

● [英] 纳尔夫·斯塔普雷 著

证券市场

私人投资指南

○ 曹 雷 刘卫国 苏梅凤

李庆中 李兴发 译

海洋出版社

证券市场

——私人投资指南

[英] 纳尔夫·斯塔普雷 著

曹	雷	
刘	卫	国
苏	梅	凤
李	庆	中
李	兴	发
		译

海洋出版社

一九九一年十月·北京

(京)新登字087号

责任编辑 齐海峰

封面设计 朱勤兵

证券市场——私人投资指南

〔英〕 纳尔夫·斯塔普雷 著

曹雷 刘卫国 苏梅凤 译
李庆中 李兴发

海洋出版社出版(北京复兴门外大街)
中南政法学院印刷厂印刷(湖北武昌政院路)

开本787×960 1/32 印张8.1875 字数183千字
1991年10月第一版 1991年10月第一次印刷
印数: 1—5000册

ISBN 7-5027-1979-2/F·113 定价: 4.50元

序

前不久赴温州，看到那里的经济发展很受鼓舞。同时看到那里翠绿的群山上一座座象马蹄印似的白色的坟墓，又极不舒服。据说，建造一座坟墓要花费几万元，且不论其对自然资源的破坏。

听朋友说，顶南方有一座市，嫁女儿要用论斤的黄金陪嫁；又从报纸上看到，北京一卡拉OK歌舞厅，两青年摆“派”，一个烧人民币、一个烧美元；联想到美国经济学家加尔布雷兹教授在《不稳定的时代》中所描述的，早期资本主义时期富翁们用百元钞票卷烟袖以过“隐”的“炫耀性消费”的事，心里感觉很沉重。

我国不是早期资本主义，而是一个发展中的社会主义国家。改革开放使我国人民生活水平有明显提高，也使一部分人的的确确先富了起来。但从整个国家和民族来看，发展的任务仍十分艰巨。要发展，就要节制消费，扩大生产性投资。除了政府、企业投资，个人也应该投资。把钱存在银行是一种间接投资，把钱投向证券市场则是直接投资。对于投资者来说，直接投资的收益和风险都比存款要高，并且需要具备一定的证券市场知识。

本书的作者是英国的证券市场经纪人，有十几

年为个人投资者提供咨询的经验。中国的公众能从这本书中得到什么呢？我国的证券市场目前正在起步还很年轻，和世界上发达国家的证券市场相比无论从成就程度还是从管理方式上都区别甚大。但我认为本书对我国的投资者，同时对证券业从业人员、市场管理者和研究人员都有一定的参考价值。

证券作为一种经济现象，它的发展有自身的规律。不同的国情使这些规律以不同的特点、形式表现出来，但市场的基本职能、内容和运行原理是一样的。不论哪国的证券市场，其交易的商品无非是债券、股票两大类外加派生产品，每类又有不同等级。各国股市变化都受其基本经济状况的影响，等等。那些对发达国家证券市场有所了解的投资者，在一个不那么发达的证券市场上会具有明显的优势，因为发达的证券场所展示的，往往不过是后来者的前景。

证券从业人员特别是经纪人或投资咨询人员可以从本书中了解到，投资者最关心什么；应该怎样向他们介绍金融商品。管理者和研究人员也可以从英国的实践中获取有关信息。比如，税收是管理投资的重要手段，在我国尚未能充分地利用。

总之，本书是国内几位年轻的专家学者翻译的第一本较详细地介绍英国证券市场的专著，内容广泛，信息量大，文字简洁，值得一读。

李青原

1991年10月于北京

目 录

序	(1)
---------	-------

1 伦敦证券交易所	(1)
-----------------	-------

1.1 什么是证券交易所	(1)
1.2 证券交易所是怎样运行的	(2)
1.3 证券交易所价格	(4)
1.4 证券交易所最低佣金	(4)
1.5 其他证券交易费用	(6)
1.6 客户帐目清算	(7)

2 新投资人	(9)
--------------	-------

2.1 什么时候寻求证券经纪人的咨询	(9)
2.2 怎样与证券经纪人取得联系	(12)
2.3 证券经纪人为私人投资者提 供的服务	(13)

3 定额利息证券	(16)
----------------	--------

3.1 什么是定额利息证券	(16)
3.2 影响定额利息证券价格的因素	(16)
3.3 定额利息证券的情形	(17)
3.4 定额利息证券的收益率	(17)

4	金边证券市场	(21)
4.1	一般介绍	(21)
4.2	金边证券的应计利息	(23)
4.3	金边证券市场的进一步说明	(24)
4.4	地方政府的一年期债券	(26)
5	浮动利息证券	(27)
5.1	总论	(27)
5.2	浮动利息债券和传统政府债券的选择	(28)
5.3	指数是如何与利息等联系的	(29)
6	产业定额利息证券	(31)
6.1	公司债	(31)
6.2	非担保借贷股	(31)
6.3	可转让借贷股	(32)
6.4	优先股	(33)
7	普通股	(35)
7.1	什么是普通股	(35)
7.2	影响普通股价格的因素	(56)
7.3	普通股的情形	(36)
7.4	普通股价值的估量	(37)
7.5	预测普通股行情的实际指标和预期 指标	(40)
7.6	股份资本的其他种类	(41)
7.7	收益率逆差	(43)

