

市场经济系列丛书

证券市场

林 玲 编著

湖北教育出版社



《市场经济系列丛书》

证券市场

林 玲 编著



湖北教育出版社

(鄂) 新登字 02 号

图书在版编目 (CIP) 数据

证券市场/林玲编著. —武汉: 湖北教育出版社, 1994. 5
(市场经济系列丛书/郭吴新主编)
ISBN 7-5351-000002

I. 证… II. 林… III. 资本市场-证券投资 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (94) 第 05919 号

出 版: 湖北教育出版社
发 行

汉口解放大道新育村 33 号
邮编: 430022 电话: 5830435

经 销: 新 华 书 店

印 刷: 京山县印刷厂 (431800·京山县新市镇京源大道 58 号)

开 本: 787mm×1092mm 1/32

插页: 3 印张: 9

版 次: 1996 年 2 月第 1 版

1996 年 2 月第 1 次印刷

字 数: 186 千字

印数: 1—2 000 册

ISBN7-5351-1518-7/F·30

定价: 8.00 元

如因印刷、装订影响阅读, 请直接与承印厂调换

市场经济系列丛书

主 编：郭吴新 童懋林 李裕宜
策 划：于 溪 路用元 武修敬
组 稿：
监 制：黄 榕

总 序

关广富

党的十四大已确定我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制。这一理论上和实践上的突破和创新，对我国社会主义事业和现代化建设有着深远的影响。

社会主义制度是优越的，它符合社会化生产的客观要求，符合人民群众的根本利益。但是，我们过去的经济体制在很大程度上脱离了具体的历史条件，脱离了现实生活的需要，使得社会主义制度的优越性未能充分发挥出来。旧体制的根本缺陷，是排斥市场经济，经济权力高度集中于国家机构，致使企业缺乏活力，资源配置效率低下。针对这种情况，我们十多年来进行了经济体制改革，实行了对外开放。在改革开放的过程中，邓小平同志多次指出，市场经济不等于资本主义，社会主义制度和市场经济并无根本矛盾，社会主义也可以搞市场经济。这一精辟论断，从根本上解除了把市场经济与资本主义划等号的思想束缚，使我们对市场经济有了新的认识。邓小平同志提出社会主义搞市场经济，着眼点是为了更加有效地发展社会生产力。因为在现代经济条件下，尤其

在社会主义初级阶段，市场经济对优化资源配置、促进生产力发展有着巨大的、不可替代的作用。世界范围的经济已经证明了这一点，我国改革开放以来的经验也证明了这一点。在过去的改革开放中，我们仅仅部分地引入市场机制，减少指令性计划，逐步扩大市场调节的范围，逐步增加放开价格的商品品种等，就促进了国民经济快速增长，使我国出现了从未有过的经济繁荣，城乡人民生活显著改善。进一步来看，哪个地区、哪个企业，市场机制作用发挥比较充分，经济活力就比较强，经济发展就比较快。一般来讲，沿海地区经济发展是比较快的，内陆地区经济发展是相对慢一点，产生差距的一个重要原因，就是市场机制发挥作用的大小不同。完全可以预料，在我国建立社会主义市场经济体制，发挥市场调节的基础性作用，必将大大解放生产力，推动生产力大发展和经济效益大提高，更快更好地实现我国第二步、第三步战略目标，使人民生活更快达到小康水平并进而迈向富裕，使我们的国家更快跨进强国之林，社会主义制度将充分显示其优越性，深入人心。

建立社会主义市场经济体制，发展社会主义市场经济，是前无古人的、崭新的和复杂的事业。我们的广大干部和群众要有胆有识，才能适应发展市场经济的要求。胆，是胆略，要敢想敢干，不能怕这怕那。识，是知识，要懂得搞市场经济的方法，不能这不懂那不懂什么都不懂。胆和识从哪里来？要从学习和实践中来。我们要深入学习和领会邓小平同志建设有中国特色社会主义的理论和党的十四大精神，弄清楚社会主义为什么应当和可以搞市场经济，市场经济的优点和缺陷，我国建立社会主义市场经济的途径和特点等，在马克思主义

