

股票·债券与 投资选择

傅庆满 于忠良 陈科力 马肯 编著



新疆
科技卫生出版社(K)

股票、债券与投资选择

傅庆满 于忠良 编著
陈科力 马 肯

—0100

新疆科技卫生出版社(K)

110151

责任编辑 白 霞

封面设计 加吾兰·吉利力

股票、债券与投资选择

傅庆满 于忠良 陈科力 马肯 编著

新疆科技卫生出版社 (K) 出版

(乌鲁木齐市延安路4号 邮政编码 830001)

新疆新华书店发行 新疆新华印刷三厂印刷

787×1092毫米 32开本 13印张 275千字

1992年12月第1版 1993年1月第1次印刷

印数: 1—5000册

ISBN7-5372-0390-3/F·10 定价: 7.30元

序

小平同志的南巡谈话，把中国的改革开放推向了一个新高潮。金融市场发展迅猛，投资格局进一步朝着多元化方向发展。全国居民储蓄存款突破1万亿元大关，银行负债结构进一步向居民倾斜，负债经营风险增大，证券业及其直接融资活动蓬勃兴起与上述形势相对应，成为当前我国经济形势的一大特点。

90年代以来，我国股票债券市场的发展势头进入了一个新的阶段。1991年，我国各类有价证券发行额达1 150.5亿元，交易额达464亿元，分别是1990年以前累计发行额和交易额的44%和2.4倍，尤其是股票的发行和交易更为引人注目。1991年股票发行量达29.52亿元，交易额达45.15亿元。1992年股票债券的发行和交易又呈现出惊人的发展势头，全国有100多个城市共400多家金融机构开办了证券转让业务，已初步形成了一定规模的证券发行和交易市场，并且逐步向规范化迈进。

发展我国的证券市场，能够有效地促进各资金主体进行直接融资，促进储蓄分流，促进企业转换经营机制。尤其是股份制企业组织形式，将建立一种有效的社会评价机制和社会监督机制，证券市场可加速我国传统企业经营机制转换的进程，促进社会资源的重新组合，从而优化资源配置，优化

产业结构，提高资金的社会利用效率，限制低效益的资金运用。因此证券市场将成为保证我国经济持续、稳定、协调发展的重要手段之一。

证券市场的发育成熟，总是有一个渐进的过程，总是由分散走向统一，由不完善走向完善，由流动性较差走向流动性较强。发展证券市场必须立足于我国国情，必须有利于生产力的发展，有利于综合国力的提高，有利于人民生活的改善。为此，应继续健全和完善以国债为中心的证券发行和交易市场。国债的发行量占目前我国证券总量的绝大多数。搞活国债的发行转让和流通，对促进企业债券的发展具有重要意义。而企业债券，将是未来的证券业发展的重点券种。对股份制应大胆试点，积极而谨慎地推行，总结经验，着眼于未来。

股票、债券是证券市场的两大家族，股票债券市场的发展，是建立有中国特色的社会主义的需要，也是我国经济体制改革的必然结果，它的迅猛发展必将有力地促进我国金融体制的改革，促进专业银行的业务经营向市场利益导向倾斜，加快中央银行的宏观调控由直接调控为主向间接调控为主转变，同时也为政府传统职能的转变提供了一个历史契机。

居民证券知识的普及和提高是证券市场发展的一个充分必要的条件，在我国证券市场迅速发展的形势下，《股票、债券与投资选择》的出版发行，对传播证券知识，无疑具有十分积极的意义。为此作序举荐，仅供读者参考。

武忠德

1992年6月25日

目 录

序

• 1 •

第一章 股份公司

- 一 股份公司的概述..... (1)
- 二 股份公司的类型..... (2)
- 三 股份公司的设立..... (7)
- 四 股份公司的构成要素..... (10)
- 五 股份公司的组织机构..... (13)
- 六 股份公司的合并与解散..... (17)

第二章 股票

- 一 股票的概念..... (20)
- 二 股票的种类..... (22)
- 三 股票的价格与价格指数..... (27)

第三章 股票发行

- 一 股票发行的目的..... (35)
- 二 股票发行市场的构成..... (37)
- 三 股票的发行方式..... (38)
- 四 股票的发行和销售方法..... (39)
- 五 股票的发行价格及其确定..... (41)
- 六 股票公开发行的步骤..... (42)

第四章 股票交易

- 一 股票上市..... (44)
- 二 股票的场内交易..... (47)
- 三 股票的场外交易..... (49)
- 四 股票的信用交易..... (50)
- 五 股票交易的交割, 过户与清算..... (51)
- 六 股票的交易方式..... (52)

