



BONDS
AND
STOCKS

公债
与
股票

关国华 汪福长 葛意生 戴云芳 编译

公 债 与 股 票

关国华 汪福长 葛意生 戴云芳 编译

中国财政经济出版社

(京)新登字038号

公 债 与 股 票

关国华 江福长 葛意生 戴云芳 编译

中国财政经济出版社 出版

(北京东城大佛寺东街8号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

通县西定安印刷厂印装

850×1168毫米 32开 13.375印张 314000字
1938年8月第1版 1932年5月北京第3次印刷
印数：13 001—18 000 定价：6.90元
ISBN 7-5005-3161-7/F·0142

目 录

序 言	(1)
-----------	-------

第一篇 公 债

第一章 公债和公债理论	(6)
一、公债的产生	(6)
二、公债发行的前提条件	(7)
三、公债的种类	(7)
四、公债学说及其发展	(10)
第二章 公债管理政策	(3)
一、公债管理政策的内容	(8)
二、英、美的公债管理政策	(21)
三、日本的公债管理政策	(24)
第三章 国民经济与公共债	(32)
一、概述	(32)
二、公共债的比重	(34)
三、储蓄、投资的平衡与公共债	(36)
四、资金循环的变化	(38)
五、金融资产的积蓄	(40)
六、通货供给与公共债	(41)
七、资金供给与公共债	(43)
八、公社债的发行条件	(44)
九、公社债的发行市场	(47)
十、公社债的流通市场	(43)
第四章 国债	(51)
一、概述	(51)
二、近年来的国债发行	(53)

三、建设国债的原则	(54)
四、城市吸收的原则	(55)
五、国债的发行方式	(57)
六、依赖国债的程度	(60)
七、发行条件	(61)
八、国债的吸收情况	(63)
九、个人吸收的促进	(65)
十、国债的余额及持有状况	(72)
十一、国债的流通市场	(74)
十二、公社债金融的结构	(76)
十三、国债管理政策	(77)
十四、国债的发行与金融调节	(78)
十五、国债的偿还	(79)
十六、减债制度	(80)
十七、国债费用	(81)
十八、交付国债	(83)
十九、出资国债	(84)
第五章 公社公团债	(86)
一、概述	(86)
二、公社公团债的种类(政府保证债与非政府保证债)	(87)
三、政府保证的根据与财政投资贷款的关系	(88)
四、政府保证债的发行、承售方式与发行手续	(90)
五、政府保证债的发行额、依赖程度和弹性措施	(92)
六、政府保证债的发行条件和手续费	(94)
七、政府保证债的吸收状况	(96)
八、政府保证债的金额及持有状况	(98)
九、政府保证债的流通状况	(99)
十、公社公团非政府保证债的发行与流通	(100)
十一、铁路债券	(101)
十二、参加者承售电信电话债券	(105)
十三、公募特别电信电话债券	(107)

十四、财形债券	(108)
第六章 地方债	(111)
一、概述	(111)
二、地方债的发行问题	(113)
三、地方债计划	(114)
四、地方财政计划与财政投资贷款计划之间的关系	(116)
五、准许地方债发行的协商制度	(117)
六、地方债资金的性质	(118)
七、政府资金	(121)
八、公营企业金融公库资金	(123)
九、市场公募资金	(125)
十、联合资金	(126)
十一、地方债持有、吸收状况	(129)
十二、地方债的流通状况	(130)
十三、地方债现额	(132)
十四、地方公社问题	(133)
第七章 政府短期证券	(135)
一、概述	(135)
二、国库制度	(137)
三、国库收支	(139)
四、国库周转金	(141)
五、政府短期证券的发行方法及其条件	(143)
六、政府短期证券的发行和吸收状况	(144)
七、财政资金对民间的收支	(146)
第八章 外债	(149)
一、概述	(149)
二、外债的种类	(151)
三、外币国债	(152)
四、政府关系机关外债	(154)
五、外币地方债	(155)
六、外债发行体制	(157)
七、发行条件	(157)

