

股份制经济学概论

(修订本)

——股票、债券、证券交易所和股份制度

于纪渭 著

GU FEN ZHI
JING JI XUE GAI LUN

复旦大学出版社



中财 B0028534

股份制经济学概论

——股票、债券、证券交易所和股份制度

(修订本)

C10172/28 于纪渭 著



430083

中央财政金融学院图书馆

总号 430083

书号

F 830.9/105 = 2

复旦大学出版社

430083

(沪) 新登字 202 号

责任编辑 徐惠平

责任校对 陆宏光

股份制经济学概论

——股票、债券、证券交易所和股份制度

于纪渭 著

复旦大学出版社出版

(上海国权路 579 号)

新华书店上海发行所发行 大丰印刷二厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 17.5 插页 0 字数 451,472

1993 年 11 月第 2 版 1993 年 12 月第 2 次印刷

印数 15,001—30,000

ISBN 7-309-01321-2/F·290 定价:12.00 元

内 容 提 要

本书是《股份制经济学概论》的修订本。主要论述了股份制经济的产生、发展；社会主义股份制的特征及股份经济的不同形式；股份制经济与改革；股份公司、股票和股票市场；证券交易所及证券市场等。本次修订，增加了证券投资和证券市场法规与管理等章，使全书内容更丰富。书末附有上海市证券交易管理办法和上海证券市场业务试行规则等。

130081

新版前言

在邓小平同志南巡讲话精神的鼓舞和推动下，我国改革开放的步伐加快，力度加大，一个深层次改革，全方位开放，高速度发展的新高潮，正在中华大地兴起，蓬勃发展，奔腾前进！在这大好形势下，我国的股份制和证券市场作为经济体制改革的重要内容，出现了飞跃，取得突破性的进展，引起了国内外的关注，震动四海！

1981年，我们否定了“既无内债，又无外债”的理论，正式恢复了国债制度，开放了证券市场。1984年，发行了新中国第一张股票（上海飞乐音响公司股票）。1988年8月国库券在沈阳证券公司上柜交易，标志着我国第一个债券交易市场出台。1988年9月在上海静安证券营业部，飞乐、延中两种股票上柜交易，标志着我国第一个股票交易市场诞生。随着股份制企业试点的扩大，股票、债券品种、数量的增加，1990年12月19日上海证券交易所开业，这是新中国的第一个债券和股票并重的证券交易的中心市场。1991年7月3日以股票为主的深圳证券交易所揭幕。1991年11月我国又成功地向境外发行了第一个B种股票（上海真空人民币特种股票），意味着我国的股票跨越国门走向世界。1992年10月中国华晨股票在纽约证券交易所上市标志中国公司叩响国际金融市场大门与国际证券市场接轨有了良好的开端。两个证券交易所的开业运行，B种股的发行成功，华晨股票在纽约上市表明我国的股份制、证券市场，从试行、开放向成长、发展的方向前进，进入了一个新的阶段，并取得了丰富的经

验。8年来的股份制、证券市场的试验是成功的，效果极好！到1992年10月底，全国各种类型的股份制企业超过万家（若把各种股份合作制计算进去就更多了），向社会公开发行股票比较规范的股份制企业有100多家，股票到证券交易所上市交易的公司有41家（上海23家，深圳18家）。证券市场中的证券商品品种有63种，其中上海证券交易所债券36种、A种股票23种、B种股票9种，深圳证券交易所债券5种、A种股票18种、B种股票8种。全国证券发行量达4000多亿元，其中A种股票500多亿元，B种股票20多亿元。证券市场有了长足的发展，现在全国有2个证券交易所（上海、深圳），3个证券交易中心（沈阳、武汉、海南岛），60多个证券公司，10多家证券评估公司，300多个证券营业部，7000多个证券交易网点。一个全国的统一的初具规模的证券市场体系的框架基本形成。我国的股份制、证券市场，正在迈上新的台阶，进入新的发展阶段。形势喜人，前景光明，可以说是：艳阳高照，春风劲吹，好戏连台！