理论的基础上，大胆地闯，大胆地试，大胆地探索，大胆地创造。我们还要学习市场经济的基本知识，学习发展市场经济所必要的一切知识，学习资本主义国家市场经济的有用经验和方法等，把产品经济的观念和方法换成市场经济的观念和方法，这样才可能在深化改革和扩大对外开放中，在发展市场经济中增长才干，有所作为，而不致在眼花缭乱的市场经济中打败仗。因此，湖北教育出版社约请武汉大学经济学院的教授、博士撰写这套理论和实际相结合、深入浅出的《市场经济系列丛书》，比较系统地向读者介绍发展社会主义市场经济的理论和知识，是一件很有意义的工作。我相信，这套丛书的出版，对帮助干部群众更新观念、更新知识会起到良好的作用。

1993·10·武汉

目 录

第一章 绪论	(1)
一、两种不同的融资方式.....	(1)
二、证券的种类.....	(4)
三、证券的特性	(15)
四、证券的十大功能	(16)
第二章 证券市场概论	(20)
一、证券市场的形成	(20)
二、证券市场的发展	(25)
三、证券市场的作用	(31)
第三章 证券发行市场	(36)
一、证券发行市场的作用及构成	(36)
二、证券发行方式与程序	(41)
三、股票发行市场	(47)

四、债券发行市场	(58)
第四章 证券流通市场	(70)
一、证券流通市场的作用及构成	(70)
二、证券上市及交易的一般方法	(77)
三、证券交易的基本程序	(94)
四、场外交易市场的基本做法	(109)
第五章 证券市场的管理	(116)
一、证券管理的作用及类型	(116)
二、证券发行的管理	(123)
三、证券交易的管理	(128)
四、证券商的管理	(131)
第六章 世界主要证券市场	(136)
一、美国证券市场	(136)
二、英国证券市场	(151)
三、日本证券市场	(158)
四、德国证券市场	(166)
五、法国证券市场	(170)
第七章 中国证券市场的发展与完善	(175)
一、中国证券业的兴起	(175)
二、中国证券市场发展中出现的问题	(185)
三、中国式证券市场的目标模式及其实施步骤	(191)

四、促进中国证券市场规范化发展的措施·····	(193)
-------------------------	-------

附 录

(一) 上海市证券交易管理办法·····	(201)
(二) 上海证券交易所章程·····	(220)
(三) 深圳证券交易所章程·····	(225)
(四) 深圳市股票发行与交易管理暂行办法·····	(231)
(五) 国务院发布的股票发行与交易管理 暂行条例·····	(251)

第一章 绪 论

在现实生活中，人们的许多经济活动都与证券有着直接或间接的联系，它不仅是企业与家庭经济活动的重要组成部分，也是国家宏观经济管理的重要内容。

一、两种不同的融资方式

社会再生产是由生产、交换、分配与消费诸环节构成的，社会再生产的运动也就表现为这些环节依次递进、循环反复的过程，它构成了国民经济运行的现实过程。在社会再生产运动中，作为经济主体的主要是家庭、企业与政府，其经济循

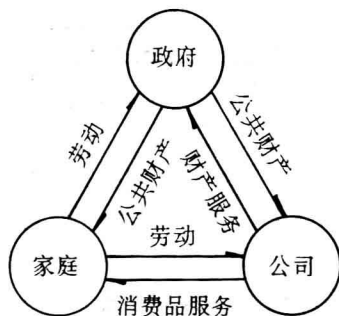


图 1-1 政府、公司、家庭物流循环图

环（物流）状况基本可以描绘成下图（见图 1—1）。

这个图以封闭性经济、外贸不占重要地位为前提，三者之间的物质流动是持续的。其中：家庭付出劳动，取得相应的物质（报酬），公司（指股份公司）从家庭（个人）那里得到劳动，从政府得到支持，再为个人、政府提供物质或服务，这种过于简单的经济活动循环事实上是根本不存在的，特别是有了公司这种组织之后，缺少劳动价值、分配价值的衡量手段，缺少交换手段等，将无法真实地反映物质的流转、积存、再分配等活动，因而把图 1—1 用资金形式表示为图 1—2。

