

顾问 厉以宁 江 平 董辅弼 高程德

证券运作与 管理 136 问

主编 刘秀山 陈永民



现代经济制度与法律从

人民法院出版社

• 现代经济制度与法律丛书之七 •

证券运作与管理 136 问

主编：刘秀山 陈永民

编著：刘秀山 赵 濛
陈天啸 张 敏

人民法院出版社

1995 年 9 月

(京)新登字 051 号

责任编辑 胡玉莹

技术编辑: 刘丕琦

证券运作与管理 136 问

——现代经济制度与法律丛书之七

主编 刘秀山 陈永民

人民法院出版社出版发行

(北京市东交民巷 27 号 邮编 100745)

新华书店经销

保定市文化胶印厂印刷

787×1092 毫米 32 开 12 印张 280 千字

1995 年 9 月第 1 版 1995 年 9 月第一次印刷

印数: 00001—10000

ISBN 7-80056-345-6/D·417 定价: 13.00 元

《现代经济制度与法律丛书》

编辑委员会

学术顾问

- 厉以宁 (北京大学教授、全国人大法律委员会副主任)
董辅初 (中国社会科学院经济研究所研究员、全国人大财经委员会副主任)
江 平 (中国政法大学教授)
高程德 (北京大学教授)

编辑委员会委员

(排名不分先后)

- 岩本生 (国际关系学院国际经济系)
刘秀山 (北京大学光华管理学院)
陈永民 (中国社会科学院经济研究所)
李命志 (全国人大常委会财经委员会)
苏宗国 (国家经贸委财经司)
许世勇 (国家计委培训中心)
牛向东 (北京大学经济学院)
张少龙 (中共中央统战部)
焦京敏 (北京市计委)
王亦平 (北京大学法律系)
张 沪 (北京大学法律系)
官风华 (北京大学管理科学中心)
-

前 言

随着建立社会主义市场经济这一改革目标的确立，我们面临着由传统的计划经济体制向市场经济体制转轨的重大历史任务。体制转轨实际上就是规范经济运行主体的一系列经济法律制度的重构。在现代市场经济运作系统中，个人、企业和政府构成了这一运作系统的主体，规范这三者的行为，调整这三者利益关系的经济法律制度主要有：现代企业制度、公平竞争的市场制度、金融银行制度、财政税收制度、企业的产品责任与消费者权益保护制度、证券市场的组织与管理制
度、政府的宏观调控制度及外贸关税制度，等等。

借鉴经济发达国家经验，结合我国转轨过程的具体现实，建立一套比较完善的、适应市场经济要求的法律制度，使我国的市场经济建立在坚实的法制基础上，是我们目前的当务之急。同时，随着经济市场化程度的不断提高，调整市场平等主体商事关系的有关法律法规将进一步深入经济生活，其调整范围将不断扩大，其调整方式也将越来越多样化、细致化；同时，日益复杂的市场诸主体间关系，也将不断产生包含着更深刻的经济利益原则和经济运行规律的法律规范。这样，广大经济工作者了解法律、广大法律工作者了解经济，成为当务之急。广大经济工作者只有了解法律，才能有意识地

遵纪守法，在法律规定的框架内活动，从而保证经济活动的有效性和合法性；广大法律工作者只有懂得法律规范背后的经济利益原则和经济运行规律，才能更深刻地理解法律，更有效地运用法律，提高执法工作的准确性和公正性。

为此，我们特意组织了有关方面的专家、学者，编写出版了《现代经济制度与法律》知识丛书。本丛书有机地结合了经济和法律两方面内容，系统地介绍了现代市场经济运作的有关规律和法律制度，涵盖了现代市场经济的基本理论知识、经济发达国家的有关经济法律制度以及我国经济体制的现状、特点，特别是对如何进行体制转轨的探讨等各个方面。这套丛书，不仅在理论上具有超前性，对于我国如何建立一套较完善的、适应市场经济要求的经济法律制度有一定的指导作用；同时具有实用性，它可以帮助广大经济决策者、管理者、法律工作者、企业管理人员、高等院校的经济、法律专业的师生更好地学习和理解现代经济制度的特点以及现代市场经济的运作规律和有关的法律规范，了解新旧经济体制的差异和体制转轨的关键所在。作为我国迄今为止唯一的一套将经济运行规律和有关法律规范有机结合，系统地介绍现代经济制度的丛书，必将有助于我国市场经济理论的研究和广大经济、法律工作者业务实践的开展。