第五章 债券的基本知识

- 一 债券的概念及其特征..... (56)
- 二 债券的种类..... (60)
- 三 债券的基本要素..... (68)

第六章 债券的发行

- 一 债券的发行目的..... (70)
- 二 债券的发行条件..... (73)
- 三 债券的发行方法..... (76)
- 四 债券的发程序..... (77)
- 五 债券的偿还方式..... (78)
- 六 债券的信用评级..... (79)

第七章 债券市场

- 一 债券市场的结构..... (84)
- 二 债券市场的管理原则..... (85)
- 三 债券的发行市场..... (86)
- 四 债券的流通市场..... (87)

第八章 债券的流通

- 一 债券的交易所交易..... (89)
- 二 债券的场外交易..... (93)

三	债券交易的主要方式·····	(96)
第九章	债券的价格和利率	
一	债券价格变动的主要原因·····	(101)
二	决定券债价格差别的因素·····	(104)
三	债券价格的评定·····	(106)
四	债券的收益·····	(106)
五	债券投资风险与预防·····	(112)
第十章	我国的债券	
一	公债·····	(118)
二	企业债券·····	(124)
三	金融债券·····	(132)
第十一章	投资与选择	
一	证券投资策略·····	(137)
二	股票投资对象的选择·····	(141)
三	买卖股票的时机选择·····	(145)
四	股票投资的有效方法·····	(147)
五	股票交易技巧·····	(156)
六	股票投资风险的回避·····	(159)
第十二章	我国金融市场的发展概况	
一	我国的金融体系·····	(163)
二	我国三大金融产业的初步形成·····	(172)
三	我国短期资金市场发展概况·····	(179)
四	债券市场概况·····	(185)
五	股票市场概况·····	(196)
六	我国证券市场展望·····	(203)
第十三章	我国的证券投资与选择	

一	我国证券的投资环境·····	(213)
二	证券投资对象的选择·····	(220)
三	证券投资时机与风险回避·····	(228)

附 件

证券管理法规选编

国务院企业管理暂行条例·····	(235)
国务院关于加强股票债券管理的通知·····	(239)
中国人民银行、财政部关于转发《关于开放国库券转让市场试点实施方案的请示报告》及国务院批示的通知·····	(241)
中国人民银行关于发行企业短期融资券有关问题的通知·····	(246)
中国人民银行关于发行企业短期融资券问题的补充通知·····	(247)
中国人民银行关于加强企业内部集资管理的通知·····	(248)
国家计划委员会、中国人民银行关于发行企业债券实行额度申报审批办法的通知·····	(250)
中国人民银行关于1990年发行金融债券、发放特种贷款的规定·····	(257)
国家计划委员会、中国人民银行、国家审计署关于1990年发行重点企业债券的通知·····	(259)
中国人民银行关于严格控制股票发行和转让的	

通知.....	(261)
中国人民银行关于印发《跨地区证券交易管理暂行办法》的通知.....	(263)
中国人民银行关于设立证券交易代办点有关问题的通知.....	(266)
中国人民银行关于印发《证券交易营业部管理暂行办法》的通知.....	(268)
中国人民银行关于严格境外证券投资审批管理的通知.....	(271)
上海市证券交易管理办法.....	(272)
深圳市股票发行与交易管理暂行办法.....	(291)
《股份有限公司规范意见》.....	(313)
《有限责任公司规范意见》.....	(345)
《股份制企业试点办法》.....	(362)
股份制试点企业会计制度.....	(368)
股份制试点企业财务管理若干问题的暂行规定.....	(391)

第一章 股份公司

一 股份公司概述

所谓股份公司，是发源于资本主义社会并最为流行的一种以营利为目的的企业组织形式。是以多人集资为共同资本、共同经营并共同分配其利益，具有法人资格的经济组织。

任何从事生产、流通或服务性经营活动的企业，都必须有一定的资本。资本主义企业的资本组织形式，一般有三种：即由个人（自然人或法人）单独出资；由两人或多人订立契约共同出资；通过发行股票或债券向社会募集资本。股份公司的资本来源就是上述第二、三种形式。它最早起源于欧洲，在美国得到广泛的发展。股份公司在整个西方经济的发展中，发挥了极其重要的作用，如果没有股份公司这种类型的企业组织和集资方式，西方经济就不可能在短短的一二百年间取得如此巨大的发展。正如马克思所说的：“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”，“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”。虽然由个人出资建立的个体企业和由多人合伙建立的合伙企业，作为小企业仍然相当广泛地存在着，但作为西方各国国