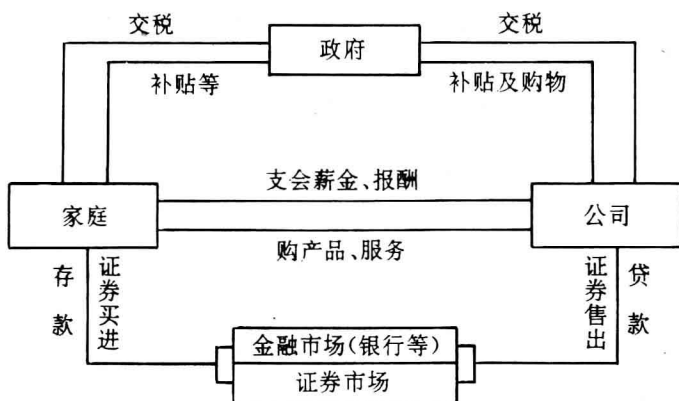


图 1—2 政府、公司、家庭资金循环图

从图 1—2 可以看出：①政府通过税收形式汇集公司及家庭的资金，做公共事业等政府支出用资金，公司从家庭获得的出资及劳动，购买机械、工具、原材料、燃料等进行生产活动，再把生产出的消费品及服务销售给家庭，把生产的工

业品销售给其它企业,并有少量部分的消费品由政府购买,同时付给提供资金、劳动的家庭以薪金、报酬(本金、利息、股利等),并支付法人税等给政府。家庭得到薪金等报酬,一般要支付所得税等给政府。经济生活的实践告诉我们,上述政府、公司、家庭三个经济部门,经常分别出现资金不足和盈余,学术上称月或年的顺差、逆差。典型的状况是,财政收支平衡,家庭顺差(资金有余),公司逆差(资金不足),从而引出了家庭剩余资金的处理及公司资金欠缺部分的筹集问题。②由于家庭的剩余资金具有储备和再投资(消费)等用途,企业公司的资金欠缺部分,不只依靠国家支持,还有诸多筹集渠道,从而经济循环以资金形式表现,便存在家庭投资、公司融资的银行、证券市场,存在这一循环环节,而金融市场(包括证券市场)则成为资金循环不可缺少的一部分。

所以,任何一个经济组织或集团都不可避免地发生资金的暂时余缺,从而产生了融资的要求和可能,由于货币资金代表资源和财富,因此实现资金从盈余单位流向不足单位,就成为实现资源充分利用和合理配置的基本条件。在现代商品货币经济条件下,有两种基本的融资方式:间接融资和直接融资(见图1-3)。

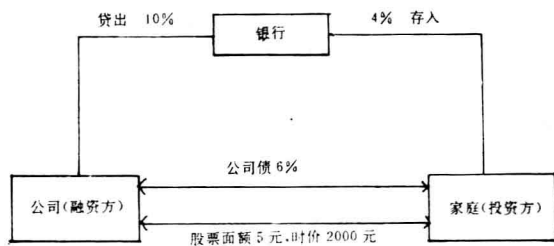


图 1-3 间接融资和直接融资

家庭把钱存入银行，银行把家庭存入款贷给公司，这是间接融资的基本概念，表现形式主要是存款与贷款。家庭通过购买债券及股票直接把资金转移到公司的方式叫直接融资。其基本过程如下：

融资方→市场→投资方

直接融资亦即向社会筹资，企业直接在金融市场上面向社会筹措，集中资金，导致以股票和债券为工具的新的资本信用形式的出现。

二、证券的种类

在直接融资活动中，筹资者必须发行一种具有一定票面金额，能够给其持有者带来收入，并反映债权、债务关系的凭证，这种凭证称为证券，所以证券作为一种金融资产，是财产权的凭证，故而称有价证券。有价证券所包含的内容见图 1—4。

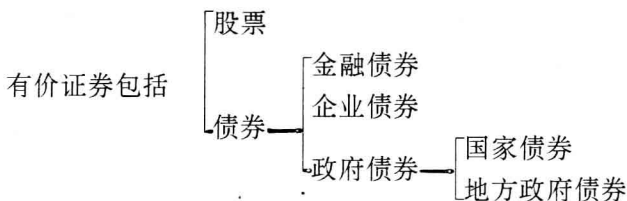


图 1—4 有价证券

1. 股票

(1) 股票的涵义。股票的定义：股票是由股份公司发给

投资者证明其所入股份的一种凭证。持有者有权分享公司的利益，同时也要承担公司的义务和风险。它本身并没有价值，但它作为股份资本所有权的证书，代表着取得一定收入的权力，因此股票具有“价值”，并可作为“商品”转让，但股票的转让并不影响真实资本的运行，一经认购，就不得要求退股，但可到证券市场上转让出售。股票作为一种金融资产，已成为资金市场主要的、长期的信用工具之一，可以作为买卖对象的抵押品。对于股票投资者来说，它比另一种金融工具债券有更大的风险，但却可能有较高的收益；而对于股票发行者来说，与债券相比，它是一种风险较小的融资手段，因为发行者不必对投资者许诺支付任何固定收益，投资者也不得退股。

