

中国股份制企业 运作与管理

于恩泽 方 忱 主编

股

中国科学技术出版社

中国股份制企业运作与管理

于恩泽 方 忱 主编

中国科学技术出版社

内 容 提 要

本书是为普及股份制与股票知识，帮助金融机构、企业做好企业股份化改造，迎接股份制高潮的到来而编写的。其主要内容为：股份公司与股票市场基础知识，企业的股份化改造与股份制企业的建立程序及作法，A种、B种股票及企业债券发行的策略，企业证券投资技巧，股份制企业财务管理，中国股份制企业的现状及展望。此外附有典型实例及有关法规。该书融国际惯例与中国国情于一体，可操作性强，便于学习与运作。适用于证券管理、证券中介机构工作人员，以及企业领导，金融院校师生，金融界科研人员。

* * *

(京) 新登字 175 号

中国股份制企业运作与管理

于恩泽 方 忱 主编

责任编辑：胡永洁

封面设计：王庭福

技术设计：赵丽英

*

中国科学技术出版社出版（北京海淀区白石桥路32号）

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

北京市燕山联营印刷厂印刷

*

开本：787×1092毫米 1/32 印张：11.25 字数：251千字

1993年1月第1版 1993年1月第1次印刷

印数：1-9 000册 定价：7.50元

ISBN 7-5046-0939-0/F·89

愿本书能够为中国股份制

企业的规范化做出贡献！

股份制有利于促进政企分开、转换企业经营机制和积聚社会资金，要积极试点，总结经验，抓紧制定和落实有关法规，使之有秩序地健康发展。

——摘自江泽民在中国共产党第十四次全国代表大会上的报告

主 编
编 委

于恩泽
于恩泽
谷 裕

方 忱
方 忱
范勇宏

任秀玉

序

党的十四大明确提出我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，并正式肯定了实行股份制和发展证券市场对于建立社会主义市场经济体制的积极作用。这无疑会大大推动有中国特色社会主义伟大事业的迅速发展。

建立社会主义市场经济体制，其中心环节是转换国有企业特别是大中型企业的经营机制，把企业推向市场，增强它们的活力，而股份制是企业转换经营机制的一条重要出路。加快企业股份制改革和发展股票市场，不仅有助于企业形成自我发展机制，建立社会监督机制，而且将从根本上改变我国企业的运行环境和运行机制。可以相信，在 90 年代中期，中国股份制的发展将会进入一个新的高潮。

需要指出的是，我国的股份制刚刚处于起步阶段，在我们的面前还有一个很大的未被认识的必然王国，在实践中也经常会发生这样或那样的问题。当务之急是股份制试点企业的规范化。应该说，目前还处于试点的 3600 多家企业有相当一部分是不规范的。国务院有关部门已经制定并陆续公布了一系列关于股份制试点的配套法规，问题在于能否严格执行，真正做到务求好，不能乱。中国这么大，企业那么多，如果办法不统一，管理不规范，会使股份制企业不能正常运行，投资者对于股票市场上市公司的股票，也就没有一个衡量的标准，最终也就关系到如何体现股份制的优越性以及社会主义市场经济健康发展。

中国科学技术出版社约我为《中国股份制企业运作与管理》一书作序，我欣然应约。目前，市场上有关债券、股票投资的书相当多，但在读这些书的同时不要忘记一个运作良好的股票市场必须有一大批规范化的股份公司与之相适应，否则，这个市场是不稳固的。深圳、上海股市的实践已充分证明了这一点。当前，我国全面、系统介绍股份制企业方面的书还不多。这本书以股份制企业在证券市场上的经营活动为核心，根据规范化的原则，结合中国国情，既阐述了股份制的基本原理，又深入浅出地介绍了企业进行股份制改造的程序与做法。本书融国际惯例与中国特色为一体，实务操作与理论原理相兼容，内容比较全面、系统、准确，可操作性强，不失为一部帮助企业股份化并推行规范化管理的好书。

