



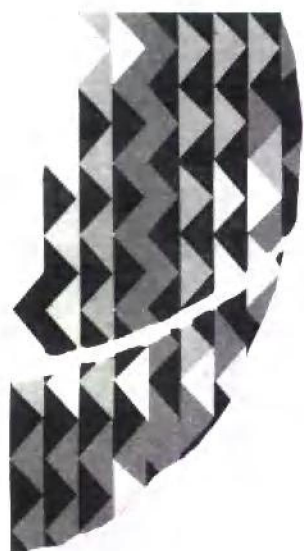
新编经济学系列教材

股份制经济学概论

第三版 —— 股票、债券、证券交易所和股份制度

GUFENZHI JINGJIXUE GAILUN

● 于纪渭 著



● 复旦大学出版社

新编经济学系列教材

股份制经济学概论

——股票、债券、证券交易所和股份制度

(第三版)

于纪渭 著

复旦大学出版社

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、证券公司和股份制度

(第三版)

于纪渭 著

出 版 复旦大学出版社

(上海国权路 579 号 邮政编码 200433)

发 行 新华书店上海发行所

印 刷 上海广服电脑印刷厂

开 本 850×1168 1/32

印 张 18

字 数 465 000

版 次 1996 年 4 月第 3 版 1996 年 8 月第 1 次印刷

印 数 53,001~68,000

书 号 ISBN 7-309-01680-7/F·390

定 价 20.00 元

本版图书如有印订质量问题, 请向承印厂调换。

内 容 提 要

本书是《股份制经济学概论》的第三版。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。这次修改、充实,增加了“市场经济、现代企业制度与股份制”、“公司治理结构和督导机制”、“证券商的风险防范和监管”等章节,使全书内容更丰富。书末附有《中华人民共和国公司法》、证券交易监管法规和上海证券交易所《交易市场业务试行规则》等。

第三版前言

我国人民满载“八五”丰硕成果，雄心勃勃又开始了“九五”新征程，迎着“九五”灿烂的阳光，2010年的宏伟目标展现在我们面前。在这期间我们要实现两个具有历史意义的转变，即经济体制从传统计划经济体制向市场经济体制转变，经济增长方式从粗放型向集约型转变。在创造“八五”成就和“九五”再创辉煌中，现代公司制和证券市场这现代市场经济之骄子，功载史册，将有更大作为。

股份制度、证券市场在世界上已有几百年的历史，但在我国时间则不长。中国的股份公司、证券市场在它发展的初期，已经显示了强大的生命力，并为整个市场经济的发展作出了初步的贡献。

首先，为国家、企业建设筹集了巨额资金。在股份制改革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，从资本市场特别是证券市场获得了大量资金，这笔资金达数千亿元人民币，还向国外发行了B股、H股和N股，获得了外资百多亿美元。仅在“八五”期间发行国债3520亿元。这对我们这样一个资金紧缺的国家来说，真是雪中送炭，旱天逢甘雨。

其次，公司制、证券市场的发育，推动了国有企业改革，促进了企业经营机制的转换。在股份制改革中，3000多家国有企业改为股份制，界定了产权、实行了政企分开、政资分开，初步建立了科学规范的法人治理结构和督导机制，符合市场经济发展要求的经营机制开始形成。300多家上市公司，为国有企业的整体改革，提供了成功的经验，打下了基础。

其三，现代公司制和证券、期货市场的发展，在整个社会机体

上,促进了人们思维观念的改变。为从计划经济下思维定势向市场经济转变铺垫了道路。突破了许多传统的模式,如传统的筹资模式、传统的所有制模式、分配模式、理财模式等等,使资本、市场、投资、投机、风险等理论、概念被重新认识和强化、普及,证券市场为社会意识的市场经济化,起了培养和催化剂的作用。

其四,证券市场的发展,还为国家财政创造了稳定的税收,新兴的证券产业的兴起,创造了新的就业机会,同时又促进、带动了电脑、通信、房地产、咨询业等第三产业的发展。

现代公司制和证券市场,将在我国国民经济快速增长中,不断创造辉煌。

《股份制经济学概论》要随着我国股份制企业和证券市场的发展,修改、充实和提高,本书第三版,改写了绪论,增加了两章:即“市场经济、现代企业制度和股份制”;“公司治理结构和督导机制”。在证券商一节中,补充了“证券商的风险防范和监管”。其他各章也根据新的资料进行了修改和补充。《股份制经济学概论》(修订本)一书,有幸于1995年7月被中国书刊发行业协会评选委员会评为全国优秀畅销书(金融类),这次通过修改、充实想有所提高,希望在普及股份制、证券市场基本理论、基础知识方面,尽点微薄之力。

