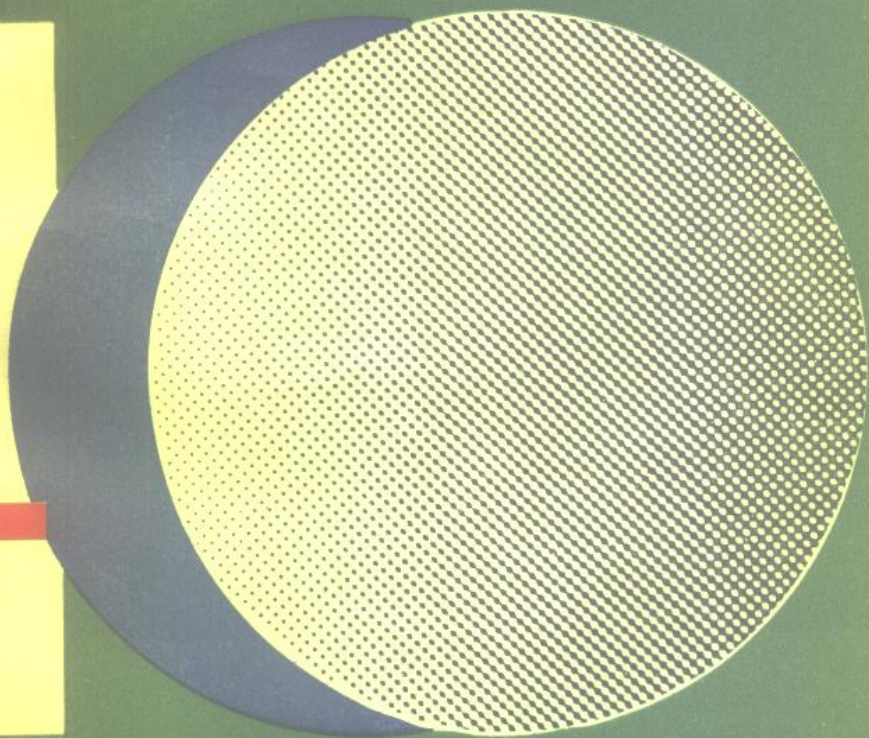


证券百题

●日本经济新闻社／编●石毅／译

●黄泽民／校



ZHENGQUAN BAITI

●法律出版社

548238



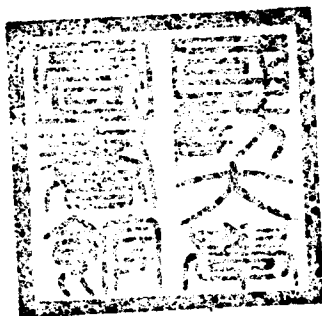
2 018 7518 6

证 券 百 题

日本经济新闻社编

译者 石 毅

校者 黄泽民



法 律 出 版 社

证 券 百 题

日本经济新闻社编

法律出版社出版 新华书店发行

法律出版社印刷厂印刷

787×1092毫米 32开本 5.625印张 116,000字

1990年10月第一版 1990年10月第一次印刷

印数0,001—3,000

ISBN 7-5036-0719-X/D·573

定价2.95元

写在前面的话

日本《证券百题》是日本经济新闻社编写的。本书以问答形式对有关证券的各种各样问题作了颇为详尽的解答。如果说它有什么特色的话，可以概括为基础性、知识性和务实性。所谓基础性，指本书介绍的大都是证券的基础知识，即使是对证券问题一无所知的人，只要认真阅读，都能读懂；所谓知识性，指本书是一本知识性很强的读物，通过它可以获得有关股票和债券方面的知识；务实性是指本书从证券的发行和投资的实际操作出发，深入浅出地告诉读者，如何运用证券市场，不涉及深奥的金融市场理论，对有志于从事证券实务工作之士和普通的投资大众尤为适合。

证券市场是否发达是衡量一国经济是否发达的重要标志之一。我相信一个发达的证券市场不仅是我国经济发展到一定水平的必然产物，也将是我国经济发展的迫切需要。因而，了解和借鉴日本证券市场的实际操作，对我国证券市场的建立和完善有着十分重要的意义。

