

证券市场与证券投资



主 编 薛恒新
副主编 武永清
周志强

ZHENGQUANSHICHANG
YUZHENGQUANTOUZI

证券市场与证券投资

主 编 薛恒新
副主编 武永清 周志强

中国矿业大学出版社

(苏)新登字010号

编 委 会

主 编 薛恒新

副主编 武永清 周志强

编写人员及分工

薛恒新 (第一、十三、十四章)

武永清 (第二、七、八、九、十一章)

周志强 (第五、十二章)

陈耀兴 (第三、四章)

孙淑玲 (第六、十章)

证券市场与证券投资

薛恒新 主编

武永清 周志强 副主编

责任编辑 周立钢

中国矿业大学出版社出版

新华书店经销 中国矿业大学印刷厂印刷

开本787×1092毫米1/32印张 13 字数280千字

1992年11月第一版 1992年11月第一次印刷

印数 1—4000册

ISBN 7-81021-786-0/F.121

定价: 5.50元

前 言

证券及证券市场是随着股份经济制度和信用制度的发展而逐步形成并完善起来的。当代西方发达国家的经济越来越向证券化的趋势发展，美国上市股票总市值占国民生产总值的56.4%，每天股票成交额约达23540亿美元，日本上市股票总市值占国民生产总值的77.5%，每天股票成交额达15882亿美元。可见，证券市场对经济发展有不可估量的影响。

证券市场在旧中国的上海、天津等地也曾发展过，并且达到了一定的规模，但利用证券市场筹资，在新中国只是近几年的事。十一届三中全会以来，我国政府和企业发行的国库券、债券、股票已达2000多亿元，为我国经济建设筹集了大量的资金，证券发行市场初具规模。1990年以来，随着上海、深圳交易所的开业运行，证券市场的作用日益为人们认识和接受，形成了以两大交易所为主，各地柜台交易为辅的流通市场，可交易的证券品种，也由原来单一的国库券发展到现在的国库券、保值公债、企业债券、人民币股票、外币股票，认股权证等多种证券并存的局面。可以坚信，随着改革开放步伐的加快，我国的证券市场将会得到进一步的发展。

在市场经济体制下，证券市场的社会功能一定会得到充分的发挥，为社会主义经济的发展起到催化作用。一方面，它能迅速地把社会闲散资金集中起来，使小额资金转化为巨额资金，使部分消费资金转化为生产资金，帮助企业扩大生产规模，并在市场

机制的运行中通过引导资金的合理流动，达到促进产业结构调整及资源有效配置的目的。另一方面，它为广大社会居民提供了参与金融投资的机会，为培养育公众的参与意识、金融意识及风险意识提供了良好的环境条件。

《证券市场与证券投资》以研究证券市场的运行及证券投资理论和实务为主题，系统介绍了证券市场的理论与操作以及证券投资的策略与技巧。全书共十四章，主要包括证券概述、股份公司、证券市场及组织形式、证券市场业务操作及交易方式、股价指数及行情阅读、证券投资的收益及风险、证券投资分析及投资策略、国外证券市场介绍、中国证券市场现状及前景展望等内容。本书特点有二：一是系统性、逻辑性强，融理论与实务于一体，二是具有较强的可操作性，既可满足企业和金融机构的业务参考需要，又可为参与证券买卖的社会公众提供投资操作指南。

《证券市场与证券投资》在薛恒新、武永清等同志反复协商、提出编写大纲后，由编写人员分工撰稿，最后由薛恒新、武永清同志总纂定稿。

在本书编撰过程中，我们参考了国内外大量有关证券市场与证券投资方面的论文及著作，在此一并表示感谢。

由于成书时间仓促，作者业务水平有限，书中不足之处在所难免，敬希有关专家、学者和广大读者不吝赐教。

作者谨识 1992年8月

目 录

第一章 证券概述	(1)
第一节 证券的概念及性质	(1)
第二节 证券的分类	(4)
第三节 证券的基本特征及作用	(8)
第二章 股票	(12)
第一节 股份有限公司	(12)
第二节 股票的概念及性质	(40)
第三节 股票的种类	(42)
第四节 普通股与优先股	(45)
第三章 债券	(54)
第一节 债券的概念及分类	(54)
第二节 公司债券	(62)
第三节 政府债券	(69)
第四节 金融债券	(73)
第四章 证券市场	(77)
第一节 证券市场概述	(77)
第二节 证券市场的作用	(83)
第三节 证券市场的形成与发展	(87)
第五章 证券发行市场	(93)
第一节 证券发行市场的作用及构成	(93)
第二节 证券发行的目的	(97)
第三节 证券发行方式与发行程序	(99)
第四节 证券发行价格	(105)