在写作和修改、充实中,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、美霞、信林、纪娟等同志作了大量的文字和资料整理工作,给予了很大的帮助和支持,在这再次付梓之际,深表感谢。

作者

1996年元月

目 录

第三版前言	1
绪 论 走历史成功之路	1
第一章 市场经济、现代企业制度与股份制	10
第一节 社会主义市场经济	10
一、市场经济的本质和一般特征	10
二、市场经济是发展经济的快车道	12
三、社会主义市场经济新体制的基本框架	17
第二节 现代企业制度	18
一、企业制度与公司制	19
二、现代企业制度及其特征	20
三、企业法人产权制度	23
第三节 建立现代企业制度,发展股份制	25
一、走股份制的道路	25
二、积极、稳步地建立规范的现代企业制度	27
三、建立现代企业制度的难点	28
第二章 股份制度	32
第一节 股份制度的含义和主要内容	32
一、股份制度的含义	32
二、股份制企业的类型	33
三、股份制度的主要内容	35
第二节 股份制经济的基本特征和性质	36
一、股份制度的产权关系	36

二、股份制经济的基本特征	39
三、股份制度的性质	44
第三节 股份制度在社会经济发展中的功能	49
一、股份制、证券市场在经济发展中的功能	49
二、资本证券化是市场经济发达的标志	59
第四节 股份制度的产生和发展	61
一、股份制度的起源	61
二、股份制度的扩大	62
三、股份制度的形成和发展	63
四、股份制在当代的发展和变化	65
第三章 社会主义的股份制度	73
第一节 我国试行股份制的基本经验	73
一、不平坦的历史进程	73
二、股份制的实践和基本经验	76
三、股份制、证券市场发展的概况和前景	80
第二节 企业产权制度改革与股份制	82
一、现代经济产权制度的创新和科学化	82
二、国有企业产权制度的弊端	84
三、改革企业制度需要股份制	90
四、国有企业实行股份制不会否定公有制	96
五、试行股份制的社会效果	102
第三节 股份合作制的前途广阔	107
一、立足现实正确理解社会主义公有制理论	107
二、充分认识股份合作制的优越性	109
三、试行股份合作制应注意的几个问题	112
第四节 股份制企业的规范化	114
一、我国当前股份制经济的缺憾和矛盾	114
二、股份制企业规范化的目标	117

第四章 股份公司	125
第一节 股份公司的涵义和形态特点	125
一、公司的演进	125
二、股份公司的涵义	126
三、股份公司的典型形态及特点	127
第二节 股份公司的设立	131
一、创立股份公司的程序	131
二、公司发起人	133
三、股份公司章程和公司内部细则	134
四、股份公司的股本和资本构成	135
五、公司盈利分配	137
第三节 股份公司的管理体制	142
一、股份公司的管理机构	142
二、股东大会	145
三、董事和董事会	147
四、监事会及其职权	149
五、总经理负责制	150
第四节 公司的主要财务报表	152
一、资产负债表及其内容	152
二、损益表及其内容	155
三、盈亏拨补表及其内容	156
第五节 股份公司的合并与解散	158
一、变更公司章程	158
二、公司合并	158
三、公司解散	159
第五章 公司治理结构和督导机制	161
第一节 科学的法人治理结构和督导机制	161
一、法人治理结构和督导机制简述	161

二、建立完善法人治理结构和督导机制的动因	163
三、法人治理结构和督导机制的定位	168
第二节 公司治理结构和督导机制的模式	170
一、不同公司管理模式的成因和条件	170
二、市场导向的英美的公司管理模式	172
三、“全能银行”导向的德国公司管理模式	174
四、立于“主银行”体系上的日本公司管理模式	176
第三节 中国公司治理结构和督导机制	178
一、公司治理结构和督导机制的设计	178
二、上市公司治理结构和督导机制的现状	182
三、完善公司治理结构和督导机制	185
第六章 股票和股票市场	189
第一节 股票及其种类	189
一、有价证券和股票	189
二、股票的性质和特点	191
三、股票的种类	192
四、股票的地位和作用	195
五、股票的比较和选择	197
第二节 股票的价格	198
一、股票的面值和帐面价值	198
二、股票价格及其变动	199
三、影响股票市场价格变动的因素	201
第三节 股票的发行市场	207
一、股票发行市场的结构	207
二、股票的发行条件、手续和程序	208
三、股票发行的决策选择	211
四、股票承销方式	216
第四节 股票的交易市场	218

