

证券与证券投资

百问百答

肖远企 编 著

兵器工业出版社

F852.9
7

81171

证券与证券投资

百问百答

肖远企 编著



200175185

9.15.23

兵器工业出版社

(京)新登字049号

内 容 简 介

随着金融体制改革的逐步深入, 证券交易不但是金融界的热门课题, 而且越来越引起人们的关心, 为满足这一渴求, 特编写了此书。

本书采用一问一答形式, 共一百问, 分三篇。第一篇有选择地对证券的基础知识作了介绍。第二篇着重论述了股票、债券投资的风险与收益, 证券投资的技巧, 以及如何看待证券投资与投机等。第三篇是本书的核心部分, 较详细地介绍了我国近几年证券业产生与发展的情况, 并就如何在我国开展证券投资提出了一些建议。

证券与证券投资

百问百答

肖远企 编著

•

兵器工业出版社 出版发行

(北京市海淀区车道沟10号)

各地新华书店经销

顺义后沙峪印刷厂印装

•

开本: 787×1092 1/32 印张: 5.375 字数: 116.53千字

1992年4月第1版 1992年4月第1次印刷

印数: 1~30500 定价: 3.20元

ISBN 7-80038-448-9/F·32

前 言

1984年我国一部分青年学者提出把发展金融市场作为金融体制改革的突破口，这在当时引起了理论界和实业界的较大反响。之后，理论界展开了热烈的讨论，实业界则率先行动，先后建立和发展了资金市场（主要是银行同业拆借市场）以及作为金融市场核心的企业债券、股票等证券市场。1988年，国库券转让市场随之放开。1990年起，深圳、上海两地的股市暴热，一时间，债券、股票这些新鲜名词竟成为寻常百姓街谈巷议的热门话题。1990年底和1991年初，上海、深圳两家证券交易所相继成立，更把中国证券市场发展的浪潮推向顶尖，同时也标志着我国证券市场的发展开始走上正轨。

证券业除了具有反映国民经济晴雨表的作用外，还有一个显著特点，这就是其涉及面相当广泛。在美国，有三分之一以上的人不同程度地进行了证券投资；在我国，虽然还不可能及此比例，但近几年的发展速度却十分引人注目，不仅已经涉足证券业的人越来越多，而且更有无数跃跃欲试者正在翘首以待，相机决择。毕竟，我国的证券市场尚处于“初级阶段”，人们的证券知识还很贫乏，证券意识还很淡漠，他们渴望从事证券投资，但往往又觉得无从下手，正是在这犹犹豫豫之间失却了一个又一个机会。基于此，作者写就了这本小册子，力求以通俗易懂的方式让那些没有证券基础知识的读者也能兴趣不减地一字一句地读完。作者期望他们读完

这本小册子之后就能到证券市场上一试身手，成为证券投资的“赢家”。

本书共分三篇，采用一问一答形式。第一篇主要是介绍证券的基础知识，因为掌握证券基础知识是开展证券投资的理论前提。众所周知，世界证券市场的产生与发展已有相当一段时间，人们在不断的成功与失败中积累并吸取了丰富的经验教训，这些无疑都是指导证券投资的“宝贵财产”。第二篇就是在这个基础上着重介绍了股票、债券投资的风险与收益，证券投资的方式与技巧和如何看待证券投资与投机等。第三篇是本书的核心部分，详细介绍了我国近几年证券业产生与发展的情况，并就如何在我国开展证券投资提出了一些建议。因国库券在我国有特殊地位，故本篇对国库券发行、购买与兑换等规定也作了较多的介绍。值得一提的是，在这一篇中，作者还详细评述和比较了各种证券投资的风险与收益情况，这对于读者作出投资于何种证券的选择决策是有一定帮助的。

本书的写作得到了一些同志的关心和帮助，甚至对本书的许多地方提出了独到的见解。王蔚君先生是位热心的帮助者，另外，宋丽华女士对本书内容的安排、体例的设计等提出了不少建设性意见，并参与了部分写作工作。在此，对他们表示最诚挚的谢意。

