

最新 证券投资必读

戚天常 主编

北京工业大学出版社

30.9
9

最新证券投资必读

主 编：戚天常
撰稿人：戚天常 刘俊海
杨 轩 孟祥瑞
周 昀 张世国
胡 北
(以撰写先后为序)

北京工业大学出版社

内 容 提 要

为了给广大证券投资者和各界人士提供一些最新的权威性的证券投资理论、制度和技巧，我们以问答的方式编著了这本《最新证券投资必读》。具体内容包括基础知识、证券发行、证券交易三部分，写作时结合实际，详尽地讲解了证券投资的理论、操作技巧，为广大证券投资者的入市提供了工具与方便。在实际的证券投资过程中可进一步从书中挖掘自己的潜力，以获得投资的最大效益。

最新证券投资必读

戚天常 主编

※

北京工业大学出版社出版发行

各地新华书店经销

河北徐水文华印刷厂印刷

※

1992年10月第1版 1992年10月第1次印刷

787×1092毫米 32开本 9.5印张 219千字

印数：1~8000册

ISBN 7-5639-0250-3/F·13 定价：3.90元

(京)新登字 212 号

前 言

1992年，一股规模空前的证券热正席卷大江南北。

证券是在商品经济的土壤里自然而然地萌芽的，并随着商品经济的发展而发展。在非商品经济的土壤里不可能诞生证券。随着商品经济的日益发达和市场机制的不断完善，证券市场包括股票市场和债券市场，证券的一级市场即发行市场和证券的二级市场即流通市场，也日益走向成熟。可以说证券市场已经牢牢地扎根于一些商品经济比较发达的国家，并已成为这些国家的社会经济生活中举足轻重的一部分。可以这样断言：如果要毁掉纽约、东京、伦敦、巴黎、法兰克福和苏黎士的证券交易所，无异于毁掉一个资本主义制度。因此，有人认为：“近代资本主义建立在两个基石之上，一为公司制度，一为证券制度”。这是很有道理的。

但是，证券、证券市场和证券制度并不是资本主义市场经济的“专利”，我国要发展现代化的社会主义市场经济，同样离不开证券、证券市场和证券制度。无论是中共中央的《制定十年规划和“八五”计划建议》，还是七届人大四次会议通过的《十年规划和“八五”计划纲要》，都提出要逐步扩大债券和股票的发行，并严格加强管理，发展金融市场，鼓励资金融通，在有条件的大城市建立和完善证券交易所，并形成规范的交易制度。邓小平同志在今年初南巡的时候，再次高瞻远瞩地指出，对于股票和证券市场要大胆地试，大胆地闯。从而把我国的证券市场推向了一个新的历史发展时期。邓小平同志的重要讲话，对于我国证券市场的发展和培育，

具有纲领性的重大指导意义。

据统计，自 1981 年至 1991 年，我国国内有价证券的发行总额为 3770 亿元，兑付总额为 1592.40 亿元，1991 年末余额为 2177.60 亿元，交易总额为 650.76 亿元。其中，10 年间国债发行额为 1307.88 亿元，交易额为 534.30 亿元；金融债券发行额为 597.76 亿元，交易额为 12.04 亿元；企业债券发行额为 657.07 亿元，交易额为 39.05 亿元；股票发行额为 75.42 亿元，交易额 63.68 亿元；大额可转让存单发行额为 1131.87 亿元，交易额为 1.69 亿元。

实践证明，在我国大力发展证券市场，完全符合党中央提出的“三个有利”原则：1、有利于提高整个社会生产力的水平。因为发展证券市场有利于筹集社会闲散资金，引导资金的合理流向，吸引资金向经济效益和社会效益高的产业和企业流动，更好地调整现存不合理的产业结构、产品结构和企业组织结构，也有利于避免社会游资因无处流动而产生的消费膨胀。2、有利于增强我国的综合国力。因为发展证券市场可以使国家通过发行国债而筹集必要的财政和建设资金，从而实现财政收支平衡，贯彻国家的经济政策；也可以使企业通过发行债券和股票筹集必要的生产和发展资金，并进一步在证券发行者中间引入竞争机制，这就有利于企业提高社会劳动生产率，生产出更多更物美价廉的商品，提供更优质的服务，从而为国家涵养充足的税收来源。3、有利于提高我国人民的生活水平。因为发展证券市场为广大人民群众提供了众多的可供选择的国库券、财政债券、国家建设债券、国家重点建设债券、金融债券、企业债券、股票和大额可转让存单等投资形式，广大群众可以在股民、债权人即债券持有人和银行存款储户等角色中选择自己认为风险较小、