一、股票流通市场的构成	218
二、股票的上市制度	220
三、股票流通市场的性质和作用	224
四、股票市场发展成长的一般过程	227
第五节 证券经营商	230
一、证券商的功能和业务	230
二、证券经营商的种类	231
三、我国证券公司的构造和实务	236
四、证券商的风险防范和监管	241
第七章 证券交易所	247
第一节 证券交易所的一般概况	247
一、证券交易所的起源	247
二、证券交易所的组织形式	251
三、证券交易所的组织管理	252
第二节 证券交易所的交易程序和方式	255
一、证券交易所的会员经纪人	255
二、证券交易所的交易程序	258
三、证券交易所的交易方式	262
四、政府对证券交易所的管理	267
第三节 股票价格指数	271
一、股票价格指数的作用和意义	271
二、股票价格指数的主要计算方法	273
三、世界几种主要的股票价格指数	275
第四节 世界主要的证券交易所	283
一、纽约证券交易所	283
二、伦敦证券交易所	286
三、东京证券交易所	288
四、巴黎、法兰克福、苏黎世证券交易所	291

五、香港联合证券交易所	293
六、上海证券交易所	294
七、深圳证券交易所	299
第八章 证券投资	304
第一节 证券投资的意義和風險	304
一、證券投資的目的和目標	304
二、證券投資的風險	307
三、證券投資的原則和環境	313
四、證券投資的條件	318
第二节 證券投資的策略和技巧	320
一、正確決策、把握時機	320
二、投資決策的科學依據	331
三、證券投資的基本方法和技巧	339
第三节 證券投資信託和機構投資	351
一、證券投資信託制和投資信託基金	351
二、證券投資信託發展的歷史和現狀	354
三、證券投資信託基金的運行和管理	356
四、發展證券投資信託的意義和作用	358
第四节 股票投資收入的经济性质	360
一、股票投資收入的内容	360
二、股票投資收入的经济性质	361
三、正确对待社会主义市场经济下的股票收入	363
第九章 證券市場的法規和管理	365
第一节 證券的立法和執法制度	365
一、證券市場和管理制度的内容	365
二、證券的法律體系和管理法規	366
三、證券立法的根本目的	370
四、證券立法執法的基本原則	372

五、关于证券业与银行、财政分业制度	375
第二节 证券市场的管理制度	378
一、证券市场的管理原则和手段	378
二、证券市场管理的特点和内容	382
三、证券市场的管理机构	385
第三节 我国证券市场的管理	389
一、我国证券市场管理的概况	389
二、我国证券市场管理中存在的问题	393
三、完善我国证券市场管理体制	395
第四节 证券市场的投机及其管理	396
一、证券市场上投机的几个问题	396
二、防止过分投机、恶性投机的措施	400
第十章 债事、债学与债券	403
第一节 债事、债学与经济发展	403
一、债事与经济活动不可分	403
二、债学理论的发展与争论	404
三、债事在社会主义经济中的作用	407
第二节 债券和债券的种类	412
一、债券的基本概念	412
二、债券的种类	415
三、债券的利率和收益	418
第三节 债券的发行市场	421
一、债券发行市场的构成和社会条件	421
二、债券的发行程序和发行方式	425
三、债券的资信等级	426
四、债券的偿还方式	432
第四节 债券的流通市场	433
一、债券的买卖方式	433

二、债券的交易所市场和场外市场	436
三、债券场外市场的行情	438
第五节 债券和债的管理	439
一、债券和债管理的一般目标	439
二、外债的管理	441
三、内债的管理	444
四、公司债的管理	447
附录一 《中华人民共和国公司法》.....	451
附录二 股票发行与交易管理暂行条例	486
附录三 上海证券交易所《交易市场业务试行规则》.....	504
附录四 深圳证券交易所章程	530
附录五 禁止证券欺诈行为暂行办法	535
附录六 国务院关于股份有限公司境内上市外资股 的规定	541
附录七 公开发行股票公司信息披露实施细则(试行).....	547
附录八 深圳市投资信托基金管理暂行规定	554

绪 论 走历史成功之路

马克思在评价股份制度和证券市场时指出,与股份制相伴而生的公司法人制度,不亚于欧洲产业革命的蒸气机的发明。公司法人制度是一种先进的制度,是人类文明的科学成果,是人类社会的共同财富。又说“交易所正在把所有完全闲置或半闲置的资本动员起来,把它们吸引过去,迅速集中到少数人手中;通过这种方法提供给工业支配的这些资本,导致了工业的振兴(绝不应把这种振兴和商业繁荣混为一谈),既然事情动起来了,就会愈走愈快^①。“工业较发达的国家向工业较不发达的国家显示的,只是后者未来的景象”^②。走历史成功之路,把繁荣发达的社会主义中国带进 21 世纪!

