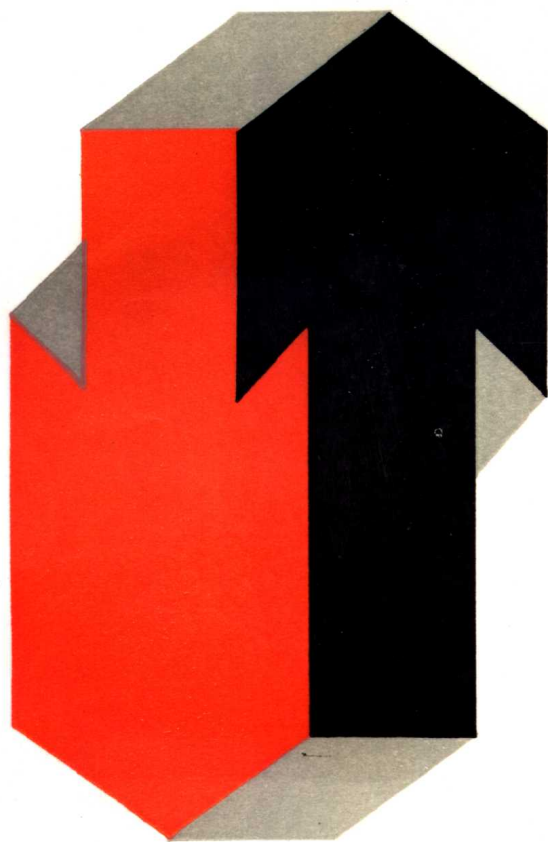


吴木根 主编



有價證券市場研究

王公餘題



中國財政經濟出版社

有价证券市场研究

主 编 吴木根

副主编 韩德昌 郭述曾

中国财政经济出版社

(京)新登字038号

· 有价证券市场研究 ·

· 主编 吴本根 ·

· 副主编 韩德昌 郭述曾 ·

· * ·

· 中国财经出版社出版 ·

· (北京东城大佛寺东街8号) ·

· 新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售 ·

· 涿州市新华印刷厂印刷 ·

· * ·

· 850×1168毫米 32开 13.75印张 328 000字 ·

· 1992年5月第1版 1992年5月涿州第1次印刷 ·

· 印数: 1—17 000 定价: 7.20元 ·

· ISBN 7-5005-1743-2/F·1646 ·

探索前進

月道桐
張建青

開拓證券市場
促進經濟建設

李長興
五二年首

序 言

随着具有中国特色的社会主义经济、金融体制改革不断深化，深圳、上海股票市场试点工作的开展，全国大中小城市股票、有价证券市场及其研究热潮的出现，《有价证券市场研究》一书的应运而生，具有相当重要的意义。

《有价证券市场研究》一书是由南开大学经济系和中国人民建设银行天津市信托投资公司的同志共同编写的。为了适应我国有价证券市场的起步和发展及全社会对证券金融意识的启蒙和深化，这本书以马克思主义为指导，以有计划的商品经济为条件，以国情并总结试点的经验为基础，参考并扬弃了国际上的一些经验，对我国有价证券市场的理论和实践进行了比较全面系统的论证和探讨。

社会主义有价证券市场是一个政治性、政策性、专业性、技术性很强的行道。它涉及社会主义制度性质，经济、金融体制改革方向，投资原理，证券交易，买卖技巧，证券管理制度，会计核算规则以及法律诸多方面。这本书吸收了已有研究成果的有益精华，运用翔实的资料，以别具特色的文体结构、逻辑分析，通过“理论篇”、“常识篇”、“技谋篇”、“交易篇”、“管理篇”等篇章，对上述诸多方面做了深入浅出、简明扼要、通俗易懂的论证。

通过《有价证券市场研究》这本书的出版发行，必将对探讨建立和完善符合国情的行之有效的有价证券市场管理机制，对投资者树立正确的投资观念，指导健康地从事有价证券交易，对大中

型企业 和金融部门的证券机构管好用好 有价证券的发行和流通起
到极其有益的作用。

张仲元

1991年11月

封面设计：张德林

ISBN 7-5005-1743-2/F·1646 定价：7.20元

F
W
5

目 录

理 论 篇

- 一、社会主义股份公司性质初探……………(1)
- 二、社会主义股份公司的股东……………(5)
- 三、社会主义的股息收入……………(8)
- 四、股份制与企业产权关系……………(11)
- 五、股份制与增强国有大中型企业活力……………(18)
- 六、股份制与组建企业集团……………(24)
- 七、股份制与国有企业的“两权分离”……………(25)
- 八、股份制与计划经济……………(26)
- 九、股票市场与国家金融体制的关系……………(30)
- 十、股份制与我国经济建设中的投资问题……………(32)
- 十一、股份制不会引发新的“投资膨胀”和“需求膨胀”……………(38)
- 十二、股票与法律的关系……………(41)
- 十三、债券与利率、税收的关系……………(42)
- 十四、中外专家论“中国的股份制”……………(44)

