



股票

的证券

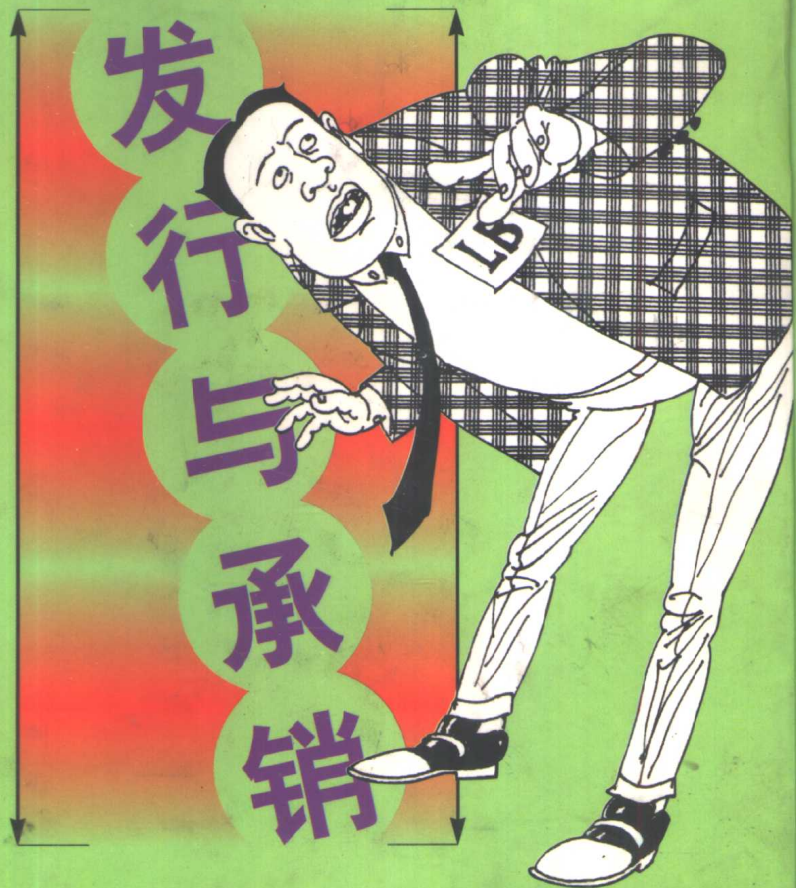
发行与承销

漫画本

吴晓求主编 崔勇执笔

胡志明工作室绘图

轻轻松松学炒股丛书



漫画本

证券的

发行与承

吴晓求主编 崔勇执笔

胡志明工作室绘图

轻轻松松学炒股丛书



华夏出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券的发行与承销:漫画本/吴晓求主编. —北京:
华夏出版社, 1999.1

(轻轻松松学炒股)

ISBN 7-5080-1732-3

I. 证… II. 吴… III. 证券交易-通俗读物 IV. R830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 38215 号

华夏出版社出版发行

(北京东直门外香河园北里4号 邮编:100028)

新华书店经销

中国建筑工业出版社印刷厂印刷

850×1168 1/32 开本 9 印张 插页 2

1999 年 1 月北京第 1 版 1999 年 1 月北京第 1 次印刷

印数 1-6000 册

定价:15.00 元

本版图书凡印刷、装订错误,可及时向我社发行部调换

前言

我国证券市场从沪深两个证券交易所成立算起,已有 8 年的历史。8 年来,我国证券市场在制度框架、规则体系、市场规模、股价指数、投资者队伍和证券经营机构等方面均有长足的发展。我国证券市场的制度框架日趋成熟,规则体系不断完善,市场规模稳步扩展,股价指数趋向成长,上市公司已近 830 家,股票市值 2.2 万亿人民币,投资者人数约 3500 万人,专业券商 98 家,证券从业人员 10 余万人。证券市场已经成为我国经济生活中的重要组成部分,是我国经济体系健康、快速、高效运行的重要推动力量。大