黄泽民

一九八八年十二月六日

目 录

一、股票与股东

1. 股票是在何时、又是怎样产生的? (1)
2. 股票有哪些种类? (2)
3. 面额股与无面额股有哪些区别? (4)
4. 证券交易所的组织与作用是什么? (6)
5. 第一部上市同第二部上市的区别何在? (7)
6. 什么是指定品种? (9)
7. 股票在交易所上市的公司现在有多少? (11)
8. 哪种公司被废除上市? (12)
9. 店头股票是什么? (14)
10. 国外股票市场有哪些? (15)
11. 什么是美国预托证券 (ADR) 和欧洲预托证
券 (ERD)? (17)
12. 股东是怎样组成的? (18)
13. 机构投资者是怎么回事? (20)
14. 外国的法人和个人持有多少日本股票? (21)
15. 囤积居奇、主角之战有哪些典型事例? (23)

二、股票投资

16. 怎样进行股票交易? (26)
17. 证券公司有哪些业务内容? (27)
18. 什么是交叉交易? (29)

19. 什么叫股票选择交易? (31)
20. 股票投资与银行储蓄相比较, 哪种有利? (32)
21. 如何寻求股票投资的品种和购买机会? (33)
22. 什么股票称为优良股票? (35)
23. 公司的经济效益是怎样影响股价的? (37)
24. 日元汇价同股价有什么关系? (39)
25. 买卖股票时必须注意些什么? (41)
26. 股票买卖的手续费需要多少? (42)
27. 所谓单位股是指什么? (44)
28. 怎样买进外国股票为好? (46)
29. 怎样支付红利? (48)
30. 股东优惠制度有哪些内容? (49)
31. 股票买卖需缴哪些税金? (52)
32. 股票分红需缴哪些税金? (54)
33. 法人进行股票投资, 需征哪些税? (55)

三、股票指标

34. 经常运用的股票指标有哪些? (58)
35. 什么是交易额与时价总额? (60)
36. 所谓日经平均是什么指标? (61)
37. 表示股价动态的指数有哪些? (63)
38. 所谓股票市场的供求关系是怎么回事? (64)
39. 什么是行情曲线表? (66)
40. 什么是移动平均线? (68)
41. 什么是股价收益率 (PER)? (69)
42. 什么是股价净资产倍率 (PBR)? (70)

四、增资与减资

- 43. 增资有哪些方法? (73)
- 44. 怎样的公司能够进行时价发行? (74)
- 45. 什么是第三者配股增资? (76)
- 46. 进行无偿增资的目的是什么? (78)
- 47. 增资对股价有什么影响? (79)
- 48. 进行减资的目的是什么? (81)
- 49. 什么是股份分割? (82)

五、信用交易

- 50. 什么是信用交易? (85)
- 51. 信用交易需要哪些费用? (86)
- 52. 什么是借贷交易和借贷股票? (88)
- 53. 信用交易余额为什么引人注目? (89)
- 54. 如何运用各种股票品种的信用余额? (91)
- 55. 什么是日本证券金融余额表? (92)
- 56. 什么是股票不足? (94)
- 57. 信用交易有哪些限制? (96)

六、投资信托

- 58. 什么是投资信托? (98)
- 59. 投资信托的利率为多少? (99)
- 60. 投资信托投资于哪些股票? (101)

七、债券

- 61. 什么是债券? (103)
- 62. 债券有哪些种类? (104)
- 63. 国债有哪些种类? (107)
- 64. 发行国债的目的是什么? (108)

- 65. 大量发行国债会引起通货膨胀吗?(110)
- 66. 在什么情况下发行地方债?(111)
- 67. 地方债主要由哪些部门承销?(113)
- 68. 有哪些特殊债、政府保证债?(114)
- 69. 金融债是什么债券?(116)
- 70. 公司债有哪些种类?(118)
- 71. 有哪些外国债券?(120)
- 72. 债券的利率怎样表示?(121)
- 73. 什么是贴现债券?(123)
- 74. 什么是抵押证券?(124)

八、起债市场

- 75. 怎样发行债券?(127)
- 76. 什么是认购?(129)
- 77. 如何确定债券的发行条件?(130)
- 78. 怎样确保债券的安全性?(131)
- 79. 为什么企业发行外债有所增加?(133)
- 80. 什么是欧洲日元债券?(135)
- 81. 什么是起债基准?(136)
- 82. 信托银行有哪些作用?(138)
- 83. 担保有哪些类型?(139)
- 84. 有哪些无担保债券?(141)
- 85. 什么是公债公司债的标准品种?(142)
- 86. 什么是违约?(144)
- 87. 如何偿还债券之债务?(145)
- 88. 什么是调换?(147)