股票的要素：股票作为一种有价证券，它的发行必须经过权力机构的核准，因此具有法定性，股票票面上必须载明如下主要事项：在正面：①股票发行公司的全称；②发行股份总额、每股金额和股数；③标明股票的种类（是优先股还是普通股）的字样；④此张股票的股数；⑤股东（投资入股者）名称；⑥股东户号；⑦发行股票公司设立登记日期；⑧股票发行日期及编号；⑨变更登记日期；⑩股票收益分配方式；⑪股票的发行人：董事长、常务董事等负责人签章；⑫主管机关或核定发行登记机构签证；⑬发行单位认为应载明的其它事项。在背面是转让签章栏目，有出让人签章栏，受让人签章栏，股东单位签章栏，还有股票签让单位的签章，以备转让时进行签章证明。

股票的特性：①非返还性。股票是一种无期限的有价证券，股东认购股票后，就不能再要求公司退股，只能到股票

市场卖给第三者。②具有虚拟资本的特性。它的运动跟真实资本的运动是两个既独立又相联系的运动，一方面，股票的运动跟公司真实资本的运动是相对独立的，股票的转手交易和股东的变更都不会引起公司资本的增减；但股票的运动跟真实资本的运动又有相互联系的一面，如：公司的盈亏状况会决定本公司股票价格的升跌进而影响到股票的交易，而在公司扩股增资时，股票价格的高低又决定于公司发行同量的股票所能增资的数量。③风险性。与其他证券相比，股票投资风险很大，股票一经购买，就不能退还本金，投资者能否获得预期报酬，一方面取决于公司的经营状况，利大多分、利少少分、无利不分，亏损时承担责任，如果遇到公司破产，可能连本金都保不住；另一方面，还受经济、政治、心理等方面因素的影响，股票价格不断波动，既可能赚一笔，也可能亏老本，股票收益的风险性是股票的最大特征，也是规范化股票的基本条件。④流通性。又叫自由让渡性，变现性。为了维护股份公司资本的完整性，投资入股者是不能随意收回资本（退股）的，但当公司的经营策略或利益分配违背投资者意愿时，或其他方面急用，投资者要求投资要有灵活性，否则相当大部分投资者将因投资不能灵活运用而失去购买股票的兴趣。股票的流通性便可以解决公司资本的完整性同投资者要求的投资灵活性之间的矛盾，持有股票的投资者随时可以将股票背书卖出，换回货币，从而脱离股东地位，流通中的购买者则因持有股票而成为新股东。因此，这种流通性既保证了投资灵活性，吸引更多投资者的兴趣，又维护了公司资本的完整性。正是这种流动性促进了社会资金的有效配置和高效利用。⑤决策性。如果你购买了某家公司的普通股，你

就是该公司的股东，就有权参加股东大会，投票选举董事会，参与公司的经营管理决策，决策权力的大小取决于股票持有的多少，拥有的股票越多，股份越大，票数就越多，在公司中的作用就越大。股票持有人的这种决策作用，使股份公司的自我运行机制建立在良性循环的基础上，使股份公司充满了强大的活力。⑥交易价格与票面价值的不一致性。票面价值只有在持股人领取红利和股息时才有参考价值。股票作为交易对象，有自己的市场价格，这个价格除了受制于企业的经营状况之外，还要受国家乃至世界范围内的经济、政治、社会心理等诸多方面的变化的影响，造成股票的交易价格与票面价值不一致，也正是这种不一致性，给股份公司强大的压力，迫使其提高经济效益，并由此产生了社会公众的资产选择行为。

(2) 股票的种类：股票的种类很多，从不同的角度出发，可以分为不同的种类。

其一，按股东的权利划分，可分为普通股和优先股。

普通股(Common Stock)是股份有限公司发行的最基本的股票，也是股市中主要的买卖对象。一家公司如果发行股票的话，首先发行的就是普通股。普通股的股息随上市公司的利润大小和公司的派息政策的松紧而变化，这种股票没有固定的红利率，其多寡取决于公司经营状态。普通股享受的权利有：①经营参与权，一股一票，有出席股东大会的会议权、表决权和选举权、被选举权，从而间接地参加公司的经营；②股利分成权，根据经营状况，上不封顶，下不保底，若效益极好，公司税后利润按一定比例提取了公积金并支付给优先股固定的股息，剩余部分可以全部分配给普通股股东；③