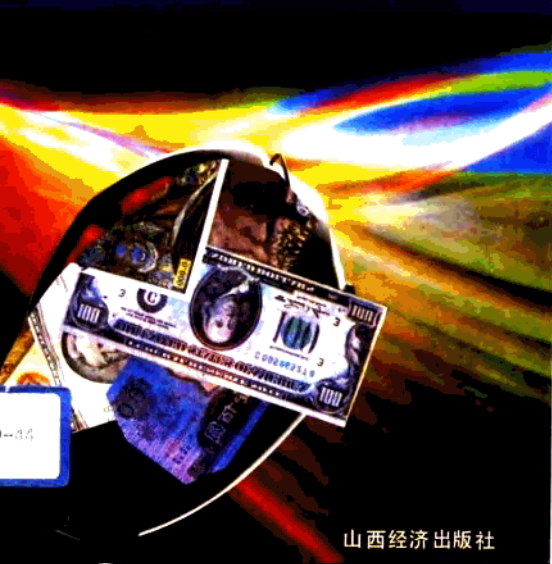


股票债券百问

侯以莅 车丕业 费根庆 编著



山西经济出版社

普及证券知识
增强投资意识

孙超孟

序

陈德贵

邓小平同志南巡重要讲话的春风，吹遍了祖国大地。全国改革开放的浪潮正在进一步兴起，经济建设急需大批资金，在当前国家财力有限的情况下，采用发行股票和债券方式、吸收民间资金和外资是筹集建设资金的有效办法，也是当前解决资金问题的一个比较好的形式。

党的十一届三中全会以来，我国城市和农村的经济发展呈现出一派繁荣景象，广大人民群众手中已有不少闲散资金，这些资金，一部分通过银行储蓄用于国家的经济建设，一部分还没有很好利用起来。近年来，一些地方和企业通过买卖股票和债券投资已取得明显成效，因此，利用股票和债券投资，就成为广大人民群众当前的热门话题，迫切渴望获得证券知识、掌握股市技巧、增强风险意识、避免决策失误等方面的要求。基于这种情况，侯以莅、车丕业、贾根庆三位同志编著了这本《股票·债券百问》，具有现实意义。

本书是采用一题一议问答形式的通俗读物。它能帮助读者增加股份、股票、债券、股市术语、股市谚语、交易程序

和收益计算等方面的基础知识；帮助投资者初入股市应注意些什么，如何优选良机从事股票投资；如何在股市中运用策略和技巧避开风险，把资金投到最有效的股票上去，等等。

本书在内容上丰富多彩，通俗易懂；一题一议，段落分明；通篇严谨，逻辑性强。具有系统性、实用性、科学性和可操作性等特点，是参与股份活动的必备手册，如果投资者能融会贯通，运用自如，任凭股市风云变幻，仍可稳操胜券。

本书在编著过程中，由于股票、债券涉及的内容很广，有些题例可能没有概括全，有的观点也需要进一步的研究探讨。希望读者在当前改革开放的大好形势下，同我们一起交流认识，大胆探索，力求把问题研究的更深一点，以使股票、债券在改革开放中发挥作用，得到发展。

1992. 10



3 0074 1179 0

94
F830.9-44
4
2

目 录

X14675/04

序

陈德贵

一、股份经济

1. 世界股份经济是怎样发展的…………… (1)
2. 简述新中国的股份经济…………… (5)
3. 有哪几类股份制的公司…………… (11)
4. 什么是股东、股东大会和股东的权责…………… (14)
5. 什么是董事、董事会和董事会的权责…………… (17)
6. 能不能建立公有制为主的股份制企业…………… (20)
7. 国有企业向社会发行股票
是出卖国有财产吗…………… (21)
8. 股份公司中有几种资本…………… (22)
9. 股份制企业筹集资金的管理有哪些规定…………… (24)
10. 什么是股份制企业的财务主表…………… (26)
11. 什么是创业利润和资本渗水…………… (29)
12. 有价证券行市为什么是收入的资本化…………… (31)
13. 有价证券为什么是虚拟资本…………… (32)
14. 浅谈虚拟资本与真实资本的区别和联系…………… (35)
- 简述股票与公司债券的异同…………… (37)



