

市场经济入门培训丛书

股票与证券

邱增寿 何 力 编著

SHICHANGJINGJIRUMENPEIXUNCONGSHU

中国经济出版社

市场经济入门培训丛书编委会

主 编：泮 野 梁国春

副主编：无 不 孙明基 赵凤山 李进山
赵 义 王乃华 任宝贵 杨小仲
熊文钊 王晓明 李恩慈 徐中伟

编 委：（按姓氏笔划为序）

王乃华	王晓明	无 不	白冀中
任宝贵	孙明基	何玉生	李进山
李恩慈	李惠斌	李绩勤	李静江
杨小仲	赵 义	赵凤山	张淑芬
杜素坤	邱增寿	泮 野	徐中伟
梁国春	韩秀成	郭耀光	熊文钊

目 录

第一章 证券的特点、分类和作用	(1)
第一节 证券概念及主要特性	(1)
第二节 债券特点、分类和作用	(5)
第三节 股票特点、分类和作用	(12)
第四节 利用债券、股票等有价证券为社会主 义现代化建设服务	(19)
第二章 证券发行	(25)
第一节 证券发行的含义、范围、主体和市场	(25)
第二节 债券的发行条件、方式和程序	(28)
第三节 股票的发行条件、方式和程序	(37)
第三章 证券流通	(47)
第一节 证券流通市场的概念、作用和组成 ..	(47)
第二节 证券的上市和交易方式	(53)
第三节 证券交易程序和常用术语	(60)
第四章 证券交易所和证券公司	(70)
第一节 证券交易所的组织形式和设立	(70)
第二节 证券交易所的职能和内部组织	(76)
第三节 证券公司的设立和业务范围	(82)
第四节 世界上几个主要证券交易所	(86)

第五章 证券价格	(90)
第一节 有价证券价格的形成和变动	(90)
第二节 债券价格	(96)
第三节 股票价格	(103)
第六章 证券投资	(111)
第一节 投资与投机, 风险与收益	(111)
第二节 证券投资准备和证券投资分析	(117)
第三节 证券投资的原则和策略	(127)
第七章 证券管理	(134)
第一节 证券管理的必要性、目标和原则	(134)
第二节 证券管理体制和管理内容	(141)
第三节 对证券欺诈行为的管理	(146)
第八章 中国证券、股票市场的现状 及发展趋势	(152)
第一节 中国证券市场的产生和发展	(152)
第二节 中国股票市场的产生和发展	(164)
第九章 西方证券市场	(175)
第一节 西方证券市场的形成和演变	(175)
第二节 西方主要的证券市场	(179)

第一章 证券的特点、分类和作用

证券是重要的融资工具。证券，特别是其中的股票，已成为人们关注的热点问题。正确地认识证券的特点、分类和作用，具有重要的现实意义。

第一节 证券概念及主要特性

一、无价证券和有价证券

证券，从广义上说，是指以证明或设定权利为目的而制成的凭证。它分为无价证券和有价证券。

无价证券，是不具有一定的票面金额，也不代表一定的财产权利或债权，具有其他一定权利的凭证。例如，在物资短缺、商品供应匮乏的情况下，对于一些供应紧缺的商品，政府所发行的表示商品购买权的各种票证，象粮票、油票、肉票、蛋票、布票等等。这种无价证券，属于物资配给性质，不准在市场上买卖转让，持有者必须支付相应的货币才能取得凭票供应的商品。但是，在商品生产商品流通的情况下，在实际经济生活中，由于凭票供应的商品的价格低于自由市场上的价格，这个差价，就成为黑市转让购物票证的参照价格。本来无价的购物票证，变成了有价。尽管出现这种情况，但从总体上看，就购物票证的本性看，它仍属无价证券。

有价证券不同于无价证券。它是具有一定票面金额、代表资本所有权或债权的凭证。持有有价证券的人，在法律上

享有索取货币或其他收益的权利。在日常经济生活中，通常把有价证券简称为证券。本书论述的证券，也是特指有价证券，而不是无价证券。

有价证券存在形式，有多种多样。按其内容划分，大体上可分为以下三类：

一类是商品证券。它是具有对一定量商品索取权的证券。如，在日常经济生活中所使用的运货单、提货单、仓库栈票，等等。

另一类是货币证券。它是具有对一定量货币索取权的证券。如，在经济活动中经常使用的支票、汇票、本票、期票，等等。这种货币证券，作为信用工具，在一定条件下，以支付手段，可以近似货币的形式进行流通，代替现金充当商品购销的中介。

