

股票交易

实用手册



陕西旅游出版社

F832.51-62

1

股票交易实用手册

陕西旅游出版社

股票交易实用手册

主编 王 欣

*

陕西旅游出版社出版

陕西省蒲城县印刷厂印刷

*

787×1092毫米 1/32开本 11.25印张 232千字

1992年4月第1版 1992年4月第1次印刷

书号 ISBN7-5418-0140-2/F·8

印数：1—2000册 定价：5.40元

目 录

上编 股票基本知识

一、股票发行概要	(1)
(股份 股份制度	(1)
(股份公司	(2)
(股票	(6)
(长期资金市场	(11)
(有价证券投资	(14)
(有价证券	(17)
(初级市场	(18)
(直接发行	(19)
(间接发行	(19)
(证券发行方式	(21)
(股票发行价格	(22)
(证券优惠售价	(22)
(受托	(23)
(特别发行市场	(23)
(股票的发行	(24)
(无偿增资	(27)
(有偿增资	(28)
(搭配增资	(28)

股份分割.....	(29)
先买权.....	(29)
股票购买权证.....	(30)
转换公司债券 (CB)	(31)
附新股认购权公司债券.....	(33)
二、股票交易常识	(34)
二级市场.....	(34)
场内交易.....	(35)
场外交易.....	(36)
证券交易所.....	(38)
纽约证券交易所.....	(40)
美国证券交易所.....	(43)
伦敦证券交易所.....	(45)
东京证券交易所.....	(47)
店头市场 (OTC)	(48)
第三市场.....	(50)
第四市场.....	(52)
上市证券.....	(52)
有价证券行市.....	(54)
股票收益率.....	(55)
交易行情板.....	(57)
证券价格变动度.....	(58)
证券行情分析.....	(59)
证券清算.....	(65)
经纪人.....	(68)
特种经纪人.....	(70)

60 证券商	(72)
60 自营业务	(74)
60 委托业务	(74)
61 停止损失委托	(75)
62 定期委托与不定期委托	(77)
63 完全授权委托与限制授权委托	(77)
64 议价	(78)
65 股票交易程序	(78)
66 上市 开拍	(81)
67 报价 竞争买卖	(82)
68 市价委托	(84)
69 限价委托	(84)
70 拍板 成交 交割 过户	(86)
71 股票交易单位 零股	(87)
72 开价率	(88)
73 买卖周转率	(88)
74 清算日期	(88)
75 股票交易方式	(89)
76 现货交易	(91)
77 期货交易	(91)
78 垫头交易	(94)
79 期权交易	(96)
80 买进期权	(100)
81 卖出期权	(101)
82 套做期权	(102)
83 股票指数期货交易	(102)

期货合约	(105)
股票投机与保值	(106)
买空	(109)
卖空	(110)
牛市	(112)
熊市	(114)
股票市场风险	(115)
风险套换	(117)
调期	(120)
套利	(120)
三、股票价格指数介绍	(121)
股票价格指数	(121)
道·琼斯股票价格平均指数	(127)
标准·普尔股票价格指数	(130)
英国《金融时报指数》	(131)
日经平均股价	(132)
东证股价指数	(133)
恒生指数	(135)
静安股价指数	(138)
四、证券交易管理介绍	(140)
证券交易所的组织管理	(140)
证券的发行审查	(144)
证券上市审查	(145)
证券评级	(146)
证券评级机构	(148)
证券公司的组织管理	(149)

五、股市风云录	(150)
橡皮股票风潮	(150)
信交风潮	(152)
肯尼迪冲击	(153)
尼克松冲击	(154)
原油冲击	(158)
黑色星期一	(162)
六、金融市场介绍	(167)
伦敦金融市场	(167)
纽约金融市场	(171)
东京金融市场	(176)
巴黎金融市场	(181)
苏黎世金融市场	(184)
法兰克福金融市场	(186)
卢森堡国际金融市场	(189)
香港金融市场	(192)
新加坡金融市场	(195)
巴林金融市场	(198)
欧洲货币市场	(200)
欧洲美元市场	(204)
欧洲债券市场	(207)
亚洲美元市场	(210)
离岸金融市场	(213)
中国现阶段的金融市场概况	(216)

