的一个重要渠道。所以,市场经济和证券交易也是分不开的。

由上可知,在社会主义市场经济条件下,股份制经济和证券交易的理论和知识,不仅是经济学家应该了解、应该研究,而且社会各界都应该熟悉,因为享有民事权利的每一个人都有权利购买股票和债券,也有权利参与股份制经济活动和进行证券交易。

《股份制经济和证券交易》一书,是作者根据经济体制改革和社会主义市场经济发展的需要,奉献给广大读者的一部具有实践性和学术性的著作,这是他跟随时代的步伐不断进行自我知识更新的结果。

作者王代敬同志是马克思主义经济学家,在《资本论》研究方面颇有成绩。他当然很清楚,马克思虽然提出过一个十分著名也十分重要的论断:“资本主义的股份企业,也和合作工厂一样,应当被看作是由资本主义生产方式转化为联合的生产方式的过渡形式。”^①;但是,依据传统的马克思主义理论,当人类社会过渡到联合的即社会主义的生产方式以后,“一旦社会占有了生产资料,商品生产就将被消除,而产品对生产者的统治也将随之消除。社会生产内部的无政府状态将为有计划的自觉的组织所代替。”^②因此,在传统的计划经济体制下,产权多元化的股份制经济和具有投机性的证券交易是没有生存余地的。所以,传统的马克思主义经济理论研究,在确认了股份企业和股票的性质与功能之后,就止步了,对此再作任何具体研究,似乎都是多余的。可见,本书作者和大多数传统的马克思主义经济理论工作者一样,在我国改革开放以前,对股份制经济和证券交易并不一定有特别的研究。他所以能够写出这样反映市场经济新知识的书,主要是这些年来自己根据时代发展的需要,潜心学习、认真研究、不断进行知识更新的结果。我认为只有随着时代前进的经济学家,才是对社会有益的并应得到社会承认和尊重的经济学家。

王代敬教授不但注意占有和研究市场经济的理论和知识,而且还勇于参与市场经济的实践。年老一些的经济学家缺乏以自身为市场主体直接参与社会经济实践的条件,改革开放以后的情形不同了,包括本书作者在内的年富力强的经济学家热心实践、积极

① 马克思:《资本论》第3卷,人民出版社1975年版,第498页。

② 恩格斯:《反杜林论》,人民出版社1970年版,第279页。

参与。这是一个很好的学风。我认为,除了“投笔从商”、“彻底下海”的另当别论以外,如果是为了改变“坐而论道”的旧传统,积极参与市场经济实践,并从中掌握真知,藉以改善自己的整体素质和提高自己的教学与研究能力,是完全应该提倡的。王代敬教授在这方面是走在前面的,他直接参与过股份有限公司的组建,并担任公司的顾问。他还直接参与过证券投资,有股市酸甜苦辣的感受。这一切,也是他能够把这部富有实用性的著作奉献给广大读者的原因。

总起来说,我在这篇序言里想要说的话只有两句:一是作为一个经济学家一定要跟着时代的步伐一齐前进;一是作为一个经济学家一定要经常参与社会经济实践。这二者又是相互关联的。为要同时代一齐前进,就要经常参与社会经济实践;而经常参与社会经济实践,又是使自己同时代一齐前进的保证。王代敬教授能够把这部包含许多新理论新知识和新方法的著作提供给社会,正是我的上述见解的证明,也是我要向他学习的地方。至于他的书有哪些具体的优点,还有哪些不足之处,大家读过以后自会明白,不必我来赘述。就此搁笔,谢谢代敬同志的重托,并望诸位读者海涵我的浅见。

一九九五年五月四日

于京城芳古园

目 录

序言一.....	萧灼基(1)
序言二.....	李成勋(6)

第一篇 总论

第一章 股份制经济的一般原理

第一节 什么是股份制经济.....	(3)
第二节 股份制经济产生的原因和条件	(12)
第三节 股份制经济的性质和特征	(16)
第四节 股份制经济的功能和作用	(24)

第二章 社会主义市场经济与股份制度

第一节 股份制度相伴生长	(28)
第二节 社会主义市场经济孕育股份制度	(33)
第三节 股份制度是社会主义市场经济体制的重要组成部分	(38)

第三章 我国社会主义股份制经济试点

第一节 股份制是社会主义市场经济发展的必然产物	(43)
第二节 我国社会主义股份制试点的成就和问题	(49)
第三节 建立有中国特色的社会主义股份制经济	(53)