第六章 证券流通市场	(110)
第一节 证券流通市场的作用及功能.....	(110)
第二节 证券流通市场的构成.....	(112)
第七章 证券市场业务	(125)
第一节 证券交易的程序及过程.....	(125)
第二节 证券交易方式及内容.....	(135)
第八章 股票价格及股票价格指数	(149)
第一节 股票价格及其影响因素.....	(149)
第二节 股票价格指数.....	(160)
第三节 其它股价指标.....	(176)
第四节 股市行情阅读.....	(177)
第九章 证券的收益及风险	(184)
第一节 证券的收益及衡量.....	(184)
第二节 证券的风险及防范.....	(188)
第三节 收益、风险与时间.....	(192)
第十章 证券投资的基本分析	(194)
第一节 宏观经济与行业分析.....	(194)
第二节 公司分析.....	(196)
第三节 证券评级.....	(200)
第十一章 证券投资技术分析及投资策略	(212)
第一节 技术分析的特点及主要依据.....	(212)
第二节 技术分析的理论与方法.....	(214)
第三节 技术分析的几种主要图表.....	(224)
第四节 证券投资策略.....	(241)
第十二章 证券市场的管理	(249)
第一节 证券市场管理的重要性.....	(249)
第二节 证券管理机构和管理法规.....	(251)
第三节 证券发行管理.....	(253)
第四节 证券流通管理.....	(256)
第十三章 中国证券市场	(260)

第一节	中国证券市场的历史回顾.....	(260)
第二节	中国证券市场的新生.....	(273)
第三节	上海证券市场和深圳证券市场.....	(280)
第十四章	美国及亚州证券市场.....	(304)
第一节	美国证券市场.....	(304)
第二节	日本证券市场.....	(308)
第三节	香港证券市场.....	(313)
第四节	台湾证券市场.....	(320)
附录一	上海轮胎橡胶(集团)股份有限公司人民币	
	股票(A股)招股说明书.....	(326)
附录二	上海华联商厦股份有限公司上市报告书.....	(333)
附录三	江苏省证券公司股票帐户开户办法.....	(345)
附录四	江苏省证券公司代理买卖股票业务规则.....	(347)

第一章 证券概述

第一节 证券的概念及性质

一、证券的一般概念

证券是有价证券的简称，是一种表示财产所有权或债权的证明文件，其持有者有自由转让的权利。

有价证券包括的内容很广，主要有货币证券、资本证券、不动产证券、货物证券等等，具体表现为期票、汇票、支票、栈单、提货单、交货单、股票、债券等。在经济学上，我们通常所称的有价证券特指“货币证券”和“资本证券”。货币证券是指商业上的支付工具，可以用来代替货币使用，如平常用的支票、汇票等；资本证券表示投资者对收益的请求权利，它又可以分为两大类：第一大类是股权证券或叫所有权证券，简言之就是股票。股份有限公司依照公司法的规定，为筹集资本而公开发行的—定数量和—定份额或价值的证书，交由出资人收管，作为对公司投资的凭证。股票持有者就是股份公司的投资者，即股东，担负某些义务，同时享受某种权利，如分红权、参加股东大会权、参与公司经营决策的投票权等等。股票又分为记名股票与无记名股票，普通股票与优先股票，A种股票和B种股票等等。第二大类是债权凭证或债权证券，简称为债券。债券是需要资金的机构，如政府、银行、公司以发行债券的方式，写明一定的面额及还本、付息、担保等有关条件，向社会大众出售，借用资金的一种工具。债券持有人即为发行机构的债权人，在有关法律保障下享有债权人应有的权利和利益。由于债券发行主体的不同而

