

· 经济知识丛书 ·

股票 · 债券初步

成 著

金融出版社
出版社

国家教委中小学教材编审委员会

办公室推荐

经济知识丛书

股票·债券初步

景学成 著

中国金融出版社
改革出版社 出版

(京) 新登字 142 号

(京) 新登字 053 号

责任编辑：胡扶民

封面设计：刘林林

股票·债券初步

景学成 著

*

中国金融出版社 出版
改革出版社

新华书店发行

中国人民解放军第一二〇二工厂印刷

*

787×1092 毫米 40 开本 3.375 印张 63 千字

1993 年 5 月第 1 版 1993 年 5 月第 1 次印刷

印数：1—11000 册

ISBN7—5049—1066—1/F·659

定价 2.80 元

学习经济知识
建设昌盛国家

柳斌



一九九三年三月

编写说明

早在三年前，国家教委中小学教材编审委员会办公室的同志就开始酝酿请著名经济学家、中国人民大学校长黄达教授出面主持，约请国务院有关部委和大专院校部分专家、学者为中小学校和各界青年编写《经济知识丛书》，使广大青年教师、中小学生乃至社会各界青年朋友拥有一套经济方面较全面的参考读物，能在课余校外较早地涉猎经济领域各个方面的基本知识。这对于更好地贯彻执行党的基本路线，提高全民族的经济知识水平，大力发展社会主义市场经济，无疑是一项十分有意义的工作，理所当然地得到了专家学者的响应。

但真正动笔编写，并非易事。这是因为这套丛书的主要对象是广大青少年，要求融科学性、知识性和趣味性于一体，不仅要尽可能地吸收某一领域的最新研究成果，普及一般常识，又要注意字数不能太长，文字力求通俗易懂，两者不可偏废。加上其他原因，好事多磨，延续至今，实为惭愧。

一石激起千层浪，邓小平同志南巡讲话的发表和党的十四大的召开，如平地一声春雷，神州大地市场经济的大潮汹涌澎湃，势不可挡。时代在召唤，广大青少年在企盼，可以说，邓小平同志南巡讲话也是我们这套丛书的催生剂，加快了编写出版的进程。

《经济知识丛书》第一批今年上半年共出10本，包括金融、税收、会计、关税、保险、外汇、固定资产投资、股票、债券等方面的内容，由有关部委的同志初审，然后由国家教委中小学教材办组织部分教师进行二审，最后由丛书编委会终审。由改革出版社和金融出版社联合出版。

编写这套丛书是一次全新的尝试，时间又紧迫，可以肯定，离广大读者的要求甚远。为了不致误人子弟，我们殷切希望社会各界多予关注，提出宝贵意见，以便再版时修改，则读者幸甚，编者幸甚！

国家教委副主任柳斌同志在百忙之中为本丛书题词，国家教委中小学教材办、改革出版社、金融出版社的同志为本丛书的编辑出版竭尽全力，在此一并致谢。

《经济知识丛书》编委会

目 录

第一章 国债的发行

——国家怎样举债…………… (1)

第一节 国家何以要举债…………… (1)

第二节 国债的类型…………… (3)

第三节 国债的发行…………… (4)

第二章 国债的流通

——国债的贴现与交易 …… (13)

第一节 国债券能变成现钱吗 …… (13)

第二节 国债转让市场管理 …… (18)

第三节 请放心购买国债券 …… (19)

第三章 国债西洋镜

——美、英国债的发行

和流通 …… (21)

第一节 美国的“天文数字”政府

债务及债券 …… (22)

第二节 英国的多样化公债 …… (23)

第四章 公司、企业怎样举债

——公司债券的发行和转让 …	(26)
第一节 公司债券由何而来 ………	(26)
第二节 公司债之种种 ………	(28)
第三节 我国企业债券的 种类和特点 ………	(31)
第四节 我国企业债券的管理 ………	(34)
第五节 公司债券市场 ………	(36)
第五章 一种特殊企业债券 ——金融债券掠影 ………	(39)
第六章 股票家族万花筒 ——股票的种类及其特点 ………	(43)
第一节 你了解股票吗 ………	(43)
第二节 令人眼花缭乱的“股票家族” ……………	(45)
第三节 股票的法律特征 ………	(48)
第四节 我国股票的种类 ………	(51)
第七章 “星级”证券的评定 ——有价证券发行的评级 ………	(55)
第一节 证券是随意发行的吗 ………	(55)
第二节 “星级证券”的评定 ………	(57)
第三节 “五星级饭店”价再 高也吸引客人 ………	(64)
第四节 建立和完善我国“星级 证券”的评定制度 ………	(65)