《股份制经济学概论》成书于1990年底，成书后的1991年，特别是1992年，我国的改革开放进入高潮，在实践上和理论上有突破性的进展，有质的飞跃。我感到书应该跟上改革开放的时代，反映改革开放的成就和经验，为改革开放服务。原打算在1992年7月第二次印刷时修改补充，因时间关系未能如愿，现在在原稿基础上改版重写。在这个新版本中，除对文字进行修改充实外，还增加了一个导言和三个章。即：导言，社会主义市场经济与股份制度；第二章，社会主义经济中的股份制；第六章，股票投资；第七章，证券市场的法规和管理。在主观上希望使书的内容全面、系统、丰富、实用。

股份制、证券市场在商品经济中产生和发展，在发达的市场经济中完备和成熟，它是一种高文化、高法制、高敏感、高效率的经济形式，它的发展受到社会文化素质和社会法治水平的制

约。要推行股份制、发展证券市场，除了健全法规之外，还有一点就是教育、培育人才，迫切需要一大批具有现代商品经济、股份制企业、证券市场的管理知识，又有革新精神、职业道德的人才。通过教育、宣传和实践锻炼造就一支宏大的专业队伍，是股份制、证券市场健康发展，成功操作的关键。这本书想在普及股份制、证券市场基本理论、基础知识方面，作点有益的工作。

在写作中吸取了中外有关学者的成果，特此致谢！由于本人水平有限，书中缺点、错误在所难免，恳请读者和有识之士批评指教。

在成书过程中，月英、颂华、培学、兆勇、海凤、信林、纪娟、海霞、海军等同志作了大量的文字和资料整理工作，给予了很大的支持和帮助。在这付梓之际，特表谢意。

作者 1993 年 7 月

导 言 社会主义市场经济与股份制度

一、股份制的浪潮势不可挡

改革开放的浪潮，席卷中华大地，荡涤着旧体制的陈规积弊，冲击着束缚人们头脑的“左”的思想观念，正以勇往直前的势态，沿着社会主义市场经济的方向，滚滚向前。股份制、证券市场作为我国经济体制改革的重要内容，它随着改革开放的浪潮兴起，随着改革开放步伐加快而发展兴旺。

凡是真正的改革，不会一帆风顺，像试行股份制，开放证券市场这样的改革更是如此。8年来，股份制的试点走过了艰辛曲折的路程，道路曲折，历程艰难，出现过多次上下起伏。但是，股份制度、证券市场以它独特的魔力和魅力，在改革的实践中，显示了其他经济形式无法比拟的经济功能和活力。实践是检验真理的标准，时间是公正的审判官，现在股份制、证券市场以其实践的显著效果和强大的生命力，植根于社会主义市场经济的肥壤沃土，落户在各类企业之中，取得了社会公认的生存和发展权，受到了社会的承认，人们的欢迎。

如何对待股份制、证券市场，主要在四个问题上认识不一：一是股份制、证券市场是资本主义的，还是社会主义的？即姓“资”还是姓“社”。二是实行股份制会不会削弱和否定公有制。三是怎样看待证券市场上的投机。四是股票市场上有人暴发暴富，有人亏损破产，两极分化分配不公，与社会主义共同富裕有矛盾。正由于在这四个问题上认识不同，在试行股份制，开放证券

市场的一段时间里，有的人不了解、不理解，有的人迷茫、怀疑，有的人反对，甚至惊呼：“狼来了”！这应该说是正常的，不足为怪。因为有社会 and 思想原因：股份制、证券市场在中国的解放前，并没有充分发展，在解放初，上海的证券交易所又同妓院、鸦片馆一起被取缔。因此，老一代的人常把证券交易所与妓院、鸦片馆混在一起看成是罪恶之源。新中国的中青年一代的许多人，是从小说、电影中了解证券交易所的，这些艺术以典型化的手法表现了证券投机大鱼吃小鱼对劳动者带来的伤害，人们对它心存戒虑，是不难理解的。在“左”的思想禁锢下，长期以来把资本主义社会的一切东西，放在社会主义对立面的角度来看待，产生了许多禁区、误区。资本主义社会有的、资本家用的，社会主义社会就不能有，不能用。有了用了，就是搞资本主义；资本主义是商品经济、市场经济，商品经济、市场经济 = 资本主义；资本主义私有制采用股份制，股份制 = 资本主义，股份制 = 私有制等等。