再一类是资本证券。它是具有一定量资本所有权、债权和投资利益分配的索取权的证券。如，债券、股票，等等。资本证券，是有价证券的主体。本书所论述的证券，就是专指资本证券。

二、有价证券同一般商品的区别

有价证券是一种金融资产，是一种特殊商品。这种金融商品同一般商品有着明显的区别：

首先，一般商品的使用价值是能够满足人们的某种生活需要或生产需要。例如，作为各种生活资料的商品，可以满足人们的衣、食、住、行的需要；作为各种生产资料的商品，可以满足生产产品的需要。而有价证券的使用价值，是能为持有者带来一定的收益。

其次，一般商品的价值量是由生产这种商品所耗费的社会必要劳动时间决定的。而有价证券的价值量，是由证券所

具有的票面额及其在使用中产生的收益和社会上借贷资金的利息率等因素决定的。有价证券的价值量，同它所代表的货币在使用中带来的收益多少成正比，同借贷资金的利息率的高低成反比。

第三，一般商品的买与卖，买者是用货币换回自己所需要的商品，卖者是用商品换回自己所需要的货币。而有价证券的买与卖，买者是为了取得收益，卖者也是为了取得收益。

第四，一般商品在卖出后，商品的持有者，对商品既具有所有权也具有使用权，在这里，所有权和使用权是统一的。而有价证券卖出后，有价证券的持有者，对资本仍具有所有权，但对资本没有使用权，在这里，所有权和使用权是分离的。

三、有价证券的特性

有价证券既属于经济范畴，又属于法律范畴。因此，它既具有经济属性，又具有法律特征。

就经济属性来看，有价证券不是货币资本、生产资本、商品资本这样的实际资本，而是虚拟资本。马克思把它称为“现实资本的纸制复本”。（见《马克思恩格斯全集》第25卷，540页）作为虚拟资本的有价证券，无论从质和量上同实际资本都有很大的不同。从质上看，作为虚拟资本的有价证券，是资本所有权的证书，它本身并没有价值，不能发挥实际资本的职能作用，但它具有取得一定收益的权利，能给持有者带来一定的收益。从量上看，作为虚拟资本的有价证券，它的数量是各种有价证券价格的总和。在一般情况下，虚拟资本的数量即各种有价证券价格的总额，总是同实际资本额是个不等值，而且往往大于实际资本额。虚拟资本虽然不是现实的财富，但是可以使现实财富集中，以适应社会化大生产的需要。

有价证券就法律特征来看，按照法律的规定，一是资本所有权或债权直接记载在证券上面，权利和证券不可分离，融为一体，即权利的证券化；二是资本所有权或债权的行使不能离开证券，离开证券这个凭证，就不能行使权利；三是资本权或债权的转让以交付证券为条件，法律规定证券可以自由流通转让。

有价证券作为融资工具，一般都具有程度不等的偿还性、收益性、流动性和安全性：

1. 偿还性，是指有价证券的本金能否偿还的性能。多数有价证券，都具有到期归还本金的性能。唯有股票和永续债券只付息不还本。保本是投资者购买有价证券最起码的要求。

2. 收益性，是指有价证券能为持有者带来收益的性能。这是投资者购买有价证券的原动力。投资者在投资时，为了保值和增值，对各种有价证券的收益进行比较，尽量购买相对能取得丰厚回报的证券。

3. 流动性，是指有价证券在不受或少受经济损失的条件下随时变现的性能。这是投资者确保自身经济利益所需要的。通常，不同的有价证券，具有不同的变现能力。有价证券的变现能力，同它的偿还期成反比，同发行证券人的信誉成正比。

4. 安全性，是指有价证券偿还本金和取得预期收益的保障性能。有价证券是收益与风险并存的，通常，收益和风险成正比。投资者在投资购买证券时，都希望收益大、风险小、安全性高。

