

证券知识读本

(修订本)

周正庆 主编



中国金融出版社

证券知识读本

(修订本)

周正庆 主编



中国金融出版社

责任编辑：赵燕红 黄海清

责任校对：刘 明

责任印制：程建国

图书在版编目 (CIP) 数据

证券知识读本 (Zhengquan Zhishi Duben) / 周正庆主编. — 修订本. — 北京: 中国金融出版社, 2006.2

ISBN 7-5049-3953-6

I. 证… II. 周… III. 有价证券—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 009540 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京华联印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 28

字数 548 千

版次 2006 年 3 月第 2 版

印次 2006 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—10090

定价 50.00 元

如出现印装错误本社负责调换

关于《证券知识读本》的批语

实行社会主义市场经济，必然会有证券市场。建立发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场，对我国优化资源配置，调整经济结构，筹集更多的社会资金，促进国民经济的发展具有重要的作用。但是，对于证券市场存在的消极因素和可能遇到的风险，我们也必须有清醒的认识。这次东南亚发生金融风波，一个重要原因就是他们的资本市场开放过快，对金融、证券监管不力。我们应从中吸取教训，引为鉴戒，加强风险意识和防范工作，并努力把这次金融风波对我国的负面影响降到最低限度。

搞证券是现代经济中一门复杂的学问。各级党政领导干部、企业领导干部和证券工作者，务必勤学之、慎思之、明察之，务必在认真掌握其基本知识和有关法律法规的基础上，不断提高驾驭和正确运用证券手段的本领。希望大家继续按照巩固成绩、随时警惕、谨慎小心、及时调节的方针，进一步发展和完善我国的证券市场，使之更好地为当前国有企业的解困和发展服务，更好地为改革开放和现代化建设服务。

江泽民

一九九八年五月廿八日

修订本序言

邓小平同志指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活。”^① 资本市场作为金融市场的重要组成部分，在现代经济发展中发挥着不可替代的重要作用。从全球经济发展潮流与产业发展趋势来看，以高新技术和资本市场为基础的经济发展模式正在成为越来越多国家的战略选择。正是基于此，《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（以下简称《若干意见》）明确指出：“大力发展资本市场是一项重要的战略任务，对我国实现本世纪头二十年国民经济翻两番的战略目标具有重要意义。”

近年来，在党中央和国务院的正确领导下，在社会各界大力支持和共同努力下，经过不懈探索，我国资本市场的发展取得了令人瞩目的成就：初步形成了相对完善的证券期货法律法规体系，逐步建立起全国集中统一的证券期货监管体制，实现了从区域性市场到全国性市场的飞跃，初步构建了多样化的产品格局，市场规模不断扩大，市场基础设施不断改善，市场规范化程度稳步提高。资本市场已经成为社会主义市场经济体系的重要组成部分，为国有企业、金融市场改革和发展，优化资源配置，促进经济结构调整和经济发展，作出了重要贡献。同时，我国资本市场也是世界上发展最快的资本市场之一，在新兴市场中占有重要地位。

2005年是我国资本市场面临重大转折的一年。在这一年里，我们以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，全面贯彻党的十六大、十六届三中全会精神，坚持科学发展观，继续落实《若干意见》，以加强市场基础性制度建设为主线，加大资本市场改革的力度，着手逐步解决市场存在的深层次问题和结构性矛盾。特别是按照《若干意见》提出的“积极稳妥解决股权分置问题”，“在解决这一问题时要尊重市场规律，有利于市场的稳定和发展，切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益”的要求，启动了上市公司股权分置改革并稳步推进；积极参与和推动《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》（以下简称“两法”）的修改，“两法”已于2005年10月27日在十届全国人大常委会第十八次会议上修订通过，自2006年1月1日起施行；推动上市公司完善法人治理结构，提高上市公司质量，维护公众股东合法权益，国务院转发了中国证监会《关于提高上市公司质量的意见》；促进证券公司规范发展，