民经济骨干力量的私营大企业许多都采用着股份公司这一组织形式，中小企业采用股份形式的也有增无减。据统计，1960年至1980年的20年间，美国股份公司在数量上增长了1.4倍，独资和合伙企业仅增长0.4倍。股份公司不仅在数量上增长很快，而且，在经济实力上也占据了统治地位，成为左右国民经济的基本力量。例如，美国股份公司仅占企业总数的16%，而销售额和净收入则占全美企业的绝对比重，分别为89%和79%。

从现代科学技术的发展情况看，企业的规模越来越大，投入资金的规模也必将愈来愈大，单个的或少数几个人合伙的都将无力负担沉重的资金，为了筹集资本，就得面向社会，以发行股票的方式，吸收分散的、闲置的资本，则是一个大趋势，并已为西方经济发展的实践所证实，也为其他社会制度的国家和地区所接受。

二 股份公司的类型

股份公司从不同角度、不同标准划分有各种各样的形式。按财产所有权的不同，可以分为国营公司和私营公司以及各种形式的联合公司；按股东所担负的责任不同，可以分为无限公司、有限公司、两合公司、股份有限公司等；按集股方式的不同，可以分为公开招股公司和非公开招股公司；按所属国籍的不同，可以分为本国公司、外国公司和跨国公司等等。此外，也还有一些其他名目的公司，如控股公司、关联公司、股份不公开公司等，但在这些公司中，最重要和最具代表意义的是股份有限公司。

（一）无限公司

结合少数出资者的资本而成立的公司。这种公司的股东对公司的债务负有无限责任，即当公司经营失败负债过多以至破产，公司因本身所有资财不足以抵偿债务时，公司的所有股东还必须以自己的其他资财去还清公司所欠的债务。

无限公司也称“名合公司”、“人合公司”，之所以有这种称谓，是因为这种公司通常是以一个或两个股东的名字作为公司的牌号，是以股东个人信用、声誉、地位作为对外信用的基础。其公司各股东成员主要由父子、兄弟或近亲组成，公司不发行股票，股东的投资额只是在公司章程或联合经营契约中表明。正由于这样，公司的出资者均为职业经营者，公司的所有权和经营权相结合，享有经营状况保密等特殊待遇，为一些经营能力较强的投资者所采用。但由于这种公司的股东所负的责任，经营风险太大，因此，它不能广泛集中大量资本，经营职能也难以高度集中，所以企业规模一般较小，发展有限。

（二）有限公司

有限公司是指由较少的股东组成，各股东对公司所负责任仅以其出资额为限度的公司。该公司股东除了必须缴足自己所认购的股金外，对公司所欠债务没有连带清偿的责任。由于这种公司是以资本的结合为信用基础的，所以又称合资公司。从外界看，它只对公司有无足够资本，能否偿还所欠债务感兴趣，至于各股东个人的信用状况、偿还能力则可不闻不问。

有限公司成员所持有的股份，一般可以在内部其他成员间自由转让，超出内部成员范围的转让，必须经股东大会许

可。有限公司也不能发行股票，因而有限公司的设立手续及运营方法也较为简单。

（三）两合公司

·所谓“两合公司”，就是由无限责任股东和有限责任股东共同组成的公司。他们按责任范围各负其责，也就是无限责任股东对公司的债务负有连带清偿责任，有限责任股东所负责任仅以其出资额为限，没有任何连带责任。因此，这种公司的有限责任股东不能执行公司业务和对外代表公司。同时，其所持股份未经半数以上的无限责任股东同意，不得转让他人。

以上所述的无限公司、有限公司和两合公司，它们的资本总额均不划分为若干同等金额的股份，也没有股票。股东的投资额只是在有关规定中表示，各股东可以用现金或财产、劳务，也可以用本人信用作为公司的投资，所以它们不是一种完全意义的股份公司。这类公司若以“合股公司”命名更为确切，但也不必要对其惯用名作任何改动。

（四）股份有限公司

股份有限公司的资本分为若干等额的股份，由股东招股认购取得股票。股票可以自由买卖或转让，股东有权按所持股票取得股息。股东对公司所负债务的责任以其所持股份的总金额有限。当公司因负债过多而破产时，仅限于以公司本身的资产偿还，与股东本人的其他财产无关。也就是说，股东的最大损失，就是所持股票的总金额。股东再无其他赔偿责任，表明了股东的责任是有限度的。股东大会是公司的最高权利机构，由股东大会选出董事会领导公司的一切活动。通过股份有限公司的公开招股，可以把许多人的资金聚合成