分为“公债”和“公司债”。“公债”也称“国债”，是由政府发行的政府债券；而“公司债”是由公司或企业发行的。这种筹措资金的特殊权利，不适用于其它形态的生产事业单位和社团法人。也就是说，一般国家都规定，除了政府机构、银行及其它金融机构或股份有限公司外，都不允许以发行债券的方式对外举债。

二、证券的性质

证券作为一种财产权证书，它本身没有价值，不是劳动的产物，并且不能在社会再生产过程中发挥机能，虽然能定期地给持有者带来收益，但从质的方面来看，它只是一种虚拟资本，是现实资本的“纸制副本”。其性质表现在以下几方面：

（一）权益性

证券作为表示一定财产权的证书，其持有者就相应拥有投资所得到的权益，这就是证券的权益性。一方面，证券投资者通过购买各种不同类型的证券，获得与所购买的证券品种对应的权利。债券持有者作为债权人，拥有债券到期时收回本金和利息的权利以及公司破产时剩余财产的优先偿还权；股票购买者作为股东，可以获得参加股东大会、选举公司董事及参与股份公司的经营决策权等等。另一方面，证券持有者还可以获取投资收益，作为债权人，可以获取投资于债券的债息；作为股东，既可以获取投资于股票的股息，又可以参加股份公司税后利润的分红，即得到股息和红利。

（二）流动性

证券的流动性又称为变现性或可兑换性，是指证券的持有者根据证券市场实际行情的变化和自身的需求而进行的自由、及时地转卖证券收回本金的特性或能力。由于证券的期限一般较长，其买卖、流通、变现能力虽不及银行存款，但在证券市场发达的国家和地区，其流动性是可以随时随地实现的。一般而言，证券

流动性的强弱，主要受证券期限、利率形式、证券等级、证券发行主体的知名度、信用度及证券市场的发达程度等因素的制约。证券的品质等级高、期限短，证券发行主体的知名度大、信用度强，且证券市场的运行机制越发达，则该证券的流动性、变现能力相应就强，反之则弱。

（三）风险性

风险一般指遭受各种损失的可能性，证券投资领域里的风险是指投资者购买有价证券未能获得预期收益的可能性。在证券市场上，任何证券投资活动，都存在风险，只是大小、强弱不同而已。投资者或因市场行情跌落而亏损，或因发行单位经营不善而不能获得预期收益，甚至可能因发行主体违约或公司破产而蚀本。由于风险的产生具有很大的不确定性，完全地回避风险或将风险降低至零，在现实的证券交易操作中是不可能的，我们所能做的只能是尽量降低或减少风险。一方面，各类证券由于其本身性质的不同而风险大小不一，如证券发行主体信用等级的高低直接制约着证券风险的大小程度；另一方面，证券投资者担负的风险与收益成正比，风险大的证券，投资收益也大，风险小的证券，投资收益就小，收益的高低就是对应风险大小的补偿。如果人们投资于政府债券，风险最小，因为政府债券的行市变动平稳，一般而言国家也不会破产，但与此同时，政府债券只能获得较低的利息收入，收益率比较低。通常人们所言的风险投资，是指持有的一些公司股票，且主要指普通股票，投资者可能因股市的跌落而亏损或蚀本，也可能因股市行情的上扬而发财。

（四）证券价格的波动性

证券与普通商品不同，普通商品只有市场价格，而证券除有市场价格之外，还有发行价格和票面价格（即票面值）。在证券发行市场上，有价证券的发行价格由于发行方式的不同而具有溢价、低价和等价三种价格形式，就会相应产生证券的票面值与发

行价格的不一致。而在证券交易过程中，由于受政治、经济、社会、个人偏好、心理预期及投机行为等诸方面因素的影响，证券的市场价格会不断发生变动，引起证券的市价与其票面金额、发行价格的偏离，有时甚至是严重的偏离。