^① 《邓小平文选》，第三卷，人民出版社，1993年版，第366页。

做好高风险证券公司的处置工作；大力发展机构投资者，依法拓宽资金入市渠道；引导和推进市场创新，完善以市场为主导的产品创新机制，丰富市场产品；等等。

随着各方面对发展资本市场重要性及其规律认识的进一步加深，市场改革和发展的各项工作不断推进，影响市场发展的诸多因素正在发生积极变化，我国资本市场正在经历着重大变革和历史性转折。

一、大力发展资本市场具有重大的战略意义

党的十六大以来，党中央、国务院高瞻远瞩，审时度势，作出了大力发展资本市场的重大战略决策。党的十六大报告提出“推进资本市场的改革开放和稳定发展”；党的十六届三中全会通过的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》要求“大力发展资本市场”，“积极推进资本市场的改革开放和稳定发展，扩大直接融资”；2004年年初，国务院发布了《若干意见》，对我国资本市场的发展作出了全面规划，进一步明确了资本市场改革发展的指导思想和任务，提出了推进资本市场改革发展的政策措施和具体要求；党的十六届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》也提出，积极发展股票、债券等资本市场，加强基础性制度建设，建立多层次资本市场体系，完善市场功能，提高直接融资比重。

大力发展资本市场在中国经济改革和发展中具有重大的战略意义：

第一，大力发展资本市场是完善社会主义市场经济体制、实现全面建设小康社会目标的战略选择。全面建设小康社会，需要不断完善社会主义市场经济体制，发挥市场在资源配置中的基础性作用，不断促进企业的资本形成和积累，切实提高资本形成的效率。在优化资源配置、提高资源配置效率、更广泛地动员社会资金参与资本形成方面，资本市场具有不可替代的作用。

第二，大力发展资本市场，是维护我国金融安全的战略选择。大力发展资本市场，实现货币市场、资本市场和保险市场的均衡发展，有利于改善当前我国融资结构中间接融资与直接融资比例失衡的状况，有利于防范因社会融资过度集中于银行、长短期资金期限错配而产生的结构性风险隐患，使整个金融体系的运行更富有弹性和活力，增强我国金融体系抵御风险的能力，有效防范和化解金融风险。

第三，大力发展资本市场，是推进企业建立现代企业制度和做大做强的战略选择。通过资本市场，资本在不同行业、不同企业间实现顺畅流转，有利于促进经济结构的优化；市场主体形成市场化的自律机制，有利于完善公司治理，提高公司质量；公司融资、并购、重组有了公平、透明且富有效率的平台和多样化的选择，有利于公司不断发展壮大；面对国际资本投资格局不断变化

的新形势，我们也需要探索包括资本市场在内的多种利用外资的形式和途径。

第四，大力发展资本市场，是满足社会公众和各类机构进行投资和分享经济增长成果的战略选择。随着我国人均国民生产总值的提高，居民家庭资产中金融资产比重在不断增加，急需通过资本市场为个人投资提供丰富的产品和机会。发展资本市场，有利于为投资者提供一个信息公开、产品丰富、交易便捷、运作高效的投资场所，并提供进行组合投资、分散投资风险的有效渠道，促进社会财富的保值增值和资本积累。

第五，大力发展资本市场，是我国积极参与国际金融市场的战略选择。从国际经验看，每一个大的经济体的形成和发展，都离不开强大的资本市场作为基础。立足现实、面向未来，作为一个发展中的大国，我们必须建立一个健康而强大的资本市场，培育一批规模大、质量优、具有持续经营能力的蓝筹上市公司和证券类机构，进一步增强本土市场对国内外企业和资本的吸引力，提升市场的综合竞争力，为我国参与国际竞争创造有利条件，这样才可能在未来资本市场的国际竞争中取得主动。