在本丛书编写过程中，学术界许多专家、学者给予我们大力支持、关心和帮助。著名经济学家厉以宁老师、董辅初老师，著名经济法学家江平老师、高程德老师应邀担任本丛书顾问，对编写工作给予多方面的指导和鼓励。

本丛书编委都是各个学科领域的专家学者。他们在拟定提纲、推荐作者、编审稿件等方面，做了大量工作。有的编委还亲自撰稿，担负双重的任务，他们为本丛书的编写和出

版花费了大量精力。

参加本丛书编写工作的，有北京大学、中国社会科学院、国际关系学院、全国人大常委会、国家经贸委、国家计委、中共中央统战部、北京市计委等单位的同志。本丛书是全体作者辛勤劳动的结晶。

借此机会，我们谨向本丛书顾问、编委和作者表示衷心的感谢。

由于我们水平所限，在较短的时间内编辑这样一套内容广泛的丛书，缺点和错误在所难免，敬请读者指正。

刘秀山 陈永民

1994年12月

内 容 提 要

本书从浅显的证券知识入手，对证券市场的基本组织结构和运作机制进行了介绍，进而亦从投资与管理的角度对证券市场进行了分析，同时也介绍了海外证券市场的概况。证券领域的特别性在于其一时一刻都离不开经济原理与法律管制，本书作为经济原理与法律知识相结合的产物，将有助于读者从经济和法律两个角度了解证券市场，对证券管理制度形成较全面的认识。

目 录

第一章 市场经济中的证券

1. 什么是证券? (1)
2. 什么是有价证券? (2)
3. 证券是怎样产生的? (4)
4. 证券有哪些种类? (6)
5. 证券有哪些特征? (8)
6. 证券的收益与其风险和流动性有什么关系? (10)
7. 证券在经济中具有哪些功能? (10)

第二章 证券市场构成及其运作基础

8. 什么是证券市场? 它是怎样形成和发展的。 (13)
9. 证券市场在金融市场中地位如何? (15)
10. 证券市场有哪些功能? (16)
11. 证券市场可作哪些分类? (18)
12. 证券市场的构成要素有哪些? (22)
13. 证券发行市场与流通市场之间具有什么样的
关系? (25)
14. 证券商主要包括哪几种类型? (26)
15. 什么是证券承销商? (26)
16. 什么是证券自营商? (27)
17. 什么是证券经纪商? 证券经纪商与证券自营
商有何不同? (28)

- 18. 充当证券经纪商必须符合哪些条件? (30)
- 19. 经纪商与客户的关系如何? (30)
- 20. 经纪商主要分为哪几类? (31)
- 21. 证券交易市场的规则有哪些? (32)
- 22. 证券发行市场的规则有哪些? (38)
- 23. 证券市场效率的度量标准有哪些? (42)

第三章 证券发行市场

- 24. 证券发行市场的作用是什么? (46)
- 25. 证券发行市场的主体有哪几种? 各自的功能怎样? (47)
- 26. 证券的发行方式主要有哪些? (53)
- 27. 发行证券一般要经过哪些程序和步骤? (55)
- 28. 证券承销机构在证券发行中有什么职能和作用? (56)
- 29. 股票的发行可分为哪几种主要形式? (57)
- 30. 什么是发起设立发行? (57)
- 31. 什么是募股设立发行? (58)
- 32. 有偿增资发行是如何进行的? (58)
- 33. 无偿增资发行是如何进行的? (59)
- 34. 并行增资发行是如何进行的? (60)
- 35. 公司发行股票应具备哪些条件? (61)
- 36. 股票的发行价格是如何确定的? (62)
- 37. 股票发行的成本有哪些? (63)
- 38. 债券发行的具体决策有哪些? (63)
- 39. 发行债券时如何确定债券的利率? (65)
- 40. 债券在什么情况下采取溢价发行或折价

- 发行? (67)
41. 债券的公募发行和私募发行各有什么特点? (67)
42. 发行证券种类的选择决策包括哪些内容? (69)