八、外债市场	(169)
第九章 日本公社债市场的发展	(162)
一、概述	(162)
二、明治前期	(163)
三、明治后期	(166)
四、大正至昭和初期	(168)
五、昭和初期至二次大战终止时期	(169)
六、战后至1955年	(171)
七、1955年至实施国债政策时期	(173)
八、从新的长期国债的发行至1974年	(174)
九、1975年后国债的大量发行与国债管理政策	(176)
第十章 法令摘录及部分参考资料	(178)
法令摘录	(178)
一、关于国债	(178)
二、关于公社公团债	(185)
三、关于地方债	(196)
四、关于外债	(199)
参考资料	(200)
一、昭和55年度(1980年度)预算编制方案	(200)
二、1980年度一般会计岁入岁出概算	(203)
三、1980年度财政投资贷款资金计划	(206)
四、1980年度地方债计划	(211)
五、1980年度地方财政计划	(214)

第二篇 股 票

第十一章 股份制度	(217)
一、股份制度是一个历史范畴	(217)
二、股份公司的形成和发展	(218)
第十二章 股份公司	(237)
一、股份公司的概念	(237)

二、股份公司的类型	(237)
三、股份公司的设立	(242)
四、股份公司的构成要素	(246)
五、股份公司的机构	(249)
六、股份公司的合并与解散	(253)
七、股份公司的特征	(255)
八、股份公司的作用	(260)
第十三章 股票	(265)
一、有价证券	(265)
二、股票的种类	(268)
三、股票与债券	(273)
四、股票的价格	(275)
五、股票的发行	(280)
第十四章 股票市场概述	(285)
一、股票市场的形成和发展	(285)
二、股票的发行市场和交易市场	(288)
三、股票市场的性质和职能	(292)
四、股票市场的作用	(297)
第十五章 证券交易所	(302)
一、交易所概述	(302)
二、证券交易所的组织与管理	(305)
三、经纪人、证券商和掮客	(307)
四、证券的上市、开拍与列价	(310)
五、证券的交易方式	(311)
六、股票投机与股票保值	(316)
七、交易所金融	(320)
第十六章 美国的股票市场	(324)
一、美国股票市场的一般情况	(326)
二、美国股票市场的产生和发展	(330)
三、美国股票市场的期权交易	(333)
四、美国股票市场异军突起——“雇员拥有股票计划”	(337)
五、美国的证券交易法规	(342)

第十七章 日本的股票市场	(348)
一、日本的股票发行市场	(348)
二、日本的股票流通市场及交易方式	(350)
三、证券的信用交易及投资金融业务	(354)
四、日本政府对证券市场的管理	(355)
五、日本股票市场的形成与发展	(357)
六、日本股票市场国际业务的发展	(359)
七、股票市场交易业务的现代化	(363)
第十八章 英国的股票市场	(365)
一、英国股票市场的产生和发展	(365)
二、伦敦证券交易所	(367)
三、“牛”、“熊”与“鹿”	(374)
四、英国股票的投资者	(375)
五、伦敦证券交易所的改革	(378)
第十九章 我国解放前的股票市场	(384)
一、我国股票市场的形成	(384)
二、抗战前我国主要的股票市场	(385)
三、沦陷后的上海股票市场	(389)
四、上海证券交易所	(391)
附录	(402)
一、厦门市企业股票债券管理试行办法	(402)
二、代理买卖股票业务试行办法	(406)
三、福建省企业股票、债券管理试行办法	(408)
四、国务院关于加强股票、证券管理的通知	(414)

序 言

在我国对外开放、对内搞活经济的方针指导下，随着经济体制改革逐步深化和社会主义有计划商品经济的蓬勃发展，城乡经济空前活跃，企业自主权逐步扩大，各种经济形式的相继壮大，新的经济形势下对资金的需求量与日俱增，仅靠向银行贷款或财政性借款已远不能满足社会生产、流通、分配、消费各个环节的资金供求。因此，作为国民收入再分配的杠杆，作为筹集动员社会建设资金的重要手段——公债与股票，已引起人们的广泛重视和关注，如何运用和充分发挥公债与股票这一行之有效的聚财手段，已日益成为急迫的重要课题。

