

合作银行系列教材参考读物

97
3830.9
590

2

证 券 实 务

主编 刘亚琳

主审 单国珍

XAL65/20



3 0074 1060 2

中国金融出版社

館圖北

责任编辑:李祥玉 石家梅
责任校对:周 立
责任印制:王刚起

图书在版编目(CIP)数据

证券实务/刘亚琳主编. - 北京:中国金融出版社,1995.12
(合作银行系列教材参考读物/沈洋主编)

ISBN 7-5049-1550-5

I. 证…

II. 刘…

III. 证券-银行业务-基本知识

IV. F 830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 21543 号

出版:中国金融出版社

发行:

社址:北京广安门外小红庙南街 3 号

邮编:100055

经销:新华书店

印刷:核工业中南 230 研究所印刷厂

开本:787 毫米×1092 毫米 1/32

印张:6.625

字数:142 千字

版次:1996 年 4 月第 1 版

印次:1996 年 4 月第 1 次印刷

合作银行系列教材编委会

顾 问:屈再泉 高继文

主 任:沈 洋

副主任:方林佑

编 委:瞿绍兴 沈 洋 方林佑 姚海涛

任应科 于厥初 王 津 向思贵

向聂琳 李 冰 单国珍 钟铁钧

本书编委会

主 编:刘亚琳

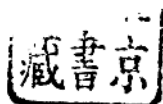
主 审:单国珍

编写人员:刘亚琳(一、三、五章)

裴 刚(二章)

杨彩林(四章)

周赋梅(六章)



C

547825

序

随着我国经济体制改革的逐步推进,我国逐渐形成了国有经济、集体经济、私营和个体经济以及其他类型经济形式并存的局面,多层次的经济形式需要多层次的金融服务。在我国,现时和今后将依然存在有大量的小型企业,而小型企业自身的积累有限,生产经营的风险大,难以获得大型商业银行的资金融通和金融服务,特别是我国经济的地方性特点,决定了我国目前必须大力发展为地方经济服务的金融机构。这便是合作银行在我国能够存在并发展的原因和基础。

1993年12月15日国务院《关于金融体制改革的决定》明确指出:要在有条件的地方,“积极稳妥地发展合作银行体系”。合作银行就其性质而言属于地方性股份制商业银行,它采用现代企业制度的最基本形式——股份制来组建,通过资本股份化来明晰财产所有权与财产使用权的关系,并通过产权结构的调整、重组,优化合作银行内部结构,实现合作银行资源的合理配置,提高合作银行的经营管理水平。因此,我认为,它既是股份制的商业银行,又是专门为地方经济发展服务的金融机构,它不同于我国现行的国有商业银行和一些区域性商业银行,是颇具中国特色的金融组织机构。显然,大力发展合作银行,是深化我国金融体制改革、建立完整配套的金融组织体系的一项重要举措。

合作银行是在我国社会主义市场经济体制建立健全的大背景下产生的,它一出现,就面临着国内众多商业银行以及其他金融组织的业务竞争,同时又要迎接严峻的国际金融业的挑战。随着金融新知识、新业务、新技术日新月异地变化与发展,人才素质已成为各行各业兴衰成败的关键所在。不断培养真正懂得现代金融业务知识和具有实际操作能力的专门人才,是组建和发展合作银行迫在眉睫的头等大事。

“兵马未动,粮草先行”。合作银行经营管理人才必须具备适应自身特点和要求的知识、技能。要培养这样的合格人才,首先必须为他们提供有价值的系统性、基础性的读物。作为国家级重点中专的湖南银行学校,组织了一个富有实力的写作班子,编写成这套合作银行系列教材。它是目前国内唯一的一套合作银行系列教材。

该系列教材的明显特点是它的首创性、系统性、实用性和可读性。它运用现代思维和全景视野,将金融业务的国际惯例同我国社会主义金融业务的成功经验和创新做法结合起来,反映我国合作银行业务内容及其发展趋势。它立足于合作银行实务,几乎囊括了其全部业务,体现了教材应有的知识完整性和结构合理性。每册都提供一门学科相对稳定的基本框架和逻辑思路,紧扣着合作银行的建立与运作展开,并注重业务操作的切实可行性。它观点明确,文字通俗,由浅入深,具有较强的可读性。该教材不仅适合合作银行、城乡信用合作社及其他金融机构从业人员培训和自学,也适合非金融企业单位职工阅读与学习之用。