第四章 证券流通市场

43. 证券流通市场可怎样进行分类? (73)
44. 证券交易所是怎样组织起来的? (74)
45. 证券交易所所有哪些特征和发展新趋势? (76)
46. 证券交易所的主要功能和作用是什么? (78)
47. 场内交易是如何进行的? (79)
48. 场外交易市场存在的意义及其功能是什么? (81)
49. 场外交易市场有哪些主要特点? (83)
50. 场外交易是怎样进行的? (84)
51. 什么是三级市场和四级市场? (85)
52. 证券经营机构包括哪些种类? (86)
53. 证券公司的业务和职能是什么? (88)
54. 证券上市有什么意义? (89)
55. 证券上市要经过哪些程序? (90)
56. 什么是终止上市? (90)
57. 股票上市的条件有哪些? (91)
58. 股市行情表的主要内容是什么? (93)
59. 什么是股票交易中的除息与除权? (95)
60. 什么是证券交易中的信用交易? (96)
61. 证券交易中的期权交易是怎样进行的? (98)
62. 股票价格指数期货的意义和作用是什么? (99)

第五章 证券市场投资

- 63. 什么是证券市场投资? (102)
- 64. 证券市场上的投资者有哪些? (103)
- 65. 证券投资的三要素是什么? (103)
- 66. 证券投资与投机的关系如何? (105)
- 67. 证券投资有哪些基本方法和策略? (107)
- 68. 什么是证券组合投资? (108)
- 69. 什么是股票的内在价值? (110)
- 70. 如何衡量股票投资的收益和风险? (111)
- 71. 影响股票价格的因素有哪些? (113)
- 72. 什么是股票价格的基本分析? (116)
- 73. 什么是股票价格的技术分析? (118)
- 74. 如何衡量债券投资的收益? (119)
- 75. 投资者进行债券投资应注意哪些因素? (120)
- 76. 什么是证券的信用评级? (121)
- 77. 证券投资咨询服务业有什么职能和作用? (123)

第六章 投资基金

- 78. 什么是投资基金? 投资基金有什么作用? (125)
- 79. 投资基金最常见的分类有哪几种? (126)
- 80. 投资基金的最初创设方式有哪几种? (132)
- 81. 投资公司可分为哪几类? 它的主要职能是
什么? (134)
- 82. 基金经理公司有哪些基本职责? (135)
- 83. 基金保管公司有哪些职责? (136)
- 84. 什么是基金单位和受益凭证? (136)

85. 受益凭证一般应载明哪些具体事项? (137)
86. 什么叫基金信托契约? 基金信托契约应载明
哪些主要条款? (138)
87. 什么是基金募集说明书? 它应载明哪些
事项? (140)
88. 基金受益凭证的发行、认购、购回和转让
是怎样进行的? (141)
89. 基金的净资产值是如何计算的? (143)
90. 什么是基金的投资政策和投资组合? (145)
91. 投资基金的收益由哪几部分构成? (146)
92. 投资基金的费用包括哪些内容? (146)
93. 基金投资的风险有哪些? (147)
94. 选择投资基金一般要考虑哪些因素? (148)
95. 怎样考察基金潜在的经营绩效? (150)
96. 投资基金的投资策略主要有哪几种? (151)
97. 我国目前设立投资基金有何必要性和可能
性? (153)
98. 我国投资基金发展现状及特点如何? (157)

第七章 证券市场的管理

99. 证券市场的管理包括哪些方面? 有何意义? (160)
100. 我国证券行业的主管部门是什么部门? 主要
职权是什么? (162)
101. 什么是证券业的自律性管理? 我国证券业中
最主要的自律性组织是什么? 其基本职责是
什么? (163)
102. 证券发行市场的管理包括哪些方面或步骤? ... (164)

103. 政府对证券流通市场的管理应遵循什么原则？在证券流通市场上应着重禁止哪些欺诈行为？ (166)
104. 政府对于证券交易所的开设和运行应怎样进行管理？ (168)
105. 政府有关证券管理部门和证券交易所对于证券上市应怎样进行管理？ (169)
106. 对于证券商应如何进行管理？ (171)