第二节 证券的分类

一、有价证券的分类

根据不同的要求，对有价证券可以按照多种标准进行分类，

（一）有价证券按其具有的不同经济性质来划分，可以分为货币证券、资本证券、货物证券和不动产证券四种。

货币证券主要包括期票、支票、汇票、本票、银行券等。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过程中，我国近几年兴起的各种信用卡实质上属于货币证券。其中，期票是由债权人发出的在一定时期内支付款项的债务证书，期票到期，债务人须无条件付款。支票是银行的存款人向收款人签发的办理结算或委托开户银行将款项支付给收款的票据，支票分为转帐支票和现金支票。汇票指发票人签发、由付款人按期对收款人无条件支付一定金额的票据，汇票分为商业汇票和银行汇票两种。银行汇票是汇款人将款项交存当地银行，由银行签发给汇款人持往异地办理转帐结算或支取现金的票据。商业汇票是收款人或付款人（或承兑申请人）签发，由承兑人承兑，并于到期日向收款人或被背书人支付款项的票据。按其承兑人的不同，分为商业承兑汇票和银行承兑汇票。背书是指汇票的执票人转让汇票时在票据背面进行的签署手续，包括执票人在票据上的签章及日期的记载，签署背书者称为“背书人”，票据接受者叫“被背书人”。在票据转让中，背书人是债务人，被背书人是债权人。本票是由

发票人签发并按发票人自己约定的日期无条件支付一定金额的票据，由企业签发的叫商业本票，由银行签发的叫银行本票。

资本证券是有价证券的主要形式，具体包括政府债券、特殊法人债券、公司债券、普通股票、优先股票及新股认购权证等。

货物证券是指具有法律效力的财产凭证，主要有：提货单、运货证书、栈单、仓库收据、抵押凭据等。

不动产证券主要指房地产契约证书等。此种分类情况见下表：

证券	货币证券：支票、汇票、期票等。
	资本证券：股票、公债、公司债券等。
	货物证券：提货单、栈单、货运单等。
	不动产证券：房地产契约等。

(二)以权利的标的物为标准，有价证券可分为商品证券与价值证券两种，价值证券还可分为货币证券与资本证券。具体见下表：

证券	商品证券：货运单、提货单、栈单等。
	价值证券：货币证券：商业票据、银行券等。
	资本证券：股票、公司债、国库券等。

(三)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。证券上市必须由发行公司或它的委托单位向证券主管机关或证券交易所董事会提出申请，并报验证券登记书和公司营业情况、财务资料，经审查合格后才准予在交易所挂牌上市，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。

二、国内外证券市场出现的主要证券

(一)国外主要的有价证券

1. 存单

定额存单是银行向存款人发放的一种存单，到期可向银行收取本息，未到期前可以在市场上自由转让。该种存单自50年代问世以来，已发展成为有几千亿美元未偿余额的资金市场上的主要票据。存单大致分为：美元存单、欧洲美元存单、固定利率存单、记名存单和不记名存单几种。

(1) 美元存单

美元存单主要是美国发行的存单，绝大多数以不记名、可转让形式发行。其面额最低2.5万美元，最高1000万美元，通常为10~100万美元，期限以30天至一年居多。二级市场上一般以100~500万美元为单位进行交易。美元存单大多数为固定利率。

(2) 欧洲美元存单

指美国以外的银行，包括美国银行在海外的分行发行的美元存单，一般比美元存单收益率高、期限长。欧洲美元存单以伦敦为中心，1966年首次发行，1980年末偿余额为500亿美元，大多为无记名可转让形式。

(3) 固定利率存单

发行时预先订好利率，一年以内期限的存单到期付息，一年以上的每半年付息一次。

(4) 浮动利率存单

利率的确定以各主要金融中心的银行同业放款利率为基础，加上一个固定的差额，以后每隔一段时间重新调整，一般为3~6个月调整一次。浮动利率存单一般期限较长，通常为3年。

