

主编 王振家 李毅民  
北京出版社

# · 证券里的学问 ·



F831.5  
2

82630

# 证 券 里 的 学 问

主 编 王振家 李毅民  
副主编 张建文 蒋桂荣 池章勇  
总 审 赵万寿  
编写人员(以编写章节为序):  
祝振华 张建文 张 焕 王沁丽

北 京 出 版 社

(京)新登字200号

**证券里的学问**

**ZHENGQUAN LI DE XUEWEN**

**主编 王振家 李毅民**

\*

**北京出版社出版**

(北京北三环中路6号)

邮政编码: 100011

**北京出版社总发行**

**新华书店北京发行所经销**

**北京朝阳展望印刷厂印刷**

\*

**787×1092毫米 32开本 13.5印张 293 000字**

**1992年10月第1版 1992年10月第1次印刷**

**印数1—10 000**

**ISBN 7-200-01777-9/F-140**

**定价: 5.00元**

## 内 容 提 要

本书是一部介绍证券知识的通俗读物。作者按照有价证券——发证人——证券市场——交易程序的思路，以通俗的语言，较系统、较详尽地介绍了证券类别、证券的出世经过、各自的作用、债券与股票的区别、股份公司和其他部门发行有价证券时应注意的事项、证券交易方式、投资原则及收益计算公式、债券与股票的买卖技巧、国外证券市场介绍等内容。

本书可作为人们跻身于证券市场的参考，它告诉投资者怎样去把握时机买卖证券，告诉企业家如何发行有价证券去筹集资金。

## 序

中国有四大发明，中国有万里长城，中国有敦煌石窟，中国有都江堰……，一件件令世界瞩目的成就，曾使多少人流下激动的泪水，又使多少炎黄子孙慷慨激昂。时至今日，古老的中国又进行了一次划时代的选择——改革开放。她要大胆学习世界各国的长处，尤其是学习发达国家的长处，以便在较短的时间内把国民经济搞上去。无疑，这是一场解放生产力、发展生产力的大革命，其历史意义与艰巨程度是空前的。

在借鉴国外众多的经验中，重要的一条是发行各类有价证券、创建股份经济。据新闻界披露，1992年将发行300亿元的国库券，突破历史最高记录；上海在新年伊始又推出5家股票，使上市股票增加到15种，总额9亿多元，步幅之大，出人意料。种种迹象表明，一股新的浪潮即将袭来，有价证券、证券市场在人们的经济生活中最终会占据举足轻重的地位。

当我读罢手中这部书稿后，对作者的思想之敏锐，论述之详细，深感敬佩。虽然此作算不上领先一步，但在举国上下决心以崭新的方式推进国民经济快速发展的情况下，能够按照有价证券→发证人→证券市场→交易程序的思路，以通俗的语言，较系统、较详尽地将证券类别、证券的

出世经过、各自的作用、债券与股票的区别、股份公司和其他部门发行有价证券时应注意的事项、证券交易方式、投资原则及收益计算公式等内容，向广大读者作一介绍，也不失为一点一滴知时节的春雨。以我的眼光看，这部书是属大众型的，可作为人们跻身于证券市场时的参考。它不仅可以说告诉投资者们怎样去把握时机买卖证券，而且还可以为那些跃跃欲试的企业家们在发行有价证券去筹集资金时提供基本的知识。

不过，话还要说回来，读书与成功还不是一码事，两者之间还有一段距离，要想通过熟读本书就成为证券市场上的百万富翁，那也不现实，正如熟读兵书的人不一定都能变为常胜将军一样。因为，任何一本书的内容都是有限的，它无法完全包括千姿百态、绚丽多彩的现实生活。书的任务，是给人以启迪，把本质性的东西呈现在大家面前；使读者不致于单凭着“灵感”、“热情”去漫无边际地闯荡。只能说，细读本书只算成功了一半，另一半还需读者自己去努力，还需读者的好运气。