AB 085/07

力发展证券市场,是我国经济发展到今天的一种必然选择。

我国证券市场虽然走过了8年的历程,有了很大发展,但直到今天,似乎有一个很基本的问题仍在困惑着人们:我们为什么必须发展证券市场?证券市场究竟能给我们的经济发展和经济运行带来什么样的积极作用?很多人除了知道能为上市公司筹集到廉价的巨额资本这一浅显的道理之外,似乎找不出更多的有说服力的理由。实际上,除了筹集资本之外,证券市场的发展对我国经济发展所起的积极作用至少还表现在以下五个方面:

一是,从宏观上看,发展证券市场,有利于降低国民经济运行的整体风险。过去,经济运行的风险基本上都压在银行身上。这事实上就使储蓄者即银行的主要债权人或多或少地承担了潜在的风险,也或多或少埋下金融危机的伏笔。现在,通过发展证券市场,我国国民经济体系运行的风险分散到无数个主体身上。因此,在收益不变甚至提高的情况下,经济风险特别是金融风险通过分散而降低了。这样,国民经济运行既安全又有效益。

二是,发展证券市场可以创造新的投资途径。传统体制下,由于金融市场不发达,特别是证券市场不发达,金融产品非常单一,因此,人们的投资渠道很单一,或是储蓄,或是购买国债。应该说,证券市场的发展,为多元化投资方式提供了新的途径。

三是,证券市场的发展创造了多样化的金融产品,使社会经济运行更加润滑和通畅。发达的证券市场,令各个投资主体可以灵活地组合资产,这实际上意味着为经济体系注入了新的润滑剂。

四是,证券市场的发展,为众多金融产品提供了一个规则化的流通场所。换句话说,它使金融产品的流动性大大提高了。传统的投资理念侧重于预期收益,而在现代经济生活中,投资的第一要素在于它的流动性,因为流动性意味着可变现性强,意味着资产的风险免疫力的提高。

五是,证券市场的发展,可以对企业形成严格有效的约束力。

企业从市场获得巨额资本,客观上会增强企业的市场约束力。企业通过证券市场融资,会迫使企业关注市场的变化,考虑股东的要求,关注公司股票价格的波动。这对企业就是市场压力,对改善企业的经营机制具有重要作用。

基于以上分析,我们没有任何理由不加快发展我国的证券市场。

随着国民收入分配向居民部门倾斜所引起的居民收入资本化和资本证券化趋势的加快,证券市场愈来愈成为广大投资者的重要投资场所,证券投资也必然成为人们的主要投资方式之一。因此,熟悉证券市场的运行原理,掌握证券市场的投资技巧,对广大投资者来说是十分必要的。就中国证券市场的态势和投资而言,规避市场风险,进行最优的资产组合,准确地把握中国证券市场的风险结构和风险来源,显得尤为重要。而要做到这一点,一方面,既要求投资者必须把握住证券市场基本面的变化,另一方面,还要求投资者对上市公司的行业属性、财务状况、增长潜力、主营收入、市场占有率、分红方案 and 未来发展前景等有透彻、全面的了解,要求投资者掌握市场投资技术和市场分析技术。只有这样,才有可能成为一位成功的投资者。

随着证券投资逐步成为大众的一种重要投资方式,越来越多的人开始在工作之余阅读有关证券知识和投资技术方面的书籍。应当说,这从一个侧面反映了中国社会的进步。现在,市场上有关证券方面的书籍很多,但精品不多,粗制滥造、抄袭拼凑居多。怎样让读者在轻松愉悦的心境中用较短的时间去了解证券市场的基础知识、基本原理和主要的投资方法,用生动活泼、喜闻乐见的形式去普及、传播证券知识,是我近些年所思考的问题之一。我认为,走出书房,走向社会,向大众传播科学知识包括经济学知识,是当代中国学者们的责任和义务。大约在 1997 年 6、7 月间,华夏出

版社编辑部主任倪友葵先生，编辑张鲁萍女士来人民大学向我约稿，问我能否用漫画的形式传播、普及证券知识，我当即对这一创意表示赞赏，并承诺了这项工作。

这套漫画本“轻轻松松学炒股”丛书共分 6 个分册，它们依次是：《证券的发行与承销》、《证券的上市与交易》、《证券投资基本分析》、《证券市场技术分析》、《证券市场法规框架》、《公司收购与合并》。背景资料主要来自于由陈共教授、周升业教授和我主编的《中国证券业从业人员业务培训系列教材》（共 8 个分册）。