B

950947

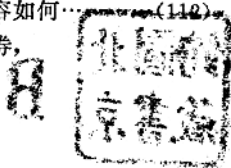
• 1 •

二、神奇的股票

16. 什么叫股票, 它的性质和特征是什么…… (40)
17. 股票有哪些种类…… (42)
18. 普通股的种类是什么…… (47)
19. 从股票持有者的角度比较普通股票
与优先股票的优劣…… (49)
20. 股票所表示的权益是什么…… (51)
21. 股票交易方式有哪些…… (55)
22. 股票买卖的基本程序是什么…… (58)
23. 如何委托证券商买卖股票…… (61)
24. 股票是怎样清算、过户和分割的…… (66)
25. 在股市中有哪些交易行为必须禁止…… (68)
26. 交易员在股市中有几种申报竞价方式…… (72)
27. 谈谈股票投资中的法律和税收问题…… (75)
28. 为什么应当进行股票投资…… (77)
29. 什么是认股权证…… (79)
30. 什么是股息、红利, 我国对股息、红利是怎样确定的…… (82)
31. 股票除息如何处理…… (85)
32. 简述股市术语100条…… (87)

三、安全的债券

33. 债券的种类是什么…… (101)
34. 我国怎样管理企业债券的发行工作…… (107)
35. 金融系统开办债券发行业务的意义何在…… (109)
36. 什么是金融债券, 其具体内容如何…… (112)
37. 银行代理财政部发行哪些债券,



其具体内容是什么	(114)
38. 银行代理单位发行哪些地方债券， 其具体内容是什么	(119)
39. 银行代理各部门发行哪些公司债券， 其具体内容是什么	(122)
40. 什么是有奖、优惠和可转换债券	(129)
41. 什么叫偿债基金，怎样设置偿债基金	(131)
四、证券市场	
42. 金融市场的概念是什么	(134)
43. 金融市场形成的条件是什么	(138)
44. 国际金融市场的形成必须具备哪些条件	(140)
45. 传统的国际金融市场是哪几个	(142)
46. 金融市场与企业的关系是什么	(144)
47. 什么是证券市场	(146)
48. 简述新中国的证券市场	(149)
49. 简述旧中国的公债沿革	(153)
50. 我国债券市场为什么需要大发展	(156)
51. 怎样积极稳妥地推动我国股票市场发展	(159)
52. 近期西方国家证券市场发展的 新特点是什么	(161)
53. 新兴的国际金融市场都有哪些	(165)
54. 香港股票市场的特点是什么	(168)
55. 纽约证券交易所的情况如何	(170)
56. 什么是证券交易所	(172)
57. 什么是有价证券，它有哪些种类， 其经济功能是什么	(174)

- 58. 什么是上市证券和非上市证券……………(177)
- 59. 上市证券的申请和条件如何……………(179)
- 60. 债券和股票的票面要素是什么……………(184)
- 61. 证券信用等级是怎么回事……………(187)
- 62. 怎样利用股票市场吸收外资……………(190)
- 63. 目前上海、深圳有几种上市股票……………(192)
- 64. 什么是“黑色星期一”……………(197)

五、股市的策略和技巧

- 65. 买卖股票的活动分几类……………(200)
- 66. 为什么消息灵通能够稳操胜券……………(202)
- 67. 什么是股票投资的利率风险、购买力风险和
财务投资风险……………(204)
- 68. 投资在哪些股票上最上算……………(207)
- 69. 投资者购买看涨期权或看跌期权
能获利吗……………(209)
- 70. 股票投资者的心理状况表现在哪几方面……………(211)
- 71. 在证券交易所中怎样买卖证券……………(213)
- 72. 什么是“渔翁撒网”“反式渔翁撒网”和
“买平均高”、“买平均低”……………(217)
- 73. “博傻主义”和“赚10%计划”
是怎么回事……………(219)
- 74. 什么是“滤嘴法则”和“计算人头法则”……………(220)
- 75. 什么是股价的反转形态……………(222)
- 76. 什么是股价的安全线……………(223)
- 77. 什么是股价的抵抗线……………(225)
- 78. 怎样判断强股和弱股……………(227)

