



● 中等职业技术学校教材

股票与债券

湖南省中等职业技术教育教材编审委员会

0.9

湖南科学技术出版社

中等职业技术学校教材

股票与债券

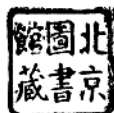
主编：周茂良

主审：王先吉

X1150/03



3 0074 1926 4



湖南科学技术出版社

B

753700

湘新登字004号

中等职业技术学校教材

股票与债券

周茂良 主编

责任编辑：熊德高 彭少富

·

湖南科学技术出版社出版发行

(长沙市展览馆路8号)

益阳湘中印刷厂印刷

1993年2月第1版第1次印刷

开本：787×1002毫米 1/32 印张：7.75 字数：171,000

印数：1——12100

ISBN7-5357-1227-4

F·157 定价：2.95元

目 录

第一章 证券与证券市场	(1)
第一节 证券的含义与特征	(2)
一、什么是证券.....	(2)
二、证券的性质.....	(2)
三、证券的特征.....	(3)
第二节 证券投资	(4)
一、什么是投资.....	(4)
二、什么是证券投资.....	(5)
三、证券投资的对象.....	(5)
四、证券投资的特点.....	(6)
五、证券投资的动机.....	(7)
六、证券投资的一般过程.....	(8)
第三节 证券市场的结构和作用	(9)
一、证券市场及其分类.....	(10)
二、证券市场的构成要素.....	(12)
三、证券市场的作用.....	(17)
第四节 我国证券市场的产生、发展与现状	(20)
一、我国建立和发展证券市场的必要性.....	(20)
二、我国证券市场的形成与发展.....	(22)
复习思考题.....	(26)
第二章 股份公司	(27)
第一节 股份公司的产生、发展及其作用	(27)

一、股份公司的含义·····	(27)
二、股份公司的起源与发展·····	(27)
三、股份公司的形态·····	(29)
四、股份公司的作用·····	(31)
第二节 股份公司的设立·····	(32)
一、股份公司设立的条件·····	(32)
二、股份公司的设立方式·····	(33)
三、股份公司设立的基本程序·····	(34)
第三节 股份公司的结构·····	(35)
一、股份公司的资本结构·····	(35)
二、股份公司的分配结构·····	(36)
三、股份公司的组织机构·····	(38)
第四节 股份公司的重整、分立、合并与解散·····	(42)
一、重整·····	(42)
二、合并·····	(43)
三、分立·····	(43)
四、解散·····	(43)
复习思考题·····	(44)
第三章 股票的一般知识 ·····	(45)
第一节 股票的含义与特征·····	(45)
一、股票的含义与性质·····	(45)
二、股票的特征·····	(46)
三、股票的格式·····	(46)
第二节 股票的基本分类·····	(47)
一、按股票是否记名分为记名股票和无记名股票·····	(47)
二、按是否标明票面额分为面额股票和无面额股票 ·····	(47)

三、按股票发行对象分为居民股和非居民股·····	(48)
四、按股东的基本权益不同分为普通股票和 优先股票·····	(49)
五、其他形式的股票·····	(49)
第三节 普通股票·····	(50)
一、普通股票的性质与特征·····	(50)
二、普通股票的权利·····	(51)
三、普通股票的类型·····	(51)
第四节 优先股票·····	(53)
一、优先股的性质与特征·····	(53)
二、优先股的种类·····	(53)
复习思考题·····	(55)
第四章 债券的一般知识·····	(57)
第一节 债券的性质和特征·····	(57)
一、债券的性质·····	(57)
二、债券的基本要素·····	(57)
三、债券的特征·····	(58)
四、债券的意义·····	(60)
第二节 债券的种类·····	(61)
一、按债券偿还期划分·····	(61)
二、按债券是否附息票划分·····	(62)
三、按债券是否记名划分·····	(62)
四、按债券计息方式划分·····	(62)
五、按债券的偿还保证划分·····	(63)
六、按债券的币种划分·····	(63)
七、按债券的发行主体划分·····	(64)
第三节 债券的评级·····	(68)

一、何谓债券评级·····	(68)
二、债券评级的目的和作用·····	(69)
三、债券评级机构·····	(70)
四、债券评级的对象·····	(71)
五、债券评级的方法·····	(71)
六、级别的决定方法及表示方法·····	(73)
复习思考题·····	(73)
第五章 股票的发行 ·····	(76)
第一节 股票发行前的准备·····	(76)
一、股票发行的决策·····	(76)
二、股票发行的基本程序·····	(78)
三、招股章程·····	(80)
第二节 股票发行的方式·····	(81)
一、按股票发行原由的不同,可分为设立发行和增 资发行两类·····	(81)
二、按有无中介机构参与发行,可分为直接发行和 间接发行两种·····	(82)
三、按发行对象的不同,可分为公开发行和 内部发行·····	(83)
四、按股票发行的地域不同可分为国内发行和国外 发行·····	(83)
第三节 股票发行的价格·····	(84)
一、面值发行·····	(84)
二、溢价发行·····	(85)
三、时价发行·····	(85)
四、中间价发行·····	(86)
五、折价发行·····	(87)