二、现阶段我国资本市场的特点

经过十五年的改革发展，在大胆探索、总结教训、借鉴经验、不断规范的基础上，我国证券市场的发展框架基本形成，已经成为社会主义市场经济体系的重要组成部分；初步形成了以“两法”为核心的证券市场法律法规体系；建立了集中统一的证券监管体制；基本完成了证券市场的清理整顿任务，防范和降低了市场风险；进一步完善证券交易所、证券业协会的自律职能；建立了全国统一运营的登记结算体系；培育发展了证券公司等中介机构；实行股票发行核准制度，进一步强化中介机构的责任；完善了上市公司信息披露制度体系，推动上市公司改进治理结构，上市公司的规范化程度有了明显提高；实行了上市公司退市制度；发展了证券投资基金等机构投资者，引进了合格境外投资机构，改善了投资者的结构；通过设立中外合资证券公司、中外合资基金管理公司，推进了证券市场的对外开放；依法查处了证券市场违法违规行为；加强了证券市场基础设施建设；积极进行证券市场制度创新。这些成就，是在党中央、国务院的正确领导下，在各有关部门和各级地方政府的大力支持下，在市场参与各方的共同努力下取得的，为证券市场的进一步健康发展奠定了良好的基础。

同时，我们也应该清醒地认识到，我国证券市场是“新兴加转轨”的市场，它是在我国从计划经济向市场经济转轨过程中由试点开始而逐步发展起来的新兴市场，早期制度设计的局限以及改革措施不配套的一些问题在市场发展初期并不突出，但在经历快速扩张阶段后现处于结构调整和运行机制调整时

期，市场早期遗留的问题和市场发展过程中积累的深层次矛盾也逐步暴露和显现，并成为影响市场稳定发展的重要因素。这主要表现在：市场主体的法人治理结构和市场行为尚不规范，影响了市场的规范化发展；市场的结构不合理，功能不健全，影响了市场的运行效率；一些历史遗留问题尚未解决，影响了投资者心理预期的稳定；监管职能和监管方式还不能完全适应市场发展的需要，影响了监管的效果。产生这些问题的原因是多方面的，有证券立法需要进一步完善的问题，也有执法需要进一步加强的问题，更有市场主体自律意识需要进一步提高的问题，还有证券市场诚信文化的倡导和培育问题。此外，还有证券市场发展的外部环境需要进一步改善的问题。

针对影响市场发展的制度性、机制性问题以及市场自身存在的深层次矛盾，近些年来，证券市场的基础性制度建设在不断加强。进入新世纪以来，随着我国经济体制改革的进一步深入，证券监管工作不断强化，一系列立足于促进市场长远健康发展的政策措施相继付诸实施。尤其是2004年《若干意见》发布之后，推进资本市场改革和发展的指导思想、目标和任务进一步明确，资本市场的重要作用已得到社会各界的广泛认同；国民经济持续、快速、健康发展，为市场进一步发展奠定了扎实的基础；随着金融改革、投资体制改革、国有企业改革不断深入，大力发展资本市场已成为改革的客观需要；各类社会资金保值增值的需求不断扩大，中国经济在全球的地位和作用日益凸显，资本市场吸引力进一步提升。

三、加强资本市场的基础建设

虽然中国资本市场建设取得了很大成绩，但如前所述，它是新兴加转轨的市场，在资本市场结构、市场参与主体、法制建设与执法环境等方面依然存在阻碍市场进一步发展的一些突出问题。因此，推动资本市场改革发展不可能一蹴而就，不能急功近利，需要做许多艰苦细致的工作，必须按照科学发展观的要求，踏实工作，夯实市场发展的基础。只要坚定信心，坚持不懈地狠抓基础性建设，市场运行的效率就会不断提高，市场的结构就会逐步改善，市场优化资源配置的作用就会日益增强，市场的发展就会越来越健康。