79. 对买卖股票时机上有哪些可借鉴的经验……(229)
80. 怎样识别和避开股市陷阱……(233)
81. 介绍初涉股市十条秘诀和优选
新上市股票要诀……(236)
82. 介绍证券投资要诀16法……(239)
83. 简谈股谚集锦100条……(252)
84. 介绍国内外股市的佼佼者
——股市上取胜要靠智慧、技巧和魄力……(259)

六、证券效益计算方法

85. 什么是股票价格……(265)
86. 股票的成本如何计算……(269)
87. 债券的价格是怎样确定的……(272)
88. 债券的成本如何计算……(275)
89. 怎样计算债券购买者收益……(279)
90. 怎样计算国库券到期收益率……(282)
91. 如何计算股票收益……(284)
92. 投资者怎样分析发行股票的
公司财务报表……(287)
93. 贴现与放款的区别是什么，
国库券怎样贴现……(291)
94. 决定有价证券行市的一般规律是什么……(294)
95. 世界上有哪几种较有影响的股价指数……(298)
96. 股票价格指数是怎样计算的……(302)
97. 公司债券的溢价和折价是什么……(304)
98. 什么是名义利率和实际利率……(307)
99. 为什么证券投资者必须树立时间价值观念，

什么是时间价值.....	(309)
100. 简述影响证券价格的因素和对策.....	(313)
附 录	
1. 股份制试点企业宏观管理的暂行规定.....	(318)
2. 股份有限公司规范意见.....	(321)
3. 有限责任公司规范意见.....	(354)
4. 股份制试点企业财务管理若干问题的暂行规 定中主要问题的回答.....	(371)
后 记.....	(383)

一、股份经济

1. 世界股份经济是怎样发展的

在资本主义国家中，股份经济已成为整个经济体制中的一支重要力量，股份公司已成为西方发达国家主要的企业形式；股票市场的活动与西方国家的政治、经济和人民生活有着密切关系，股票的发行和流通，已有了一整套完善的体制，股票和股票知识，已在社会各阶层广为传播。在这里，我们本着“洋为中用”的原则，本着掌握股份经济脉络的原则，对西方国家股份经济的发展和目前状况，简要介绍如下：

第一、萌芽阶段

西方资本主义国家大约在公元14和15世纪前后开始产生股份经济的。在欧洲地中海沿岸的某些城市，商品经济发展迅速，贸易活动频繁，在这种经济基础上，一些民间的作坊、手工业者在经营组织上发生了变化，为了扩大生产能力，增强经济实力，集资办厂、合伙经营等生产组织应运而生，这就是形成股份经济的开端。随着商品经济的进一步发展，各式各样带有股份经济色彩的经济组织相继出现。例如，1407年意大利热那亚市出现的圣·乔治银行，1553年莫

斯称尔公司；英国成立的东印度贸易公司，荷兰成立的东印度公司，等等。东印度公司，在全国筹集的股本总额达650万盾，设有60名董事。在14世纪初由伦敦商人成立的总裁和公司，这个公司是为了适应西方一些殖民地国家进行海外贸易掠夺而设立的，它是一个具有政治、经济、商业、贸易性质的混合体。公司采用集资合股的办法组成一个赴印度洋远征队，第一次航行集资股本额为6万多英镑，参加远征的商人有100多人；公司在当时规定：每航行一班，筹集一次股金，待航班结束后，各股东领回股金，并从利润中分到红利，公司初建到1617年，股东发展到900多人，股本金额达到100万英镑；到17世纪中叶，该公司确定了“新的普通股份”制度后，它的财务章程，初步具备了股份公司的形式，英国可以说是欧洲股份经济的鼻祖。英国的东印度公司在1832年，拥有股票权的股东大约2000多人，经济发展突飞猛进，后来在1858年，由于印度民族起义的影响下，英国东印度公司才宣告解散。