创办合作银行体系,没有照搬照套的现成经验。因为是首创,难免带有探索性。教材的编撰始终是学校教育工作的

一项重要任务和一个艰难课题。教育要超前,同时又必须紧密联系实际。所以,教材内容既要有预见性,又要有适用性,能够反映一般规律和要求。改革在不断深入,新的事物层出不穷。我们不能苛求作者们设计出一成不变的绝对严密的先验教本供人们去生搬硬套,也不应该要求它面面俱到,穷尽真理。但是,我深信,这套系列教材可以使读者进入一片金融知识的新天地,并为不断丰富和完善我国合作银行理论与实务奠定坚实的基础。

许其兰

1995年6月

前 言

我国的合作银行是适应经济发展和金融体制改革而建立的新型商业银行,是经营货币资金的特殊企业。为了及时描述合作银行的状况,指导合作银行业务的发展,满足合作银行培训人才的需要,我们组织编写了这套教材。

当前,我国社会主义市场经济体制建设正在不断推进,金融体制改革日趋深化,金融管理的各项法规逐渐建立和完善,整个金融业正逐步同国际金融惯例接轨。我们这套教材的编写正是在这样的宏观背景下完成的。应该指出的是,我国合作银行正处在实验和探索阶段,许多问题尚需进一步等待实践的验证、有待有关法规、条例加以明确。所以,尽管我们在编写中充分考虑到上述诸因素,在一些问题的提法或论述上做了妥善处理,但经济、金融的不断深化发展和教材出版的时间效应,难免会出现某些移位。如编写中现实性与出版后某些内容的滞后性,部分内容的超前性与现实运行的一致性等等。这就需要教员在组织教学中灵活地加以调整,更改教材中不相适应的东西,补充新的内容。同时,我们也将根据不断变化了的实际,适时地进行修订,使之与合作银行业务运行实际紧密结合,让这套教材在促进合作银行业务的全面发展,满足合作银行人才培养需要中发挥其应有的作用。

这套教材是由7册合作银行系列教材和2册参考读物组成的。其中《合作银行经营管理》从总体上介绍合作银行的业

务及运作实务;《合作银行信贷》着重阐述合作银行的存贷业务;《合作银行会计核算》介绍合作银行的内外帐务处理及各项业务的核算方法;《企业财务分析与评价》是直接为信贷业务服务的;《会计原理与企业会计》是银行会计及企业财务的先导理论与配套教材;《计算机操作与应用》为合作银行业务操作及经营管理提供现代化工具的使用方法;《合作银行法规概要》是合作银行依法经营,并用法规保护自身正当权益的必学知识。另外,《合作金融概论》和《证券实务》作为系列教材的重要参考读物,起到了开拓视野、改善知识结构的作用。全套教材约120万字。该系列教材以地方性商业银行的业务、经营、管理、运作为主线,形成一个富有合作银行特色的比较严密的知识、技能体系。

它为读者提供了合作银行业务发展的框架结构和基本思路,许多内容并未充分展开,以留待实践中补充完善和启迪读者思考探索。

由于我们的水平有限,在编写过程中难免有不足之处,恳请广大读者批评指正。

《合作银行系列教材》编委会

1995年6月

目 录

第一章 证券与证券市场	(1)
第一节 证券的概念	(1)
第二节 证券的种类	(8)
第三节 证券市场	(23)
第二章 证券筹资	(34)
第一节 证券筹资的一般原理	(34)
第二节 股份筹资	(42)
第三节 债券筹资	(51)
第三章 证券交易	(54)
第一节 证券机构与证券交易市场	(54)
第二节 证券交易程序	(60)
第三节 证券交易方式	(67)
第四章 证券投资	(78)
第一节 证券投资的一般原理	(78)
第二节 证券投资的基本方法	(92)
第三节 证券投资的技巧与术语	(99)
第五章 证券行情分析	(109)
第一节 证券行情入门	(109)
第二节 证券行情的基本分析	(124)
第三节 证券行情的技术分析	(137)

第六章 证券市场管理 (177)

第一节 证券市场的管理体制..... (177)

第二节 证券市场管理的内容..... (186)

第三节 证券市场管理的原则与方法..... (194)

第一章 证券与证券市场

证券与证券市场是商品经济发展的产物,同时又是与商品经济紧密相联的一种融资方式。本章阐述的就是这种融资方式的基本知识,包括证券的概念、证券的种类及证券市场的构成与发展。

第一节 证券的概念

一、证券的含义

证券,是各类经济权益凭证的统称。它是指一种确立、代表或证明对一定财产权利的纸制凭证。财产一般包括商品、货币和资本,因此证券就包括商品证券、货币证券和资本证券。这是广义的证券。而狭义的证券仅指资本证券,由于它可以在证券市场上流通转让并具有一定的价格,因此也叫有价证券。有价证券主要包括股票和债券。

二、证券的特征

(一) 证券是一种特殊商品

证券具有使用价值和价值,因而是一种商品。但它同普通商品又有区别,它是一种特殊商品——金融商品。其特殊性表现在:

1. 证券具有证书性

普通商品一般只有物的有用性,它能满足人们的某种物质需要。证券,作为特殊商品,它是一种凭证,一种反映所有权关系和债权关系的证书。

2. 证券具有收益性

正是因为证券是一种证书,所以持有人可凭以定期取得一定的收益(股息或利息)。

3. 证券具有变现性

普通商品在市场上成交后,就退出了流通领域;但证券在市场上买进后,还可以再次进入市场流通,也即证券持有人可以将其转让出卖,以换取现金。

4. 证券具有风险性

证券的风险性是指证券的证书性、收益性和变现性有受到损失甚或完全消失的可能性。这种可能性潜伏于证券投资的整个过程中,并随时可能变成现实。

(二) 证券是一种虚拟资本

证券作为一种金融资产,属于持有者的财产,但它不是真实资本,而是虚拟资本。因为它没有处于再生产过程中发挥作用,所以它只是真实资本的纸制复本,即虚拟资本。

三、证券的产生与发展

任何事物的产生,必定有它得以滋生和存在的土壤。证券是商品货币经济的产物,它的产生、发展与经济发展水平、经济制度密切相关。

众所周知,商品经济是随着商品货币的出现而出现的一种直接以交换为目的的经济形式。在这种经济形式下,必然

会出现资金运动的不平衡,这就要有信用进行调剂。通过以有借有还的信用方法调剂资金运动不平衡的活动即金融。其方式主要有两种:间接融资与直接融资。间接融资是以银行及其他金融机构为中介的一种资金融通方式。其特点是:银行作为中介,一方面吸收存款,另一方面发放贷款。在这里,金融机构所发行的存款存折、可转让存单、人寿保单等各种债务凭证,就称“间接证券”,它是间接融资的工具。直接融资是指资金供求双方直接结合的一种资金融通方式。其特点是:资金需求方通过发行各种长、短期信用工具来筹集资金,资金供应方通过购入这些信用工具来进行投资。长期信用工具即股票、债券,短期信用工具即本票、汇票等。一般来说,人们把股票、债券称之为“直接证券”。

那么,股票、债券是怎样产生和发展的呢?

(一)股份公司制度的成长促进了股票的产生与发展

股份公司制度又称股份制或股份经济,是指以入股方式把分散的、属不同经济主体的资金集中起来,统一使用、合理经营、自负盈亏的一种经济形式。它是以股票发行为基础、股票交易为依托、股份公司为核心的三位一体的综合经济现象。它是随着社会经济的发展而产生和发展的,是生产关系为适应生产力水平而作的调整。股份经济的形成必须依赖于股份公司的产生,很多个股份公司产生以后,才会形成股份经济这种经济形式。

最初股份公司的产生与新航线的开辟有关。15世纪末的地理大发现使世界贸易规模迅速扩大,为了进行海外掠夺,西班牙、葡萄牙、荷兰、英国等海外贸易国相互竞争,再加上殖民地人民的反抗,个人的力量已不能适应海外贸易的需要,必

须有新的组织形式与之相适应。于是,1600年,英国成立了东印度公司,荷兰、法国、瑞典、丹麦、普鲁士等国也相继仿效;这些公司已经具有了现代股份公司的特征。以后,股份公司先后在银行、交通运输及一些公共事业部门得到发展。1694年英国成立了英格兰银行,资本额达到120万英镑,这是最早的一家股份银行。到19世纪中叶,股份公司又在制造业中普遍建立起来。现在,股份公司已在世界各国普及,并成为公司的主要组织形式。

(二)国家对经济干预的不断加强促进了债券的产生与发展

从历史上看,债券产生的直接原因是战争引起的财政赤字。在债券产生以前,政府一般用发行纸币的方式来弥补财政赤字。当时,流通中普遍存在的是金属货币,出现财政赤字后,政府通过印发纸币来代替流通中的金属货币,以弥补财政收支的缺口,但随着发行数量的增加,就会出现通货膨胀。1877年,英国政府筹款困难,财政大臣诺斯克特爵士向经济学家巴佐特请教办法,巴佐特建议仿照商业信用的习惯作法,由政府发行债券,这便是最早的债券。

债券,是国家信用的工具,而国家信用,就信用保证来说是最高的,所以发行时很顺利,其流通性也很高。再者,发行债券,由单位和个人购买,只改变了货币存在的结构,并未改变存在的总量,因此一般不会引起通货膨胀。可见发行债券是弥补财政赤字的有效手段。不仅如此,它还是政府干预经济的有力杠杆。这是因为:

第一,在一级市场上发行债券,可以在一定程度上缓解经济危机。经济危机是资本主义再生产过程中周期地爆发的生

产过剩的危机，一般表现为大量商品卖不出去，许多企业倒闭，生产下降，失业增多。这种危机自1825年第一次在英国出现后，每隔十年左右便重演一次，到了1929—1933年，已酿成世界性的灾难。面对危机，资本主义政府采取了种种办法，经济学家们也绞尽脑汁。他们发现通过发行债券可以刺激如英国学者凯恩斯所说的有效需求，有效需求的增加，使得众多的卖不出去的商品找到了主人，从而也就防止或减少了企业的倒闭和生产的下降。

第二，在二级市场上买卖债券，可以调节信用规模。信用规模的大小直接关系到国民经济，过大或过小都有碍于国民经济的正常发展，因此政府就必须并且也可以在二级市场上通过公开市场业务来进行调节。

在政府债券产生以后，又产生了公司债券与金融债券。

四、金融证券化

(一)金融证券化的概念

随着商品生产与商品交换的不断发展，随着国家机器功能的不断加强，一个国家的融资问题就显得越来越重要。融资，即货币资金的融通。一个国家的融资，主要包括两个方面：企业和财政。就企业来说，在其再生产过程中，有可能出现资金的不足，需要筹集补充资金，尤其是自产业革命形成了社会化大生产的技术基础后，配合大量生产、大量销售的需要，就得集中大量资金。就财政来看，财政在执行预算的过程中，有时会产生先支后收，多支少收的情况，有些国家还会出现财政赤字。这无疑也需要大量的资金。资金从何而来？资金的来源渠道随着信用形式的发展经历了一系列演变：在商

业信用时期,企业的资金需求以向其他企业借入来解决,这里的借入并不是借入货币而是借入商品,即企业之间以商品形式来互相提供信用;并以票据作为提供信用的依据。随着票据的贴现,银行信用占了主导地位,这时企业所需资金一般通过银行贷款来解决。此外,财政所需要的资金一方面通过银行,另一方面通过发行债券来筹集。国际信用产生后,企业和财政还可接受其他国家提供的信用,这种信用既可以货币形式提供,又可以商品形式提供。证券市场产生并发展后,证券的作用程度越来越强。证券市场已成为金融市场最重要的组成部分,金融已经证券化。所谓金融证券化,即融资证券化,它是指以直接融资为主要方式,证券作为融资凭证可流通转让的一种趋势。

(二)金融证券化的形成

70年代以来,各国金融活动发生了一些新的变化,其中之一就是金融证券化,具体表现在:

1. 筹资方式的证券化

近年来,企业的筹资活动逐步由借款转为以发行股票、债券形式向社会筹资。如美国,企业发行证券逐年增加,1982年新证券发行额为837.39亿美元,比1947—1952年年平均额增长近13倍。发展中国家也是如此。目前亚太地区的集资方式日趋证券化,现已有40多个发展中国家和地区设有证券市场。

2. 投资活动的证券化

证券以它收益较高,流通性较强的特点,吸引了众多的投资者。尽管证券投资有一定的风险性,但它又有一定的盈利性,并可通过对股权的占有控制企业,所以更多的人热衷于

此。第二次世界大战以后,尤其是 60—70 年代经济高速增长时期,投资证券的人越来越多。特别是金融机构也积极参与证券投资。社会团体投资活动也迅速增加,它们以其雄厚的资金力量,使交易活动日趋扩大,投资活动日趋集中。

3. 银行业务的证券化

银行业务的证券化主要表现在三个方面:

(1)存款结构的变化。70 年代以来,商业银行的存款结构发生了很大变化:定期存款和储蓄存款在存款总额中所占比例不断上升,而活期存款比例则逐步下降。其所以会有这一变化,一个很重要的原因就是存款工具的证券化,如大额可转让存单、货币市场存单、可转让支付命令书等证券化的存款工具,都具有较高的流动性和盈利性,因而受到存款者的普遍欢迎,并在证券市场与其他证券展开激烈的竞争。

(2)贷款业务的变化。即贷款业务的证券化,它在 80 年代发展得十分迅速,票据发行使融资便利,特别是抵押贷款证券的应用,把贷款业务与证券业务联系起来,使流动性差的贷款也能很快转手。在美国,二级抵押市场贷款证券化十分活跃,1986 年各种贷款担保的证券发行额为 2690 亿美元,比 1980 年增长了 9 倍多。

(3)银行本身转向证券市场。银行本身发行的证券不断增加;银行持有的证券增加;银行通过担保、备用信贷、经纪人业务和咨询业务来参与证券市场等,都是银行本身转向证券市场的具体表现。

4. 国际金融活动的证券化

随着国际证券市场的发展,金融证券化也走上了国际金融领域,国际金融活动也就日趋证券化。战后,对外资本输出