

通俗證券知識叢書

盛慕杰 洪葭管 蔣鐵柱 主編

紅馬甲與黃馬甲

——上海證券交易所

孫大淳 編



中國金融出版社

红马甲与黄马甲

——上海证券交易所

孙大淳编

/

中国金融出版社

(京)新登字142号

责任编辑：杜 华

红马甲与黄马甲

——上海证券交易所

孙大洋 编

中国财政出版社出版

新华书店北京发行所发行

外文印刷厂印刷

787×1092毫米 1/32 4.25印张 61千字

1992年5年第一版 1992年6月第二次印刷

印数： 30501—70500

I S B N 7-5049-0856-8/F·492 定价：3.20元

序 言

《通俗证券知识丛书》经过作者和编者们的辛勤努力，现在已经呈献在读者面前了。

我忝为上海证券交易所的理事长，对于新中国第一套有关证券知识的通俗丛书的出版，愿说几句话。

证券，就其本义而言，不仅包括按货币额表示的证券，也包括按商品量表示的证券。本丛书所讲的证券则是专指前一种中以政府发行的公债、地方债、企业发行的债券、企业股票为主的有价证券。

近代社会发展起来的证券，是商品经济的产物。正如国内许多学者所论证过的，它并非为资本主义社会所独有，它也可为社会主义国家发展有计划商品经济所用。

我国在建国初期曾经发行过“人民胜利折实公债”和“国家经济建设公债”。党的十一届三中全会后，随着改革开放方针的逐步贯彻，从1981年发行国库券起，10年来陆续发行了多种国家债券、金融债券和企业债券以及一些企业的股票，证券发行总额已近2000亿元。

现在持有证券的个人和单位已经相当普

通，证券市场也已初步形成。但是眼下我国大多数群众仍然只习惯于有钱存银行，至于债券、股票等这些新的金融资产对国家有什么利益，对自己有什么好处，如何分析利弊得失，等等，仍然知之甚少。总之证券知识的普及大大落后于证券买卖交易的实践。其实，不论是证券的发行，或者证券的买卖交易都有其一定的规范和准则。这些规范和准则是怎样形成的，形成的过程如何，形成的基础是什么，作为发行者，应该遵循哪些规范和准则，作为购买者，又应该怎样了解市场情况、考虑各种因素并进行恰当的投资选择，凡此种种，都已有前人所积累的专门知识和系统的研究成果。把这些知识和成果进行简明扼要的介绍，并且力求做到深入浅出，通俗易懂，具有可读性，能为具有一般文化水平的社会公众所阅读，普及证券方面的基础知识，引导人们正确选择金融资产，增强企业经营管理人员在市场上进行投资的技能，为证券市场培养合格的基层参与者，从而为普及和提高全民金融意识服务。这便是本丛书的使命和任务。

担任本丛书各册的撰写者，均为对证券素有研究的专家、科研工作者，有的还富有实践经验，经他们潜心研究和琢磨后写成的作品，

符合丛书编辑宗旨规定的要求，适合广大居民、地方党政领导干部、企业负责人、财务工作者、金融机构从业人员的需要，也可供大专院校金融系和其他财经专业学生参考。

《中华人民共和国国民经济和社会发展十年规划和第八个五年计划纲要》指出，要“发展社会主义市场体系”、“有计划、有步骤地扩大各类债券和股票发行”、“逐步实行社会金融资产多元化”，这为我国证券市场的发展和完善吹来了东风，藉着这股东风的吹拂，我相信这套丛书的出版发行定会受到广大读者的欢迎。

李瑞瑞

1991年6月于上海

目 录

一、引言——红马甲·黄马甲·交易所	(1)
二、诞生——解开“生命”之谜	(5)
把中国与世界的距离拉近	(5)
徐徐拉开的序幕	(7)
滚烫的证券热浪	(9)
三、襁褓中的婴儿——交易所概貌	(11)
组织结构	(11)
部门结构	(17)
四、交易的筹码——上市债券、股票一	
览	(20)
债券怎样上市	(21)
上市的国债	(25)
上市的金融债券	(25)
上市的企业债券	(25)
股票怎样上市	(31)
8家上市公司企业概况与财务经营	
状况	(33)
8家上市公司股票发行概况	(48)
8家上市公司1990年股票盈利分析	(50)

8家上市公司股票1991年上半年综

合状况分析表..... (56)

五、证券商——交易所的会员公司..... (60)

会员籍位..... (61)

(1) 会员公司业务..... (63)

六、无硝烟的鏖战——股市操作..... (66)