收入较高的投资方式。在当前，发展我国的证券市场还有利于深化改革和扩大开放。因为，发展证券市场有助于股票的发行和流通，从而有利于推动股份制试点的顺利进行；发展证券市场有助于发展直接融资以弥补间接融资数额小和期限短等不足，推动我国的金融体制改革；发展证券市场，包括向外国的企业和个人发行股票和债券，这就为更好地吸引外资开辟了崭新的天地。例如，1991年12月，经全国股票办公会议审查批准，上海和深圳分别发行人民币特种股票即B股1亿元人民币和2.8亿元人民币。1992年1月上海电真空股份公司B股已在香港发行成功，并引起了强烈反响。

为了给广大证券投资者和各界人士提供一些最新的权威性的证券投资理论、制度和技巧，我们向广大读者隆重推出《最新证券投资必读》一书。

本书由中国政法大学经济法系副主任、经济法研究生导师组组长、中国经济法研究会副秘书长戚天常副教授担任主编。由中国政法大学经济法硕士研究生刘俊海、胡北、周昀和孟祥瑞同志，从事证券市场管理工作的法学第二学士张世国同志以及中银信托投资公司的杨轩同志参加撰稿。由于成书时间仓促，本书的错谬之处定有不少，欢迎证券理论界和实务界的专家、同仁以及广大读者不吝教正，是所深幸。

作 者

1992年6月15日

目 录

第一部分 基础知识	1
(一) 总 论	1
1、什么是有价证券?	1
2、什么是证券市场?	2
3、哪些人可以在证券市场上进行交易?	2
4、你可以从事股票交易吗?	3
5、证券市场、资金市场、金融市场有什么 区别?	4
6、证券市场有哪些种类?	4
7、什么是证券发行市场和证券流通市场?	5
8、什么是场内交易市场和场外交易市场? 二者有何区别?	6
9、场外交易市场有何特点?	7
10、什么是证券交易所? 建立证券交易所需具备 哪些条件?	8
11、纽约证券交易所和东京证券交易所的组织 形式如何?	10
12、什么是可交易证券?	12
13、有哪几种证券交易方式?	12
14、什么是证券商? 证券商的组织形式如何?	14
15、什么是证券承销商?	15
16、证券投资者就是证券商吗?	16

17、什么是证券经纪商？	17
18、什么是证券自营商？	17
19、证券投资者进行证券交易有哪些支出？	17
20、什么是证券投资？	18
21、证券投资的一般原则是什么？	19
22、什么是证券投资风险？	20
23、我国的证券主管机关是哪个机构？	21
24、中国证券业协会的职责是哪些？	22
25、我国为什么要加速证券交易立法的进程？	24
26、我国证券交易立法的历史沿革是 怎么回事？	25
27、国外证券交易立法的概况如何？	27
28、我国证券交易立法中应坚持哪些基本 原则？	29
(二) 股 票	31
29、股份制的含义及作用是什么？	31
30、股份公司有哪些类型？各有什么特征？	32
31、股份公司有哪些组织机构？	34
32、我国股份制企业股份有哪些种类及特点？	36
33、什么是股票？	36
34、股票有哪些种类？	37
35、什么是普通股票和优先股票？二者有 何优缺点？	38
36、什么是记名股票和不记名股票？	39
37、什么是认股权证？它与股票和优先认股权有 什么区别？	39
38、股票上应记载哪些内容？	40

39、什么是股息？对股息分配有什么规定？	41
40、什么是股票的帐面价值？	42
41、什么是股票的票面价值？	42
42、什么是股票的内在价值？	43
43、什么叫“开户”？	43
44、什么是“交割”？	44
45、什么叫“过户”？	45
46、物价对股票价格有什么影响？	46
47、我国对股票的发行和交易的管理 有什么规定？	46
(三) 债 券	48
48、什么是债券？债券有什么特点？	48
49、债券与股票有何异同？	48
50、债券有哪些种？	50
51、什么是政府债券？有哪些种类？	51
52、发行政府债券对我国经济建设有什么作用？ 在发行政府债券方面存在哪些问题？	52
53、什么是国库券？在我国进行国库券交易有 哪些方式？	53
54、什么是公司债券？	54
55、公司债券有哪些种类？	55
56、什么是可转换公司债券？有什么特点？	56
57、什么是不动产抵押债券？	57
58、什么是金融债券？	58
59、债券持有人有哪些权利？	59
60、债券与存款有什么区别？	59
61、发行债券有哪些方式？	60