九、债券投资

- 89. 怎样认购债券?(149)
- 90. 如何买卖债券?(150)
- 91. 什么是现先交易?(152)
- 92. 债券行情由于哪些原因而变动?(153)
- 93. 在选择债券品种时, 哪些见解是必要的?(155)
- 94. 选择转换性公司债, 必须注意些什么?(157)
- 95. 债券需要支付哪些税金?(158)
- 96. 什么是零息债券?(160)
- 97. 怎样计算债券的价格、利率?(162)
- 98. 怎样购买外国债券?(164)
- 99. 债券遗失或失窃时该怎么办?(165)
- 100. 什么是债券的期货交易?(167)

一、股票与股东

1. 股票是在何时、又是怎样产生的？

如果你想研制一种人们尚未知晓的新产品，并要进行大量生产与销售的时候，应该从何做起呢？可想而知，此时首先要有足以购买机器等工厂设备与设立营业所的巨额资金，而仅靠亲戚朋友的资助显然是杯水车薪、无济于事的。于是，就会想方设法，尽可能向更多的人筹措资金。于1602年创建的荷兰东印度公司，就是采用了这一方法，它被认为是最早的股份有限公司。该公司是由许多人出资成立的，其目的是想通过制造大型船舶，雇佣船员，冒着航海途中船舶沉没的危险，在中国、日本、印度等国收购胡椒等土特产，运回国内进行销售，以获取利润。

但是，有的公司尽管也用以上方式筹措资金，开张营业，结果却遭到惨重失败。如果按规定筹措了1000万日元的资金，而在使用中产生1亿日元的亏损时，提供资金的人必须按出资份额进行金额清偿，则出资人当然会犹豫不决。这种对亏损金额承担的责任，称为无限责任。无限公司即采用这种方式。因此，想以此筹集大量资金从事大规模的事业则是相当困难的。

与此相反，股份公司只要求出资人对其出资份额承担责

任。这叫做有限责任制度。股份公司就是通过发行并向多人销售股票，以筹集资金的。如果许多人根据判断，认为该公司很有发展前途而购买其股票时，就可以筹集到大量资金。凡购买股票并作了过户的人，均称为股东。象新日本制铁这样的大型企业，单是持有表决权单位股的股东就达37万人之多，其资金高达3316亿日元。当然，股票并非一张单纯的纸片，它给予股东以各种各样的权利。

新股认购权与红利分配权，是与一般股东关系最密切的权利。未领单位股的股东也享有此权利。但是，出席股东大会，选举决定经营管理者等所谓的表决权，仅限于持有单位股以上的股东。

股份制度之所以普及，其中一个原因就在于股票可以自由买卖。当你事业成功，而要从经营中脱身引退时，只要把手头上的股票出售就行。如果在证券交易所上市的股票能以高价出售，就可以赚取很高的利润。在美国，有不少这样的经营者。此外，买进股票的人，如对经营方式不满，或急需现金时，仍可以卖出股票兑换成现金。这种由股份公司的形式形成的股份制度，至今已有近400年的历史。

我国最初诞生的股份公司，是于明治六年设立的国立银行（民营），如第一国立银行等。

2. 股票有哪些种类？

我们通常所说的股票是指普通股票。在报纸的股票专栏上，每天刊载的股票牌子的价格，仅东京证券交易所上市的股票就超过1400种。但这些股票除日立造船、日本冶金工业分别于1972年、1974年发行的优先股外，均属于普通股。

所谓优先股，其意思是说，该股票具有比普通股优先的权利。下面来看一看日立造船发行的优先股的优先情况。该公司以每股300日元发行了1亿股，优先股息，每股为18日元（年息6%）。作为附带条件，优先股比普通股优先支取股息，如果公司经济效益低下，无能力支付优先股股息时，则于以后比普通股股息优先支付未支付部分。通常把这种优先股称做累积优先股，以区别于非累积优先股。

日立造船的优先股还附有这样的条件，不管利润有多高，其分配额不超过优先股的股息。当普通股的红利分配可超过一定利率时，优先股可以与普通股同样利率参加利润分配，这称为可参加分红利的优先股。而日立造船的优先股则属于不参加分红利的优先股。总之，不管是哪种优先股，在红利分配方面，或在剩余财产分配方面，或在两方面，可以说都比普通股具有优先的权利。此外，日立造船发行的优先股还附有可以转换为普通股的转换权。