在有价证券中的债券和股票，不同债券，不同股票，偿还性、收益性、流动性和安全性的程度是不相同的。一般来

说，偿还性和安全性，债券相对比股票要强，而收益性，股票相对要比债券高，信誉高、格价看好的债券和股票，比一般债券和股票要好。

第二节 债券特点、分类和作用

债券，在有价证券中数量最大，在证券市场上交易量占较大比重，是资本市场上筹集资金的重要融资工具。

一、债券的概念和特点

1. 债券的概念

债券，是一种有价证券，表明一种债权、债务关系的凭证，具有类似经济合同的法律效应。

债券具有三个基本要素：（1）票面值。包含面值的货币种类和面值的数额；（2）票面规定的归还本金期限。短期几个月至一年，中期二年到五年，长期五年以上；（3）票面规定的利息率和付息时间。利息率分为固定利率和浮动利率。浮动利率是变动的，是按债券票面规定随着市场利息率的变化进行调整的。债券一般多规定固定利息率。

在有价证券中，债券是偿还性、收益性、流动性和安全性较强的有价证券。（1）债券本金具有按票面规定到期归还的偿还性；（2）债券利息具有按票面规定到期付息的稳定性。一般来说，债券的利息率高于同期银行存款利率。因此，债券具有较强的收益性；（3）债券在还本付息期未到期间，按票面规定可以在证券市场转让流通，具有较强的流动性；（4）债券票面规定的还本付息具有类似经济合同的法律效应，对债券持有者具有较强的安全性。

2. 债券的特点

债券既具有价证券的共性，又具有自己的特性。债券的特性主要有：

(1) 债券的发行人与债券的持有者，通过发行债券和购买债券进行筹资和投资，体现的是债权债务关系。

(2) 债券持有人有权按债券票面规定，向发行人按期收回本金和取得利息；债券发行人有义务按票面规定到期归还本金和付息。

(3) 债券持有人无权参加债券发行单位的资金经营管理，对其经营效益的好坏也不负有连带责任；债券发行人有权使用所筹资的资金。

(4) 债券持有人有权在债券未到期的期间，按票面规定在证券市场流通转让；债券发行人无权干预。

(5) 债券的利息率是在债券发行时规定的，在债券到期前即使银行存款利息率进行调整，或者提高，或者降低，债券发行人和债券持有人都无权变动。

债券同股票，都是有价证券，都是直接融资工具，对于发行者是获取所需资金的筹资手段，对于投资者是获取收益的投资手段。但是，它们之间又有明显的区别：

(1) 债券是一种债权凭证，作为一般债券持有人，不具有参与发行单位资金经营管理的权力；股票是一种所有权凭证，持股人股东虽然没有直接使用发行公司资金的权力，但具有股东参与股份公司经营管理的权力。

(2) 发行主体不尽相同。国家和地方政府、金融机构和企业（包括股份公司）都可以是发行债券的主体，可以发行债券进行融资；而股票的发行主体只能是股份公司。

(3) 收回本金的方式不同。债券除了可以通过流通转让收回本金，债券到期后债券持有人有权向发行人索取本金，

而股票一般不能向发行人要求退股收回本金，只能通过证券市场卖出股票收回本金（或高于、或低于、或等于本金）。

（4）风险和收益不同。债券是按期还本付息，利息率略高于银行存款利率，受到法律保护。股票的股息发放，由股份公司盈利的状况而定，不是到期固定发放，没有确实保障。股票在证券市场的转让，受股价波动的制约，能否收回股本，能否取得低价买进高价卖出的原价收益，也没有确实保障。因此，债券的风险小于股票的风险。不过，如果股份公司盈利情况好，股息和红利的收益有可能大大超过债券利息；如果股票持有人在证券市场上抓住时机取得低价买进高价卖出的收益，也会大大超过债券的收益。因此，债券的收益小于股票的收益。

（5）筹资的效用不同。债券筹资，发行者所筹集的资金，必须到期归还固定的本金并付息，不管发行单位资金经营情况如何，盈利状况好坏与债券投资者无关。股票筹资，发行者所筹集的资金，可以长期使用，不归还本金，但股东参加税后利润的分配。

（6）索赔权不同。在发行单位破产时，债券作为债权凭证，索赔权优于股票的索赔权。股票作为所有权的凭证只能在剩余资产分配中具有索赔权。

二、债券的分类

债券按其发行的主体来划分，分为：政府债券、地方债券、企业债券、金融债券和国际债券。

1. 政府债券

政府债券，又称政府公债，是国家中央政府代理机构根据信用原则向国内公众举借债券的凭证，也是政府承担还款责任的债务凭证。

发行政府公债的目的，一般都是弥补国家财政赤字，筹资建设大型工程项目，解决旧债还本付息。

政府公债特点：（1）安全性高。以国家的信用，以税款收入来还本付息，对发行数量有法规性限制，一般来说是最安全的有价证券；（2）收益较高。政府公债的利息率高于同期银行储蓄存款的利息率；（3）税负低。一些国家都在税法中规定，对于国债收益可以免税或者享受税负优惠；（4）流通性好，变现性强。国债持有人可以根据自己对现金的需要，随时在证券市场中转让出售取得现金。我国国库券等国债就具有这些特点。