第四节 股票的承销	(87)
一、股票发行承销机构	(87)
二、股票发行承销的方式	(88)
第五节 股票发行的管理	(89)
一、股票发行管理机构	(90)
二、股票发行管理的主要内容	(90)
三、我国股票发行情况及存在的问题	(91)
四、对我国股票发行加强管理的必要性和意义	(93)
复习思考题	(94)
第六章 债券的发行	(95)
第一节 政府债券的发行	(95)
一、政府债券发行的条件和原则	(95)
二、政府债券发行的方式	(97)
三、我国政府债券的发行情况	(99)
第二节 公司债券的发行	(100)
一、公司债券发行的原则	(100)
二、我国公司债券发行的程序	(100)
三、公司债券发行的方式	(102)
四、公司债券的偿还	(104)
五、公司债券的发行价格	(105)
六、我国企业债券发行的管理	(107)
复习思考题	(109)
第七章 证券交易市场	(110)
第一节 证券交易市场的含义与功能	(110)
一、证券交易市场的概念	(110)
二、发展证券交易市场的意义	(110)
三、证券交易市场的功能	(110)

第二节 证券交易所	(112)
一、证券交易所的含义与特征	(112)
二、证券交易所的组织形式	(113)
三、证券交易所的设施	(115)
四、证券交易所交易流程	(115)
五、证券交易所的管理	(116)
六、我国及世界主要证券交易所	(117)
第三节 柜台市场	(119)
一、柜台市场的含义	(119)
二、柜台市场的作用	(120)
三、柜台市场的特征	(120)
四、证券三级市场和四级市场	(121)
五、我国柜台市场	(122)
复习思考题	(123)
第八章 证券上市与证券交易	(124)
第一节 证券上市	(124)
一、证券上市与上市证券的含义	(124)
二、证券上市的基本条件	(124)
三、证券上市的作用	(127)
四、证券上市的基本程序	(127)
五、证券上市说明书	(128)
第二节 证券商及其业务	(128)
一、证券商及其地位	(128)
二、证券经纪商	(129)
三、证券自营商	(130)
四、我国证券商的业务	(131)
第三节 证券交易的基本程序	(133)

一、办理开户手续	(133)
二、办理委托买卖手续	(134)
三、报价与竞价	(136)
四、交割	(137)
五、清算	(138)
六、过户	(139)
第四节 证券交易的方式	(140)
一、现货交易	(140)
二、期货交易	(140)
三、保证金信用交易	(141)
四、期权交易	(143)
复习思考题	(144)
第九章 证券交易价格分析	(145)
第一节 债券交易价格	(145)
一、债券交易价格的概念	(145)
二、债券交易价格及债券投资收益率的计算	(145)
三、影响债券交易价格的诸种因素分析	(149)
第二节 股票的价值与价格	(151)
一、股票的价值	(151)
二、影响股票价格的因素分析	(154)
复习思考题	(160)
第十章 股市剖析及股票买卖技巧	(162)
第一节 股市行情表的解读	(162)
一、股价指数	(162)
二、反映行情的基本指标	(168)
三、深圳证券交易所行情表实例	(171)
第二节 股市的技术分析	(176)

一、股市技术分析的含义与依据	(176)
二、技术分析的基本方法	(176)
第三节 买卖股票的技巧	(190)
一、购进股票的诀窍	(190)
二、卖出股票的诀窍	(198)
复习思考题	(200)
附录一 深圳市股票发行与交易管理暂行办法	(202)
附录二 上海市证券交易管理暂行办法	(217)
附录三 国务院《企业债券管理暂行条例》	(231)
编 后	(235)