第八章 特殊票证的“集贸市场”	
—— 有价证券市场	(66)
第一节 一条证券发行和交易的流水线	
—— 证券市场的分级	(66)
第二节 我国证券市场的现状和前景	
.....	(72)
第九章 买卖证券商品的专门场所	
—— 证券交易所简介	(76)
第一节 证券交易所的“履历”	(76)
第二节 “公司制”与“会员制” ...	(77)
第三节 “保守”与“创世纪大震”	(79)
第四节 证券交易所里都是些什么人	(80)
第五节 两类交易市场的比较	(81)
第六节 作用与管理	(83)
第七节 我国的证券交易所一例	
—— 深圳证券交易所	(84)
第十章 衡量证券市场冷热的“温度计”	
—— 证券交易市场行情指数 ...	(88)
第一节 “牛市”、“熊市”、“鹿市”之说	(88)
第二节 股市状况的温度计	
—— “股票指数”	(90)

第三节	“指数”也有“名牌”	(91)
第十一章	开拓性的一步	
	——沈阳市率先开办证券交易	
	业务回顾	(98)
第一节	初步的“实验”	(98)
第二节	证券交易价格的确定	(101)
第三节	巨大的作用	(102)
第十二章	“规矩”与“方圆”	
	—— 有价证券的立法管理	
		(104)
第一节	“红灯停，绿灯行”	(104)
第二节	证券管理的“规矩”与“方圆”	
		(107)
第三节	西方国家管理实例	(110)
第四节	我国对证券市场的管理	
	规定	(112)
第十三章	上海证券市场的“龙头”	
	——上海证券交易所	(114)
第一节	“史前繁荣”与证券市	
	场的新开拓	(114)
第二节	“OTC”的形成与发展 ...	(115)
第三节	新中国第一家证券交易	
	所的成立	(117)
第十四章	旧中国证券市场点滴	(123)

第一节	先做一点“考古工作”	(123)
第二节	我国早期的股票与债券	(124)
第三节	几十年风风雨雨	(127)

第一章 国债的发行

——国家怎样举债

第一节 国家何以要举债

通俗地说，国债就是政府作为债务人向市场进行借款。政府是一个特殊的借款者，它有某种权威的行政管理力量，因而具有较高的信誉，比较容易在市场上运用债券形式筹款。

一个普通的家庭，由于某种原因，如家人生病住院治疗或出门旅游、购置高档家具等等，短时间内的花销超过了当时该家庭的总收入或总积蓄，为此，就需向亲朋好友借款，以后再逐步还清。这种情况在现实生活中是经常发生的。国家也有收入和支出不平衡的时候。当国家的收入不够支出的需要时，也要借钱来补足。国家借钱的一种稳定的方式就是向市场发行一种有价证券，向单位或个人销售。这种标明金

额的有价证券就是国家向单位、个人借钱的凭证。单位、个人通过购买这种有价证券向国家提供了资金；国家的这种通过发行某种形式的有价证券向社会、公众筹措资金的活动就是国家的举债活动。国家用以举债的有价证券就称为“国债券”或“政府债券”。

国债的产生可追溯到中世纪的热那亚和威尼斯，在工场手工业时期（16—18世纪）曾流行于整个欧洲。而最早发行现代国债的国家是美国。早在18世纪美国独立战争时期，北美殖民地政府就发行了政府债券，以筹措资金，应付战争的巨额开支。1787年5月，在美国所制定的《1787年宪法》中规定，把发行（募集）和偿还国债的职权赋予政府。这是现代国债的法制管理的先驱。英国于1877年开始发行国债。以后各国竞相效法，发展到今天，成为政府筹措资金、弥补国库不足的一种通行方法。

新中国成立后，我国政府于1950年发行了“人民胜利折实公债”，到1956年11月30日，该种公债（即国债）全部偿清。为加速经济建设，促进人民节约储蓄，我国于1954～1958年间又发行了“经济建设公债”，至1968年底全部还清本息。另外，我国部分省、市地方也曾发行过地方公债，并相继还本付息。