如果这套漫画本“轻轻松松学炒股”丛书能被读者认可，那首先应归功于漫画家胡志明先生和他工作室中的其他先生、女士们，没有他们那妙趣横生的画笔和聪慧的心智，证券知识就不可能从灰色的理论状态中走出来，也就难以成为大众化的文化快餐。

这套漫画系列的文字工作主要是由我指导的博士生崔勇同志和我的同事李向科同志完成的，他们的文字提炼是有创造性的。

最后，要特别感谢华夏出版社倪友葵先生和张鲁萍女士，他们执着的敬业精神，让我非常感动。

当然，如果这套漫画系列有什么不妥之处，当由我负责。

■ 吴晓求

1998 年 11 月 27 日

人物表

轻轻松松学炒股丛书·壹·证券的发行与承销



阿康:公司老板



万事通:博士生导师



大嘴:资产评估师

人物表

轻轻松松学炒股丛书·壹·证券的发行与承销



淑洛芜:秘书小姐



大胖:承销商



钱阿想:投资人

人物表

轻轻松松学炒股丛书 · 壹 · 证券的发行与承销



瘦子：律师



胡志明：绘画作者



尖眼：审计师



吴晓求，著名青年经济学家和金融证券专家，中国证券理论研究的开拓者之一。中国人民大学财政金融学院副院长、金融与证券研究所所长、金融系教授、博士生导师。

ABC857/07



崔勇，1995年毕业于中国人民大学金融系，获学士学位。1998年毕业于中国人民大学金融系证券方向获硕士学位。现从师于吴晓求教授攻读证券方向博士学位。



胡志明，1962年9月生，江苏省南通市人。近20年来画过多种题材及形式的连环画、插图。主要作品有《孟良崮大战》、《金笔大王》、《罗通扫北》及《格林童话故事》等。

目 录

轻轻松松学炒股丛书·壹·证券的发行与承销

一、发行证券的首要目的——筹资·····(1)

二、证券发行的种类·····(10)

三、发行股票的第二目的——改善公司的财务结构 (16)

四、发行股票的第三目的——提高公司的知名度——(23)

五、辅佐阿康的四大金刚·····(30)

六、股票发行的基本前提·····(38)

七、招股说明书的准备·····(40)

八、招股说明书城堡·····(47)

目 录

轻轻松松学炒股丛书·壹·证券的发行与承销

九、城堡大厅——主要资料·····(52)



十、城堡中最热闹的地方·····(59)



十一、城堡里的鬼屋——风险因素与对策·····(63)



十二、记者招待会·····(81)



十三、风光的阿康·····(87)



十四、回到现实·····(92)



十五、股票发行的审批·····(99)



十六、股票的承销·····(103)



目 录

轻轻松松学炒股丛书·壹·证券的发行与承销

十七、股票发行价格的影响因素·····(108)

十八、提高发行价格的有效途径·····(118)

十九、股票发行价格的确定·····(129)

二十、发行市场的辩证法·····(140)

二十一、股票发行的方式·····(151)

二十二、上网定价·····(160)

二十三、全额预缴、比例配售·····(179)

二十四、并不古老的传说——认购证·····(195)

目 录

轻轻松松学炒股丛书·壹·证券的发行与承销

二十五、最后一关····· (208)

二十六、鸡尾酒会····· (224)

二十七、更上一层楼····· (232)

二十八、国债与金融债····· (241)

二十九、企业债券的发行····· (253)

三十、债券评级····· (262)

三十一、基金的发行····· (267)

一、发行证券的首要目的——筹资

1. 我想扩大公司业务，但还缺少一部分钱，通过什么方式去筹钱才是最划算的呢？



2. 有了，去找有学问的博导。

证券的发行与承销 · 一、发行证券的首要目的——筹资

博导：博士生导师，这里意指学识渊博之人。