8 公司实务	(44)
8.1 公司帐号	(44)
8.2 购股权股票发行和资本化发行	(47)
8.3 股份资本的其他变化	(49)
8.4 公司资本构成比例	(50)
8.5 公司的收购、兼并	(50)
8.6 公司的清算	(52)
9 新股发行	(53)
9.1 一般介绍	(53)
9.2 新股发行种类及有关术语	(55)
10 证券交易价格和交易术语	(58)
10.1 “无”、“有”和证券注册终止	(58)
10.2 其它价格和交易术语	(61)
10.3 遗产价格及其评估	(67)
11 委托投资基金	(69)
11.1 一般介绍	(69)
11.2 投资信托公司	(72)
11.3 分割资本投资信托公司	(73)
11.4 单位信托	(74)
11.5 内部基金	(75)
11.6 域外基金	(76)
11.7 货币基金	(77)

12 人寿保险债券	(80)
12.1 一般介绍	(80)
12.2 人寿保险债券的税收待遇	(81)
12.3 人寿保险债券的种类	(82)
12.4 债券回收	(83)
13 期权和认股权	(86)
13.1 传统期权 (非转让期权)	(86)
13.2 可转让期权	(89)
13.3 期权交易总结	(93)
13.4 认股权	(94)
14 非上市证券	(96)
14.1 非上市证券交易市场	(96)
14.2 第 163 条交易规则	(99)
15 股东优惠	(101)
15.1 一般介绍	(101)
15.2 十大股东优惠	(102)
15.3 五十家股东优惠公司	(107)
16 1961 年受托人投资法	(114)
16.1 1961 年受托人投资法介绍	(114)
16.2 限制性投资	(115)
17 英国股票市场指数	(118)
17.1 《金融时报》工业普通指数	(118)

17.2	《金融时报》保险股价指数	(122)
17.3	《金融时报》和伦敦证券交易所 100种股价指数	(124)
18	英国主要经济指标	(125)
18.1	收支平衡 (或本帐)	(125)
18.2	货币供给	(126)
18.3	公营部门借款要求	(127)
18.4	零售物价指数	(128)
19	证券交易统计数据	(插表)
19.1	证券交易额	(插表1)
19.2	挂牌证券统计数据	(插表2)
19.3	新上市证券和回收证券	(插表3)
19.4	40家英国大公司	(131)
20	海外投资	(133)
20.1	海外投资情况介绍	(133)
20.2	外币债券	(136)
20.3	欧洲债券	(137)
20.4	货币溢价	(138)
20.5	黄金	(139)
21	海外证券市场	(142)
21.1	北美证券市场	(143)
21.2	远东证券市场	(145)
21.3	澳大利亚证券市场	(147)

21.4	南非证券市场	(948)
21.5	欧洲大陆证券市场	(149)
22	海外证券市场股价指数	(152)
22.1	简介	(152)
22.2	北美证券市场	(153)
22.3	远东证券市场	(155)
22.4	澳大利亚证券市场	(157)
22.5	南非证券市场	(158)
22.6	欧洲大陆证券市场	(159)
22.7	英国证券市场	(161)
22.8	股价指数表研读	(162)
23	投资策略	(165)
23.1	如何寻求投资咨询	(165)
23.2	怎样设计投资计划	(170)
23.3	合适信用等级	(183)
24	伦敦证券交易所简史	(187)

附录 税收和投资者

1	所得税	(193)
1.1	主要个人扣除额 (或税收减免额) ...	(193)
1.2	所得税率	(194)
1.3	投资所得附加费	(194)

1.4	房屋互助会存款利息	(195)
1.5	获取投资所得的策略	(197)
2	资本收益税	(199)
2.1	有关术语介绍	(200)
2.2	1984~1985年资本收益税征收基点 ...	(202)
2.3	指数化原则	(204)
2.4	指数化扣除额的计算	(206)
2.5	资本损失	(208)
2.6	对认购的认定	(209)
2.7	认定程序总结	(210)
2.8	同一或先于证券交易所结算日认购 的清理	(210)
2.9	清理日前一年内认购股份的清理	(216)
2.10	清理日前一年以上认购股份的清理	(217)
2.11	1965年4月6日以前的认购	(219)
2.12	1965年4月6日到1981年4月5日 间的认购	(220)
2.13	1981年4月6日到1982年4月5日 间的交易	(223)
2.14	同一天认购	(224)
2.15	英国政府债券	(225)
2.16	认购权股票和资本化股票	(226)
2.17	配偶间股票(证券)的转让	(229)
2.18	应税资产作为礼物	(290)
2.19	遗产继承人和遗产继承人代表	(231)
2.20	期权和认股权	(231)