这一阶段主要特征是以合资入股的形式来发展商业经济，属于股份经济的萌芽阶段。

第二、成长阶段

从17世纪中叶到19世纪中叶，这一阶段，英、法两个老牌资本主义国家先后爆发了资产阶级大革命，机械化生产代替了手工业生产的产业革命，犹如雨后春笋般，迅速崛起，促进了商品经济更进一步大发展，因而股份制公司也相应地迅速发展起来了。银行、交通、保险、制造业等各个领域都有股份公司，现在西方资本主义国家的著名股份公司都是在这个阶段成立的。例如，1694年成立的英国英格兰银行，

1790年美国成立的第一家国家银行，1799年美国成立的杜邦火药公司、1825年英国成立的英国铁路公司，1812年美国成立的交通运输股份公司，1710年英国成立的火险保险公司，等等。

在这个发展阶段，股份性质的公司层出不穷，不仅形式多种多样，而且在数量上也迅速增加，截至19世纪初，英国有5 000多个大型股份制公司；美国已有300多个涉及桥梁和运河业务的股份公司，70多个涉及银行、保险业务的股份公司，10多个涉及机器制造业的股份公司，其余中小型的股份制企业不胜枚举。

随着西方资本主义国家股份公司的发展，许多与股份公司配套机构也应运而生，这就是促使股票流通的证券交易所也逐渐建立起来。1608年在荷兰阿姆斯特丹诞生了世界上第一家证券交易所，英国在1802年也诞生了证券交易所——新乔纳森证券交易所，1972年纽约证券交易所在美国成立。由于证券交易频繁，也出现有关证券交易的法律文件，1812年，英国政府颁布了第一个证券交易条例，目前世界上著名的道·琼斯股票价格指数就是这个阶段产生的。

第三、高潮阶段

从19世纪下半叶开始到目前为止，西方国家的股份经济已经蓬勃发展到高潮。在这阶段，股份制经济不断普及，人们对股份知识和意识也不断增强，在西方国家里，新、旧股份公司共同刺激着商品经济。美国钢铁公司的股本资金高达14亿美元，成为世界第一个股金超过10亿美元的大型股份集团。据1987年美国有关方面的统计资料反映，全美股东人数已超过5千万人，约占美国全人口的24%；英、法等欧洲资

本主义国家的股份经济也趋于完善和成熟。在这阶段，值得注视的，就是日本、香港、东南亚国家和地区的股份经济大发展，涌现出大批股份制的公司和证券交易所，亚洲许多国家和地区尝到了实行股份制的甜头，如香港、南朝鲜、新加坡和我国的台湾地区经济，主要是股份经济，促使他们的经济高速发展、后来者居上，被誉为“亚洲四小龙”。

这个阶段，世界各国为了保证股份经济更进一步顺利发展，相继制定、充实有关股份经济的法规和条例。1933年美国颁布了证券法；1934年，颁发了证券交易法；1970年又颁布了证券投资保护法；1969年，香港恒生银行开始每天发布股票价格平均指数——香港恒生指数。这些法律、法规、条例的颁布和规定，对进一步完善和发展股份经济起了决定性作用。



2. 简述新中国的股份经济

党的十一届三中全会以后，我国的工作重点转移到社会主义经济建设上来。经济体制改革已经进入到关键阶段，在经济建设中，遇到了许许多多的问题和矛盾。例如，企业面临资金短缺、所有权和经营权的关系、产权边界等问题，怎样解决这些矛盾和问题时，商品经济的高级企业组织形态——股份经济又重新呈现在我们面前。

1986年，邓小平从前来访问的美国著名金融界人士——美国纽约证券交易所董事长约翰·范尔霖先生手中接过一枚纽约证券交易所证章。邓小平回赠给范尔霖先生一张中国上海飞乐音响公司的面值50元人民币的股票。至此，邓小平成为新中国成立以来第一位拥有美国著名证券交易所证章的中国高级领导人，而范尔霖先生则是第一位拥有中国社会主义企业股权的美国著名金融界人士。从这一事件看，新兴的中国股份经济将永载历史的史册之上，必将把我国的经济体制改革推向新的领域，其意义非常深远。