股票、债券、股份公司、股票市场、证券交易所，绝迹了30多年之后，随着改革开放的浪潮，又在太平洋西岸的中华大地上兴起，而且出现了举世罕见的“股票热”、“证券热”、“股份制企业热”、“证券交易所热”。这不是人为的偶然现象，而是有着深刻的经济根源的，是市场经济发展规律的反映。经过8年来的实践，国家和企业运用股份制、证券市场进行集资融资获得了巨大的成功；根据股份制的原理、机制和机理，使企业的经营机制实行了有效的转换；在股份制度下产权主体明晰，经济主体产权权能界定清楚；职工持有企业的股票，确立了职工的主人翁地位和意识，增强了企业的凝聚力；产权的证券化、商品化、市场化，使生产要素和资源合理流动、优化组合；长期难以解决的政企分开、两权分离，在股份制条件下，得到了科学的解决。在事实面前，人们对股份制、证券市场刮目相看了，股份制的浪潮，必然

势不可挡的奔腾向前！

二、市场经济与股份制相伴成长

股份制度是社会化大生产和商品经济发展的产物。股份制在商品经济中产生、发展，在发达的市场经济中完备成熟，商品经济、市场经济是股份制产生、发展的条件，股份制企业是商品经济（市场经济）的微观基础和支撑点，两者是密不可分，相伴成长的。

市场经济，不是一般的商品经济，而是商品经济高度发达的阶段，或说高度发达的商品经济，在商品经济从初级阶段到高级阶段的发展中，股份制作为企业组织和产权制度，也从低级到高级，成长、完备和成熟起来。在商品经济处在小商品生产的阶段，生产经营以手工工具、手工劳动为基础，商品生产的组织形式是以小农、手工业者个体劳动的家庭为单位的小作坊，实薄力单，交换是有限的，市场处在萌芽状态，市场在时间上是短暂的，在空间上是狭小而且是相互隔绝的。小商品经济在社会中处从属地位，商品经济的固有潜力还没有展现出来。

商品经济的中级阶段，即资本主义前期的商品经济，生产发展为机械化、社会化。交换发展了，市场扩大了，不仅形成了国内统一的市场，而且越出了国界，资本增大了，商品生产者组织由家庭小作坊演化为成百上千人共同协作的工厂、企业，其主要形式是独资企业、合伙企业、合股企业、直至对生产要素实行社会占有联合使用的股份公司。企业、公司的经营活动以盈利为目标，生产和经营活动完全面向市场。在商品经济、社会分工的发展中，股份公司成为商品经济的微观基础和支撑点，在社会经济生活中，居重要地位。激烈的自由竞争的商品经济，及其与之相适合的比较科学的企业组织形式和产权制度，极大地促进了社会生产力的发展。马克思、恩格斯对资本主义前期的商品经济的研究

究，倾注了全部精力和心血，作出了巨大贡献。

商品经济的高级形态和阶段，即市场经济或现代商品经济，由于核能、电子技术的广泛应用，生产高度社会化、专业化、自动化。市场越出了国界、空前的发展和扩大，形成了统一的国际市场，生产国际化、一体化日益发展。信息共享，技术、科学相互利用，商品生产的企业组织形式，有了突破性的变化和质的飞跃，大公司、大企业集团、财团、跨国公司迅速、普遍地发展起来，并且成为企业的主要形式，在社会经济生活中居主导地位。如现在的美国，股份制企业的收入占全部企业收入的85%，职工工资占全国工资总额的70%，股份制企业的主导地位极其明显。

市场经济是商品经济发展的高级形态，市场经济理想的企业组织形式和产权制度是股份制，股份制企业制度是市场经济最佳的微观基础。股份制企业制度具有其独特的优点，并由此促使社会经济生活的全面市场化，从而使商品经济固有的潜能得以充分地发挥，使社会生产力以前所未闻的速度和前所未有的规模发展起来。正是市场经济与资本主义结合，运用了股份制企业制度，创造了繁荣发达的资本主义经济奇迹。