(5) 记名存单

记名存单不可转让，一般很少发行。

(6) 不记名存单

仅凭交付而转让，一般所言定期存单大多指此。

2. 商业票据

商业票据是一种商业信用工具，主要有期票、本票、汇票、

支票等。

3. 股票

股票是股份公司发行的股权凭证，主要分为普通股和优先股，均不可返还、无期限。

4. 债券

(1) 政府债券

是中央政府或地方政府为了解决财政赤字及重点建设资金的需要，而发行的债务凭证。主要分为短期、中期、长期三类，我国每年发行的国库券属于中期公债。

(2) 公司债券

在我国亦称企业债券，是公司对外借债的债务凭证。

(3) 金融债券

是银行或其它金融机构为解决信贷资金短缺而向社会公众筹措资金的一种证券，此种债券一般期限较短，其利率一般高于同期银行储蓄存款利率。

(二) 我国主要的有价证券

我国目前的有价证券，是指用人民币表明面值并规定好投资双方权利与义务，可在法定范围内转让的证券，主要种类有：

1. 股票

股票是由股份制企业申请，经中国人民银行批准发行的股份所有权凭证。目前主要有内部股票、公募未上市股票、公募已上市股票。上海、深圳两大股份制重点试点城市股票发行量较大，已在上海、深圳两大证券交易所上市的股票达30多种。

2. 企业债券

由企业发行的债券。主要有重点企业债券、地方企业债券及企业短期融资券。

3. 国家债券

由财政部在国内发行的债券，到1991年底发行量已累计达到

近1200亿元。主要品种有国库券、国家重点建设债券、财政债券、特种国债、保值公债等。

4. 金融债券

由国家专业银行、综合性银行及其它金融机构发行的债券，主要有普通金融债券、累进利率金融债券和贴现金融债券。

5. 大额可转让定期存单

大额可转让定期存单是由各类银行发行的一种固定面额、固定期限、可以转让的大额存款凭证。面额有500元、1000元、5000元等，期限分为三个月、半年、九个月和一年，其利率高于同档次的银行存款利率，到期前只能转让、不能提前支取。存款证到期还本付息，逾期不计利息。有向个人发行的大额可转让定期存单和向单位发行的大额可转让定期存单两种。

第二节 证券的基本特征及作用

一、有价证券的产生及发展

有价证券是伴随着资本主义生产方式的发展，在特定的历史条件下产生的。产生的原因及条件主要有三个方面，一是股份有限公司的兴起。资本主义生产的进一步发展，使仅仅依靠几个人的资本来开办公司，进行大规模的商品生产变成不可能，必须通过发行股票或公司债券来筹集巨额资本，实行大规模经济。二是国家进行重点建设和进一步干预经济的需要。国家重点建设和弥补财政赤字需要发行公债，政府通过公开市场业务调控宏观经济活动也需要利用证券的买卖来进行。三是资本主义信用制度的发展和金融市场的形成及完善，为证券筹资提供了充足的前提条件和宽松的社会环境。

二、有价证券的特征

有价证券一般具有以下几个特征，

1. 具有一定的货币金额面值；
2. 表示一定的财产关系，即股权关系、债权债务关系等；
3. 证券的发行者必须具有法人地位；
4. 证券的发行须经授权机关审查批准及法人代表签署，发行者须按规定承担义务；
5. 可以在规定的范围内进行转让；
6. 票面上记载有法定事项。

三、证券的作用

证券对经济发展的作用是多方面的，一般而言，其作用主要有以下诸方面：

第一，证券是企业筹措长期生产资金的主要工具，能适应企业追求长期规模效益的需要。随着生产的社会化程度的提高，企业生产规模日益扩大，少量个人提供的资金已不能满足需要，从而需要从外部筹措资金。企业解决资金不足有两条途径：其一是间接金融手段即向银行贷款，其二为直接金融手段即向社会大众发行证券。由于银行贷款多属短期性质，只能用于企业流动资金的补充，不能投资于机器、设备或厂房等固定资产上，所以只有发行证券才能更好地解决好企业长期资金的需要。

第二、促进社会资金的合理流向，提高资金的使用效率。一方面，从大众投资者的角度来看，他之所以要购买某公司的股票或债券，是因为他认为这家公司能有效地用好资金，不仅获取利息或股利有保障，而且还能获得资金增殖或价差收益，因此，资金向使用效率高的部门转化是一种必然趋势。另一方面，从证券发行者角度来看，如果不能有效地运用所筹措的资金，发行债券的公司可能不能按期还本付息，企业有破产被清算的危险。发行股票的企业如果经营不善，分发股息和红利数量很少，公司股票的行市会急剧下跌，公司的信誉及产品销路也会大受影响。这样，公司不仅不能筹措到扩大生产的资金，有时正常生产所需资