

《金融·贸易知识 ABC》第八分册

纸片上的魔术师

——股票与债券

李大伦 编

航空工业出版社

《金融·贸易知识 ABC》

第八分册

纸片上的魔术师

——股票与债券

李大纶 编

航空工业出版社

1993

(京)新登字 161 号)

内 容 提 要

本书以股票为重点,兼顾债券,比较全面地介绍了有价证券的基本特点、发行、经营、流通、投资、管理等方面的知识。内容准确,篇幅简洁,语言通俗。此书适合大专院校学生阅读,也可作企业管理干部及热心股票债券的朋友作参考。

《金融·贸易知识 ABC》

第八分册 纸片上的魔术师——股票与债券

李大纶 编

航空工业出版社出版发行

(北京市安定门外小关东里 14 号)

—邮政编码: 100029—

南京航空航天大学飞达印刷厂印刷

1993 年 9 月第 1 版

1993 年 9 月第 1 次印刷

开本: 787×1092 1/32

印张: 2.875

印数: 1—1 000

字数: 62 千字

ISBN 7-80046-614-0/F·074

定价 (全套): 25.00 元

《金融·贸易知识 ABC》

编委会名单

主 任：高福祥

副主任：杨为柱

编 委：（按姓氏笔划排列）

毛宗平 王和芳 包明宝 刘 瑛

李大伦 孙为群 江可申 刘益平

陈荣长 张鸣胜 张雪萍 段进东

管爱平

主 审：尹苏林 顾榴珍 金学禹

序

“山不在高，有仙则名”，新思想的传播如春天里的毛毛雨，润物细无声。

由南京航空航天大学工商学院部分中青年教师编著的《金融·贸易知识 ABC》正式与读者见面了，我受作者的诚意之托，特为该书的出版说上几句。

该书所展现的内容，正是当前社会上的“热门话题”，涉猎市场、金融、“关贸”、股票、期货、房地产、经济合同、营销技巧、公关、谈判等诸多方面。它内容丰富，观点正确，所论有出处，选材也新颖，表达方式灵活多样，既有一定的理论深度，又有广泛的知识趣味，是一本可供教学和学习之用的通俗读物。

当前，有关市场方面的新书流量甚大，这是新思想、新理论和新知识萌动的反映。改革需要新生事物。计划经济的千头万绪一旦从人们的思想天地里消失，大脑就迫切需要市场经济理论来填补和充实。因此，市场经济的理论不是多了，而是不够用，还需要加大这方面的有效供给，需求弹性极大！从事理论工作的人，都应以亲身的经历和独有的感受，去描述新思想和新知识的面貌，从而从一般的普遍的热点中塑造各自的精神形象，形成“有我之境界”。这样，新思想就变得丰富多彩了，新思想也就变得各具特色。

《金融·贸易知识 ABC》的作者，都是多年从事教学和理论研究的教育工作者，他们热爱祖国的航空事业，更关注航

空工业的发展。随着改革的深化，市场经济将覆盖国民经济各部门、各行业，航空工业也不再可能是计划经济的保留地，市场经济的力量必然会在这个特殊的领域中发挥越来越大的作用，乃至主宰它的发展。航空工业呼唤神奇的市场力量，更需要解释市场力量的神奇理论，《金融·贸易知识ABC》无疑为航空工业走向市场注入一泓清流。

祝《ABC》拥有更多的读者！

也盼《ABC》的作者们还有“DFE”的新作！

国务院发展中心 

1993年5月于北京

目 录

1. 有价证券的两大家族：股票与债券	(1)
一 股票基础知识	(1)
二 债券基础知识	(6)
2. 股票流向社会的源头：股份公司	(15)
一 什么是股份公司	(15)
二 我国股份公司发展	(22)
3. 经营有价证券的中间商：证券经营机构	(25)
一 证券经营机构及分类	(25)
二 证券公司业务	(27)
4. 有价证券施展魅力的舞台：股票债券市场	
.....	(33)
一 股票与债券的初级市场	(33)
二 股票与债券的二级市场	(38)
三 证券交易所	(41)
5. 证券投资者追求的目标：股票债券收益	(46)