这些年来，中国证监会为推动资本市场改革发展做了很多工作，在资本市场基础建设方面取得了新突破，股权分置改革在试点成功后已进入积极稳妥推进阶段，改革的基本原则得到了市场的认同，目前进展顺利；在促进上市公司提高质量、改善公司治理方面取得了进展；证券公司综合治理工作已见成效，并向纵深推进；投资产品在丰富，上市公司结构在改善，投资者结构在优化，机构投资者在壮大，已成为我国资本市场重要的支柱力量；合规资金入市渠道在拓宽，市场秩序在规范，投资者权益保护在加强；资本市场的法制建设也正

在不断地完善，对资本市场的认识也在不断深化。

四、学习和掌握资本市场知识

1998年，江泽民同志在关于本书（第一版）的批语中指出：“搞证券是现代经济中一门复杂的学问。各级党政领导干部、企业领导干部和证券工作者，务必勤学之、慎思之、明察之，务必在认真掌握其基本知识和有关法律法规的基础上，不断提高驾驭和正确运用证券手段的本领。”^①

学习和掌握资本市场知识，主要应当学好以下四个方面的知识：

一是经济、金融知识。懂经济是搞金融的基础，金融市场涉及货币、银行、证券、保险等业务并且这些业务之间有着密切的联系，因此，要做好资本市场工作，不仅要掌握资本市场知识，还要掌握基本的经济知识和其他金融业务知识。

二是财务、会计知识。证券的发行、上市、交易以及监管等环节都要用到财务、会计知识，证券发行人需要进行大量的财务、会计处理和制作财务会计报告，监管机构和投资者要阅读财务会计报告，有关中介机构要对财务会计报告进行审核，这些都以掌握财务、会计知识为前提。

三是法律知识。法律是资本市场运作和监管的基础，是市场规范有序的保障，也是市场参与各方保护自身合法权益的重要武器。广义上讲，与资本市场相关的法律包括《证券法》、《公司法》、《证券投资基金法》等法律、国务院制定的证券行政法规、中国证监会等部委发布的证券规章以及证券交易所等自律组织制定的市场业务规则。学好、用好相关法律知识，才能真正提高资本市场的法治水平。

四是境外证券市场的知识。“他山之石，可以攻玉”。国际证券市场有一些共性的发展规律，我国资本市场发展的时间不长，在总结自身实践的基础上，还有必要了解境外市场的情况以拓宽市场发展的思路，以及从我国国情出发，合理吸收、借鉴境外市场的成功经验。这就使得学习境外证券市场知识非常必要。

资本市场知识的学习，需要有好的教材。全国人大财经委副主任周正庆同志在担任中国证监会主席期间主编的《证券知识读本》一书就是这样一本很好的教材。该书全面介绍了股票、债券、基金、期货、发行、上市、交易、机构、风险、监管、法制、国际等方面的基础知识，涉及经济、金融、财务、会计、法律等诸多领域，内容丰富，资料翔实，为广大从业人员和其他读者提供了一份不可多得的精神食粮，对近年来资本市场知识的宣传、普及发挥了重要

^① 《证券知识读本》，中国金融出版社，1998年7月第1版。

作用；在“两法”于2005年10月27日修订通过后，正庆同志又立即组织业内专家对该书进行了全面修订，在基本保持原书的体例和风格的基础上，增加了该书出版以来资本市场改革发展方面的新内容以及境外资本市场重大事件的介绍，更新了大量资料，特别是充实了有关“两法”修改的内容。相信《证券知识读本》（修订本）会继续受到广大读者的欢迎。

中国证券监督管理委员会主席

尚福林

二〇〇六年元月

前 言

(一)