隗和增

1992年3月 于北京

# 目 录

<b>第一章 证券</b> .....	( 1 )
一、名目繁多的证券.....	( 1 )
(一)认识证券.....	( 1 )
(二)证券胜似金钱.....	( 4 )
(三)股票一般.....	( 6 )
(四)股票家族.....	( 10 )
(五)债券一般.....	( 28 )
二、债券与股票相比,谁更好.....	( 33 )
<b>第二章 股份公司及股票发行</b> .....	( 36 )
一、股份经济与股份的意义.....	( 36 )
二、股份公司.....	( 42 )
(一)公司及公司的种类.....	( 42 )
(二)公司法.....	( 44 )
(三)股份公司发展.....	( 46 )
(四)各种股份公司的比较.....	( 47 )
(五)股份有限公司的组织机构及管理形式.....	( 51 )
(六)怎样创建股份公司.....	( 56 )
(七)股份公司的变更.....	( 60 )
三、股票的发行.....	( 61 )

(一)新创立的股份公司首次发行股票·····	(61)
(二)已成立的股份公司再次发行股票·····	(65)
<b>第三章 债券及债券的发行</b> ·····	(68)
一、身份各异的发行人与形式多样的债券·····	(68)
(一)关于政府债券·····	(69)
(二)关于公司(企业)债券·····	(73)
(三)关于金融债券·····	(79)
二、债券出世的前前后后·····	(80)
三、我国目前的债券市场·····	(96)
<b>第四章 证券的诱惑力</b> ·····	(101)
一、技高一筹·····	(101)
二、苦苦地追求·····	(104)
三、花环里的尖刺·····	(110)
<b>第五章 证券市场的五脏六腑</b> ·····	(114)
一、证券市场的概念·····	(114)
(一)证券市场的结构·····	(115)
(二)证券市场的构成要素·····	(136)
(三)建立证券市场应具备的条件·····	(138)
二、证券的上市·····	(140)
(一)证券的发行步骤·····	(140)
(二)证券的上市条件·····	(150)
(三)证券上市的作用·····	(151)
(四)证券评级制度·····	(151)



三、证券交易	(154)
(一) 证券交易的一般程序	(154)
(二) 证券交易的方式	(162)
四、证券市场的管理	(183)
(一) 国外对证券市场的管理	(183)
(二) 我国的证券市场管理	(188)
<b>第六章 看看我们的证券市场</b>	<b>(192)</b>
一、上海证券市场	(195)
(一) 发展进程	(195)
(二) 各证券公司简介	(199)
(三) 证券交易所	(202)
二、深圳证券市场	(204)
(一) 发展概况	(204)
(二) 证券经营机构简介	(205)
(三) 证券交易所	(207)
(四) 对证券市场的管理	(209)
三、沈阳证券市场	(214)
四、香港证券市场	(217)
(一) 债券市场	(217)
(二) 股票市场	(218)
(三) 联合证券交易所	(221)
<b>第七章 国外证券市场介绍</b>	<b>(225)</b>
一、纽约证券市场	(225)
(一) 纽约证券交易所	(226)

(二) 美国证券交易所·····	(233)
二、伦敦证券市场·····	(236)
(一) 传统的伦敦证券交易所·····	(236)
(二) 伦敦证券交易所的特点·····	(238)
(三) 伦敦证券交易所的改革·····	(239)
(四) 伦敦其它证券市场·····	(240)
(五) “大震荡”对伦敦证券市场发展的影响·····	(241)
三、日本证券市场·····	(243)
(一) 日本证券市场的发展历史·····	(243)
(二) 东京证券交易所·····	(247)
(三) 日本对证券市场的管理·····	(250)
四、南朝鲜证券市场·····	(255)
五、马来西亚证券市场·····	(257)
六、新加坡证券交易所·····	(259)
(一) 证券交易所的发展历史及经营内容·····	(259)
(二) 证券的交易·····	(260)
(三) 对证券交易所的管理·····	(261)
(四) 对证券交易的信息服务和研究分析·····	(262)
<b>第八章 买卖证券前的准备工作·····</b>	<b>(264)</b>
一、企业(公司)发行证券前的准备工作·····	(264)
(一) 看看宏观趋势如何·····	(264)
(二) 让权威机构予以评说——资信评估·····	(265)
(三) 公布财务状况·····	(277)
(四) 应准备好的其他文件·····	(292)
二、各位投资者购买证券前的准备工作·····	(301)