一 股票投资收益	(46)
二 债券投资收益	(52)
6. 探索新的生财之道：股票投资分析	(56)
一 股票的价格、股价指数和股市行情表	(56)
二 股票投资策略	(66)
7. 证券市场健康发展的保障：证券市场管理	
.....	(74)
一 证券市场管理基础知识	(74)
二 我国证券市场的管理	(78)

1

有价证券的两大家族：股票与债券

发行证券是筹集资金、活跃金融的一种型式，也是监督企业经营活动的一面镜子。

——李鹏

一、股票基础知识

●股票的概念与特征

股票是股份有限公司发行的、表示股东按持有的股份享受权益和承担义务的可转让的书面凭证。在证券市场上，股票是最活跃的交易证券。

何谓股份？一个公司的资本总额被分为若干相等的单位，称作股份。占有一个单位，被称作占有一股，代表占有该公司净资产的若干分之一。

股票就是股份的证明书，它作为有价证券，具有下列主要特征：

第一、股票是按法定程序发行的证券。它是经国家证券

管理机构批准，依法发行的，并受到法律保护。它一般应载明如下内容：发行股票公司的名称；公司股份总额，每股金额；股票面额；股票持有人的真实姓名，或单位名称；挂失，转让规定；股票的发行日期，发行号码；批准发行股票的机关名称，文号及批准的日期，公司法定代表人的签字及公司印章，以及投资者的经济责任等。

第二、股票是有价证券。投资者必须付出一定数量的现金才能取得股票，转让股票可获得一定收益。股票的市场价格与其票面值不同，并根据企业经营状况及股市行情在不断变化。

第三、股票是权利与义务相结合的证券。除优先股外，每一股份所具有的权利与义务原则上是相等的，拥有的股票数量越多，权利越大，义务也越大。权利的主要内容包括：可获取股息，有权出席股东大会并行使投票权，参与公司经营权，清算时分配剩余财产权等。义务的主要内容是按认购股票数缴纳股金，承担相应的风险。

第四、股票是资本所有权与使用权相统一的证券。股票投资者不仅是公司财产的所有者，而且可通过选举董事会，并经由董事会任命的经理等间接地管理公司的经营，或直接通过股东大会参加与公司经营的重大决策。

第五、股票是永久性证券。股东一经购买股票，就不能要求退股，若想收回投资只能转卖股票。但这种转卖不涉及公司资本的增减，只改变了公司资本的所有者。与此特征相关的是，公司清算时，股东只能获得偿债后的剩余财产，公司无义务偿还股本与分得的剩余财产的差额。同时，股东的损失也只以股本为最高限。

第六、股票是流通证券。除法律有特别规定外，股票均可按当时市场价格自由转让。转让时，需要在股票空白格上背书和登记，这通常是由公司指定的代理机构如证券公司办理。

● 股票的种类

股份公司发行的股票种类很多，按不同的标准，大致可分成以下几类：

第一、按股票所代表的不同权利分，有普通股、优先股与劣后股。

普通股是公司最基本的、数量最多的股份，构成了公司资本的主体。普通股的股息不固定，其多少完全取决于公司的经营状况和分配政策。只有当公司的盈利支付了全部费用，利息、税金、提取了法定公积金、支付了优先股股息以后，有多余部分才能分派股利。优先股的股利一般是固定的。若企业发生亏损，待日后盈利的年度也要补付优先股的股利。这是两者最主要的区别。其次，当企业破产时，优先股比普通股有优先取得剩余财产的权利。但在参与企业管理方面，普通股享有广泛的权利，股东大会主要由普通股组成，选举董事会，制定公司章程和作出公司最重的决策，而优先股一般不享有这些权利。所以普通股的产权利益与公司的命运血肉相连，普通股的股东是公司的基本群众和真正的主人。