作者 1991年12月于北京

目 录

第一篇 证券

1. 什么是证券? 证券有哪些种类? (1)
2. 股票和债券是不是一回事? (1)
3. 什么是证券市场? 证券市场是如何产生与发展的? (3)
4. 现代证券市场的结构 (5)
5. 什么是证券的一级市场和二级市场? (6)
6. 如何辨识牛市与熊市? (8)
7. 什么是证券交易所? 世界上有哪几个主要的证券交易所? (10)
8. 什么是“多头”、“空头”和“垫头交易”? (12)
9. 什么是“跑街”、经纪人, 股票经纪人和专业股票商? (13)
10. 何谓佣金? (14)
11. 何谓挂牌证券? (15)
12. 证券交易所所有哪些欺诈行为? (16)
13. 世界上有哪些主要的证券评级机构? 它们是如何对证券进行评级的? (18)
14. 证券发行的一般程序和中间机构 (20)
15. 证券发行的风险 (21)
16. 证券发行的费用 (24)
17. 证券发行的时间表 (24)

18. 股票的种类·····	(25)
19. 股票发行的方式·····	(26)
20. 什么是股票的交割、清算与过户? ·····	(28)
21. 股票买卖的基本程序·····	(29)
22. 股票的票面价值、帐面价值和清算价值及内 在价值·····	(31)
23. 决定股票价格的因素有哪些? ·····	(34)
24. 股票价格的计算·····	(36)
25. 股票价格上升并不代表你的实际收益增加 ·····	(37)
26. 什么是股票价格指数, 世界上有哪些主要的 股票价格指数? ·····	(38)
27. 道·琼斯平均指数是什么, 如何理解道·琼 斯平均指数? ·····	(41)
28. 什么是股息和红利? ·····	(43)
29. 股息的分配·····	(44)
30. 债券的种类·····	(46)
31. 发行债券的一般程序·····	(47)
32. 债权人有哪些权利? ·····	(48)
33. 如何确定债券的利率, 债券利息主要有哪些 支付方式? ·····	(48)
34. 债券的发行价格·····	(50)
35. 债券收益的计算·····	(51)
36. 什么是欧洲债券? ·····	(52)
37. 欧洲债券的种类、期限和特点·····	(54)
38. 欧洲债券收益的计算·····	(56)
39. 我国如何利用国际证券市场? ·····	(58)

第二篇 证券投资

- 40. 你的钱有哪些处置方式? (62)
- 41. 投资有哪些形式, 各自的利弊是什么? (63)
- 42. 证券投资的特点 (64)
- 43. 证券投资风险 (66)
- 44. 证券投资对象的选择 (67)
- 45. 何谓家庭证券投资? (69)
- 46. 何谓企业证券投资? (71)
- 47. 证券投资的步骤和方法 (72)
- 48. 证券投资战略种种 (74)
- 49. 拥有多少种股票比较合适? (77)
- 50. 购买股票的最佳时机 (79)
- 51. 应何时抛出股票? (80)
- 52. 股票投资经验法则种种 (82)
- 53. 什么是债券投资? (84)
- 54. 债券投资的策略 (85)
- 55. 如何考虑证券投资中的税收? (87)
- 56. 证券投资的信息来源 (88)
- 57. 证券投资者应具备的素质 (90)
- 58. 如何界定证券投资与投机? (92)
- 59. 证券投资与证券投机的心理分析 (94)
- 60. 应辩证地看待证券投机 (96)

第三篇 我国的证券与证券投资

- 61. 发展证券市场的条件 (99)
- 62. 我国证券市场的产生与发展 (100)

63. 我国国债和国债市场的历史演变过程·····	(102)
64. 目前我国发行的证券有哪几种? ·····	(105)
65. 深圳证券市场是如何产生与发展的? ·····	(107)
66. 上海证券市场的产生与发展·····	(110)
67. 我国证券市场的特点·····	(111)
68. 企业发行债券和股票应符合和遵守哪些 规定? ·····	(112)
69. 企业购买债券和股票应符合和遵守哪些 规定? ·····	(114)
70. 非金融企业能否经营股票、债券? ·····	(114)
71. 股票市场运行对企业经营有何影响? ·····	(115)
72. 如何衡量我国企业的经营水平和经济效益, 从而决定应该购买哪家企业发行的 证券? ·····	(116)
73. 债券市场运行对企业经营有何影响? ·····	(118)
74. 为什么前段时期我国有些地方的股价波动特 别大? ·····	(121)
75. 对股票印制有哪些规定和要求? ·····	(123)
76. 股票能否挂失, 应如何挂失? ·····	(126)
77. 我国的股票纳税规定如何? ·····	(127)
78. 我国国库券发售方式是如何变化的? ·····	(128)
79. 我国国库券转让市场存在的问题及其 改正·····	(130)
80. 国库券兑付有哪些规定? ·····	(131)
81. 购买国库券后临时急需用钱该怎么办? ·····	(132)
82. 如何计算国库券的利息? ·····	(132)
83. 如何处理国库券残破污损的兑付? ·····	(133)