中国的证券市场是在邓小平理论指导下发展起来的。1978年党的十一届三中全会后，经济体制改革和对外开放逐步推开，在许多领域取得了举世瞩目的巨大成就。金融是现代经济的核心，为适应改革开放和国民经济发展的需要，上海和深圳两个证券交易所相继于1990年12月和1991年6月成立。在金融改革过程中，在能不能学习、借鉴经济发达国家的经验，建立和运用市场机制方面，我们走过一条曲折的道路，既有经验也有教训。尤其是对中国发展证券市场，一些同志心存疑虑，主要表现在对社会主义国家能不能发行股票、股份制姓“资”还是姓“社”、国有企业改制上市是不是搞私有化、会不会造成国有资产流失等问题认识不清。正如邓小平同志指出的那样：“改革开放迈不开步子，不敢闯，说来说去就是怕资本主义的东西多了，走了资本主义道路。要害是姓‘资’还是姓‘社’的问题。”^①这种思想认识上的顾虑和分歧，在很大程度上制约了中国证券市场的正常发展。

邓小平同志1992年年初的南方谈话，在一些重大理论和实践问题上解除了认识上的禁锢，带来了又一次思想解放，为中国证券市场的发展创造了新的机遇。他指出：“计划多一点还是市场多一点，不是社会主义与资本主义的本质区别。计划经济不等于社会主义，资本主义也有计划；市场经济不等于资本主义，社会主义也有市场。计划和市场都是经济手段。社会主义的本质，是解放生产力，发展生产力，消灭剥削，消除两极分化，最终达到共同富裕”^②，“证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年对了，放开；错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关，也可以留一点尾巴”^③，“总之，社会主义要赢得与资本主义相比较的优势，就必须大胆吸收和借鉴人类社会创造的一切文明成果，吸收和借鉴当今世界各国包括资本主义

① 《邓小平文选》，第三卷，人民出版社，1993年版，第372页。

② 《邓小平文选》，第三卷，人民出版社，1993年版，第373页。

③ 同上。

发达国家的一切反映现代社会化生产规律的先进经营方式、管理方法”^①。那么，股份制是不是人类社会创造的文明成果？是不是反映现代社会化生产规律的先进经营方式和管理方法呢？回答是肯定的。

马克思在《资本论》中对此做过精辟的论述。他认为股份制度是在资本主义生产方式本身范围内产生的通向一种新的生产形式的过渡形式。“它是在资本主义体系本身的基础上对资本主义的私人产业的扬弃；它越是扩大，越是侵入新的生产部门，它就越会消灭私人产业”^②，“那种本身建立在社会生产方式的基础上并以生产资料和劳动力的社会集中为前提的资本，在这里直接取得了社会资本（即那些直接联合起来的个人的资本）的形式，而与私人资本相对立，并且它的企业也表现为社会企业，而与私人企业相对立。这是作为私人财产的资本在资本主义生产方式本身范围内的扬弃”^③。马克思还高度评价了股份公司在集中社会资金促进经济发展方面的独特作用：“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”^④因此，我们可以说，发展股份制和证券市场符合马克思主义的基本原理，符合邓小平同志提出的“三个有利于”的标准。

（二）

正是在邓小平理论的指引下，1992年10月，党中央、国务院决定，成立国务院证券委和中国证监会，统一监管全国证券市场，同时将发行股票的试点由上海、深圳等少数地方推广到全国。之后，在党中央和国务院的正确领导下，按照“法制、监管、自律、规范”的八字方针，我国证券市场迅速发展，成为社会主义市场经济的重要组成部分。在这场改革实践中，江泽民总书记、朱镕基总理针对证券市场发展过程中遇到的各种问题和困难多次作过重要指示，指明了证券市场发展的正确方向，使我们能够排除各种思想干扰，坚持把股票市场试下去。在实际工作中，既坚持解放思想，大胆试验，又注重实事求是，稳步前进；既注意学习借鉴国际先进的管理方法，又注意从中国国情出发，采取符合实际的做法，不断在实践中进行探索，闯过一道道难关，克服了种种困难，积累了一定的经验。