2. 地方债券

地方债券是地方政府发行的债券。地方政府为了搞好地方经济和福利筹集资金，以及弥补地方投资需求同实际收入之间的缺口而发行的债券。地方债券，也具有国债的安全性、流通性、收益稳定性和税负优惠等特点，但同国债相比稍弱一些。

3. 公司债券

公司债券是由股份有限公司依法定条件和程序发行的向持有人允诺到期还本和付息的有价证券。这种债券一般需要载明：公司或企业名称，发行总额和债券面值，利息率和付息方式，债券的期限和还本方式，债券编号，发行日期和购买日期，以及委托发行的金融单位的名称等。

公司债券，是公司为了筹措资金除采取银行贷款、发行股票外的一个重要途径。公司发行债券筹资，一般来说，发行成本低于发行股票，借款时间长于银行短期贷款，利用这批借款能够取得比支出的利息更高的收益。

公司债券的特点是：债券的利息率，一般来说，不仅高

于银行同期存款的利息率，也高于政府债券的利息率，对于投资者具有较强的吸引力；发行债券的公司，不管经营好坏，都必须按期还本付息，债券持有人无权参与公司经营管理，公司债券具有相当高的安全性和变现性。

公司债券种类繁多，以募集地为标准，可分为本国公司债券和外国公司债券；按发行有无担保为标准，可分为有担保公司债券和无担保公司债券；按债券是否记名为标准，可分为记名公司债券和无记名公司债券；按持有人享受的利益为标准，可分为有息债券、有奖有息债券；按是否可以转换股份为标准，可分为转换公司债券和非转换公司债券。

在我国，不仅股份公司可以发行债券，企业也可以发行债券，不过发行债券的条件、程序和审批都有严格的规定，债券的利息率最高数额超过同期银行存款利率应有一定的比例。

4. 金融债券

金融债券是由银行或其它金融机构发行的债券。这种债券是金融部门筹集长期资金较为理想的融资工具。可以吸收相对稳定的中长期资金，以缓解金融部门资金总供给满足不了总需求的矛盾。金融债券可分为，一年以下的短期债券和一年以上的中长期债券。

金融债券的特点：（1）由于它是银行或其它金融机构发行的，有较好的信誉，因此对投资者风险性小、安全性高；（2）它的利息率也较高，使投资者可以获得较高的利息；（3）可转让性强，债券持有人在证券市场可以随时脱手转让。

5. 国际债券

国际债券，是指由某国政府或企业在国际金融市场上发

行和交易的债券。

政府发行国际债券，通常是为了平衡国际收支逆差，弥补国内预算赤字，或者为了资助某一产业发展而融资。

企业发行国际债券，通常是为了增加总经营资本，或者是为了增加在某国公司的资本投资。

世界银行等国际金融机构发行国际债券，是为了实现其开发计划。

改革开放的中国，也开始在国际金融市场发行国际债券，为政府或企业筹集资金。

三、债券的作用

债券的发行和交易，具有重要作用：

1. 债券是国家、企业和金融机构的重要融资工具。

国家政府发行债券可以弥补开支差额，减少赤字，使政府机关的职能作用正常进行。

地方政府发行债券可以补充市政建设、文化教育、环境保护等方面资金的需要。

公司或企业发行债券直接向社会公众筹资，是满足其扩大再生产所需资金的重要途径，较之银行贷款具有更大的稳定性。

金融机构发行债券可以获得较为稳定的资金来源，可以更好地开展银行业务。

2. 债券是公司、企业、金融机构和投资与个人一种很好的投资对象。

公司和企业可以将部分资金投向购买债券取得收益。

金融机构进行债券投资，可以增强其投资的灵活性和多样性。

个人向债券投资，可以取得高于银行存款利息的收益。

3. 债券流通是优化资源配置的有效杠杆。

债券的流通，可以通过价格机制使社会有限的资源从经济效益低的部门、企业，向经济效益高的部门、企业流动。从而起到促进产业结构的合理调整，优化资源配置的作用。

4. 债券对银行等金融机构是一个重要的促进器。

债券的发行和流通，为银行等金融机构提供了代理发行和承销债券的业务；债券的发行和流通，也向银行等金融机构提出了挑战，诸如，公司或企业减少了对银行贷款的依赖性，银行中长期存款相对减少，活期存款增加，促使银行等金融机构扩大服务项目、提高服务质量。