三、 社会主义市场经济与股份制的勃兴

社会主义经济是以公有制为基础的商品经济，商品经济是社会主义不可逾越的阶段。这是我们党总结近百年社会主义经济发展经验教训的历史性结论。这在社会主义理论上是一种突破和飞跃，是一个划时代的贡献。从此之后，认为社会主义社会中商品货币关系将退出历史舞台的理论划上了句号。有人说，“社会主义经济就是短缺经济”，我们用兴旺发达的社会主义商品经济，以及丰富多彩的商品纠正了这种观点理论上的偏颇和实践中的误区。社会主义与商品经济结合，也能创造灿烂辉煌、繁荣幸福的新世界。

世界风云的变换，我国十多年的改革开放的实践告诉我们，只承认社会主义经济是商品经济，不承认社会主义经济是市场经济，这种商品经济理论是不彻底的，不利改革开放。长期以来，我们轻视“市场经济”、把“市场经济”排斥在社会主义经济范畴之外，对“市场经济”讳莫如深。人们可以接受“商品经济”，但回避“市场经济”；可以谈论“市场调节”，而忌讳“市场经济”，而且把“计划经济 = 社会主义，市场经济 = 资本主义”奉为信条、教条。这是一种理论上的教条主义，政治上的“左”的桎梏，“左”的教条和思想不仅禁锢着人们的头脑，在政策实践中还不时地表现为一种“左”的棍棒，阻挠着改革开放，束缚着社会生产力的发展，危害极大。

邓小平同志的南巡讲话，明确指出“计划经济不等于社会主义，资本主义也有计划；市场经济不等于资本主义，社会主义也有市场。计划和市场都是经济手段。”“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，吸取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化生产规律的先进经营方式、管理方法”。这就清楚地说明，计划经济与市场经济不是区别社会主义和资本主义的标准，社会主义应该大胆地吸收和借鉴人类社会创造的一切文明成果，为社会主义服务。市场经济可以与资本主义结合、市场经济也可以与社会主义结合，它不是资本主义独有的。这就破除了近一个世纪的重大理论上的误区，扫清了长期姓“资”姓“社”争论的迷雾。这是对当代世界社会主义理论和实践的伟大创造和发展，开辟了现代社会主义的新时代。这是社会主义理论思想上的一次大解放。

社会主义经济既然是市场经济，那么市场经济的一切共同的、行之有效的形式、方式、方法、工具、手段等等，就必然被广泛的采用和发展，就合情合理又合法。市场经济的微观基础是

股份制企业，市场经济的运行条件是健全的市场体系，尤其是发达的资本市场和证券市场。当代世界经济经验证明，凡是经济发达的国家，不仅企业制度的主体是股份制，而且都有一个活跃、繁荣、发达的证券市场，概莫例外。再从现实来看，随着社会主义市场经济的发展，社会生产力和人民生活发展和提高了，人们在解决了温饱之后，走上小康和富足，手里有了钱、金融资产会发展增多，就不满足把钱放在家里，就要存银行、买债券、买股票，在市场的利益导向动力下，有了投资的资本，就会产生投资意识，必然寻找投资机会，从而呼唤股份制、证券市场出台！只要我们是按社会主义市场经济的路走下去，股份制、证券市场必然蓬勃发达、光辉灿烂！

四、 创建社会主义的股份制和证券市场

资本主义市场经济要发展股份制和证券市场，社会主义市场经济也要发展股份制和证券市场，两者有什么不同呢？两者的根本区别在于所有制性质不同。资本主义的股份制企业、证券市场，是以资本主义私有制为其存在基础，社会主义股份制企业和证券市场的存在、运行基础是社会主义公有制，或以公有制为主体。

创建社会主义的股份制和证券市场，是现代社会主义经济发展和经济体制改革的重大课题，有四个主要问题要认真探索：

1. 创建以公有制为主导地位的社会主义股份经济。公有制在股份经济中居主导地位，就是要求公有制（含公有性经济）成分在股份制企业的总资产中的比重大于私有成分，公有制经济在股份企业和证券市场的运行中，处于主宰和支配的地位。从而确保国民经济的社会主义性质和方向，特别是股份经济的社会主义性质，国家的宏观调控和管理。