党的十五大报告在认真总结实践经验的基础上，从理论高度对股份制和发

① 《邓小平文选》，第三卷，人民出版社，1993年版，第373页。

② 马克思：《资本论》第三卷，人民出版社，1975年版，第496页。

③ 马克思：《资本论》第三卷，人民出版社，1975年版，第493页。

④ 马克思：《资本论》第一卷，人民出版社，1975年版，第688页。

展证券市场作出了科学的结论：“公有制实现形式可以而且应当多样化。一切反映社会化生产规律的经营方式和组织形式都可以大胆利用。要努力寻找能够极大促进生产力发展的公有制实现形式。股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权和经营权的分离，有利于提高企业和资本的运作效率，资本主义可以用，社会主义也可以用。不能笼统地说股份制是公有还是私有，关键看控股权掌握在谁手中。”^① 党的十五大报告还明确提出要着重发展资本市场等要素市场。

证券市场近八年的实践也充分证明，在我国现实条件下，只要坚持邓小平理论，认真贯彻党中央、国务院的有关方针政策，股份制和证券市场完全可以为发展社会主义市场经济服务，而且必将发挥越来越大的作用。发展证券市场的好处可以概括为四个“有利于”：

第一，有利于巩固和增强公有制经济的主体地位。到 1997 年年末，境内上市公司共有 745 家，总市值 17529 亿元，占 GDP 的 23.4%。这 745 家上市公司中，国家及国有企业控股的 569 家，占 76%；集体企业控股的 93 家，占 13%；股份有限公司和有限责任公司（股东主要是由国有企业或集体企业构成）控股的 73 家，占 9.7%；而由外资企业间接控股的，只有 10 家，仅占 1.3%。国有和集体经济不仅保持了对企业的控股权，而且吸纳了大量社会资金，增强了公有制经济的控制力和影响力。此外，国有企业在募股时和上市后，通过资产评估、溢价发行等环节使国有资产得到较大的增值。实践证明，国有企业发行股票上市不仅没有导致私有化，反而扩大了公有资本的支配范围，有利于巩固和增强公有制在国民经济中的主体地位。

第二，有利于改革投融资体制，解决国有企业资本金不足的难题。在计划经济体制下，我国长期以来实行单一的间接融资体制，企业融资几乎全靠银行贷款，国有企业资产负债率很高，不利于企业发展和金融风险的防范。发展证券市场，开辟直接融资渠道，符合建立现代企业制度和现代金融体系的要求，同时还扩大了吸引外资的渠道。到 1997 年年底，我国上市公司通过境内外证券市场筹集到的资本金共计人民币 2834 亿元，其中通过发行 B 股、H 股和其他外资股共吸引外资 140 亿美元（约合人民币 1160 亿元）。这些资本金的注入，有效改善了上市国有企业的财务状况，使国有企业能够轻装上阵，参与竞争。据统计，1997 年工业类上市公司平均资产负债率为 47.7%，比国有工业企业平均水平 65% 低 17 个百分点。

第三，有利于促进国有企业转换经营机制，建立现代企业制度。国有企业改制上市，要确立法人治理结构，保持较高的透明度，依法定期不定期披露信

^① 《中国共产党第十五次全国代表大会文件汇编》，人民出版社，1997 年版，第 22 页。

息，接受股东、监管部门和社会公众的监督。这些要求有利于促进企业转换经营机制，改善管理水平，提高经济效益。我们跟踪调查了 1993 年上市的 51 家上市公司的经营状况，结果显示：这些公司上市前两年年人均产值 18863 元，上市后四年年人均产值 48185 元，是上市前的 2.55 倍。国有上市公司经济效益也高于国有非上市公司。1997 年国有上市公司销售利润率为 8.17%，净资产收益率为 9.5%，分别是国有大中型企业同类指标 2.21% 的 3.7 倍和 2.92% 的 3.36 倍。