第八章 海外证券市场

107. 美国证券市场是怎么形成和发展的？ (173)
108. 美国证券市场有何特点？ (176)
109. 纽约证券交易所是如何运作的？ (178)
110. 美国对证券市场的管理制度是如何发展起来的？其管理目标和原则是什么？ (182)
111. 美国证券交易委员会是何时成立的？其管理职能与组织机构如何？ (184)
112. 英国证券市场是如何产生和发展的？ (186)
113. 伦敦证券交易所的产生、发展及运作如何？ (188)
114. 英国对证券业的管理有哪些形式？ (191)
115. 日本证券市场是如何形成和发展的？ (196)
116. 日本在 70 年代以来，证券市场有何发展特点？ (197)
117. 东京证券交易所是如何运作的？ (198)
118. 日本证券管理有哪些组织机构？ (200)
119. 日本对证券市场的管理主要表现在哪些方面？ (201)

- 120. 联邦德国证券市场的建立和发展情况如何? (204)
- 121. 香港股票市场是如何发展起来的? (205)
- 122. 香港股市有哪些特点? (206)

第九章 我国证券市场发展的现状与展望

- 123. 我国证券市场是怎样发展起来的? (208)
- 124. 我国发展股票市场有何意义? 当前存在哪些问题? 其发展前景怎样? (210)
- 125. 我国上市公司总体状况如何? 还需解决哪些问题? (215)
- 126. 我国国债市场发展进程与前景如何? (219)
- 127. 上海证券市场的发展现状与前景如何? (221)
- 128. 深圳证券市场的发展现状与前景如何? (223)
- 129. 我国证券市场国际化的意义、现状及发展战略如何? (224)
- 130. 我国的国际债券筹资现状与前景如何? (228)
- 131. 中国企业海外上市的现状和发展前景如何? (231)

第十章 主要证券法规介绍

- 132. 《股票发行与交易管理暂行条例》主要包括哪些内容? (237)
- 133. 我国《公司法》中关于股份有限公司的股份发行和转让有何规定? (240)
- 134. 我国《公司法》中关于公司债券的发行有何规定? (244)
- 135. 《禁止证券欺诈行为暂行办法》主要有哪些

规定?有何意义?	(246)
136. 根据《证券交易所管理暂行办法》的规定, 证券交易所应如何设立和组织,有何职能?	(250)

附:

中华人民共和国公司法

(1993年12月29日)	(256)
---------------------	-------

中华人民共和国国库券条例

(1992年3月18日)	(305)
--------------------	-------

国务院

关于进一步加强证券市场宏观管理的通知

(1992年12月17日)	(307)
---------------------	-------

股票发行与交易管理暂行条例

(1993年4月22日)	(313)
--------------------	-------

证券交易所管理暂行办法

(1993年7月7日)	(338)
-------------------	-------

企业债券管理条例

(1993年8月2日)	(351)
-------------------	-------

禁止证券欺诈行为暂行办法

(1993年9月2日)	(358)
-------------------	-------

中国人民银行、财政部、中国证券监督管理委员会

关于进一步规范证券回购业务的通知

(1995年8月8日)	(366)
-------------------	-------

第一章 市场经济中的证券

1. 什么是证券？

证券一般而言是指制定或设定权利的书面凭证，它表明持券人或其他证券所有人有权取得证券所设定的权益。证券所包括的具体种类较多，股票、公司债券、政府债券、提单、保险单、汇票、支票、本票等等都是证券。

一般而言，作为一张证券，必须具备两方面的基本特征，即法律上的特征和书面上的特征。其法律特征是指证券反映的是一定的法律关系，因而证券首先是一定的法律行为的结果，即证券的作成或取得必须符合法律法规的规定，否则该证券便不具有合作性；其次证券的内容具有法律效力，证券的权利人有权行使证券上记载的权利，相对人必须履行其义务，否则便会受到法律制裁。

证券的书面特征包括两个方面。首先，作为一种权利证明凭证，它必须采取书面形式或与书面形式具有同等效力的形式，否则就不是证券；其次，某种证券一般有其特定的格式，并必须写明有关法律规定的全部要件，否则将得不到法律承认。值得注意的是，由于现代电子手段的发展和金融业的革新，证券并不一定要表现为纸面形式，也可表现为其他方式。目前证券业中出现的无纸化倾向虽然不是纸面形式，但仍是证券的表现形式。