与优先股相反的是后配股，它在利润分配、剩余财产分配上要迟于普通股票。当然，有人会产生疑问：有谁会愿意持这种条件不利的股票呢？但是，如果说作为政府代表的日本航空头号股东的财政大臣就曾持有过这种股票时，那么就容易理解了。政府为了扶植航空事业的发展，只能耐心地等到一般股东分配到一定比例的红利之后再领取红利。

还有一种股票叫做偿还股票，这是在发行时就约定以利润偿还的股票，在急需短期资金时发行。如在一定期间后偿还，公司方面可减轻红利分配的负担，股东如数收回投资的资金也可得到保障。优先股往往都附有偿还条件。

此外，还有无表决权股票。顾名思义，这是没有表决权

(经营参加权)的股票。无表决权股也仅限于优先股。但是,在优先股未优先分配红利期间,可以恢复表决权。无表决权股票的发行,不能超过公司发行股票总数的1/4。

为增资而发行的新股票,称为新股或小股,以区别已经发行的旧股或老股。对两者加以区别,这是因为领取红利存有差别。旧股可以取得企业整个结算期间的红利,而新股只能取得其发行后到结算期末这段时间的红利。进入下一个结算期,两者的差别就自然消除,新股并入旧股。

3. 面额股与无面额股有哪些区别?

股票分为面额股票与无面额股两类。目前,日本流通的股票几乎全是面额股票。所谓面额股票,就是在股票上标有金额。例如,面额为50日元的1000股的股票票面上写明5万日元的金额。与此相反,无面额股则不记载票面金额,而仅记载股数。如以上例而言,在票面上仅记载1000股。

股票最初是以面额股票形式出现的。但是美国于1910年以后,逐渐普及无面额股。无面额股得以推广的理由,可以认为有以下几方面:其一,股票的价格虽受经济效益与红利分配的影响变动很大,但由于面额不变,因此股价与面额之间就产生很大差价;其二,如果企业取得收益,内部积累增加,那么纯资产就会增加。股东帐户(金额)增大,而这与面额金额会产生很大差额。股东持有的份额一般是以每股含有的纯资产来表示的,而在金额上则与面额差距悬殊。

总之,所谓票面金额,是指股东最初缴纳的金额,此后就逐渐失去意义。不过,日本在60年代中期后按面额分配的增资很多,即便是股价为几百日元的公司,增资时的缴纳额

几乎都为每股50日元。因此，不管是股东方面，还是企业方面，都没有失去对面额的意识。然而，自60年代中期开始，时价增资得以普及，面额的意义逐渐淡化。以前，一般采用利率这一表达方法，股息也是以对票面金额的百分比来表示，利润以资本利润来表示，取得的利润为面额的百分之几，则成为衡量收益率大小的标准。其后逐渐变成以股为单位计算利润。于是，日本也逐渐产生了向无面额过渡的基础。

在这种情况下，商法于1982年10月进行修改，从而加快了无面额化的进程。根据新商法规定，只要有董事会的决议，就可以将已发行的股票转换为无面额股。“日本超级市场公司”、“学习研究社”、“立帆化学公司”、“云雀联号餐馆公司”等也就开始向无面额股过渡。向无面额股过渡的理由，多数人认为这样便于股份分割。有面额股票虽然也可以进行股份分割，但要把50日元面额股票一分为二，面额必须变更为25日元，并且还必须召开股东大会修改章程，在手续方面是十分麻烦的。而如果是无面额股，当然就不会产生这样的问题。

但是，由于税法上的问题，也出现了无面额股向有面额股回归的动向。例如面额为50日元的股票，一年买卖在20万股以上并超过50次的，要课以税金。如果把50日元面额转化为无面额的话，这在计算上也可能会扩大课税基准的范围。“京赛拉”*即在1984年3月把无面额股恢复为有面额股。修正商法是为了促进股票向无面额方向转化，但由于税法上

* 原文为“京セラ”，疑为公司名，现按读音译出。——校者。

的不健全，阻碍了无面额化，这是今后亟待解决的问题。

4. 证券交易所的组织与作用是什么？

公司通过发行股票或公司债券，向一般大众广泛地募集其所需的长期资金。此外，国家与地方自治体等公共机关，也同样采用发行国债与地方债的资金筹集方式。但是，认购者未必永远持有这些股票或债券。

