

CCTV

中央电视台教育节目部教材

股票债券知识 电视讲座

主 编 陈 元

副主编 孔 敏

李克穆



山西高校联合出版社

股票债券知识电视讲座

主 编 陈 元

副主编 孔 敏 李克穆

山 西 高 校 联 合 出 版 社

【晋】新登字 8 号

本书编委 金建栋 高燕京
王國征 王燕然
朱閔銘 孙大丰
黄明钢 崔旭德

股票债券知识电视讲座

*

陈 元 主编

*

山西高校联合出版社出版发行（太原南内环街 31 号）

水利电力出版社印刷厂印刷

*

开本：787×1092 1/32 印张：11.2 字数：250 千字

1992 年 8 月第 1 版 1992 年 8 月北京第 1 次印刷

印数：1—30000 册

*

ISBN 7—81032—185—4

F·5 定价：6.30 元

中国证券市场的现状与发展（代序）

金建栋

改革开放以来，我国国民经济取得了前所未有的飞速发展，人民生活水平也逐年提高。随着改革的深入和社会主义建设发展的需要，国家基本建设和发展生产所需的资金也逐步加大。开放和发展证券市场，通过债券、股票来筹集融通生产建设资金，正是为了适应国家的这一需要。通过十年的改革与试点，我国以公有经济为主体的证券市场已初步建立并有了长足的发展，不仅对我国的经济而且对社会公众都产生了重要影响，特别是近几年，其影响越来越大，不仅是证券专业人员，其他各界人士及社会公众对证券市场也都很关注，都很希望能了解证券市场方面的知识和情况。为了满足广大观众的要求，提高专业工作人员业务素质，适应当前改革开放新形势的需要，中央电视台教育节目部和国务院发展研究中心管理世界杂志社联合举办了这次《股票债券知识电视讲座》。

我们希望通过这个讲座，使广大观众对股票、债券知识有一个比较全面的了解，知道国家有关政策和法规，逐步提高公民的投资意识和风险意识，起到正确引导投资方向，保证我国新兴的证券市场，沿着健康道路发展的作用，为进一步促进我国金融体制改革作出贡献。

现在我来介绍一下中国证券市场的现状与发展：

一、中国证券市场的现状

中国证券市场是在 1979 年改革开放以来逐步产生和发展的，是改革开放的产物。经过十多年的培育发展，至目前应该说一个具有中国特色又符合国际惯例的证券市场已经初步形成，主要表现在：

（一）证券市场初具规模。从 1981 年至 1991 年我国共发行各类有价证券 3300 亿元，到 1991 年底余额为 2000 多亿元。证券的种类从单一的国库券发展到国债、企业债、金融债、国家公司债和股票等多个品种。证券转让市场也稳步发展，有价证券上市交易总额为 488·8 亿元。

（二）上海和深圳两地股票市场试点取得较大进展。截至 1991 年底，两市公开发行股票的企业有 35 家（其中上海 18 家、深圳 17 家），股份总额 33 亿元，其中公股占 84.8%，个人股占 15.2%；在 35 家公开发行股票的企业中，有 14 家的股票已公开上市交易，交易额为 60 多亿元。1991 年经国务院同意，人民银行总行批准，在上海、深圳进行了发行人民币特种股票的试点，截至目前两市已有 12 家企业溢价发行了面值为 3·8 亿元人民币的特种股票，筹集外汇 2·4 亿美元，开拓了筹集外资的新途径。

（三）证券机构相继建立。目前经中国人民银行批准设立的证券公司有 67 家、证券营业部 400 多家，还有众多的代办点。上海、深圳两地分别设立了证券交易所，北京设立了全国金融市场报价、交易、信息中心。

（四）证券管理体制逐步形成。除人民银行作为证券市场主管部门外，经请示国务院批准，建立了由国务委员兼中国人民银行行长李贵鲜同志牵头，有八个部委领导参加的股

票市场办公会议制度，加强了对证券市场的统一领导和协调。经民政部批准，成立了中国证券业协会，加强了证券行业的自律性管理。

(五) 证券市场法规制度逐步建立。除国务院颁布了《银行管理暂行条例》、《企业债券管理办法》外，中国人民银行还制定了《证券公司管理暂行办法》、《证券交易营业部管理暂行条例》及其他有关政策性文件。各地政府和人民银行分行也制定了许多地方法规，如《上海市证券交易管理办法》、《深圳市股票发行与交易管理暂行办法》等，初步把证券市场纳入了法制管理轨道。