1992年初，各地正在认真学习邓小平南巡的重要讲话后，全国人民的思想解放了，对股份经济的重要性更加明确，因此，从1992年1月到6月份，全国推行了8 000多家股份制企业，较1979年到1991年的10年中实行的6 000家股份制企业增长了一倍多，现正方兴未艾。

前些年股份制时热时冷，一个关键的问题，是对股份制性质究竟姓“资”还是姓“社”纠缠不清。其实，它作为一种处理产权关系的方式方法，既不姓“资”，也不姓“社”。它

既可以为资本主义的私有制服务，也可以为社会主义的公有制服务。私有制企业如果所有者是多元的，当然可算清彼此的股权是多少，实行股份制可以有效地解决这个问题。公有制企业如果所有者只是一个，就没有必要实行股份制；如果所有者也是多元的，例如组建跨部门、跨地区及跨所有制的企业集团，如果要把产权关系弄清楚，也只有采取股份制的方法才能解决。

有人说，如果股票公开发行，允许私人买股票，等于搞“私有化”，还说不姓“资”吗？允许不允许私人持股是国家的政策问题。今天我国处于社会主义初级阶段，党和国家的政策允许少量私有制作为补充成分而存在并适当发展，因此也必然允许私人购买公开发行的股票。对于股票本身来说，它不会自己跑去找私有者，它躺在交易所的柜台上，“嫁鸡随鸡，嫁狗随狗”，所以股票本身仍是中性的事物。我们在海外的国有公司，同样可以去买资本主义企业的股票，这种股票被我国企业买了，也就成为我国国有的股份了。

当前改革开放的东风正在祖国大地兴起，我们要转换企业经营机制，注入企业活力，应该解放思想，积极而稳妥地推行企业股份制是十分必要的。这是因为：

首先，当前资金短缺已经成为社会主义规模经济发展的一大制约因素，大中型企业和小型企业仅仅依靠银行贷款难以满足推行技术改造所需要的大量资金，因此，这就相应的有效集资办法来解决这个现实问题。目前我国自实行“财政分灶吃饭”和权力下放以后，我国大量货币流入企业和城乡居民手中。1991年，国营企业纳税后的自留利润每年不下

500亿元，同年底，我国城乡居民储蓄存款余额达9 000多亿元，如果包括居民手中未存入银行的现金，估计约13 000亿元，企业和居民拥有的资金大大超过同年的国家财政收入两三倍。怎样才能将这些分散的消费基金转化为生产性基金以补充“八五”计划和十年规划的资金不足呢？毫无疑问，实行股份制发行股票集资为此提供了最合适的方式。

第二、财产的集权化制约着管理的分散化，增强了企业活力仍然受到很大的限制。尽管中央和省一再强调简政放权，但实际上由于纯粹的国家所有制的单一化没有发生根本变化，企业在没有明确财产所有权的条件下，实际拥有的经营权是极其有限的。企业仍然很难摆脱各级政府和主管部门的干涉，要实行五自（自主经营、自负盈亏、自我积累、自我发展、自我约束）制度，等于一句空话。这在国营企业那里表现得更加突出。要消除这一弊端，变财产所有权的一元主体为多元主体，必须切实推行股份化。

第三、通过经济改革，在既成的两权分离的格局下，国营企业的厂长或经理，只代表企业，这必然强化了企业行为的短期化。为了完成承包任务，千方百计地通过“曲线”的途径追求利润最大化和分配最优化。为此，有些企业不惜采取竭泽而渔的手段，拚设备、拚库存，不提折旧，甚至违法乱纪追求利润。实行企业资产股份化后，国参股在企业中居控股地位，就可以在企业中树立“国家代表”的形象，从而把微观经济的运行纳入国家间接控制的轨道上去。

第四、从这几年进行了以公有制为主体的股份制试点来看，尽管试点企业的类型有所不同，但大多数企业都吸收本企业职工入股，也取得了较好效果，表现在：一是增强职工