第一章 证券与证券市场

在商品经济社会，资本是生产的第一条件，生产经营者总是不断地投入资本，获取利润，从而产生资本的循环与周转。然而，生产者的单个资本总是有限的，依靠单个资本的生产既不能适应日益发达的市场需要，又不能适应商品经济所固有的市场竞争。所以，大规模的生产经营必须有赖于从社会聚集资本。生产者向社会直接筹集资本主要有三种方式，即股份合资、借贷及生产过程中的赊购赊销。无论采用何种方式，都必须有符合法律条件的凭证来证明，于是便相应产生了股票、债券、银行票据及商业票据等有偿证券，从而使生产者之间资本的联合及资本余缺的调剂、非生产者闲置的货币所得转换成资本得以实现。随着商品经济的发展，无数生产者和非生产者所保持的资本供应和无数生产者所保持的资本需求每时每刻同时存在。证券的发行与交易使无时不有的资本供求得到统一，证券成了融资载体或在市场交易的金融商品，从而形成了证券市场。可见，证券与证券市场是商品经济发展的产物；同时，证券市场又反过来促进商品经济发展。今天，证券市场已被喻为市场机制下国民经济运行的“心脏”。在西方资本主义国家，证券市场的运行与国家政府，各种金融机构，各种生产或经营的企业，甚至千家万户的家庭紧紧地联系在一起。在我国，随着经济体制改革的深入及社会主义市场经济的形成，证券的发行与交易将成为一种主要的融资方式，证券市场将不断地完善和发展。

第一节 证券的含义与特征

一、什么是证券

所谓证券是指具有一定面额，代表某种权益（所有权，债权，受益权等）的凭证。

广义的证券包括商品证券，货币证券和资本证券三类。商品证券是代表某种所有权或受益权的有价证券，如货运提单、仓储证、房地产证等；货币证券是指证明某种货币索取权的有价证券，如汇票、本票、支票、信用卡、旅行信用证、保险单、外汇额度证、存单等等；资本证券则是指证明投资者对收益请求权的有价证券。

狭义的证券是指资本证券，即通常所说的有价证券。资本证券分为两类，第一类是股权证券，也称非确定收益证券或所有权证券，简称股票，这类证券的收益不确定，也没有偿还的约定，代表资本所有权及相应的收益权。另一类是债权证券，又称确定收益证券，简称债券，这类证券的收益事先确定，具有面额、还本付息、担保等有关条件，持有债券的人享有债权人所应享的权益。本书所讲的证券是指资本证券，即股票与债券。

二、证券的性质

证券是权益的证书。资本证券是所有权或债权及相应收益权的凭证，其本身不是真正的资本，而是虚拟资本，即是一种投资契约或资本的“纸制副本”。证券有时直称为有价证券，是因为它可以在市场买卖，具有与面值不相等的市场价格。这种价格是以证券所代表的权益及未来收益率的高低为基础而形成的，购买证券即付出款项而获得一种财产所有权或债权及其

相应收益权，同样，卖出证券即收回款项而放弃了证券代表的权益。简言之，有价证券的价值是证券权益价值，并以此为基础形成市场价格。

三、证券的特征

证券作为一种以取得未来收益为目的的投资证书，具有4个基本特征：

（一）收益性 证券的收益性是指证券能给持有者带来未来收益。购买证券的目的是获取收益。购买股票能取得股利，购买债券能获得利息。证券收益率的高低是人们购买证券的选择标准。

（二）风险性 证券的风险性是指购买证券本金的回归及未来收益的取得所具有的不稳定性。证券的风险有些来自证券发行者本身，若发行公司或企业倒闭，不仅不能取得收益，连投资本金也无法收回。尤其是股票，发行公司无时不处于经营风险之中，股票的收益与公司的经营状况密切相关，一旦公司经营不善，股票便没有收益，或少有收益，股价下跌，使投资者蒙受损失。有些风险来自于证券市场。证券价格由于受诸多因素的影响而经常变化，可能给证券交易者带来损失。有些风险来自于社会，如通货膨胀，国民经济环境恶化，利息率的变化等都会影响投资本金的安全及其收益的大小。一个对证券风险有所评估的投资者会发现，要不断地获得正收益是十分困难的。所以，投资决策既要考虑证券的收益性，更要考虑它的风险性，并且在两者之间进行权衡。一般情况下，风险与期望的收益之间存在正向关系，也就是说，期望的收益越大，所遇损失的机会也就越多，也即风险越大。

（三）流通性 证券的流通性即证券的变现性，亦即证券在市场的交易转让。证券不是僵化和静止的凭证，作为融资的

载体，它必然要处于不断的交易与转让之中，否则就会失去生命力。因为人们在购买证券时还要考虑自己在需要现款时能将它及时售出，得以变现，而且，投资者由于证券风险存在，也不期望对某种证券永久地持有。证券的流通性给投资者提供了选择机会，这是证券能最广泛地吸引全社会各阶层的投资者之原因所在，同时也是证券投资区别于其它投资的标志。证券的流通性在某种意义上降低了证券的风险性。