我国证券市场的开放和发展，对于筹集和融通资金，深化经济和金融改革，促进社会主义经济建设都起了积极作用。但由于证券市场目前处于初创阶段，很不完善，加上受原有体制的某些制约，还存在不少问题。主要表现在：①证券的品种和数量少，远不能满足社会需求；②证券经营机构设置小而分散，门类不齐；③证券交易的报价、成交和交割清算方式比较落后，信息不灵，没有形成全国统一市场；④证券市场管理体制不顺，部门分工不明确，多头管理、政出多门、手续繁琐、办事效率低，使市场管理出现一些漏洞；⑤证券市场法制不健全；⑥证券市场比较封闭，对外开放搞活还不够。这些都需要在进一步开放和发展证券市场的过程中加以完善和改进。同时应该看到，开放和发展证券市场，特别是开放股票市场，也有一些问题，需要认真研究，加以解决。一是会使部分公有资产转为私人所有；二是按股本多少分配红利，资本多的就可以多分，难免形成新的分配不公；三是股价的涨跌，既可以获取暴利，也可能造成巨大经济亏损，如管理不严，难免会被一些投机不法分子利用，造

成新的社会问题；四是发行证券所筹资金，主要都是用于新上的固定资产投资项目，如不加强宏观控制，地方、部门、企业很可能一哄而上，出现新的投资热，最终迫使中央银行多发票子，造成新一轮通货膨胀。

二、进一步开放和发展证券市场的设想和原则

进一步开放和发展证券市场是进一步深化经济金融改革的重要内容，我们应在总结前一阶段经验教训的基础上，进一步把证券市场推向前进。

总的设想是，根据我国发展社会主义经济和改革开放的需要，加快步伐，争取在“八五”期间或稍长一段时间内，把我国的证券市场建设成为一个具有相当规模，结构合理，既符合国际化要求，又具有中国特色的社会主义证券市场。围绕这一目标，在进一步开放和发展证券市场的过程中，必须坚持以下原则。

第一，必须坚持以公有经济为主体，多种经济成份并存的原则。特别是开放和发展股票市场，要注意保持公有股份在企业中的控股地位，一般不得低于 51%，同时兼容其他成份。

第二，必须坚持以按劳分配为主体，其他分配形式为补充的分配原则。群众投资债券、股票所得利息和红利与参加储蓄所得利息一样，都是按资金所有权所获得的一种合法权益，应予允许。但要注意整个社会分配公平，应控制个人在一个股份企业中所持股份比例，防止个别人对一个企业控股过多；对获得过多收入，特别是通过买卖股票获得高额收入的，应通过税收等手段进行调节。

第三，必须坚持计划经济与市场调节相结合的原则。一

方面应加强对发行债券、股票的宏观调控，根据国家产业政策，通过计划等手段，适当控制其规模，合理引导资金投向，搞好与信贷的综合平衡；另一方面证券交易价格的制定，投资方式的选择，市场运行机制等应逐步放开搞活，更多地发挥市场调节作用。

第四，必须坚持“洋为中用”的原则，积极吸收国外的成功经验，但不能简单地全盘照搬照抄，要结合我国国情，从实际出发，兴利除弊，有所创新，以更好地为社会主义经济服务。

第五，必须坚持积极慎重的原则。要先行试点，取得经验后，再有计划有步骤地推开。

三、近期开放和发展证券市场的措施

(一) 积极发展债券市场。债券是比较适合我国国情的一种金融工具，目前我国的证券市场主要是债券市场，“八五”期间或今后更长一段时间，我国的证券市场仍将以债券市场为主。

1. 有计划地增加各种债券的发行量，要增加企业债券的发行量。允许一些新建的大中型企业、企业集团和国家重点基础设施建设工程通过发行债券筹集资金；同时适当增加金融债券和其他债券的发行量。

2. 增加债券品种。根据不同的筹资要求，开发一些新的债券品种，如一年期以内的短期国债、中期剪息金融债、信托受益证券、投资基金证券和房地产投资债券等。

3. 改进债券的发售方式。将目前国债发行以行政派购为主，改为以金融机构承购包销和专业银行代销为主，并逐步推行公开拍卖、竞价投标的承销方式。

4. 搞活债券的上市交易。除允许个人持有的国债上市交易外，同时创造条件允许单位持有的国债上市交易；实现金融债在全国的兑兑，以便于跨地区进行交易；允许一些具备条件的企业债券，到上海、深圳证券交易所集中交易，以进一步推进债券交易市场的发展。