党的十一届三中全会以后，由于经济建设的发展需要，我国又开始发行国债，国债种类也不断扩大。

在我国，国债收入主要是用于社会主义建设事业。例如，目前国家发行的重点建设债券、基本建设债券和投资债券，就是为着解决国家重点建设项目的资金需要而发行的。当然，我国政府也发行了一部分国库券，用于弥补不可避免的财政赤字的资金需要。我国以发行国债的形式筹集建设资金，同时也是鼓励人民进行积极的增值储蓄，支援社会主义建设事业。而西方资本主义国家发行国债，主要用于弥补政府的预算赤字，满足其日益膨胀的财政支出需要；另一方面，巨额的国债靠增加税收来还本付息，从而对人民形成沉重的负担。

第二节 国债的类型

国债分为内债和外债。凡在一国国内市场发行的国债，即是内债；而在国外金融市场上发行的国债则是外债。我们通常所说的国债主要是指内债而言。

国债通常按其偿还期的长短分为1年以内

到期的短期债券；以及1年以上到10年到期的中期国债；10年以上到期的长期国债。其中，短期国债在英国和美国均称之为“国库券”；中、长期国债则称之为“财政部债券”。我国目前尚未发行1年期以内的短期国债，也没有长期（10年以上）的国债。现在发行的人们比较熟悉的国债券主要是国库券，它属于中期国债。

国债券按票面是否有息票分为有息票国债与无息票国债。附有息票的国债券，其债券持有者可以凭息票到指定地点领取到期利息；不附息票的国债券，在债券到期时，按票面金额还清本息。我国发行的国库券属不附息票的中期国债券。

第三节 国债的发行

各国对于国债券的格式内容都有明文规定。我国规定，国债券上必须载明以下内容：1. 债券名称；2. 发行单位名称；3. 债券的票面额；4. 债券的票面利率；5. 还本期限和公式；6. 利息的支付方式；7. 债券发行日期和编号；8. 发行单位的印记；9. 审批机关批准发行的文号、日期。

我国国债每年发行的数额，由国务院确定。筹集的资金由国务院根据国民经济发展的需要，统一安排使用。以大家熟知的国库券为例，其发行的原则现在基本上是自愿认购。个人购买的国库券，一律发给国库券凭证，采取一次抽签、分年偿还的方式进行还本付息，年息一般为10%左右。单位购买的发给国库券收据；可以记名，可以挂失；按单位购买的总金额，平均分五年作五次偿还，年息一般为6%。

迄今为止，我国国内业已发行过的国债券主要类型有如下几种：

1. 人民胜利折实公债。这是在1950年由中央人民政府发行的政府债券。发行此种债券的目的是为了支援当时正在进行的解放全中国的人民解放战争，安定民生，恢复经济。此种债券发行的特点是“折实”，即公债的发行和还本付息均以实物为标准来计算。这种实物标准的名称为“分”，其总发行额为2亿分。在1950年1月5日发行时，每“分”值为：大米（天津为小米）6市斤，面粉1.5市斤，白细布4市尺，煤炭16市斤。此分值的实物价格以上海、天津、汉口、西安、广州、重庆六大城市批发价加权平均计算。加权平均的权重为：上海45%，天津20%，汉口、广州、重庆各10%，

西安 5%。人民胜利折实公债从 1951 年开始分五年五次抽签偿还。人民胜利折实公债的推销对象主要是城市的工商业者、城乡富裕户、城市工人、职员、文教人员、自由职业者和国外华侨等。

2. 国家经济建设公债。国家财政部在 1954—1958 年为加快经济建设，逐步提高人民物质和文化生活水平发行的国家债券。此种公债定期发行，每年 1 月开始发行，年利率 4%，偿还期为 8—10 年；此种公债的发行对象是城乡居民，累计发行经济建设公债 35 亿多元。1968 年底全部还清。

3. 国库券。这是自 1981 年起，我国政府为了弥补年度财政资金的不足所发行的一种国债。我国发行的国库券包括 3 年到 10 年不同期限。我国的国库券在发行方式上采取分配任务与自愿购买相结合的办法；1988 年以前对企业、机关单位和居民个人发行，1989 年改为只对个人发行；到 1990 年末，已累计发行 604 亿元，占我国债券累计发行额的 51.3%，是政府发行的一种主要债券。

4. 国家重点建设债券。1987 年由我国财政部发行的一种用于生产建设项目的专项国债。出售此种债券所得的资金完全用于国家计