62、在我国进行债券交易有哪些方式？	61
63、企业债券的主管机关是谁？	62
64、申请发行债券的企业应向主管机关报送哪 些文件？	63

第二部分 证券发行

1、证券发行市场的构成有哪几部分？	64
2、证券发行市场与证券流通市场之间最本质的 区别是什么？	65
3、证券发行市场与证券流通市场有什么 联系？	66
4、证券发行市场运行的结果是什么？	66
5、投资银行即证券承销商的业务活动范围 有哪些？	67
6、证券的发行方式有哪些？	68
7、证券发行人采用直接销售方式发行证券有何 利弊？	69
8、证券发行人采用直接销售方法发行证券需要 具备哪些外在的必备条件？	69
9、什么是协商议价的公开发行？ 它具体可分几 个步骤？	69
10、协商议价的公开发行方式为什么会受到证券 发行人和承销商双方的青睐？	70
11、什么是公开招标的公开发行？ 发行人采用公 开招标发行证券方式有何利弊？	71
12、公开招标的公开发行具体包括哪几个 步骤？	72
13、证券的公开发行一般包括哪几个程序？	73

14、证券的发行成本主要包括哪些内容？它与 证券种类、发生金额之间是一种怎样的关 系？	75
15、什么叫开帐？	76
16、什么叫分销集团？	77
17、什么是承销辛迪加？	77
18、投资银行与发行公司签订证券承销合同前需 要调查和考虑哪些问题？	77
19、证券承销合同中应有哪些条款？	78
20、影响证券发行价格确定的因素有哪些？	80
21、股票的发行程序有哪些？	82
22、股份有限公司成立时怎样发行股票？	83
23、股份有限公司如何发行新股票？	84
24、发行公司在确定股票的发行价格时可有哪 几种选择？	85
25、什么是证券的发行价格？	86
26、什么是股票的平价发行？	87
27、什么是股票的时价发行？	87
28、什么是股票的折价发行？	88
29、什么是股票的溢价发行？	88
30、股票的发行方式有哪些？	88
31、我国企业发行股票要具备哪些基本条件？	91
32、我国股份有限公司公开发行股票具体应履行 哪些程序？	91
33、我国股份制改造企业发行股票的招股说明书 要具备哪些内容？	94
34、股票上市公告书中应载明哪些内容？	99

35、什么是 B 种股票？它是怎样发行的？	102
36、什么是债券的信用评级？它对债券发行人和 投资者各有什么作用？	103
37、公司（企业）债券的信用评级可分哪几个级 别？各级别的具体含义是什么？	104
38、什么是债券的公募发行？它有什么 优缺点？	106
39、什么是债券的私募发行？它有什么 优缺点？	107
40、债券发行章程中应记载哪些内容？	108
41、什么是外国债券市场？	109
42、什么是欧洲债券市场？为什么它会受到世界 各国的普遍青睐？	109
43、国外在证券发行中如何贯彻信息公开 原则？	111
44、我国企业在国内发行债券的具体程序 有哪些？	114
45、我国企业如何去国外发行债券？	116
46、我国对发行国库券作了哪些法律规定？	121

第三部分 证券交易

1、什么是证券交易？	124
2、场内交易的特点是什么？	127
3、场内交易有几种形式？	128
4、场内交易有哪几个基本程序？	129
5、证券交易所可以买卖上市证券吗？	138
6、证券交易所是如何对会员进行管理的？	138
7、STAQ 系统是怎么回事？	140

8、STAQ 系统与证券交易所的异同是什么？	142
9、学生可以买卖股票吗？	143
10、怎样在证券市场中买到或卖掉证券？	143
11、股票发行后就可以上市吗？	148
12、国债、地方建设债、金融债券怎样上市？	149
13、内部股份证可不可以转让？	153
14、登记公司是怎么回事？	155
15、什么是证券“无纸化”？	156
16、股票投资对你有哪些好处？	157
17、通过哪些渠道可以购买股票？	157
18、怎样阅读财务报告？	159
19、怎样理解股票投资与投机？	163
20、影响股票价格的因素有哪些？	164
21、股票的价格是怎样形成的？	167
22、如何把握股票买卖时机？	169
23、怎样计算和分析市盈率？	171
24、何谓科学的股价分析法？	172
25、怎样做多头与空头？	174
26、股票价格指数是怎么回事儿？	175
27、什么是开盘价、收盘价？	177
28、什么是时买时卖、短期买卖、抢帽子？	177
29、套牢后怎么办？	178
30、如何博取“牛市”与“熊市”的胜利？	179
31、浮多与浮空是怎样个“浮”法的？	180
32、利多利空，究竟利在何方？	181
33、你愿坐轿还是抬轿？	182
34、如何使闲散资金充分保值、增值？	182