(二) 积极推进股票市场试点。股票市场是企业股份制试点必不可少的配套措施，也是把企业推向市场的必要条件。

1. 进一步搞好上海和深圳两地的股票市场试点工作，在健全和完善两地股票市场管理的基础上，再有计划地扩大两市公开发行业股票的规模和增加上市公司的数量。在上海、深圳两地之外，配合各地股份制试点，选择一些具备条件的股份制企业，经人民银行总行批准到上海或深圳证券交易所上市。选择一些资金实力雄厚，经营管理较好的证券经营机构，经人民银行总行批准，作为上海、深圳证券交易所的会员，逐步把两地证券交易所办成区域性的交易中心。

2. 在上海、深圳两地以外，选择一些有条件的企业发行内部不上市股票，然后再从中选择一些搞得比较好的，向社会公开发行股票。

3. 选择部分省市一些有条件的证券经营机构，试办投资基金业务，通过发行投资基金证券，把个人的投资资金集中起来，统一进行证券投资 and 买卖，以减少个人买卖股票的风险，稳定股票市场。

(三) 进一步完善证券市场组织体系。建立一个高效、规范、门类齐全的证券市场组织体系，是一个发达的证券市场所必须的。

1. 进一步完善目前已建立的“两所一网”（即上海、深

圳两地的证券交易所和全国金融市场报价、交易、信息中心)，利用卫星通讯线路和电子计算机，逐步将各地的证券经营机构与“两所一网”连通，以打破地区封锁和市场分割，加快信息传递和结算交割速度，建立公平、高效、开放的全国统一的市场。

2. 根据市场发展需要，经中国人民银行批准，有计划有步骤地再批准设立一些证券经营机构。为改变目前证券经营机构小而分散的状况，需适当集中力量，建立几个全国性的、资金实力雄厚、能发挥主渠道作用的大证券公司，以利国家加强对证券市场的宏观调控，保障证券市场的稳定。

3. 根据证券市场要坚持“公开、公平、公正”原则的需要，经中国人民银行及其他有关部门批准，设立一些专门对上市公司财产进行公正评估，对盈亏进行会计审定，对信用状况进行评级的金融会计师事务所、投资咨询公司、评信公司，或综合提供上述服务的全国性有权威的大公司。

4. 在一些报刊、电视台、广播电台设立专版、专题节目或专门的广播电台，向社会公众及时提供证券市场行情和各种有关信息。

“(四) 逐步对外开放证券市场。利用证券市场特别是股票市场筹措外资，成本低、资金稳定、且流动性强，是世界各国通行的作法。因此我们应不失时机逐步开放证券市场。

1. 根据国家建设的需要，适当在国外增发外币债券。

2. 先在上海、深圳两地进行发行人民币特种股票的试点，在取得成功经验的基础上再逐步推开。

3. 设立国家投资基金，成立国家投资基金管理公司，与国外大证券经营机构合资，在香港等国际金融市场发行基金投资受益证券，筹集外资并上市交易。

4. 选择一些在上海、深圳证券交易所上市、效益比较好的股份制企业，到香港联合证券交易所及其他国际证券交易所挂牌上市。

5. 为了扩大吸收台、外资，我国在利用证券市场吸引外资的同时，还应适当在沿海地区再引进部分台、外资银行，以扩大对外融资的方式。

(五) 加强法制建设，建立集中统一的证券市场管理体制。证券市场越是要开放发展，管理越要加强，否则就不能保证证券市场健康发展。

1. 由中国人民银行抓紧制定《证券法》和与证券市场管理相配套的有关法规；各地根据《证券法》和其他全国性法规，制定实施细则，完善地方性管理法规；中国证券业协会、证券交易所、报价中心根据国家有关法规，制定行业自律性规章，实施对会员的自律性管理。

2. 分步建立国家统一管理证券市场的机构。第一步，进一步明确中国人民银行是证券市场的主管部门；健全目前已建立的股票市场办公会议制度，强化其职能，理顺与国务院其它各部的关系。第二步，在股票市场办公会议制度基础上，建立国务院证券市场领导小组，加强对证券市场的统一领导和协调，下设国家证券监督管理局，作为办事机构，负责全国证券市场的日常管理工作。第三步，待我国证券市场有了较大发展，各种条件基本具备后，成立国家证券管理委员会，统一领导和管理证券市场。

3. 加强中国证券业协会的建设，使其更好地发挥证券行业自律组织的作用。

(本文作者为中国人民银行金融管理司司长)