一、股份制、证券市场的社会定位

股份制度、证券市场在当今世界各国经济发展中,处于什么样的地位?具有怎样的功能和作用?是大家关心的。

从人类社会进步、经济繁荣发达的战略高度来全面正确的认识股份制度和证券市场,它是社会化现代化大生产发展的产物,是商品经济、市场经济发展到高级阶段上的产物,是商业信用、社会分工高度发达的产物。现代市场经济追求规模效益,股份制、证券市场又是实现规模经济的有效手段和途径。股份制、证券市场是

① 《马克思恩格斯全集》第35卷,第450页。

② 《马克思恩格斯全集》第23卷,第8页。

一种高文化、高法制、高敏感、高效率的经济形式,是发展市场经济的需要,又是市场经济走向成熟的标志。

股份制度,证券市场诞生近 400 年来,为资本主义经济的繁荣发达,立下了不朽的功勋。16-17 世纪荷兰主宰欧洲,17-18 世纪英国称霸世界,20 世纪美国跃升为世界强国,都与股份制、证券市场的发展直接相关。在当今世界上,凡是经济发达的国家,毫无例外的都有一个兴旺发达的证券市场,都有一批经济实力雄厚,充满生机和活力的大公司、大型股份制企业集团(财团)。

股份制企业成为各国经济发展的主力军和支柱力量,公司制企业居国民经济主导地位。在美国,企业组织形式在数量上,个人企业主制的企业占 78%,公司制企业占 16%,但在销售收入上占总额的 89%。美国的上市公司 6300 多家。上市公司占国内生产总值的比重超过 80%。公司制企业居主导地位,美国的大公司都是上市的股份有限公司。在英国,上市公司有 2000 家,占英国国内生产总值的 57%。在日本,有企业 200 多万家,股份公司有 97 万家,占公司制企业的 50%,上市公司 1978 家,这些大公司占公司制企业的 1%,但销售收入占总额的 40%。

证券市场成为资本市场的主体。资金是经济成长发展的血液。一个国家的经济发展,资金来源主要通过两条渠道取得:一是靠银行贷款间接融资筹资;二是靠证券市场直接融资筹资。美、英、加、澳等国是以证券市场直接融资为主,日本、法国是主要靠银行融资,不管那国或主或次,证券市场是两条渠道之一,而且一些著名大公司主要是靠发行股票和债券从证券市场取得巨额资金。据 1993 年底统计资料,纽约证券交易所上市公司 2361 家,上市资本总额达 45000 亿美元,1994 年初美国上市大公司上市资本额是:通用电气公司为 890 亿美元,埃克森石油公司为 810 亿美元,可口可乐公司为 540 亿美元,菲利普·摩里斯公司为 480 亿美元,通用汽车公司 450 亿美元。这些大公司资本的集中,离开了证券

市场是不可想象的。

证券市场从 1613 年荷兰阿姆斯特丹世界第一家证券交易所诞生以来,在近 400 年里,投机、欺诈不断受到人们的批评,但是,证券交易所却以神奇的活力在不断发展扩大!它以铁的事实向人们揭示了一个通俗易懂且令人信服的道理:没有货币、没有资本市场、没有证券交易所,就没有活跃繁荣的市场经济,证券市场是个资本渊,是个开不完的金矿!

我国要发展市场经济,建立社会主义市场经济新体制,要培育和发展市场体系,大力发展证券市场是其中的重要内容,是不可缺少的组成部分。国有企业要改革,建立现代企业制度,现代企业制度的目标模式是股份公司。股份公司和证券市场是市场经济的最佳微观基础、支撑点和生长点。离开了股份公司和证券市场的市场经济,是不存在的。市场经济不仅要有完备的市场体系,还要有合格的进入市场的竞争主体,即我们常说的“四自”企业(自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束),只有现代企业制度的股份公司,才能构造这样的合格的市场竞争主体。市场经济是一种高效率、高速增长的规模经济,要求巨量资本供给,资本自由流通,产权自由交易,资源和生产要素优化配置,必须有一个发达繁荣的证券市场。

我国十多年的改革实践,成功的经验证明,要走股份经济的道路。我国国有企业改革,经历了放权让利、实行经营责任制、利改税、拨改贷、承包制、转换经营机制等改革,取得了一定成效。但是,都没能解决根本问题。究其原因,那是绕过产权制度这个关键性问题,在原有国有企业制度的框架内的修修补补,所以难以达到预期目标。直到 1993 年 11 月党的十四届三中全会,提出在国有企业改革上,把工作重点转到企业制度的创新上来,以公司制为基本形式的现代企业制度,取代国有国营、政府直接经营管理的企业制度。这是我国国有企业改革的战略转折,是一个突破性的进展:第一,国有企业改革目标明确了,是现代企业制度的公司制;第二,