35、如何进入证券交易所买卖证券？	184
36、如何下达停止损失指令？	186
37、你喜欢成长股还是领导股？	187
38、你知道股票投资有哪些风险吗？	188
39、股票市场上的“渔翁撒网”如何撒？	189
40、什么是股票摊平法？	190
41、什么是平均成本法？	190
42、如何采用不变比例计划股票投资法？	191
43、供需理论在股票市场是如何发挥作用的？	191
44、如何选择投资对象？	192
45、“红马甲”与“黄马甲”代表什么？	194
46、美国是如何管理证券市场的？	195
47、哪些证券交易行为是违法的？	200
附 录	203
一、《深圳市股票发行与交易管理暂行办法》	203
二、《深圳市证券机构管理暂行规定》	222
三、《上海市证券交易管理办法》	236
四、《上海证券交易所交易市场业务试行规 则》	253

第一部分 基础知识

(一) 总 论

1、什么是有价证券？

有价证券是指对某种有价值物（如货币、商品或其他资产等）具有一定权利的证明书。有价证券并不是劳动生产物，所以它本身也就没有价值；但是，因为有价证券能为其持有者带来一定的收益，所以它可以在证券交易市场上被自由买卖，从而具有价格。

有价证券的价格决定于证券的预期收入量和当时银行存款的利息率两个因素，同前者成正比，同后者成反比。具体公式是：

$$\text{有价证券的价格} = \frac{\text{有价证券的预期收入量}}{\text{银行存款利息率}}$$

根据不同的要求，对有价值证券可以按照多种标志进行分类：

第一，有价证券可以按其内容分为货币证券、资本证券和购物证券。

货币证券主要包括期票、支票、汇票、本票等。这些货币证券可以流通，但一般只发生在单位与单位之间的商品交易，支付劳务报酬、债权债务的结算等经济往来中。现在已在我国逐渐兴起的各种信用卡实质上属于货币证券之列。

购物证券主要是指栈单、运货证书、提货单等。

资本证券是有价证券的主要形式。具体包括股票、债券以及新股认股权证书。这类证券的持有人等于是直接或间接地参与了企业的投资行为。

第二，有价证券按其上市情况分为上市证券和非上市证券。

这两个概念有其特定对象，一般只适用于股票和债券。上市证券是经批准在证券交易所内挂牌买卖的证券。非上市证券或称“场外证券”，指未向证券交易所注册，由公司自己发行或推销的股票或债券。因这种证券是由公司自行推销，所以与上市证券比较起来成本较高。多数情况下，发行公司对内部发行的小量证券都属于非上市证券。

2、什么是证券市场？

证券市场是发行、买卖有价证券的场所。它和商品市场、技术市场、人才市场一样，都是人们进行交易的场所，只不过证券市场上的交易对象是有价证券，而不是商品、技术、人才。证券市场主要由交易人和信用工具两大要素构成。

证券交易人即参加证券交易的双方，从证券流通的角度看，既包括证券的出售者，又包括证券的购买者；从资本运动的角度看，包括资本的供给者和资本的需求者。

信用工具即交易对象。证券市场中的信用工具主要有：公司股票、公司债券、金融债券、公债、国库券等。

3、哪些人可以在证券市场上进行交易？

从西方各国和我国的情况来看，证券市场交易人有以下几种：

第一是居民个人。居民个人多数情况下成为证券市场上的资本供给者，以直接购买政府、企业、金融机构发行的各种债券和股票的方式提供资本。当然，如果居民个人在证券市场上卖出证券，他此时是作为资本需求者而出现。

第二是企业。企业既是证券市场上的资本需求者，又是资本供给者。当企业发展需要资本时，除向银行借款外，可以通过证券市场发行债券和股票。如果企业在生产经营活动中出现闲置资本时，除存入银行，也可以在证券市场上直接进行证券投资。

第三是银行。银行分专业银行和中央银行。专业银行是证券市场上经常的资本供给者和资本需求者，是信用中介机构。一方面代理政府、企业发行股票、债券，另一方面办理债券、股票的转让业务。中央银行虽然也在证券市场上买卖证券，参与交易活动，但其主要目的是通过发放与收回业务，控制和调节货币供应量。从这个意义上讲，它不是单纯的资本需求者和供给者。

第四是非银行金融机构。包括保险公司、信托投资公司、租赁公司、信用社、财务公司。

第五是政府。政府在证券市场上经常是资本需求者，如为弥补财政收支缺口或经济发展的需要，在证券市场上发行国库券、公债等以筹集资本。

4、你可以从事股票交易吗？

根据有关规定，企业、事业、学校和公共团体等单位都可以参与股票买卖。但是，并不是任何单位都可以任意买卖上市股票。按规定，下列单位不可以从事股票买卖：①各级党组织和国家机关；②外商在华投资企业；③外国的组织；④