2.21	非上市证券	(233)
2.22	如何利用年度免税制度规定	(234)
2.23	规避资本收益税的策略	(236)
2.24	域外基金证券	(238)
3	资本转让税	(239)
3.1	征税范围	(240)
3.2	主要资本转让免税规定	(240)
后记		(242)



伦敦证券交易所

1.1 什么是证券交易所

在自由商品经济中，每一个市场，每一种商品都存在着一定的供求关系，而这种供求关系是决定商品市场价格的最终因素。证券交易所同其它商品市场一样，只不过它是一个高级而复杂的市场。在此进行交易的不是一般商品，而是股票、债券等证券，因此供求关系也同样影响证券交易价格的波动。譬如，当需求超过供给时（买者多于卖者），证券价格将上涨；反之证券价格将下跌。这就是为什么证券市场会被看作是经济的晴雨表的原因。当经济正健康稳定的发展时，会吸引大批投资者。当经济不景气

时，证券价格将下跌。

无论如何，在市场能够建立之前，必须有商品交易产生。与此相同的道理，证券和证券交易在证券市场形成之前已经产生。证券交易所为投资者进行交易提供了主要场所，它为政府、公共事业、产业等，提供了一个便利的条件。一旦证券发行成功，就可以筹集到所需资金。发行主体不能从以后买卖双方间的证券交易中获取直接的经济利益。

因而，可以概括地说，证券市场在我们的经济结构中扮演着两个重要的角色：

1. 它能使政府和工业企业比较容易筹集到资金。

2. 它提供了一个证券交易市场，原证券持有者能够通过该市场卖出。而新的投资者能够在该市场上买进。

1、2 证券交易所是怎样运行的

证券交易所采取会员制，由经过选举产生的理事会监督管理该交易所的400名左右的会员，按照多年来形成的规章和规则活动。证券交易所不成文交易规则必须经过交易所会员认可，这直接在下面一句格言中得到反映：君子一言，驷马难追。这不是一个随便的交易规则，是证券市场运行发展到今天的基础。伦敦交易所所有214家证券发行公司，其中100家在他处设有办事处，除此之外，还有17家证券批发商。

1. 证券批发商(批发商) 证券批发商主要依靠卖价与买价的基差谋取利润。他们只和经纪人交易,从不直接同投资者交易。因此这个六边形结构建筑的证券交易所被认为是轴心交易,批发商也是在交易时间里进行交易。

2. 证券经纪人(经纪人) 他们代表公众投资者的利益,通过批发商,按照委托人的指令进行买卖证券的行为。大多数的证券经纪公司专门设私人委托投资事业部和投资咨询部。

当接到委托人的交易指令时,经纪人公司指示它在交易厅的交易人员按公平的证券价格同证券批发商联系,看是否有他所期望的买卖价格。当他核查市场行情后(获得来自不同批发商的报价),一旦发现适合交易,即刻进行。对大多数挂牌证券,至少有两种批发商进行交易,如果证券发行规模很大,那么就会有更多的批发商。

然后经纪人与顾客签订交易合同,规定交易细节,对有关交易进行注册登记,该合同文本需保存,以备后用。几周后客户将收到一张证券所有证书,通常此凭证将转入客户银行帐户。相反,在卖出时,这个证书将由公司收回,由经纪人办理过户登记,并把卖方的名字从公司股东名册上除掉。

交易时间 证券交易所在上午9:30正式开始,金边证券交易所例外,在10时开始。在交易厅的所有交易,下午3时30分停止。然而,交易活动能够持续到下午5时30分,由经纪人和批发商通过内部电话联系。应该注意,在下午3时30分后完成的

交易，叫做第二天的早批交易。

1.3 证券交易所价格

证券交易所的报价单由两部分构成，要价或卖价和出价或买价。譬如，一份报价单是88—90便士，这就是说，可以88便士卖出，90便士买进。

这个中间价格是高低价的中点，如上述例子即为89便士。如果一个价格已定在金融报到杂志上对投资进行评估时，就假定上述价格是中间价格，除非有另外规定。

金边证券和许多其他英国政府定额利息证券面值金额每份100英镑。普通股票、优先股票和少数产业借贷债券的面值是一个便士或几英镑。

1.4 证券交易所最低佣金

一般说来，证券交易所会规定一个证券交易最低佣金幅度，有时有些变化。如果是小宗交易，经纪人可以收取适当的佣金。

佣金变动幅度在很大程度上取决于交易证券的类型。本书不可能列出一个完整佣金变动幅度表，但是我们想尽可能利用下表说明一些观点：

A. 英国政府、公司、公共部门和英联邦债券。

①偿还期为5年以下的债券。

佣金自由支付。