(一) 确定购买证券的目的·····	(301)
(二) 对发行证券企业要有足够的了解·····	(303)
(三) 对证券本身的分析·····	(307)
(四) 对证券市场的分析·····	(319)
(五) 对股票市场的分析·····	(321)
(六) 对其他因素的分析·····	(341)
三、 买卖证券的具体操作·····	(343)
(一) 买卖证券的中介人和中介机构·····	(343)
(二) 委托证券公司(经纪人)购买证券的方法·····	(345)
四、 几种常见的预测、决策方法·····	(350)
(一) 预测方法·····	(350)
(二) 决策方法·····	(354)
<b>第九章 股票的买卖技巧·····</b>	<b>(359)</b>
<b>一、 树立信心, 你就是成功的投资者·····</b>	<b>(359)</b>
(一) 做一个积极的投资者·····	(359)
(二) 做一个理性的投资者·····	(361)
(三) 做一个量力而行的投资者·····	(363)
(四) 做一个心理健康的投资者·····	(364)
(五) 注重积累资料、总结经验·····	(364)
(六) 掌握股市节奏·····	(366)
(七) 抓住主要问题进行分析·····	(368)
(八) 做到基本正确即可·····	(369)
(九) 谨慎选择, 不断调整持股比重·····	(369)
<b>二、 传统的买卖技巧·····</b>	<b>(371)</b>
(一) 平均成本法·····	(372)

(二) 不变比例法.....	(374)
(三) 可变比例法.....	(376)
(四) “买平均高”与“买平均低”.....	(378)
(五) 分摊损失法.....	(380)
(六) 赚10%的计划.....	(381)
(七) “渔翁撒网”与“反式渔翁撒网”.....	(382)
(八) 博傻主义.....	(383)
(九) 最大风险法.....	(384)
(十) 最小风险法.....	(385)
(十一) 最小后悔法.....	(386)
三、应避免的几种心理.....	(388)
(一) 盲目跟风.....	(388)
(二) 贪得无厌.....	(389)
(三) 赌博心理.....	(390)
(四) 举棋不定.....	(390)
(五) 嫌贵贪低.....	(391)
四、两个容易忽视的问题.....	(393)
(一) 税金和佣金的支付.....	(393)
(二) 过户.....	(395)
五、选择合适的交易方式.....	(395)
(一) 现货交易的特点.....	(396)
(二) 期货交易的特点.....	(396)
(三) 信用交易的特点.....	(397)
(四) 期权交易的特点.....	(398)
(五) 股票指数期货交易的特点.....	(398)
(六) 投资、保值与投机.....	(399)

<b>第十章 债券的买卖技巧</b> .....	(403)
一、投资的分布形式.....	(403)
(一) 阶梯形购买法.....	(403)
(二) 坡形购买法.....	(406)
(三) 杠铃形购买法.....	(407)
二、购券与储蓄行为的比较.....	(408)
三、单利和复利.....	(409)
四、债券的转让价格.....	(412)
五、债券的交易方式.....	(417)

# 第一章 证 券

高度发达的商品经济，必然是高度发达的信用经济。随着我国经济体制改革的不断深化，单一的计划经济模式开始向有计划的商品经济发展，货币信用领域中，单一的以银行作为中介的间接融资，开始向直接融资与间接融资并存的方向发展。一方面，企业以法人身份向社会筹资，另一方面，分散的、大量的个人及团体以投资者的身份通过证券直接向企业投资。这一有效的融资机制，增强了筹资者与投资者的社会责任感，给社会主义有计划的商品经济注入了无限的生机与活力。

伴随而来的是，名目繁多的证券进入了我们的生活，迫使我们，特别是我们当中那些有志于证券事业的人们，必须了解它的内容、熟悉它的特点、掌握它的有关规律，从而在纷繁复杂的证券交易中，真正做到胸有成竹，游刃有余。

## 一、名目繁多的证券

### (一) 认识证券

欲掌握证券，必须先认识证券。

提到证券，许多朋友感到似曾相识，但又说不出它究竟是什么。似曾相识，的确不假，比如我们每年购买的国库券，

许多朋友购买的专业银行发行的金融债券，在保险公司投保的保险单，银行支票、汇票、本票等等，都可以说是证券；再比如，寄货、提货时的栈单、提单等，也都是证券；又比如，我们在日常生活中，经常要进行一些信用往来，就像借钱、借物之类的事情，借时要打借据，归还时，收到方要打收据，这些借据、收据等，也都属于证券范畴。还有，表示财产所有权的房契、地契等，也是证券。