(1) 委托..... (67)

交易..... (87)

清算交割..... (98)

七、尾声——周年回首 (104)

附录一 上海证券交易所会员公司

名录 (107)

附录二 上海证券交易所各类费用

一览表 (111)

(56)

(61)

(63)

一、 引 言

——红马甲·黄马甲·交易所

谁也没有料到，当一些证券公司的场上经纪人穿上红马甲，一些交易所的中介经纪人穿上黄马甲，竟如此精神抖擞、神采飞扬；更没料到，“红马甲·黄马甲”的称谓，竟成了交易所的代名词，其知名度远远超出了创造他们的交易所本身。这批身着红黄马甲的年青人个个思维敏捷、生龙活虎，难怪当年的上海市长（现任国务院副总理）朱镕基在上海证券交易所开业前夕，一走进这灯壁辉煌、铺着猩红色地毯的交易大厅，看到这批新中国第一代经纪人时，便朗声地说：“希望寄托在你们身上！”

那么，交易所，抑或是红黄马甲们承担着社会寄予的什么希望呢？

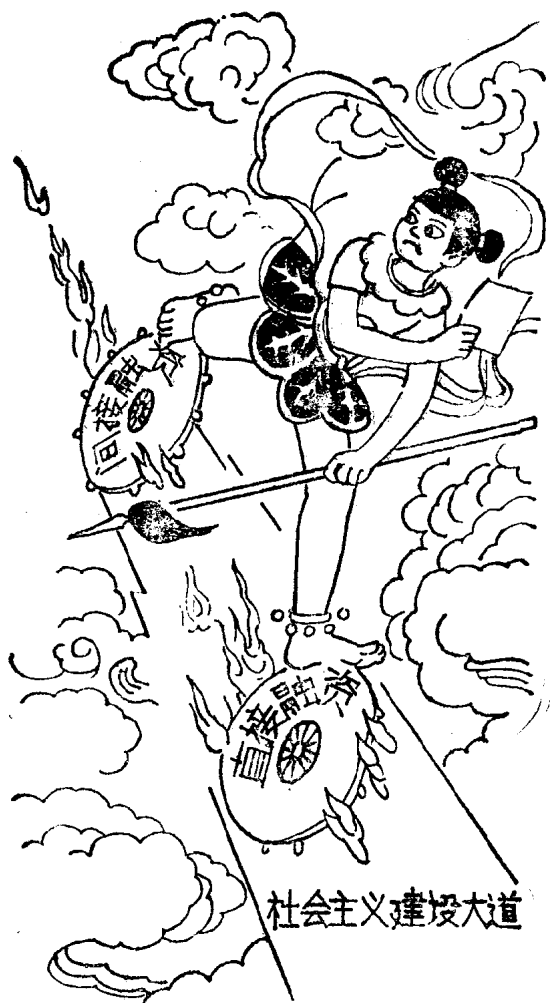
经济的发展，使人们越来越依赖于社会化

的大生产，而大规模的建设所需要的巨额资金不可能全靠国家财政的支撑，抑或银行的巨额贷款。于是乎就出现了企业直接向社会公众借钱，即发行债券股份公司发行股票，直接请社会公众投资。但如果有价证券的发行，仅仅与银行一样采取到期支付本息，并且是以超过银行利息的手段来招徕投资者，那无异是在办一个高利率银行。事实上证券的生命力全在于流通。因为证券的顺畅流通，投资者投资的“死”钱就可变成“活”钱，并且证券价格会随着企业经济效益的优劣而上升或下滑，证券这一起一落的价格差额以其特有的诱惑力强烈地吸引着各路投资者，并使入市者如堕迷宫，流连忘返。如果说债券的发行与流通使企业得到了“中长期贷款”，那么股票的发行与流通，使企业得到的是无需还本的永久性的投资。然而企业或股份公司不可能直接面向公众办理发行债券与股票的业务，于是就产生了沟通企业或股份公司与社会公众之间联系的中介机构——证券公司由于个别证券公司柜台的流通，因受地域空间与时间的局限，同一证券的价格会出现差异，各处的规章不同，更增加了交易中的不公正现象这就迫切地需要有一个集中交易的场所，以充分体现交易的公平与公正性，

证券交易所正是在这种情况下应运而生。而交易所的建立，又会促进证券交易的健康发展，证券业的发展，又将促进股份制企业的扩大与健全，并对整个经济发展起到筹集资金，融通资金，调节经济结构的作用。