84. 货币闲置, 银行存款, 购买国库券、金融债券、企业债券和企业股票的风险与收益之比较·····	(134)
85. 借钱从事证券投资好不好? ·····	(137)
86. 目前我国有哪几个证券交易所? ·····	(138)
87. 为什么要成立和发展证券交易所? ·····	(140)
88. 我国目前的证券交易所与旧中国的证券交易所有何区别? ·····	(142)
89. 交易所是否吸收个人入所? ·····	(143)
90. 什么是通货膨胀, 近几年我国的通货膨胀情况如何? ·····	(143)
91. 通货膨胀与证券市场的关系 ·····	(146)
92. 在通货膨胀期间应如何开展证券投资? ·····	(148)
93. 我国证券的黑市交易情况 ·····	(149)
94. 证券市场的管理类型 ·····	(151)
95. 证券市场管理的目的和内容 ·····	(153)
96. 我国证券市场的管理机关 ·····	(154)
97. 我国目前证券市场管理的法规状况如何? ·····	(154)
98. 我国证券市场存在的问题 ·····	(156)
99. 我国证券市场的发展方向和目标 ·····	(157)
100. 发展我国证券市场的作用 ·····	(159)

第一篇 证 券

1. 什么是证券？证券有哪些种类？

证券有广义和狭义之分，广义的证券是指用以确定、代表和证明证券持有人对财产的某项或多项权利的一种金融法律凭证，它既包括表示商品所有权的证券，如提单、码头栈单、仓库单等，也包括表示财产所有权和收益请求权的证券，如股票、公司债券、抵押票据、汇票、承兑汇票、公债券、优先购股权等。狭义的证券也叫有价证券，是一种具有票面价值，能够给它的持有人定期带来收入的所有权或债权证书，主要包括股票和债券两类。我们日常生活中通常所说的证券均指这种狭义概念的证券，即股票和债券。本文所称证券也是指的这一概念。

2. 股票和债券是不是一回事？

股票是指公司发行的，以证明股票持有人（即股东）对公司拥有所有权，并可分享公司股息红利，剩余财产或参与公司经营管理等方面权益的凭证。债券是指由国家和私人公司签发和规定有偿还义务条款的借款契约，债券发行人承诺如期（一般每半年一次）按债券面额一定百分比向债券持有人偿付利息，并于到期日以法定货币按面额将其赎回。

从股票和债券的定义可以看出，股票和债券不是一回事，它们之间既有相同之处，也有不同之处。

相同之处：二者均是其发行人筹集资金的一种工具，它

们都能给其持有人带来一定的收益或造成一定的损失。在证券市场上，它们的价格相互影响，相互接近，这是因为对于投资者（即股票和债券的购买人）来说，股票和债券之间具有一定的可替代性，当股票的预期利润大大低于债券的预期利润时，投资者就会转而购买债券，对债券需求的增加，必定抬高债券的价格；相反，由于购买股票人数减少，股票的价格将下降，这说明在长期内，股票和债券的价格不可能偏离太远。

不同之处：①求偿权不一样。债券投资者在债券到期时可要求债券发行人偿还本金和利息；而股票投资者则无权要求发行人偿还本金，股东只能按期收取股息和分享红利。②风险不一样。当公司宣布破产用剩余资产进行清偿时，债券持有人有优先于股票持有人获得赔偿的权利。一般宣布破产的公司往往都资不抵债，因此不是该公司的所有债权人都能获得赔偿。这样，就存在一个偿还的优先顺序问题，按照法律和股票与债券特性的规定，对公司剩余资产处置的顺序必须是先债券、后股票。若在偿还债券持有人的债权后，公司已没有剩余资产，那么股票持有人就得不到任何赔偿，所投本金就完全收不回来。因此，从这个意义上说，投资于股票比投资于债券所冒风险更大。③从投资的收益看，股票的投资收益一般要高于债券投资的收益，因为债券的利率是固定的，债券发行人只要按期向持有人支付利息，到期偿还本金，就算履行了义务。但是，股票则不一样，它不是收取固定的利息，而是靠分享公司的股息和红利，公司经营越好，盈利越多，股东所得股息和红利就越多。因此，只要股票投资者看准了投资机会和投资对象，它们获取的收益往往是债券投资者的几倍，甚至几十倍。④债券投资者不能参与