例如，A用奖金购买了“东京电力公司”的股票。可是，后来他突然听说有价廉货俏的如意房屋出售。如果此时没有股票的流通市场，A就必须自己去寻找能以满意的价格买其股票的对象，至于是能否顺利地找到这样的对象却不得而知。而眼前尽管有中意的房屋，但由于手头现金不足，很可能会坐失良机。当然，实际上A可以经由证券公司卖出股票，用作购置房屋的部分资金。

这样，把由证券公司作为媒介在投资者之间进行有价证券买卖的市场，称为流通市场。证券交易所则是这一流通市场的中心，证券交易所是依据法律并经财政大臣的批准而设立的。其业务是为证券公司提供市场，并将有价证券买卖交易集中于该市场，使买卖顺利进行。此外，对交易进行监督，不使一般投资者因不合理的买卖价格而遭致意外损失。从这一意义上说，证券交易所必须具备保护投资者利益的公正性。

目前，日本有8所证券交易所，即札幌、新泽、东京、名古屋、大阪、广岛与福岡。就市场规模而言，东京证券交易所为最大。试举1984年的年买卖股数为例，东京为1037亿股，大阪为162亿股，名古屋为33亿股，其它5个市场加在一

起也只有10亿股左右。东京的市场占有率在1974年、1975年、1979年与1984年分别为78.4%、82.6%、84.9%与83.4%，可以说股票买卖汇集于东京，地方交易所每况愈下。

明治11年，东京股票交易所以股份公司组织形式开张营业，这便是日本证券交易所的起源。现在的东京证券交易所（东证），于战后的1949年重新开张，它是以证券公司为会员的会员组织。可以在东证市场进行买卖的，仅限于这些会员。因此，且不说一般的个人，即便是银行与企业公司，以及非会员证券公司，都不能直接在此市场进行买卖，而只能向会员证券公司预约。东证的会员数，长期以来一直为83家公司，由于外国证券公司也强烈希望加入，它于1985年10月扩大范围，增加了10家。此外，以买卖中介为专业的“经纪会员”于1984年10月合并为4家公司。东证第一部品种交易场面积达1600平方米，可容纳1千余人。为了达成交易，这些人比划着独特的手势，忙得不亦乐乎。此外，第二部的品种与某些交易量颇少的第一部品种，经由电子计算机系统进行交易。

5. 第一部上市同第二部上市的区别何在？

当某公司被指定由第二部向第一部转换时，报上有时会登载该公司经理“终于升格为第一部了”之类颇为感叹的话。但是，在一部上市也好，在二部上市也罢，并不意味着公司的优劣。不能说“由于上市于一部，因此是优良企业；若是二部，则为不良公司。”然而，上市公司实际上有食品公司、纤维公司、建筑公司等各种各样的公司，公司的大小

千差万别。

例如，“日立制作所”的资本金约为1400亿日元，而同样是电机制造厂、生产天线的“横屋制作所”，其资本金仅为5亿日元，约为“日立制作所”的 $1/280$ 。资本大的公司，股票发行量当然大，“日立制作所”有28亿股，“横屋制作所”不超过1000万股。尽管同为上市公司，而股票的流通量却有很大差别。

市场一部与市场二部基本上由股票流通量的多少加以区分。说具体些，即由上市股数、股东数，交易额加以区分。首先，就上市股数而言，东京周围的公司如在东京交易所第二部上市，以600万股以上为条件，而要在第一部上市，则必须达到2000万股以上。因此，上述的横屋制作所在第二部上市。

仅凭上市股数在2000万股以上，还不能在第一部上市。例如，有一独资公司，该公司经理靠自己力量建立了这家公司，因而持有该公司的大量股票，剩余的股票则由开户银行持有，经理和银行都不打算卖出该公司的股票，股票即使上市也无交易可做，也不会产生新股东。这就没有公开股票的意义。

股票一旦上市，任何人都应该能够自由买进或卖出该股票。如果上市股数超过2000万股，而易于流通的股票却达不到一定数量，同样不能在第一部上市。这就关系到股票分布状况标准与买卖额标准。

关于股票分布状况的标准，第一部与第二部都详细规定了与上市股数相应的股东数。第二部最低标准为1000人，第一部至少须3000人。交易量大小也是条件之一，最近一年