5. 债券是中央银行金融宏观调控的重要手段。

中央银行金融宏观调控，主要是控制在市场上的货币供应量和信用规模。当市场货币供应量超过预定指标，物价上涨，通货膨胀，需要抽紧银根时，中央银行通过向市场抛售政府债券，吸引资金，使货币市场利率上升，以达到适当缩小信用规模的目的；当市场货币供应量未达到预定指标时，出现银根吃紧、生产萎缩现象时，为了放松银根，中央银行通过在市场上大量购进政府债券，放出资金，使货币市场利率下降，从而达到适当扩大信用规模的目的。

6. 发行和流通债券是促进公司或企业加强经营管理的重要手段。

公司或企业的债券是否能够顺利地发行和流通，关键是其经营水平和经济效益。投资者只愿意购买具有较高经济效益公司和企业的债券。这种选择，促使发行公司和企业提高经营水平。

第三节 股票特点、分类和作用

一、股票的概念和特点

股票是有价证券家族中的重要成员。它是股份公司在筹集资金时发给出资并承担风险的股东的证明其股份资金所有权，并且从中可以获取股息和红利的凭证。它包含以下几个要点：

一是购买股份公司股票的投资者，具有股份公司资产所有权，成为这个股份公司的股东；

二是股东按其所持有的股票，可以获得相应的股息和红利；

三是股东按其所持有的股票，要承担股份公司相应的风险；

四是股东不可以向股份公司提出退股抽回自己的投资，但可以把股票作为买卖对象和抵押品。

股份、股票和股东是三个不同的概念，它们之间又有着及其密切的关系。股份是股份公司均分公司全部股本的最基本的计量单位，每一股份的资产额是相等的。公司股份总数乘以每股资产额就构成股份公司的股本总额。股票是表示股份的一种证券形式，股份是股票所具有的实质内容。股东是股份公司具有一定数量资产股份的所有者，与此相适应，也是一定数量股票的所有者。

股票作为股份公司股份资产所有权和取得收益的凭证，主要具有以下一些特点：

(1) 股票是一种要式证券。即股票的格式、应记载的事项，法律均有严格要求。股票的制作、发行和流通，都必须经过国家证券主管机关的审核和批准，并受到严格的控制。

和监督。法律规定，任何个人和团体未经准许都不得擅自印制、发行股票，股票的印制发行必须符合要求，股票记载的事项欠缺和不真实，即为无效，有关责任人将承担相应的法律责任。

(2) 股票是一种证权证券而不是设权证券。证权证券是指证券所代表的权利，原来就已经存在，证券只不过是起一种权利证书的作用。而设权证券是指证券所代表的权利，本来不存在，只是随着证券的制作而产生，权利的发生以证券的制作和存在为条件。股票所代表的股东权，是基于股东向股份公司出资持有公司的股份而产生的，并不是因为股票的制作。因此，股票是股东权利存在的证明和行使股东权利的凭证，属于一种证权证券。正因为股票是一种证权证券，所以股东如果发生股票丢失、损毁等情况，股东的资格和权利不会因此而丧失，股东可以依照法定程序要求股份公司补发。

(3) 股票是一种社员权利证券或称综合权利代表证券。因此，股票所代表的权利是作为社团法人的成员所享有的权利，所以股票是社员权利证券。而股票所代表的社员权利是一种综合权利。在我国《股东有限公司规范意见》规定股东有以下权利：出席或委托代理人出席股东会并行使表决权；依本规定及公司章程的规定转让股份；查阅公司章程、股东会议纪要、会议记录和会计报告，监督公司的经营，提出建议或质询；按其股份取得股利；公司终止后依法取得公司的剩余财产；公司章程规定的其它权利。这些权利表明，股东虽然按股份享有上述综合权利，但对其出资财产失去了直接支配权，对公司的财产不能直接占有、使用和处理，财产所有权和经营权是分离的。股东可以按规定转让股份，但不得请求公司退还出资和退股。因此，股东与公司之间不是