公司的经营管理，股票〈这里指普通股，不是指优先股，它们之间的区别见第18条〉投资者则享有对企业经营的参与权〈出席股东大会、表决、选举〉、资产分配权〈在公司解散或清算时参与分配公司财产〉、优先认股权〈公司增发普通股时有权优先购买，以保持其在公司的权益比例〉和股份转让权。⑤从投机的角度来看，股票的价格一般波动较大，投机性较强，债券的价格一般波动较小，投机性较弱。

3. 什么是证券市场？证券市场是如何产生与发展的？

传统的证券市场是指从事股票和债券等有偿证券发行与买卖的场所。现代意义上的证券市场已不仅仅是指具有一定场所的市场，而且也包括没有固定场所的市场。例如，通过电话、电传和传真等现代通信工具进行证券交易，它虽然没有固定的场所，却是一个实实在在的无形证券市场。股份公司制度和信用制度的产生与发展是证券市场产生和完善的基点。

随着社会分工和资本主义生产方式的发展，人类生产力得到了质的飞跃，资本主义的竞争要求进一步扩大生产，但仅仅依靠单个资本家的财力显然不能满足这一要求，这样就必须依赖信用制度，以信用为基础，发挥多个资本家的联合作用，即由单个资本家资本的內部积聚和集中走向多个资本家外延式的资本积聚和集中。在这一过程中，资本能生出利息这一概念已被人们所普遍接受，股份公司制度正是在这个基础上建立和发展起来了，股份公司的建立与发展，迫切要求有统一的、规范化的股票发行制度，于是正规的股票发行市场出现了。有的股票投资者在一定时期以后，因为种种原因又想把股票变为现金，这样对股票进行转让和流通的要

求已势在必行，为满足这些要求，就有必要发展统一的流通市场。在资本主义从自由竞争走向垄断之后，证券市场相应地也向纵深发展。1929年世界经济大危机的爆发促成了以国家干预经济为主旋律的凯恩斯主义思想的出笼和被采用，这样证券市场就在发展过程中又出现了一些新的特征，这些特征主要有：

〈1〉证券市场逐步从自由竞争下的国家干预变为国家干预下的自由竞争。30年代经济大危机之前，国家虽然也不时地对证券市场进行干预，比如制定各种法规，但主流仍然是自由竞争。大危机之后，凯恩斯主义在西方流行，所谓凯恩斯主义是以英国经济学家凯恩斯为代表的鼓吹加强国家对经济进行干预的经济学说，凯恩斯经济学说为西方各国政府普遍采用，并由此带来了资本主义国家政府对经济生活广泛而强有力的干预，在证券市场方面表现得尤为突出。例如，金融机构不能经营证券业务的规定就是这一时期提出的。

〈2〉证券市场上机构投资者的持股与投资比重增大。机构投资者是相对于个人投资者而言的。机构投资者包括银行信托部、保险公司、投资信托公司、养老金基金以及各种财团等。在资本主义垄断发展过程中，个人股东的绝对数虽持续增加，但其持股比率则大幅度下降，取而代之的是机构投资者的兴起及其强化。

〈3〉电子计算机在证券市场上被广泛采用。

〈4〉证券市场上的创新层出不穷，出现了各种新的融资工具和技术。

〈5〉证券市场迅速国际化。证券市场的国际化系指以证券形式为媒介的资金在国际上的自由流动，原来一国性的证券市场变成了国际性的证券市场，在该证券市场上，证券的

发行、投资和交易以及市场结构等都不完全具有一国的属性，而是多个国家的共同属性。从一国的角度看，证券市场的国际化大致包括三个方面的内容：①外国政府、企业、金融机构以及国际性金融机构在本国的证券发行和本国政府、企业、金融机构等在外国的证券发行；②外国投资者对本国的证券投资和本国的投资者对外国的证券投资；③一国法律对外国经营者〈包括证券的发行者、投资者和中介机构〉进入本国的自由的规定和本国证券业经营者向国外的发展。