实行股份制，特别是国营企业转换为股份制企业是一项艰巨的系统工程，如何加强股份制企业的管理，对我们来讲还是一个新的课题。《中国股份制企业运作与管理》一书在这方面付出了艰辛的劳动，做了积极有益的探索。当然，疏漏之处在所难免，那是需要在实践中不断加以充实和完善的。在今后的股份制和股票市场的运作中，衷心希望有更多的有志者投入到这方面的研究和实践中来。

曹台階

前 言

在我国，股份制试点工作已逐步展开，企业股份化的步伐日益加快。当前，我们面临的最为突出的问题是如何使股份制企业规范化。作为企业的决策者们，或许正努力使企业成为一个规范化的股份制企业，但苦于难觅良策，在茫茫书海中，较为系统、全面地介绍现有企业股份制改造之对策的文章尚为数不多。最近，国家体改委等部门陆续颁布了一些有关股份制企业规范化的文件与规定，引发了作者的创作灵感：以国家规定为依据，借鉴国外先进做法，结合我国企业实际，通俗地、有针对性地阐述我国现有企业股份制改造途径。《中国股份制企业运作与管理》一书就这样与广大读者见面了。作者力图通过自己的努力为在中国建立更多的规范化的股份制企业做一点有益的事情。

本书较为全面地、系统地阐述和介绍了股份制企业及其在证券市场上的全部经济活动。主要内容是：股份公司与股票市场基础知识；中国企业股份化改造与股份制企业的建立程序及做法；A种股票、B种股票及企业债券的发行策略；企业证券投资技巧；股份制企业财务管理；中国股份制企业的现状及发展方向等。另附有股份制企业运行与操作的典型实例及股份制企业重要法规。

本书由于恩泽、方忱同志组织编写并任主编。参加本书写作的有：谷裕（第一、二、三章）；方忱、范勇宏（第四、五章）；范勇宏（第六、七、八、十章）；任秀玉（第九章）。

全书由谷裕统筹。著名经济学家曹尔阶同志为本书作序；在写作过程中，得到中国人民银行证券办公室赵立志、国务院“经贸办”文新春、国家审计署驻济南特派员办事处张为永、中国人民建设银行北京市分行何燕生等同志的热忱相助。在此向他们致以衷心的感谢！我们在写作中还参阅了国内外有关股份制方面的文章与著作，向这些作者表示谢意！

由于作者水平所限，书中难免有不妥之处，欢迎读者批评、指正。

作 者

1992年11月18日于北京

目 录

第一章 股份公司	(1)
第一节 股份公司产生与发展.....	(1)
第二节 股份公司组织与管理	(12)
第三节 股份公司解散、清算与合并	(20)
第二章 股 票	(25)
第一节 股票的性质与特征	(25)
第二节 股票的种类	(29)
第三节 股票的价格	(35)
第三章 我国企业股份制改造	(50)
第一节 企业在国民经济中的地位	(50)
第二节 我国企业面临的融资困境	(53)
第三节 股份制是我国企业的发展方向	(58)
第四节 我国现有企业股份制改造的途径	(64)
第四章 我国股份制企业的建立	(74)
第一节 建立股份制企业的有关规定	(74)
第二节 股份有限公司的建立	(78)
第三节 中外股份有限公司的设立	(92)
第五章 企业筹资 (1) —— A 种股票	(98)
第一节 我国对股票发行的规定及其管理	(99)
第二节 股票的发行与操作.....	(105)
第三节 股票的上市及对企业经营的影响.....	(116)