股份公司或发行有价证券的企业通过证券市场直接向社会公众融通资金的形式，与银行向社会公众吸收存款再发放贷款给企业的间接融通资金的形式，是整个社会融资活动的两个方面。应直接融资需要所创造出来的证券业，与应间接融资需要而创造出来的银行业，是整个社会融资活动所创造的相辅相成的两个行业，是社会化大生产中必不可少的两个轮子。证券交易所，作为直接融资活动中的一个重要环节，作为一种工具所具有的融资功能任何一种金融机构无可替代的。

让这个轮子沿着社会主义建设的轨道飞转起来吧！



让这个轮子沿着社会主义建设的轨道飞转起来

二、 诞 生

——解开“生命”之谜

交易所朝着集中的方向改变分配，大大加速资本的积聚，因此这是象蒸汽机那样的革命的因素。

——恩格斯

于1990年11月26日正式成立，并于同年12月19日正式开业的上海证券交易所是如何来到世间，并坠落在这个坚定不移地姓“社”字的中国大地上，这是个引起中外有识之士共同关注的问题。

把中国和世界的距离拉近

八十年代末的那场政治风波刚刚过去，西方反华的声浪甚嚣尘上，九十年代的第一个夏

天，就在上海召开国际性的证券研讨会似乎有些不合时宜，但出人意外的是不少国家的金融专家、证券业巨头都踊跃前往，因为他们被这个会议振聋发聩的主题所吸引了。在上海建立证券交易所，这是个绝对富于刺激性的主题。老一点的人们大约还没有忘记解放初期上海证券大楼——银元投机者的大本营怎样被查封；年轻一点的人们也还记得就在不久前社会上还普遍认定证券交易是资本主义的专利，是处于改革开放初期的人们还不敢涉猎的理论禁区。现在不仅对此要有结论性的意见，并且还将要付诸实施，这怎能不使与会者兴奋、激动。就在这个会上，对社会主义国家建立证券交易所的可行性、必要性；对上海证券业发展的历史与现状；上海建立证券交易所的具体设想，展开了热烈的讨论与探索。在会上，外国朋友还提出，中国是否建立证券交易所意味着中国是否继续坚持改革开放，把中国是否建立证券交易所的经济问题看作与坚持改革开放方针有关的政治问题。由于这些热烈讨论的促进，可以说上海证券交易所在尚未正式建立之前就已经是举世瞩目了。在这种情况下，建立上海证券交易所的政治意义可能已经超越了它本身的经济意义。无疑的，这一创业之举将把中国与世界

的距离拉近。

徐徐拉开的序幕

在上海开发开放浦东的设想由来已久。改革开放以来，汪道涵任市长时已提出了这一设想，并作出规划；现任总书记江泽民任市长时也为此作出了贡献，最后是朱镕基市长在任时，中共中央和国务院正式批准了上海开发开放浦东的计划。

开发浦东需要大量的资金，除了国家的拨款，银行的贷款，其中，很大一部分资金的筹集需要走直接金融的路子。但是大量的有价证券的发行，倘若没有相应的流通，也同样是无法进行的。仅仅由当时的一些证券柜台与证券公司来担当这一重任，也显得不够适应，因此建立一个能发挥和运用好有价证券集中、公平、公正交易的场所——证券交易所，也就是顺理成章的事了。国务院1990年4月在批准上海开发开放浦东的文件中，原则同意上海建立证券交易所。这样，建立上海证券交易所的工作就徐徐拉开了序幕。



股价随着气温的升高而一路疯涨

滚烫的证券热浪

1990年上海的夏天，特别炎热，而上海的股市由于深圳投资者的介入则更显得滚烫，股价随着气温的升高而一路疯涨，一扫以往股市少有人问津，股民们在股市前徘徊、犹豫的情景。上海1984年底、1985年初第一次发行飞乐音响、延中股票时，市民们通宵达旦冒雨排队争购这两家公司的股票，想尝一尝当新中国第一批股东滋味的情景，人们还记忆犹新。但与1990年夏天的股市相比，可谓小巫见大巫了。股市过热使人民银行不得不采取涨跌停板的强硬措施。股市过热，风险剧增，但客观上也萌发了市民的证券意识和投资热情。

到1990年底，六年里，上海发行的债券总额累计已达100多亿元，发行股票7种，其中对社会个人发行面值6500万元，但市值已达数亿元。上海的证券交易机构已有25家，代理机构70多家，投资购买证券的人已近百万。人民银行总行批准上海设立申银，万国，海通三大专业证券公司。水到渠成，瓜熟蒂落，至此，上海证券交易所已经是骚动于母腹中的婴儿，不日就可呱呱落地了。