常 识 篇

- 一、有价证券及其特点……………(52)
- 二、有价证券市场……………(53)
- 三、股票的涵义及其特点……………(54)
- 四、股票的种类……………(54)

五、优先股的种类·····	(56)
六、成长股——投资者的最佳选择·····	(57)
七、债券的涵义及其特点·····	(58)
八、债券的种类·····	(60)
九、债券、股票与存款的区别·····	(62)
十、债券利率的计算·····	(63)
十一、股票、企业债券、金融债券上市的条件·····	(65)
十二、股票发行 ABC ·····	(68)
十三、股份公司·····	(71)
十四、证券交易所——证券投资场所·····	(75)
十五、证券柜台交易·····	(77)
十六、证券交易所与证券柜台交易的区别·····	(78)
十七、证券上市交易的必要性及程序·····	(78)
十八、上市证券的暂停上市与终止上市·····	(80)
十九、股票交易经纪人·····	(81)
二十、三种不同的股票价值·····	(82)
二十一、股价指数——股市晴雨表·····	(83)
二十二、世界上主要的股价指数·····	(86)
二十三、影响股票价格变动因素的分析·····	(89)
二十四、股票交易周转率的魔力·····	(93)
二十五、股息分配中的注意事项·····	(94)

技 谋 篇

一、证券市场分析方法·····	(96)
二、资产负债表——企业财务分析·····	(96)
三、损益表——企业经营业绩分析·····	(98)
四、线型图示分析法——技术分析之精髓·····	(100)

五、股价OX图	(103)
六、怎样判断强势、弱势市场.....	(104)
七、衡量股价水平高低的指标.....	(105)
八、择业选股不可不做.....	(106)
九、股票大户投机术.....	(107)
十、警惕大户投机者的“养”、“套”、“宰”.....	(109)
十一、判断股票买卖最佳时机的参考指标.....	(111)
十二、股票投资风险——投资须知.....	(112)
十三、分散投资风险的投资方式.....	(113)
十四、不健康的投资心理.....	(114)
十五、投资期限的选择.....	(116)
十六、做理智的投资者.....	(117)
十七、趋势投资法.....	(118)
十八、三分投资法.....	(119)
十九、等级投资法.....	(120)
二十、结构组合投资法.....	(121)
二十一、撒网投资法.....	(121)
二十二、利滚利投资法.....	(122)
二十三、均价成本投资法.....	(124)
二十四、保本投资法.....	(125)
二十五、守株待兔投资法.....	(126)
二十六、卖涨买跌投资法.....	(127)
二十七、“拨档子”战术.....	(128)
二十八、买卖股票的艺术.....	(129)

交 易 篇

一、证券上市的标准和具备条件.....	(132)
---------------------	-------

二、证券交易市场·····	(135)
三、参与证券市场交易的组织者·····	(140)
四、证券交易方式·····	(142)
五、证券的“信用交易”·····	(148)
六、证券买卖分割方法·····	(153)
七、证券所有权的转移及过户手续·····	(155)
八、投机者无孔不入的交易手段·····	(156)

期 货 篇

一、有价证券期货市场浅析·····	(160)
二、期货交易的特点及功能·····	(163)
三、期货交易所的组织结构·····	(164)
四、期货交易的基本流程·····	(166)
五、套期保值——期货市场运行的基础·····	(168)
六、投机——期货市场中的必备因素·····	(170)
七、期货行情表解读·····	(173)
八、期货市场价格趋势预测·····	(176)
九、基差的涵义及其计算·····	(185)
十、套期保值的基本做法·····	(187)
十一、套利的机会选择·····	(190)
十二、怎样才能期货市场稳操胜券·····	(193)
十三、期货交易策略·····	(194)
十四、国库券期货·····	(196)
十五、股票指数期货·····	(198)
十六、期权交易·····	(200)

管 理 篇

一、政府对有价证券市场的宏观管理	(203)
二、政府对证券一级市场的管理	(207)
三、政府对证券二级市场的管理	(212)
四、证券发程序	(216)
五、证券发行审查	(219)
六、证券发行方式	(224)
七、证券发行成本	(229)
八、代理发行决策	(231)
九、金融机构债券业务中的内部管理	(235)
十、证券柜台交易管理	(237)
十一、有价证券“三代一保”业务的管理	(239)
十二、短期融资债券的管理	(241)
十三、企业内部债券的管理	(242)
十四、企业债券本金偿还方法	(243)
十五、法人证券投资的若干规定	(245)
十六、加强和完善证券市场管理的再思考	(245)