众所周知，日本已成为当今资本主义的经济大国，这是日本国民用短短30多年的时间，在战争的废墟上艰苦创业的结果，它的经济发展速度已为世人所瞩目。日本取得今天的成就，原因是多方面的，其中善于运用公债作为经济杠杆，调节资金，充实财源，搞活金融市场，促进经济的发展也是重要的因素之一。为此，我们特意在本书第一篇“公债”部分，编译了日本著名财政金融理论家，日本中央大学经济学部教授——河 秀洋和日本东洋大学经济学部教授八卷 节夫等编著的《日本财政》一书中有关公债的论述，以及日本最高财政领导机关——大藏省理财局课长、专家志贺 正典等编著的《日本公共债》，其中也选编欧美等国有关这方面的知识。与此同时，在本书第二篇“股票”这一部分，我们搜集和编纂了关于资本主义国家的股份公司、股票、股票市场

场等理论、政策、发行方式等方面的知识，以便系统全面地介绍关于公债与股票的理论和政策、历史和现状、措施和管理，使广大读者能有鉴别地吸取和运用其中适合我国国情的有益东西，更好地为我国社会主义现代化建设服务。值得一提的是，过去由于“左”的思想的影响，一直把股票和股票市场与资本主义联系在一起，使其成为一个禁区，不敢涉足。三中全会以后，虽然纠正了过去理论研究中一些“左”的作法，但毕竟起步较晚。因此，有关股票和股票市场的资料比较缺乏，这给本篇的编写工作带来了一定的局限。有些甚至是独家资料，无法进行比较、分析和综合，只能进行压缩和改写。“股票”篇在编写过程中（股票部分）参阅了下述资料：《国际金融市场》（麦登、那特勒著、许六非译）、《证券交易所》（投资周刊社编），《美国金融市场新知识》（唐雄俊著），《股票基本知识与实践》（李崇淮主编），《现代经济词典》（D·格林沃尔德主编，该书翻译组译），此外还参阅了一些报刊杂志上的有关文章和资料。在这里对上述作者和编译者表示谢意。

必须指出，我们编译本书，也是为了满足全国各高等财经院校和经济、财政、金融界有关研究机构的教学、研究的需要，为从事经济、投资、财政、金融工作的广大干部学习研究公债、股票课题提供业务参考资料。

在编译本书的过程中，我们尽力保持编著者的原意，并根据我国国民经济建设之需要，进行必要的编纂取舍。至于书中所载的日本公债，涉及面广，种类繁多，名称不一，为便于读者理解，所有债券均保留原来名称，其他专有名词，尽可能不加改动，必要时附注说明。关于年代，则编译成以公元为主。部分年代，如日本的明治、大正和昭和的三个政府时期，在此一并作如下说明：日本明治政府时期，共44年，即公元1868年至1911年；

日本大正政府时期，共14年，即公元1912年至1925年；日本昭和时期，即现代的日本政府，即从公元1926年算起，为方便计算，读者可以昭和1年再加上25个年头，如昭和55年就是公元1980年。

参加本书第一篇公债部分编译的有关国华、葛意生同志，第二篇股票部分有戴云芳(11-13章)、汪福长(14-19章)同志，汪学谦、谭崇夏教授负责该书的部分审校；伞庆荣同志负责书中部分制表工作。全书总的编纂和修定由国华同志负责。

在编译全过程中，深得中南财经大学何盛明、梁尚敏、彭澄、倪平松和广东业余财经学院司马鲁、梁式文、曾建等领导、教授、专家以及郑振涛、谭振生、陈燮平、邓桂环等同志的大力支持和指导。在此，一并表示衷心谢忱！