第一章 股票交易概述..... (222)

第一节 股票的发行和买卖..... (222)

一、股票的发行..... (222)

二、股票的买卖..... (223)

第二节 信托投资机构有价证券..... (232)

业务的操作..... (232)

一、代理发行各种有价证券..... (232)

二、代理买卖有价证券..... (233)

三、证券自营买卖..... (233)

四、代理股票过户..... (234)

五、代发股息、红利或债券利息..... (234)

六、有价证券代保管业务..... (234)

七、证券抵押贷款..... (235)

八、证券委托投资..... (235)

九、信息咨询..... (235)

第二章 股票发行市场管理..... (236)

第一节 股票发行市场概况..... (236)

一、我国股票发行概述..... (236)

二、我国股票的种类..... (236)

第二节 股票发行的条件及审批..... (245)

一、股票发行的条件..... (245)

二、股票发行的审批..... (251)

第三节 股票发行方式与价格..... (258)

一、我国股票发行的方式·····	(258)
二、股票的发行价格·····	(261)
第三章 证券流通市场管理 ·····	(262)
第一节 证券流通市场概况 ·····	(263)
一、我国上市证券的种类·····	(264)
二、我国证券交易的方式·····	(266)
三、我国证券交易的场所·····	(268)
第二节 证券上市的条件与审批 ·····	(270)
一、证券上市的条件·····	(270)
二、我国证券上市的审批程序·····	(273)
第三节 证券经营机构的设立与审批 ·····	(274)
一、证券公司的设立条件及其管理 规定·····	(275)
二、证券交易柜台的设置与审批·····	(278)
三、证券交易所的设立与管理·····	(281)
四、证券评级机构的管理·····	(287)
附录 实例选登	
附录 I 上海证券市场交易管理办法 ·····	(289)
附录 II 上海证券交易所交易市场业务试行 规则 ·····	(309)
附录 III 上海延中实业有限公司 章程(草案) ·····	(345)
后记 ·····	(350)

上编 股票基本知识

一、股票发行举要

股份 股份制度 《简明不列颠百科全书》对股份的解释是：股份有限公司的认购资本，常分成若干股份，并用可转让的凭证来表示。该凭证详述公司与股东间的约定关系，并阐明风险分担、收入分配和企业管理的责任。普通股：许多公司只有一种股份，常称为普通股。这种股份具有公司的剩余所有权，即在公司偿付有限债权后，对公司的收益和资产享有无限股权。普通股东除特殊者外，可通过投票权以控制公司。普通股东在公司发行新股票时，为保持其股东权益的比例，有优先认购权。股息常随收益多少而变动，且公司管理部门往往要保留部分收益用于扩充企业和增加股东的权益，因此付给普通股的股息常不稳定。普通股市价主要取决于投资者对未来收益的预期，因此常有大幅度的波动。优先股：许多公司为了吸引希望能定期获得股息的投资者而发行优先股票。这种股票有权要求公司优先发放股息，并在公司解散时优先用公司资产偿还股本。有一种优先股叫参与优先股，在优先股得到规定股息后，其股东还和普通股一样，共同分享公司利益。优先股还可分为累积优先股与非累积优先股。如为累积优先股，则某年未付清的股息，必须累积到次年股息之中，在发放普通股股息前补付。

按比较通俗的语言来讲，股份就是指一个企业的资本或资金总额按相等金额划分为若干单位，然后由人们分别占有的一种经济现象，占有了一个单位，就被称为占有了一“股”。股份在法律上有两种含义：一是指股份的权利和义务。每一股份有限公司都将其资本平均分成股份，因此，股份既是资本的构成部分，又是其基本的计算单位。二是指股份与股东的不可分性。公司的股东是经常变换的，股东权随着股份的转让而转移，不论新股东是谁，谁拥有股份就意味着享有股东权。现在因划分标准不同，股份有很多种类：①按股票所代表的不同利益分为普通股和特别股（优先股）；②按是否载明股东的姓名分为记名股与无记名股；③按股票票面是否标明金额分为金额股（有票面额股）和比例股（无票面额股）；④按股东有无表决权分为有表决权股与无表决权股；⑤按股票发行先后区分为新股（子股）和旧股（母股）等。