纵 横 篇

一、美国证券市场	(251)
二、英国证券市场	(255)
三、日本证券市场	(257)
四、香港证券市场	(260)
五、台湾证券市场	(263)
六、旧中国的天津证券市场	(265)
七、上海证券市场	(272)

八、深圳证券市场	(276)
----------	-------

法 规 篇

一、国务院关于加强股票、债券管理的通知（1987年3月28日国务院发布）	(281)
二、企业债券管理暂行条例（1987年3月27日国务院发布）	(283)
三、证券交易营业部管理暂行办法（1990年11月27日中国人民银行颁布）	(287)
四、深圳经济特区国营企业股份化试点暂行规定（1986年10月15日深圳市人民政府颁布）	(289)
五、上海市证券交易管理办法（上海市人民政府40号令1990年12月1日起施行）	(298)
六、上海证券交易所交易市场业务试行规则（1990年11月26日该所理事会通过）	(315)
七、旧中国交易所法规（民国18年10月3日国民政府颁布，民国19年6月1日施行，民国24年4月27日修正）	(348)

核 算 篇

一、证券公司会计工作的基本任务	(356)
二、证券公司会计机构与会计人员	(356)
三、证券公司会计核算的基本规定	(357)
四、自营业务的核算方法	(358)
五、代理业务的核算方法	(359)
六、会计科目及使用说明	(360)
七、会计报表及编制说明	(386)

八、证券公司主要会计事项分录举例.....	(404)
附：股市格言100句	(415)
后 记.....	(422)

理 论 篇

一、社会主义股份公司性质初探

随着我国经济体制改革向更深层次的发展，股份公司的企业形式应运而生，并初步显示出内在的生机和活力。由于股份制企业同资本主义股份公司在组织形式、结构、收入分配等方面的相似之处，有人不免划起了问号，引起股份公司到底姓“私”还是姓“公”、到底姓“资”还是姓“社”的争论，并产生一种担心，股份公司是资本主义私有制的产物，我们如果大力发展股份公司，岂不会改变社会主义公有制的性质？这种看法是很正常的，或许读者读完下述分析会对股份公司有一个新的认识。

股份制经济并非资本主义私有制的产物，它与社会化大生产相联系，是商品经济发展到一定阶段的产物，是不发达商品经济向发达商品经济转变的必要条件，是与发达商品经济的一般特征相联系的经济组织形式。商品经济的发展孕育了股份制企业，股份制企业又进一步推动了商品经济的发展。股份公司虽然在资本主义条件下得到迅速发展，但并不意味着股份公司必然具有资本主义性质，是资本主义私有制的专利，这就好比中国大力发展商品经济，并不是在搞资本主义一样，道理十分清楚。改革开放初期，不也有人把商品经济与资本主义等同对待，一说发展商品经济，就谈虎色变，好象今天搞了商品经济，明天就会出现资本主义复辟。事实证明，发展有计划的商品经济，有力地促进了社会

生产力的发展，极大地提高了人民的物质和精神生活水平，推动了四个现代化的发展，使我们与发达国家之间的差距趋于缩小。

股份制是一种界定和处理产权关系的组织形式，它把企业资产划分为等额的股份，对资产进行定性和定量的界定。定性界定表明资产归谁所有，定量界定表明谁有多少财产。这种严格地界定表明，国家股为国有资产，集体股为集体资产，私人股为私人资产，它们都有明确具体的代表人。行使股东的所有权，不会出现化公为私或化私为公，只能在严格界定产权的基础上，更有效地行使各自的所有权。即使私人持股，也不会改变公有制为主体的性质，更不可能实现“私有化”。从上海11家股份制企业看，股金总额8.8亿元，国家、企业和个人持股比例分别为74%、19%、和7%。而私人股中，一部分是企业内部职工持股，他们既是企业的劳动者，又是企业的所有者，是一种合作经济，有利于职工从关心自身利益出发关心企业的兴衰存亡，调动职工的积极性和创造性；另一部分是社会个人持股，虽然它具有私有制性质，但只要控制其股份比重，根本不会影响企业以公有制为主体的性质。相反这正是社会主义初级阶段“以公有制为主体，适当发展其他经济成份”原则的最好体现，因此股份制作为企业的一种组织形式和组织制度本身既不姓“私”，也不姓“公”，是一种中性事物，既可以为资本主义私有制服务，也可以为社会主义公有制服务。

股份公司这种经营方式并不一定具有私有制的性质，即使在资本主义制度下，股份公司也具有两重性，马克思在剖析资本主义股份公司私有性质的同时，是把股份制作作为私有制的对立面加以论证的。他在《资本论》第三卷中明确指出：“那种本身建立在社会生产方式的基础上并以生产资料和劳动力的社会集中为前提的资本，在这里直接取得了社会资本（即那些直接联系起来的个人的资本）的形式，而与私人资本相对立。这是作为私人财产的资