（四）成长性 证券的成长性是指随着时间的推延，证券的收益越多。一般情况下，持有证券的时间越长，所获得的收益也就越多。尤其是某些股票，初始时其收益率不高，但它具有收益日益增长的潜力，股票市场价格上涨的可能性很大。证券的成长性是证券的收益性派生的，正像不是所有证券都能获得稳定的收益一样，也不是所有的证券都能成长。一般情况下，成长性强的证券，风险性降低，流通性减弱。

第二节 证券投资

一、什么是投资

投资这个词，一般理解为将钱用出去，以获得在一定时期后的某种利益。如基本建设投资把钱用在建厂、修路等方面，以求生产产品和提供交通运输服务；智力投资把钱用在办学、购书、科研等方面，以求提高人的素质，开发人的智力资源或获取科研成果。从经济学的观点看，投资是指投入现在的资本，以期在将来获得收入或本金增益的行为。亦即为保存财富，赢得收益而拥有资产或财产所有权的一种资本运用。投资依时间的长短分为长期投资与短期投资，一般而言，一年以上的投资称为长期投资，一年和一年以下的投资称为短期投资。

一年以上的投资又可以再划出一段时间，即一至五年的投资称为中期投资，五年以上的投资才称为长期投资。投资依资金来源划分为政府投资和民间投资。政府投资有时也称官方投资，即来源于政府财政资金的投资，投资对象主要是社会基础设施或公共工程。民间投资在西方国家又称私人投资，即来自社会各层次乃至居民个人的投资，投资对象主要是能带来盈利的生产或经营项目。投资就其方式来划分可分为直接投资和间接投资。将资本直接用于建设厂房、添置设备、购买原材料等，称为直接投资。间接投资有时又称证券投资。

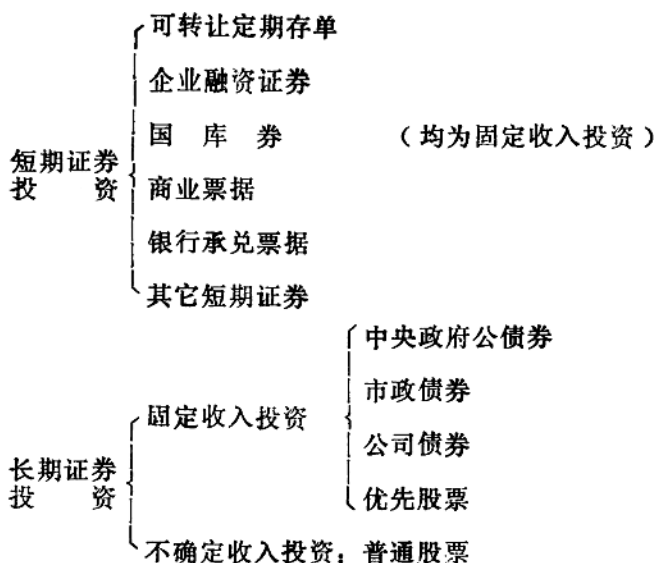
二、什么是证券投资

证券投资是指以谋求未来收益为目的而将资本用于购买有价证券的行为。通过对有价证券的购买，资本转移并集中到企业家或政府手中再投入到生产或经营活动中去，故证券投资是一种间接投资。证券投资的收益，表面上看来来自于证券本身，实质上来自于生产或经营过程。证券投资在发达的市场经济社会中是投资的主体，由于证券以其小面额并通过市场在社会广泛地分散，因而使全社会的储蓄源源不断并有效地导入投资，推动着经济不断增长，这是投资证券化优越性之所在。随着我国市场经济体制的建立，我国投资体制也将发生深刻的变革，证券投资将逐渐成为我国投资的主要形式。

三、证券投资的对象

证券投资的对象是指各种各样的证券。在金融业发达的社会里，可供选择的投资证券品种很多，具体划分如下（见下页图）

图中投资对象，投资者可以根据自己储蓄（剩余资本或剩余货币收入）的多少，期限的长短，对风险的承受能力，对收益的要求等方面进行权衡和选择。



四、证券投资的特点

证券投资与其它形式的投资相比，具有如下特征：

（一）分散性 证券发行者将自己所要筹集的资本总额，划分为若干相等的小额单位，以证券的形式，分散地发行于社会各个地方，投资者可以根据自己的资金实力，购买其中若干量证券。

（二）社会性 由于证券面额一般较小，投资者手中无需大量资金即可进行投资，因而，可以动员或吸纳社会各方面、各阶层的储蓄，极为广泛地进行投资。

（三）无期限性 尽管证券发行者对所筹集的资本有某些期限的考虑（普通股票除外），但对于投资者来说，无需考虑投资期限，因为证券市场的存在，投资者在需要现款时，可以随时在市场售出，换回现款。