第四节	股票发行实例介绍·····	(127)
第六章	企业筹资 (2) —— B 种股票 ·····	(129)
第一节	发行 B 种股票的作用 ·····	(129)
第二节	B 种股票的概念、特征与发行条件 ·····	(132)
第三节	B 种股票的发行与运作 ·····	(135)
第四节	B 种股票的登记与上市申请 ·····	(138)
第七章	企业筹资 (3) —— 企业债券 ·····	(140)
第一节	企业债券的性质、种类及特点 ·····	(140)
第二节	企业发行债券的目的 ·····	(144)
第三节	企业债券的发行策略 ·····	(146)
第四节	企业债券发行市场的管理 ·····	(158)
第八章	企业证券投资 ·····	(164)
第一节	企业证券投资的目的 ·····	(164)
第二节	企业证券投资的种类及其特征 ·····	(166)
第三节	企业证券投资的原则 ·····	(169)
第四节	企业证券投资的策略 ·····	(173)
第九章	股份制企业财务管理 ·····	(181)
第一节	股份制企业财务管理的必要性 ·····	(181)
第二节	股份制企业财务管理的内容、方法和原则 ·····	(185)
第三节	资产的管理 ·····	(187)
第四节	负债与股东权益的管理 ·····	(194)
第五节	成本、费用的管理 ·····	(201)
第六节	利润与利润分配 ·····	(203)
第七节	股息的来源与分配 ·····	(206)
第八节	终止与清算的管理 ·····	(209)
第九节	股份制企业的财务分析 ·····	(211)

第十章 中国的股份制企业及其发展方向	(221)
第一节 中国股份制企业的基本情况	(221)
第二节 实行股份制必须解决的几个问题	(227)
第三节 中国股份制展望	(236)
附录一：实例选编	(241)
上海众城实业股份有限公司发起人协议书	(241)
设立上海众城实业股份有限公司申请书	(244)
上海众城实业股份有限公司章程	(248)
深圳华发电子股份有限公司招股说明书（摘要）	
.....	(258)
深圳中厨股份有限公司发行 B 股事项公开说明书	
.....	(271)
附录二：重要法规选编	(275)
股份有限公司规范意见	(275)
有限责任公司规范意见	(307)
股份制试点企业会计制度	(324)

第一章 股份公司

第一节 股份公司产生与发展

股份制度作为一种经济现象，在近现代社会获得了旺盛的生命力。它不仅对资本主义经济的发展产生了巨大影响，就是在社会主义经济中也日益显示其强大力量。了解股份公司的产生与发展，可有助于我们全面认识股份公司存在的客观必然性及其对社会生产力发展的作用。

一、股份制度的渊源

所谓股份，是指把一个企业的资本或资金总额按相等金额划成若干单位，然后由人们分别占有的一种经济现象。股份制度是一个历史的范畴，其渊源可以追溯到几千年前。早在古希腊、古罗马社会中，由于当时有较为发达的商品经济，就已经出现了与股份公司相类似的组织形式，特别是在宗教和军事组织中。有的经济史学家认为，在古罗马包税人的股份委托公司中，就可以看到股份制度的前兆。漫长的中世纪，虽是以自给自足经济为主的封建庄园时代，但利用股份形式为国家筹集资金，特别是为战争的需要筹集巨款，仍可在历史记载中看到。例如公元12世纪热亚那人为了对塞浦路斯岛进行海上大远征，曾经通过一个名叫“maone”的组织（即为

征服和发展这个岛屿的一个股份信托企业)来筹集资金。虽然在上述组织中已经隐约可见股份制度的端倪,但它与现代股份公司还相差很远,因而只能被视为股份公司的前兆。

二、股份公司的初始时期

15~17世纪,在欧洲,随着商品经济的发展,在某些城市里股份制度得到了一定的发展,超地区的城市商业组织和“独占公司”的发展,为股份公司的产生做好了准备。

15、16世纪,地中海沿岸的城市商业得到了较大发展。意大利北部的不少城市如威尼斯、热亚那、比萨、佛罗伦萨和米兰等,都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。超地区经济的发展,在某些城市中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官方出面组织并监督其业务,股份不得转让,但投资者可以收回。虽然这还远不是现代意义上的股份公司,但它已经开始把筹集的资金应用于经济发展,因而国外有的专家把它视为股份公司准备阶段的一种形式。