第四，有利于促进产业结构调整和社会资源的优化配置。在上市公司发展过程中，证券主管部门认真贯彻国家产业政策，支持国家重点建设，取得了显著成效。到 1997 年年底，上市公司国内筹集资金累计 1672 亿元，用于基础产业和高新技术产业 930 亿元，占 56%，加上用于支柱产业的 396 亿元，占 80% 左右。从 1993 年至 1997 年年底，国有企业仅通过发行 A 股，就为 107 个国家重点建设项目和 273 个省级重点建设项目提供资金 515 亿元，为 77 个国家技改项目和 170 个省级技改项目提供资金 347 亿元。同时在促进国有企业重组，特别是支持优势国有企业发行股票上市，兼并有发展前景的国有亏损企业方面，发挥了积极作用。目前已有 136 家上市公司兼并了 273 家国有亏损企业。

(三)

证券市场近八年来取得的成绩是显著的，但从总体上看，我国证券市场还很年轻，还是一个正在成长中的不成熟的市场，存在许多亟待解决的问题：一是上市公司质量不高。近几年，上市公司的总体效益水平呈现滑坡态势，一些公司连续亏损的问题日益突出。其原因是这些企业在上市过程中重筹资、轻转制，领导班子没有调整，经营机制没有转换，产品结构没有改善，在竞争中缺乏活力，成为证券市场健康发展的重大隐患。二是市场运行还存在较大风险。主要是非法证券发行和交易活动危及证券市场的规范运行；中介机构违规经营活动较多，资产质量不高，经营风险很大；股评机构和新闻媒体误导投资者的问题时有发生；弄虚作假、内幕交易、操纵市场等违规活动尚未得到有效控制。三是法制尚不健全。虽然现在已经有了《中华人民共和国公司法》、《股票发行与交易管理暂行条例》等 250 余部法律法规和规章制度，但证券市场的基本大法《证券法》还没有出台，上述已颁布的法规中部分条款随着改革的深化也亟须修订。四是监管体制和监管力量尚不能适应证券市场的发展要求。随着证券市场规模的迅速扩大，现有监管力量与监管工作实际需要之间的矛盾日益突出，特别是现行证券监管体制，还不能实行集中统一的管理要求，在很大程度上影响了市场监管的力度和效率，致使不少违法违规行为未能得到及时查处。

金融的安全关系到国家的安全。上述问题如不及时采取有效措施加以解决,会危害证券市场的健康发展,并影响整个金融市场的安全运行和社会稳定。为了有效地解决金融和证券市场存在的各种问题,建立和完善现代金融体系,全面推进改革开放和社会主义现代化建设事业,1997年10月,党中央、国务院召开了全国金融工作会议,提出了防范和化解金融风险的一系列重大措施。为贯彻落实全国金融工作会议精神,中国证监会根据“巩固成绩、随时警惕、谨慎小心、及时调节”的方针,采取了相应的措施:第一,深化证券监管体制改革,建立全国统一的证券监管体系,强化监管职能,加强监管力量,提高监管效率;第二,坚决清理整顿证券期货市场,包括整顿和规范证券经营机构,清理非法股票交易场所、证券交易中心和投资基金,清理和整顿期货交易所和期货中介机构;第三,正确发挥证券市场功能,为国有企业的改革和发展服务,实现用三年左右的时间使大多数国有大中型亏损企业基本摆脱困境,并在大多数国有大中型骨干企业初步建立现代企业制度的战略目标;第四,加强法制建设,推动《证券法》早日出台。

此外,还有一条重要措施就是加强证券市场风险教育。目前很多干部、企业领导及市场参与者对证券知识知之甚少,法制和风险意识相当淡薄,这对规范和发展证券市场十分不利。全国金融工作会议明确提出要在全社会开展防范金融风险教育,要求金融系统以及企事业单位、机关、团体都要把学习金融、证券基础知识和法律法规作为一项重要任务。江泽民总书记和朱镕基总理也多次强调要加强证券市场风险教育,向广大干部、群众普及金融证券知识。据此,我们组织中国证监会、上海证券交易所和深圳证券交易所的部分同志编写了《证券知识读本》一书,简要介绍证券基础知识和国内外证券市场的发展状况,宣传党和国家发展证券市场的方针政策及法律法规,解答证券市场的一些热点、难点问题,帮助读者了解证券市场概况,掌握基本技能,增强法制观念,提高风险意识,以利于防范和化解市场风险。由于水平有限,缺点和不足在所难免,敬请广大读者批评指正。