2. 国际惯例与国情相结合。实行股份制，发展证券市场，

要按照股份制度国际通行的原则、原理、法规操作运行，才能与国际接轨、沟通。即规范化才能国际化。但是，由于我们是以公有制为基础的社会主义国家，完全照搬国际惯例，不能解决我们的所有问题。如公有股的上市，股权结构，股票的顺利发行，职工内部股的数量，企业共有股等等。

3. 政策目标与经济规律相结合。社会主义国家的股份制、证券市场，要体现社会主义制度、社会主义原则的政策目标。但是作为市场经济的股份制和证券市场，是高度市场化的经济形式，要按市场机制、市场规律运行。两者结合好是运用和管理的艺术。

4. 发展社会主义的证券市场，既要活跃繁荣市场，又要防止证券市场的股价暴涨暴跌、少数人暴发暴富、分配不公加剧。证券市场、股份制有促进经济发展的积极功能，又给投机诈骗提供了条件。社会主义的股份制、证券市场要通过管理和法规、做到兴利除弊、创建一个全新的利国利民的证券市场。

目 录

新版前言	1
导 言 社会主义市场经济与股份制度	1
一、股份制的浪潮势不可挡	1
二、市场经济与股份制相伴成长	3
三、社会主义市场经济与股份制的勃兴	4
四、创建社会主义的股份制和证券市场	6
第一章 股份制度	1
第一节 股份制度的含义和主要内容	1
一、股份制度的含义	1
二、股份制企业的类型	2
三、股份制度的主要内容	4
第二节 股份制经济的基本特征和性质	5
一、股份制度的产权关系	5
二、股份制经济的基本特征	7
三、股份制度的性质	12
第三节 股份制度在社会经济发展中的功能	17
一、股份制、证券市场在经济发展中的功能	17
二、资本证券化是市场经济发达的标志	27
第四节 股份制度的产生和发展	29
一、股份制度的起源	29
二、股份制度的扩大	30

三、 股份制度的形成和发展	31
四、 股份制在当代的发展和变化	33
第二章 社会主义的股份制度	41
第一节 我国试行股份制的基本经验	41
一、 不平坦的历史进程	41
二、 股份制的实践和基本经验	44
三、 股份制、证券市场发展的概况和前景	48
第二节 企业产权制度改革与股份制	50
一、 现代经济产权制度的创新和科学化	50
二、 国有企业产权制度的弊端	53
三、 改革企业制度需要股份制	58
四、 国有企业实行股份制不会否定公有制	64
五、 试行股份制的社会效果	71
第三节 股份合作制的前途广阔	76
一、 立足现实正确理解社会主义公有制理论	76
二、 充分认识股份合作制的优越性	78
三、 试行股份合作制应注意的几个问题	81
第四节 股份制企业的规范化	83
我国当前股份制经济的缺憾和矛盾	83
二、 股份制企业规范化的目标	86
第三章 股份公司	94
第一节 股份公司的涵义和形态特点	94
一、 公司的演进	94
二、 股份公司的涵义	95
三、 股份公司的典型形态及特点	96
第二节 股份公司的设立	100

一、 创立股份公司的程序	100
二、 公司发起人	102
三、 股份公司章程和公司内部细则	103
四、 股份公司的股本和资本构成	104
五、 公司盈利的分配	107
第三节 股份公司的管理体制	111
一、 股份公司的管理机构	111
二、 股东大会	112
三、 董事和董事会	116
四、 监事会及其职权	118
五、 总经理负责制	119
第四节 公司的主要财务报表	121
一、 资产负债表及其内容	121
二、 损益表及其内容	124
三、 盈亏拨补表及其内容	126
第五节 股份公司的合并与解散	127
一、 变更公司章程	127
二、 公司合并	128
三、 公司解散	129
 第四章 股票和股票市场	131
第一节 股票及其种类	131
一、 有价证券和股票	131
二、 股票的性质和特点	133
三、 股票的种类	134
四、 股票的地位和作用	138
五、 股票的比较和选择	139
第二节 股票的价格	140