股份制度就是指通过发行股票，建立股份公司来筹集资本，进行生产和经营，投资人按投入资本的份额参与管理和分配的一种经营方式、管理体制及运行机制。股份公司、股票、股票市场是现代股份制度的基本要素。

股份公司是根据一定的法律建立，通过发行股票筹集资金而兴办的企业。早在18世纪初，股份公司就出现于欧洲，到19世纪后半期已经广泛流行于资本主义世界各国。在资本主义国家中，工矿业、农牧业、建筑业、运输业、商业以及金融业等等，都普遍存在着按股份公司形式组成的大企业。

股份公司是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段

的必然产物。随着社会生产力的发展，生产经营的规模不断扩大，发展生产所需要的资本也愈来愈多，仅靠单个人的资本或少数几个人合伙的资本兴办大规模的企业已经难以实现。于是，股份公司这一企业组织形式便应运而生。在历史上，股份公司是加速资本集中，促进资本主义生产发展的有力杠杆。正如马克思所说，股份公司的成立，使“生产规模惊人地扩大了，个别资本不可能建立的企业出现了”^①。“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，那末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完成了”^②。

股份制虽然产生了资本主义社会，但从本质上讲，它是生产社会化、商品化的产物，既适合于资本主义经济，也适用于社会主义经济。具体来说，股份公司有以下几方面的积极作用：①是筹集资金的有效手段；②为广大投资者提供了运用资金的投资场所；③通过集中资金极大地促进社会生产力的发展；④是吸收外国资金的重要手段；⑤具有经营的连续性；⑥产权明晰，能把企业推向市场；⑦能促进生产要素在全社会范围内合理流动和重新组合，从而有利于产品结构、产业结构和企业组织结构的合理化；⑧有利于抑制不合理的消费；⑨有利于增强企业发展后劲；⑩有利于增加国家财政收入。

股份公司作为一种集多方资本为共同资本、共同营

①《马克思恩格斯全集》第25卷，第493页。

②同上，第23卷，第688页。

利，并按所持有的股份的多少行使权力和分配利益的经济组织，具有以下几方面的基本含义：①以股票形式等筹集资本，集多方资本为共同资本，并共同经营；②必须以相应的法律按照一定的法律程序 and 规定而建立，必须在法定的范围内行事；③经营的主要目的是盈利；④具有法人资格，拥有独立的财产并有一定的组织形式，通过自己的代表行使权利及承担义务；⑤股东按照持有的股权行使权力和义务，股东可以直接或委托其代表参与公司的经营管理，并按其持有股票的种类和多少分享利益。

股份公司，按照股东所负责任的不同可以分为五种类型，即无限公司、有限公司、两合公司、股份有限公司和股份两合公司，其中最具有代表性的是股份有限公司；按照财产所有权的不同可以分为国营公司、私营公司以及各种形式的联合公司；按集股方式的不同，可以分为公开招股和非公开招股公司等。

无限公司，有限公司和两合公司的资本总额不划分为若干等分，也不发行股票，股东可以用现金或财产、劳务或本人信用作为对公司的投资，其投资额在公司章程或联合经营的契约中有明确的规定，它们都不是严格意义上的股份公司。

股份有限公司是股份公司中最为普遍的一类。一般来说，它是指由 7 个以上股东组成，依法定程序向公众发行股票以筹集资本并且有法人地位的一种公司。其主要特点是：公司的资本被分成若干等分，由投资者认缴，并发行股票。持有股票者成为股份公司的股东，股东对公司所负责任仅以出资额为限，不负连续无限清偿责任。股份有限

公司与有限公司的区别在于公司资本是否分为等额股份。

股份两合公司是由无限责任股东和有限责任股东共同组成的公司。其中有限责任部分的资本划分为若干等分，由各有限责任股东认缴，这是与两合公司的区别所在。

除了上述公司形式以外，在现代西方国家，还有控股公司和股份不公开公司。控股公司又叫“持股公司”，是指以控制其它公司的股份为宗旨的公司。股份不公开公司，则是指股票一般不在市场上公开买卖而只是由少数人垄断的公司。