周正庆
一九九八年五月五日

目 录

一、总 论

1. 什么是证券？什么是证券市场？证券市场有哪些功能、种类和参与主体？	1
2. 为什么要建立健全货币市场、资本市场、保险市场有机结合、协调发展的机制？	3
3. 什么是直接融资？什么是间接融资？为什么要提高直接融资的比例？	6
4. 什么是证券市场的“三公”原则？	8
5. 我国股票市场的发展状况如何？	9
6. 我国债券市场目前发展状况如何？	10
7. 什么是金融衍生产品？为什么中国应积极创造条件发展金融衍生产品市场？	11
8. 什么是多层次证券市场体系？如何理解主板、创业板、代办股份转让系统？什么是中小企业板块？	14
9. 发展机构投资者有什么重要意义？我国机构投资者目前的发展状况如何？	17
10. 为什么要对证券市场实行集中统一的监管？	20
11. 为什么说保护投资者合法权益是证券监管工作的重中之重？	20
12. 证券市场的基本法律制度有哪些？	22

二、股 票

1. 什么是股票？股票有什么特征？	26
2. 什么是股票市场？股票市场有哪些种类？	27
3. 股票融资和信贷融资有什么不同？	28
4. 股票市场是怎样发展起来的？	29
5. 股票市场有哪些主要功能？	31
6. 什么是普通股？什么是优先股？	32
7. 什么是绩优股？什么是垃圾股？	33
8. 什么是蓝筹股？	34

9. 什么是红筹股?	34
10. 什么是存托凭证 (DR)? 什么是美国存托凭证 (ADR)? 什么是全球 存托凭证 (GDR)?	35
11. 什么是 A 股、B 股、H 股?	36
12. 什么是国有股? 什么是法人股? 什么是社会公众股? 什么是 G 股?	37
13. 什么是公司职工股、内部职工股?	37
14. 什么是库存股?	38
15. 什么是配股? 什么是转配股?	39
16. 什么是认股权证? 什么是备兑权证? 它们各有什么特点?	40
17. 什么是每股税后利润? 什么是每股净资产值? 什么是净资产 收益率?	41
18. 什么是股东权益? 什么是股东权益比率?	42
19. 什么是市盈率? 什么是市净率?	43
20. 什么是股息与红利? 送红股和转增股本有什么区别?	44

三、债 券

1. 什么是债券? 债券与股票有什么区别?	47
2. 债券融资和信贷融资有什么不同?	48
3. 什么是债券市场? 债券市场有哪些功能和种类?	49
4. 什么是政府债券? 什么是金边债券? 什么是地方政府债券?	51
5. 我国国债市场发展状况如何? 我国国债有哪些种类?	52
6. 什么是企业债券? 什么是公司债券?	53
7. 公司债券有哪些种类?	54
8. 什么是可转换为股票的公司债券? 什么是附认股权的公司债券?	56
9. 什么是金融债券? 金融债券有哪些种类?	57
10. 什么是金融机构发行的次级债券?	58
11. 什么是长期债券? 什么是中期债券? 什么是短期债券? 什么是短期 融资券?	59
12. 什么是附息债券? 什么是贴现债券?	60
13. 什么是固定利率债券? 什么是浮动利率债券?	60
14. 什么是国际债券? 什么是外国债券? 什么是欧洲债券?	61
15. 什么是扬基债券? 什么是武士债券? 什么是龙债券? 什么是熊猫 债券?	62
16. 什么是垃圾债券? 垃圾债券为什么能在美国风行一时?	64