第四章 现代企业制度和股份制企业的产权关系

第一节 现代企业制度和法人财产权	(59)
第二节 股份制企业的产权特征和产权关系	(67)

第三节 国有企业向现代企业制度的转变	(75)
--------------------------	------

第二篇 股份公司

第五章 股份公司的设立

第一节 股份有限公司设立的条件、方式和程序	(85)
第二节 股份有限公司设立的文件	(89)
第三节 股份公司的审批手续与设立登记	(96)

第六章 股份公司的合并、分立与终止

第一节 股份公司的合并与分立	(99)
第二节 股份公司重整和组织形式变更	(104)
第三节 股份公司的解散与清算	(107)

第七章 资产评估和国有资产的管理

第一节 股份公司的资产评估	(112)
第二节 国有资产的产权界定	(119)
第三节 国有资产的产权登记	(122)

第八章 股份公司的组织结构与权责关系

第一节 股份公司的法人治理结构	(127)
第二节 股份公司的决策机构	(134)
第三节 股份公司的执行机构	(142)
第四节 股份公司的监督机构	(147)

第九章 股份公司的经营机制

第一节 股份公司的自主经营机制	(151)
第二节 股份公司的自负盈亏机制	(155)
第三节 股份公司的自我发展机制	(159)
第四节 股份公司的自我约束机制	(162)

第十章 股份公司的财务、会计和审计

第一节 股份公司的财务管理	(166)
第二节 股份公司的会计制度	(171)

第三节	股份公司的财务报表·····	(177)
第四节	股份公司的审计·····	(188)

第三篇 证券

第十一章 证券的一般原理

第一节	证券是信用制度发展的产物·····	(197)
第二节	票据是现代经济活动的信用工具·····	(202)
第三节	有价证券的性质和特征·····	(207)

第十二章 股票

第一节	股票的性质·····	(214)
第二节	股票的种类和股权设置·····	(219)
第三节	股票的价格与收益·····	(224)

第十三章 债券

第一节	债券的性质和特征·····	(233)
第二节	债券的种类和作用·····	(238)
第三节	债券的价格和收益·····	(246)

第四篇 证券市场

第十四章 证券市场概述

第一节	证券市场的地位和特点·····	(255)
第二节	证券市场的经济关系·····	(263)
第三节	证券商·····	(269)

第十五章 证券发行市场

第一节	证券发行的原则与方式·····	(275)
第二节	股票的发行·····	(281)
第三节	债券的发行·····	(288)
第四节	证券评级·····	(293)

第十六章 证券交易市场

- 第一节 交易市场的特点与交易过程..... (299)
- 第二节 证券交易所..... (309)
- 第三节 证券市场的交易形式..... (319)
- 第四节 拍卖和标购..... (327)

第十七章 股价运动规律和股票价格指数

- 第一节 股票价格运动的规律性..... (332)
- 第二节 影响股票价格变动的因素..... (339)
- 第三节 股票价格指数..... (346)

第五篇 证券投资

第十八章 证券投资的风险和收益

- 第一节 证券投资的目标和要素..... (357)
- 第二节 证券投资的风险..... (364)
- 第三节 证券投资的风险衡量..... (371)
- 第四节 证券投资的风险防范..... (376)

第十九章 股票分析和公司素质分析

- 第一节 股票分析..... (380)
- 第二节 公司素质分析..... (385)
- 第三节 公司评价指标与个股选择..... (398)

第二十章 技术分析法

- 第一节 技术分析的基本理论..... (405)
- 第二节 图形理论与实践..... (416)
- 第三节 股市常用技术指标..... (424)

第二十一章 证券投资的理论和技术

- 第一节 证券投资的方法与学派..... (432)
- 第二节 证券组合理论与实践..... (438)
- 第三节 股票投资的时机选择..... (445)

第六篇 证券市场的管理

第二十二章	证券市场的投机与管理	
第一节	证券市场的投资与投机.....	(453)
第二节	证券市场的管理.....	(460)
第三节	证券市场的监管体系.....	(465)
第二十三章	证券市场的法律管理	
第一节	证券法.....	(472)
第二节	证券法同相关法律的关系.....	(479)
第三节	证券法律责任制度与禁止行为.....	(483)
后记.....		(491)
附录:参考书目		(492)