编译者

1987年5月



第一篇 公 债

第一章 公债和公债理论

一、公债的产生

公债，是国家或公共团体凭借信誉筹集社会闲置资金所负担的一种债务。

在国家政治经济活动中，由于政府职权的日益扩大，国家财政收支所占国民经济的比重越来越大，政府的公共支出对于国民经济的发展起到重要作用。政府的公共开支与财政收入紧密相连，当经常性的税收不足以应付财政开支时，作为增辟财源的手段之一就是由政府举借公债。

当代世界上没有一个国家不发行公债。早在19世纪初叶就出现租税国家，那时国王拥有一切权力，支出挥霍无度、漫无止境，靠封建特权和财产所获收入都不能满足其需要时，便采用租税来弥补。同样，公债是在财政收入单纯依赖租税收入不足以维持负担时发行的，最初，主要是在战争和行政费用开支庞大等情况下临时发行的。这说明，租税、公债都是国家筹措财政资金所必需的一种手段。

固然，国家的主要活动仍然是依赖于租税的收入。但从公债收入比税收收入急剧上升这一点来观察，现代的租税国家正朝着负债国家（公债国家）转化。

当今，公债愈将成为财政政策的支柱，它产生了复杂的影响。只有自由发行并能妥善管理公债的国家，才称得上是擅长于财政管理的国家。

二、公债发行的前提条件

健全的议会制度与公债发行的认可。典型的议会制度渊源于英国，在封建制度末期，新兴资产者及市民以自己的经济实力公开要求改变封建国王混乱的财政开支，从而逐渐形成了议会。新兴资产者及市民过问财政在于间接地使议会对财政事项必须有认可权这一事实。所以每逢财政权力机关感到现金不足而欲发行公债的时候，均由法律严加限制。此外，一般国民感到公债的负担轻于租税，同时，公债收入原来就有使财政支出增加的倾向。而公债作为收入的手段又胜过租税，而且具有简便的优点。这样，议会对政府利用公债的目的必须严加审核，应该肯定其责任愈益重大了。

一般来说，租税是对国民由于受到国家保护或受益于公共设施、公共服务而索取的收入，它是强制地、无偿地征收货币（或实物）的一种形态。而公债原则上是与民间借款相近似，必须在一定期间内偿还本金和利息，在政府的财政方针中应明确表示履行债务，根本不能有与认购者的目的相违背的事情。

雄厚金融市场的发展。政府发行的公债须经议会承认，包括规定利率、发行价格、偿还期限等发行条件，取得民间资金后要发给公债证券。公债的发行意味着资金由民间向政府转移，从而在金融市场上必须具有应付借款的能力和有较充裕的后备力量。所谓金融市场，就是起到促使普通国民购入公债的作用。

三、公债的种类

在日本，公债发行的种类名目繁多，除了为公共部门筹集资

金而发行的国债、公社公团债（政府保证债等）和地方债以外，还有金融债、事业债等等。其中：国债、公社公团债以及地方债总称为公共债。

（一）国债。

国债分中长期国债和短期国债。它的发行得到财政法等法律的承认。长期有息国债、中期（5年）贴现国债、日本公开招标发行的中期有息国债，分别发行于1966年度、1977年度和1978年度（1980年度预定发行2、3、4年债）日本短期国债是国库筹集临时资金而发行的国债。

（二）公社公团债。

这是按特别法律设立的，公社、公团等分别依据特别法发行的债券。其中，政府保证其本息的偿付的债券叫做“政府保证券”。

（三）地方债。

都道府县，以及市镇村等地方公共团体发行的债券叫做地方债。地方债必须根据地方自治法和地方财政法的规定发行。广义的地方债还包括借款。

（四）金融债。

长期信用银行三行^①和外国汇兑银行（东京银行）、农林中央金库、工商联合中央金库发行的债券叫做金融债。这些金融机构，由于长期从事金融、贸易金融等业务，均获得发行特别债务的法律承认。

（五）事业债。

一般的股份公司发行的债券称为事业债。现在，作为一种借贷关系者之间的惯例，能以公开募集形式发行事业债的公司，只

① 三行即支行。