二次大战前，虽然证券市场的国际化得到初步形成和一定的发展，但由于资本主义国家之间的经济联系还受到许多因素限制，国际贸易、海外投资占一国经济的比重毕竟还不算大，因此证券市场国际化的规模仍然较小，进展也较缓慢。二次大战后，特别是70年代以来，证券市场国际化的步伐开始加快，世界上的主要证券市场大都装置了先进的计算机系统，全球24小时昼夜营业的证券交易网建立起来了，越来越多的公司、政府和个人都纷纷到本国以外的证券市场上买卖证券。正如一位美国人所说：“证券市场将是24小时昼夜营业，且完全国际化的市场，全部交易将实现自动化，这种市场经营的金融业务无所不包，其中有债券、跨国证券、期票、商品合同、货币调换等，由于金融业务技术的发展，彼此之间能使用电脑联系沟通……现在电脑技术已经成为经营、管理金融市场的必备手段，通过电脑终端设备，某一地区金融市场的职员就能在地球的这一端轻松地完成在地球另一端的同类性质的工作”。

4. 现代证券市场的结构

证券市场的结构主要包括两个方面：一是指市场参与

者；二是指证券市场上的流通工具。

证券市场的参与者包括证券发行者、购买者（即投资者）、中介机构和市场管理者。发行者包括政府、政府机构、金融机构和公司；购买者包括个人投资者和机构投资者两类；中介机构则主要是由经纪人、交易人、包销商和各类金融机构、证券公司组成；市场管理者是指管理证券发行和交易的国家机关。世界各国管理证券市场的机关不太一样，有的是财政部，有的是中央银行，有的是商业部，有的则设立专门的证券委员会和自我管理的证券交易商协会。

证券市场上的流通工具可分为短期和长期两种，短期流通工具主要是指国库券等一些从发行日至到期日只有一天、几天或几个月的低于一年的债券。一般地，这种短期性债券变现（即兑换成现金）能力强，风险小。长期流通工具主要是指股票和一些公司债券、金融债券等。长期流通工具变现能力较差，风险相对也较大，但往往利息也较高，尤其是股票，若发行股票的公司在一个相当长时期内均能赚取可观的利润，投资人就能获取较多的股息和红利。例如，美国福特汽车公司经营的历史已经很长，由于汽车行业的景气，再加上该公司经营管理有方，几乎年年都有可观的利润，这样，那些购买该公司股票的投资者就能比购买其它公司股票的投资者获得更多的股息和红利收入。

5. 什么是证券的一级市场和二级市场？

证券的一级市场也称为发行市场或初级市场，是发行新证券的市场，它没有固定的建筑物和设施，是一个抽象的市场。证券发行者将证券最终出售给证券投资者后，发行市场就自行消失了。发行市场主要由发行者、中介机构和投资者

三部分组成。在发行市场上，中介机构发挥的作用 是 很 大 的，其中最重要的是正确分析和评价证券的投资价值，从而决定其发行条件。证券的二级市场也称为流通市场或次级市场，它是已经发行过的证券进行交易和流通的市场。二级市场既有有形的，也有无形的，不论有形或无形，二级市场上随时都有一定的交易行情，供交易双方参考。交易行情取决于市场供求关系，受政治、经济、心理诸多因素的影响。二级市场的发展是保持证券流动性和具有吸引力的关键所在，同时也是发展一级市场的必要条件。活跃的二级 市 场 能 否出现和维持，主要取决于以下几个方面的条件：①证券的发行是否按照市场利率自由决定；②证券的发行和上市数量是否已经达到一定水平；③政府是否通常由中央银行准备随时买回债券，这样做虽然可以使政府债券能随时 兑 现，但却严重地影响了证券的公平买卖，不利于证券市场的健康发展。

除了证券的一级市场和二级市场外，在美国又出现了证券交易的第三市场和第四市场。第三市场是指由大的非交易所会员在交易所以外进行的交易。第四市场是指无经纪人介入，由买卖双方直接进行证券交易的市场。1975年5月1日之前，纽约证券交易所的佣金是抽取交易总额的固定比例，佣金作为服务费是应该付出的，但服务劳动量并不与交易量以相等比例增长，大额交易付出同比例佣金显然 不 合 算，为此，大型交易者，主要是机构投资者，就不通过交易所甚至不通过中介人自行进行交易。在第三市场中，经纪人收取的佣金大大减少。第四市场则因为无经纪人，所以不需付出任何佣金，从而大大降低了交易成本。第三、四市场的出现促使纽约证券交易所于1975年5月1日废除了固定比例佣金的规