巨额资本。这就是股份有限公司在资本主义国家里成为发展最快、经久不衰、作用最大、地位最重要的企业组织形式的缘由。

股东为公司股份的持有人。凡是持有股份的人，不论其为自然人或法人，有无行为能力、国别如何，也不论持股份额的多少，均为公司的一个“股份”，占有着公司与其所持股份金额相应的资产，并享有股东权利。股东权是指股票持有人基于股东资格，在公司中取得的法律地位，以及在公司中享有的各种相关的权利。如利益分配权，剩余财产分配权，新股认股权，记名股票更换权，表决权，股东大会决定的撤销提议权，董事会违法行为制止权、董事、监事解任请求权，等等。同时，股东也负有一定的义务，即为取得股东资格，应依一定程序和手续，经过认股，缴纳股金、按股份分担损失和不得退股索回股本等。

股份有限公司与其他公司形式相比，主要有以下特征：

1.股票可以自由转让

其股票可以在市场上自由买卖。只要愿意支付股金，任何人都可以购得股票而成为公司的股东。股份有限公司的股东人数一般均无严格的规定。

2.董事会和经理负责

股东个人财产与公司的财产是相分离的，负责公司日常业务活动的不是股东，而是由一个专门的班子——董事会和经理负责。其中经理通常要为公司行为负责，对因其失职而造成对公司经济上的损失，一般要负连带的责任。

3.公司的帐目必须公开

各国公司法一般都有规定，股份有限公司在每个财政年

度終了时，必须公布公司报告，其中主要包括董事会的年度报告，公司资产负债表和公司损益表等。

4. 股份有限公司

股份有限公司的股本较大，资金实力较雄厚，规模庞大，竞争能力较强，股东人数众多。

（五）控股公司，也称持股公司、股权公司

控股公司是指垄断资本家以少量资本控制其他公司的股份为业务的公司。也有以控股为主、兼办部分其他业务的混合控股公司。

控股公司是金融寡头巩固和加强自身经济实力的重要工具。它通过发行和销售自己的股票或公司债券，来搜集社会上的闲散资金和零星货币，用于购买其他公司的股票，然后再以所持有的这些公司的股票作后盾，扩大发行自己的股票，再进一步购买更多的其他公司股票。这样，它就能控制和操纵愈来愈多的其他公司和资本。虽然从理论上说，要控制一个公司，至少必须掌握该公司51%的股票。但实际上，由于股票数量大，购买少量股票的仍居多数，这样势必造成股票持有人的分散。因此，控股公司通常只要集中掌握其他公司股票总量的30—40%，甚至更少的比例，就能够控制与掌握这个股份公司，操纵其经营的业务活动。控股公司一般均不满足于对个别公司的控制，因为这样做控股公司不仅达不到控股的目的，而且也不一定能在竞争中保住自己。所以，它要想方设法地扩大控制范围，首先掌握一个主要的股份公司的股票控制额，以它作为“母公司”，再由“母公司”去收购并掌握其他公司的股票控制额，使之成为“子公司”，然后再由“子公司”去收买并掌握其他公司的股票控制额，

使之成为“孙公司”、“孙孙公司”……，控股公司就可以“母公司”为核心对很多股份公司进行控制，形成一个金字塔式的层层控制体系。由此可见，控股公司就是金融寡头以少量资本来控制超过自身资本许多倍的其他股份公司，并操纵它们经济活动的公司。

三 股份公司的设立

股份公司的设立，就是股份公司的设置与建立。一般有两种设立方式：一是发起设立，即由一定数目的发起人全部认购股份公司第一次发行的所有股份；二是募集设立，即一定数目的发起人只认购该公司第一次发行股份的一部份，其余部份以招募办法进行。

设立股份公司必须有一定数目的发起人，由发起人负责筹备工作制定公司章程并认购股份，缴纳股款；由发起人召开公司创立会议，确定公司的管理机构和选定管理人员；向政府有关主管部门办理公司设立登记，经审查符合法律规定条件，获准登记后，领取营业执照，即可宣告公司成立。

（一）创立股份公司的程序

创立股份公司，必须按程序进行，其具体程序是：

1. 呈请备案

备案的内容有：（1）开具全体发起人的姓名、籍贯、简历、居住地址和所认股份清单；（2）开具营业计划书，内容必须包括资本的运用方法，估计全年的营业收入、营业支出和盈利数；（3）由全体发起人签名盖章。

2. 申请验资