由于美洲的发现,16世纪的国际贸易逐步由地中海转向大西洋,英格兰成为更重要的贸易中心。在当时重商主义的政策下,英国出现了一批具有垄断特权的以国外贸易和殖民为目的的贸易公司(也称独占公司)。从1553年莫斯科尔公司(也称俄罗斯公司)成立到1680年,英国先后成立了40多个这一类的公司,其组织形式主要就是股份合资经营。莫斯科尔公司创立时,有股份240股,每股25英镑,共6000英镑。1600年以桑德兰伯爵为首的一批冒险商人合股集资57473英镑(也有说为7.2万英镑,或说是101个股东3万英镑),由伊丽莎白一世特许成立的东印度公司,在历史上有着较大

的影响。当时投资者是为每一次的航海筹集资金。每次航海结束后进行结算，参与者收回自己的股本和利润。而每次航海的投资成员都有变化，投资额也有差异，因而它也还不是现代意义上的股份公司。但它已是由政府特许、个人的资本作为股份为个人所有、选举或指定官员来管理资产的公司，这种公司作为现代股份公司的前身，是股份公司初始时期的另一种更重要的形式。同时，这些公司作为资本主义殖民掠夺的前驱，为资产阶级对资本的原始积累提供了巨额资本，为资本主义的发展创造了有利条件。当时与英国并驾齐驱的荷兰、法国、普鲁士等国，都先后出现过一批类似的公司。如荷兰 17 世纪成立的东印度公司、西印度公司等，都是通过股份集资而经营的。

三、向现代股份公司的过渡时期

随着资本主义经济的发展，客观上要求有一种独立的、固定的股份集资的组织形式。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。1657 年，英国出现了一种较为稳定的公司组织，股本趋向于变为长期的投资，股息定期发放，股票的出售市场也已出现，传统的股份形式逐步过渡为现代的股份公司。

在资本主义条件下，企业的组织形式经历了一个由独资、合伙到股份公司的发展过程。通过股份公司的发展，可以明显看到它是随着对资本集中需要的发展而发展，特别是随着社会化大生产的发展而发展。反过来，股份公司的发展又极大地推动了资本主义经济的发展。

四、股份公司早期在金融、运输等行业中的发展

从 17 世纪末开始，特别是在 19 世纪初，股份公司首先在银行、交通运输以及一些公共事业部门得到了发展。这是由于扩大资金来源、开展远距离运输、扩大市场等原因，是资本主义经济发展的重要前提。银行、运输等部门的发展，首先提出了集中资金的要求。到 18 世纪末，股份公司已成为人们所熟悉的组织形式，在交通运输、金融等部门已成为较常见的形式。美国 1800 年已有 219 个桥梁和运河公司，67 个银行和保险公司，在制造业中还有 6 个公司。

作为资本主义最早的国家银行——1694 年成立的英格兰银行，就是通过股份资本而筹集资金的。美国第一家国家银行——合众美国银行在 1790 年成立时，是通过发行 25000 股，每股 400 元的股本筹资兴建的，其中 4/5 由私人股份承担。1826 年英国颁布条例决定给股份银行一般法律许可后，股份公司在银行业得到迅速发展。1833 年英格兰仅有 32 家股份银行，1841 年就发展到 115 家。而且在当时，股份银行的规模大大超过合伙银行。1826 年苏格兰银行体系中，最大的三家银行——苏格兰银行、苏格兰皇家银行、苏格兰麻业银行都是股份银行。到 19 世纪末，非股份银行就几乎无一幸免地寿终正寝了。股份公司使银行业得到了巨大的发展；而银行作为加速资本集中和促进生产力发展的有力杠杆，又促进了资本主义经济的迅速发展。同时，银行的发展促进了资本主义信用的发展，由于“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”，^①因而它反过

① 《资本论》第三卷，人民出版社 1975 年版，第 498 页。