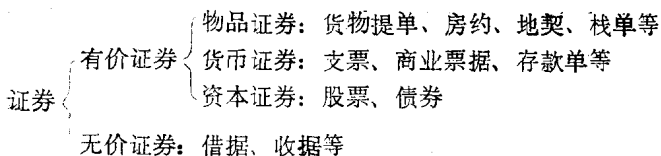
这样，我们便不难看出，所谓证券，是各种经济权益凭证的统称，不过是一种书面凭证，但它的种类却很多。

它可以是一种单纯的证据，如信用证、收据、证明等，这类证券可称作证据证券，或曰是无价证券。

它可以是一种认定所有权的证据，即证明持证人是某种物品的合法所有者，持证人有权据以获得证据上设定的权利，这类证券称作物品证券。

它也可以是以一定的价格购入的某种权利的书面证明，持有人有权据以获得一定的权益。这种证券称作资本证券。

上面所说的各类证券，可以用图指示如下：



下面我们主要对有价证券作一说明：

1. 物品证券。物品证券是一种在商品流通过程中发行的表示对商品具有索取权利的凭证。比如提货单、运货单等。它是随着商品交易行为而产生的，也随着商品买卖的结束而自行退出流通(作废)。显然，它不是为取得预期收益，而是

为了获得商品本身。另一种是为了表明某人对物品的合法占用而开出的凭证，例如买东西交钱后的发票、房约、地契等等。这些证券并不随着商品买卖行为的结束而自行作废，而是长期有效。它表明你对该物品有着合法的使用权、占有权。

2. 货币证券。货币证券是以商业信用或银行信用为基础而发出的、据以向授信者索取一定量货币的凭证，如支票、汇票等。该证券的持有人有权向证券发出人提出要求，支付货款、欠款等等。如果说物品证券是一定量商品的代替物，那么，可以说，货币证券是一定量的货币的代替物或等价物。货币证券在流通领域里起着货币的部分职能，节约了流通领域里的现金和相应的流通过费用。

3. 资本证券。资本证券是证明持有人可作为投资者，有权获得投资人相应权益的凭证，如股票、债券等。之所以把这种证券称为资本证券，是因为该证券自身的买卖价格可以上下浮动。购买这种债券的人，有机会获得价格变动差价上的利润。此外，即使证券价格不动，股票的红利和证券的利息也大大高于银行存款的利息。总之，这种证券具有增殖、获得高收益的功能，好像投入到工商企业中的资本一样，故称之为资本证券。比如：把钱花在购买股票上，许多人的目的在于期望增殖，获得高于购买股票所支付的收入，并成为股东，参与企业的经营。此时，持有人便成为投资者，即他购买股票实际是一种投资行为，而不仅仅是为了获得像支票、汇票那样单纯地起货币作用的证券。所以资本证券与货币证券本质的区别即在于它不仅是一定货币额的化身，而且是投资者权利的化身。本书所要讨论的有价证券即指资本证券，



可以在证券市场上买卖的也基本上是资本证券。

另外，在日常生活中，我们一般所讲的“证券”或者“有价证券”，也都是指“资本证券”，确切地说，是指股票和债券，而并非泛指上图中的物品证券、货币证券、资本证券，这一点必须注意。

换句话说，通常所讲的有价证券，或简称为证券，只要没有特殊地说明、解释，就是指以股票、债券为形式的证券，尤其在讨论金融市场方面的问题时，更是如此。

股票和债券本身只是一纸凭证，并没有价值，是虚拟的，但由于持有者凭它可以像社会再生产的资本一样，能得到一定的股息或红利收入，因此它们都属于“虚拟资本”的范畴。但从法权角度看，股票持有者和债券持有者所得到的权利是不同的。

股票、债券经允许可以按一定程序上市买卖，从而产生了市场价格，这种价格叫做证券的行市。有价证券的行市决定于证券预期的收入量、当时的银行存款利率、有价证券的供求情况、国家的税收政策、社会经济环境、政治局势和发行证券的企业自身的经营状况。在银行利率不变的情况下，有价证券的预期收入量越多，其价格就越高；在有价证券的预期收入量不变时，银行利率越高，其价格就越低。即证券的价格同预期收入成正比，与银行的利息率成反比。这样，股票、债券的票面价值即名义价值常常与证券的行市不一致，这为证券的投机活动提供了条件。

## **(二) 证券胜似金钱**

人们之所以要冒一定的风险，对证券进行投资，就是因为从证券投资中可以获得较大的收益。同时，由于证券具有