目 录

第一讲	什么是债券	(1)
第一节	债券的一般常识	(1)
第二节	公 债	(6)
第三节	金融债与企业债	(14)
第二讲	什么是股票	(19)
第一节	股票一般常识	(19)
第二节	普通股	(25)
第三节	优先股	(30)
第三讲	股份有限公司	(36)
第一节	什么是股份有限公司	(36)
第二节	股份有限公司的设立及变更	(44)
第三节	股份有限公司的组织机构	(49)
第四讲	证券经营机构	(55)
第一节	证券经营机构的种类	(55)
第二节	证券公司业务	(58)
第三节	证券商	(67)
第五讲	证券交易所	(72)

第一节	证券交易所组织结构及功能	(73)
第二节	证券交易所业务	(80)
第三节	交易所交易方法	(83)
第四节	中外证券交易所简介	(84)
第六讲	股票与债券的初级市场	(92)
第一节	初级市场的结构与功能	(92)
第二节	股票发行	(93)
第三节	债券发行	(102)
第七讲	股票与债券的二级市场	(113)
第一节	二级市场的结构和功能	(113)
第二节	证券交易程序	(116)
第三节	证券交易方式	(125)
第四节	场外证券交易	(131)
第八讲	股票价格	(133)
第一节	股票价格的特点、分类及其理论价格	(133)
第二节	股票的票面价格、帐面价值及清算价值	(138)
第三节	股票的市场价格	(141)
第四节	股票行情解读	(148)
第九讲	股价指数	(153)
第一节	什么是股价指数	(153)
第二节	股价指数的编制方法	(156)
第三节	中外股价指数介绍	(168)

第十五讲 证券市场管理	(288)
第一节 证券交易管理手段.....	(288)
第二节 证券市场的管理原则和管理范围	(291)
第三节 证券管理机构	(296)
第四节 证券管理法规介绍.....	(301)
 专题漫谈	
一 公司上市的利弊及其准备工作	(306)
二 世界主要证券交易所简介	(316)
三 美国证券法浅谈	(328)
 大事记	(339)
 后 记	(343)

第一讲 什么是债券

大家知道，作为筹资与筹资工具的有价证券包括两大家族，即债券与股票，现在先讲债券。

债券与股票两种投资工具中，债券筹资数额在世界各国一般都远远超过股票筹资的数额。比如美国，在全部筹资格额中，只有 5% 多一点儿是靠发行股票，其余绝大部分是靠发行债券筹得的。我国目前更是如此。为了回答什么是债券，分如下三节来说明。

第一节 债券的一般常识

一、债券的概念与特征

提起债券，大家都不陌生，比如现在每个家庭都存有一定数量的国库券。这些国库券就是一种债券，而且是目前发行的债券中最主要的一个品种。

究竟什么是债券？若先作一个简单回答的话，可以说债券是一种债务凭证。比如说我借了你 100 元钱，我收到钱以后要给你开一个借款证明书，该证明书就是债券。当然我们今天讲的债券，不是指个人对个人的借款，而是指债券发行者国家或企业，向投资者也就是债券购买者借款以后，发给购买者的借款凭证。购买者靠这个凭证到期可以向筹资者收回本金，并取得利息。可见，债券就是一种债权债务关系的证明书。

根据上述理解，我们可以给债券下一个简短的定义：债券就是依照法定程序发行，约定在一定期限内还本、付息的有价证券。

这个定义包含了三层意思：①债券是有价证券的一种，它代表了持有者的一定权益，它可以出售转让；②它到期给持有者还本、付息，这一点表明债券类似银行存款，而不同于股票；③它是依照法定程序发行的，受到法律保护。这一点表明债券不同于一般的债务凭证，它更具有安全性，能够维护投资者的利益。

从债券的票面式样，可以进一步把握债券的概念。债券有多种，但都必须在它的正面载明如下几个事项：①票面额，就是它的金额，即票面价格。债券即是有价证券，就必须有个价格。上市时，就要依它为基础进行转让与交换。票面额还有一个作用，就是到期以后，依它还本，并依它计算利息；②利率水平，事先定好年利率是百分之几；③还本年限。上述②③项说明债券是一种到期还本付息的有价证券；④发行单位名称，并有法人印鉴，⑤批准机关及印鉴。上述④⑤项表明债券必须经过法定程序发行，受到法律保护，具有安全性，使购买者尽管放心，此外，在正面还要注明发行日期及编号等。

二、债券的特征

债券作为一种投资工具有什么特点？特别是它与股票这种投资工具相比较有什么共同点与不同点呢？

债券与股票相比较有如下两个共同点：①它们都能给投资者带来一定的收益，股票能获得股利，债券能获得利息；②它们都有价格，都可以随时上市转让，变现。债券与股票虽然都是投资工具，而它们又存在很大差别，主要表现在如