设立股份公司的基本程序：①呈请备案；②申请验资；③呈请登记、注册。

股份公司的组织机构：①股东大会，它作为公司的最高权力机构，由全体股东组成。一般来说，公司举行的股东大会有三种，即法定大会、年度大会和临时大会。②董事会，这是企业的法定代表和决策者，负责公司的日常业务，对股东大会负责。③监事会，这是公司的常设机构，负责检查监督公司的财产和董事会的业务执行情况。

近年来我国股份经济有了一定的发展，但比较规范的股份公司为数不多，大多数实行股份制的企业还谈不上真正意义上的股份公司。随着我国的改革开放的日益深入和商品经济的进一步发展，可以预见，我国股份公司将会有广阔的发展前景：一是股份经济的成份将会进一步壮大；二是股份公司将会逐步走向完善；三是股票市场将会逐步发育成长。

作为股份制试点规范化的重要标志，《深圳市股份有限公司暂行规定》已于1992年3月17日颁布，并从即日起

实行。这个长达2万多字共188条条款的法规条文，对深圳市股份有限公司的经营活动，从地方法规上作了较为明确的界定。上海的《地方公司法》也已数易其稿、出台有日。随着地方“公司法”的颁布，我国股份公司的组建和运行必将走向规范、走向成熟。

股票 是有价证券的一种主要形式。由股份公司发给投资者作为入股的凭证，持有者有权分享公司的利益，同时也要承担公司的责任与风险。股份公司都是按照其所在国的法律，经政府主管部门审查注册后，获得登记证书，取得法人资格，并将其预定的资本总额分成若干均等的单位（即股份）卖给投资者。向公司投资，认购股份，持有股票的人，即公司的股东。股东凭其所持有的股票，定期从股份公司取得的收入叫股息，又称股利。股份公司通常在年终结算后，将其纳税后的利润，提留公积金和各项准备金之后，按股分配给各股东。股息股利的实质有雇佣工人创造的剩余价值的一部分。

股票只是代表股份资本所有权的证书，它自身没有任何价值，它并不是真实的资本，而是独立于实际资本之外的虚拟资本。因为，有价证券虽然能当作商品进行买卖转让，但它不是劳动产品，不是现实财富，即使转手买卖也并不影响在生产过程中真实资本的运行。股票一经认购，持有者就不能要求还本退股，但可以拿到证券市场上转让、出售。这就是股票的不可逆反性，或称非反还性。

股票与债券同属有价证券。它们对于发行者来说，都是集资的手段；对投资者来说，都是能获得一定收益（股利或利息）的金融资产。但是，二者是有区别的：①从投资

性质来看，股票所表示的是对股份资本的所有权，债券所表示的却是一种债权关系。股票持有者利用表决权，通过选举董事会，参与公司的管理；债券持有者却无权过问发行性的业务。②从投资报酬来看，企业须先偿还债券利息，才能分配股息；破产清理时，偿还债券在先，股票在后。③从投资风险来看，债券持有者一般是定期收得固定利息，到期收回本金，不承担风险；股票则有较大的风险，却有获得较高收益的可能性。④从发行手续来看，发行债券手续简便；而股票发行涉及旧股东的权益、董事会组织的更迭及公司登记事项的改变等等，手续繁杂。

股票的种类很多，各国公司可根据实际需要不断设计、更新股票种类。按照不同标准，股票可有不同的分类：①按股东的权利可分为普通股和优先股。普通股是最常见、最重要、风险最大的一种股份投资，持有者享有表决权、盈余分配权、公司解散清理剩余资产分配权、先买权、股份转让权和对董事的诉讼权等，但其收益率不固定，收益多少取决于公司经营状况。优先股，是指在分配股息时，要优先于普通股；在公司破产或解散时，有优先分取清偿债务以后的剩余财产权。优先股的股息是固定的，但优先股没有对公司业务的经营决策的表决权和选举权。如果公司当年无盈利，或有盈利而经股东大会决议当年不分配红利时，优先股也无股息。②按票面形式可分为记名股票和不记名股票。前者记名于股票和公司股东名册上，其他人不得行使其股权，不得私自转让所有权，转移时要办理“过户”手续；后者则可以自由转让，但股款须一次缴足。③按票面有无每股金额记载可分为“面额股