劣后股是指公司将盈余或清算时的剩余财产分配给普通股后，才能参加分配的一种股票。这种股票通常是公司赠与发起人和管理人员的，无须花本金购买，因此也称干股。

第二、按股票上是否载明股东的姓名为标准分，有记名股和无记名股。

记名股票是在股票和公司股东名册上注明持有人姓名的股票，否则就是无记名股票。在股票买卖过程中，记名股票的转让须办理过户手续，即要在股票空格上填写新的持有人的名字、住所，还要在公司股东名册上更改股东姓名和住所等。其股权也不完全依附于股票。无记名股票的转让无须办理过户手段，只须交付股票即可，其股权完全依附于股票。我国发行的均是记名股票。

第三、按股票上有无定额面值划分，有金额股和比例股。

金额股也称有票面额股，即股票上标明票面金额的股票。比例股股票上不标明标面金额，只注明股票的股数。实际上比例股的面值也是可以确定的，只需将公司注册资本金总额除以总股数，再乘以该股票的股数，即得出股票的面值。

早期的股票以金额股为主，比例股是后来发展起来的。采用比例股的原因：一是在股票市场上，股票价格随公司经营及盈余分配情况而波动，票面值固定，会造成股票市价与票面值差距扩大。二是公司效益高，内部积累增加，从而使股票所代表的实际价值扩大，与其票面值产生较大差异。而股东衡量收益，通常是以股票市价与股息相比为标准，这就使股票票面值失去存在的必要性。

第四、按投资的主体不同分，有国家股、法人股、个人股和外资股。

国家股为有权代表国家投资的政府府部门或机构以国有资产投入公司形成的股份，一般为普通股。国家股由政府部门委派代表行使持股权。

法人股为企业法人以其依法可支配资产向公司投资形成的股份，或具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允

许用于经营的资产向公司投资形成的股份。

个人股为社会个人或本公司内部职工以个人合法财产投入公司形成的股份。

外资股为外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者以购买人民币特种股票形式向公司投资形成的股份。

除上述划分外，目前我国股票还划分为A种股票和B种股票。

A种股票是以人民币标明股票面值，并以人民币认购和交易的股票，外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者不得买卖。

B种股票是准许有外商投资的公司，经中国人民银行批准所发行的以人民币标明股票面值，以外币认购和进行交易，专供外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者买卖的股票。

● 股票的功能

股票的功能是指股票所发挥的有利作用，其功能是多方面的：

第一、股票是重要的融资工具。企业的融资工具尽管是多种多样的，但除股票筹资外，其他方式筹集到的资金总会形成企业固定资产的财务负担，需按期支付利息和归还本金，而股票集资的无限期使公司得到永久性使用的资本，无须归还本金。同时，普通股股息的不固定性更使股票筹资成为一种风险较小的资金来源。

第二、股票是有吸引力的投资工具。从投资者的角度看，股票是一种极好的获利形式，因为股票的收益既可以来自于分派股利，又可以来自于转让股票套取差价，还可以来自公

司资产的增殖配送红股。其预期收益远远高于银行存款和购买债券的利息收入。所以，尽管其投资的风险较大，但对投资者仍具有很强的吸引力。

正是由于上述两个基本功能，股票的出现加快了资本的积累和集中，使股份公司大量涌现，并使扩大再生产所需的巨额资本可以在短时期内集聚起来，极大地促进了商品经济的发展。

第三、股票是产权交易的重要媒介。股票作为股份的凭证。使抽象的资产所有权具体化和形式化，从而使资产所有权的买卖有规范化的法律凭证。它有集中买卖的市场，使资本的流通更方便、更容易。

第四、股票使公司资产的分割成为可能，为公司实现资产优化组合创造了条件。股份公司的资产分为若干小等份，分属于不同的股东，股东随时可以通过股票市场灵活转让他的资产。资产则可从利润低的企业向利润高的企业转移，往往同社会需求的变化合拍，这有利于优化产业结构和实现资源优化组合。

二、债券基础知识

有价证券包括债券和股票两大类。在这两种投资工具中，世界各国的债券筹资数额一般都远远超过股票的筹资数额。比如在美国全部筹资额中，绝大部份是靠发行债券筹得的。我国目前也是如此。

● 债券的概念与特征

债券是依照法定程序发行，约定在一定时期内还本付息的有价证券。这个定义包含了三层意思：第一，债券是一种有价证券，代表了持有者的一定权益，可以出售转让；第二，债券的发行者到期必须给持有者还本付息，这一点表明债券类似银行存款，而不同于股票；第三，它是依照法定程序发行的，受到法律保护。这一点表明债券不同于一般的债务凭证，它更具有安全性，能够维护投资者的利益。

从债券的票面式样，可以进一步把握债券的概念。债券有多种，但都必须在它的正面载明如下事项：票面金额，即票面价格。债券既是有价证券，就必须有个价格，上市时，就要依照它为基础进行转让与交换。票面金额还有一个作用，就是到期以后，依照它还本计息；利率水平，即事先定好年利率是百分之几；发行单位的名称，法人印鉴，批准机关及其印鉴；发行日期及债券编号等。这些事项，是规范的债券必须载明的。

债券作为一种投资工具有什么特征呢？特别是它与股票相比，有什么共同点与不同点呢？

债券与股票相比较有两个共同点：它们都能给投资者带来一定的收益，股票能获得股息，债券能获得利息；它们都有价格，都可以上市转让，变现。

债券与股票虽然都是投资工具，但它们又存在着很大差别，主要表现在以下三个方面：第一、它们的持有者的地位和权益大不相同。股票持有者是企业的股东，是企业的所有者，所以他们有权参与企业的经营管理；而债券的持有者只

是企业的债权人，他们与企业仅仅是债权与债务关系，他们不必关心，也无权参与企业的经营管理。第二、它们还本的方式不同。债券到期以后，发行者给投资者还本付息，因此说债券具有可逆转性。而股票发行以后，除非企业解散清算，是不予还本的，因此说股票具有不可逆转性，持有者要想变现，只有到证券市场上出售。第三、它们的风险大小不同。一般股票风险大于债券风险。因为股利与企业经营的效益挂钩，效益好，利润优厚，则股利分配就多。如果企业经营不佳，少利或无利，股利就少，甚至根本没有股利。如果发生亏损，不仅没有股利，连股金也会蚀本。债券风险则较小，不管企业经营状况如何，到期必须还本付息。如果企业破产，也必须先清偿债务，然后再考虑给股东分配。这里要指出的是，证券投资的风险与收益是成正比的，风险小的收益也小，风险大的收益也会大。对怕风险求稳健的投资者来说，应多考虑购买债券，少购买股票；而对那些能冒一定风险，想获得更大收益的投资者，不妨多考虑购买股票，少考虑债券。

● 债券的分类

债券的种类繁多，按不同的标准，有不同的分类方法。

第一、按债券的发行主体划分，有公债券，金融债券和企业债券三类。

第二、按担保的性质划分，有以下三种：

抵押债券，是发行这种债券时，发行单位必须向广大购买者提供足以偿付本息的抵押品。抵押品大多是企业的不动产。

担保债券，是发行这种债券之前，发行者必须取得银行、

信托公司或其他企业的担保。

信用债券，是发行这种债券无须有实物抵押，也无须找担保单位，仅仅凭发行者的信誉担保。我国的债券均属这类债券。

第三、按利率性质不同划分，有如下三类：

固定利率债券。这种债券支付的利息，均在票面上注明。不管企业经营状况如何，利率水平都不变，且按规定时间偿付利息。

浮动利率债券。这种债券的利率不事先规定，而是随市场利率的变动而浮动。我国1989年发行的累进利息债券就属于这一类。

贴水债券。这种债券又称贴现债券或贴息债券，就是在发行时，它的发行价格抵于面额，到期时发行者按面额偿还给购买者。这样面额与发行价之间的差额就是购买者的利息。

第四、按期限的长短划分，有短期融资债券，中期债券和长期债券。一般把1年以内的称短期融资债券。1~10年为中期债券。10年以上为长期债券。

第五、按地区划分，有国内债券与国外债券。凡在本国发行的债券称国内债券。我国目前绝大部分债券为国内债券，凡到国外去发行债券属国外债券。我国改革开放以来，有关银行与投资机构在东京、伦敦、法兰克福、香港等地发行了相当数量的债券，这些属国外债券。

● 公债

债券虽然种类多，但在日常生活中我们接触最多的还是按发行主体分类：即分为公债、金融债和企业债。因此，这