

证券市场概述

· 基本理论与实务运行 ·

AN INTRODUCTION
TO STOCK MARKET

主 编：张幼山 刘泽民
主 审：孟庆习 燕宪振

江苏人民出版社

《证券市场概述》编委会

主 审：	孟庆习	燕宪振
主 编：	张幼山	刘泽民
副主编：	李 兵	贺明正
编 委：	(按姓氏笔划排列)	
	王文军	王文联
	刘正体	严建生
	肖思忠	杨建梁
	孟繁明	项立杰
	赵和峰	黄奇军
	蒋 建	

证券市场概述

王占祥

(中国工商银行总行副行长王占祥为本书题写书名)

深化金融改革

发展证券市场

一九九二年十月罗金域

（中国工商银行江苏省分行行长罗王人的题词）

促進證券流通

活躍資金市場

王希龍

(徐州市市長王希龍為本書題辭)



500

中國工商銀行

國家投資債券

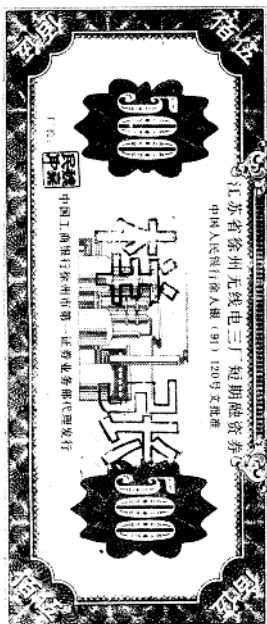
№ 0950409



伍佰圓

1992

500



序

证券市场是金融市场中的一个重要组成部分。从证券的内容来看,它又可细分为债券市场和股票市场,一个证券市场的形成和发展,可能先债券后股票,可能一枝独秀,可能同时并进。但证券市场健全发展以后,它就成为产业结构调整、金融政策、财政政策运用的场所,或者成为产业、财政、金融三大政策综合运用空间。换言之,它是商品经济条件下发挥间接宏观调控的重要机制。正因为如此,证券市场就成为国民经济正常的、稳定的发展力,成为商品生产和流通的中心。

目前社会主义中国正从传统的计划体制向市场经济过渡,特别是邓小平同志南巡讲话传达后,各地在解放思想、大胆试验的指导思想下,纷纷要在改革开放的形势中发展本地经济。但如何利用证券这一金融工具,去进行产业结构的调整和老企业的改组,进行改革和发展,尚未得到各省市县领导的了解和大力运用。特别是中央金融当局还从旧的计划体制观点对有些省市的证券创新,作不适当的所谓宏观控制,而不了解最后只有加重行政上对金融业正常业务的干预,使地方经济吃专业银行的资金大锅饭,专业银行吃中央银行的大锅饭,结果通货膨胀吃人民群众的大锅饭。这种恶性循环过去已一再发生,而金融当局迄今未能吸取教训。确切认识证券的作用而加以引导,使之为社会经济服务,这就是所谓借鉴和运用先进经验和管理方式。

当然,有的省市领导对证券这一金融工具已开始在股份制和发行股票上加以动用,这是良好的开端。但往往有追求股票上市的偏向。旧中国沪杭铁路的建设,是通过发行股票集资的,浙赣铁路是通过发行省公债集资的,上海许多生产名牌产品的企业都是发行股票集资的,在历史上都取得了成功。当时这些证券并不追求上市买卖。而酒香不怕巷子深,有经纪人从事居间,以适应供求关系,形成店头交易最初的形式,虽然没有证券交易所,同样使证券可以流通。

中国工商银行徐州分行、连云港分行、泰安分行以及部分财经院校的教师,为了发展证券事业,为了发挥证券在中国社会主义商品经济中的作用,特编写《证券市场概述》一书,详细论述了证券市场的概念,市场中的主体——债券市场、股票市场和共同基金的有关知识,并对证券市场的投资、证券评级、中介机构、行市分析等作了介绍。系统、全面地介绍证券市场的基本理论与实务,是该书的主要特色。

本人拜读此书的手稿后,深感此书对各地如何运用证券以发展社会主义商品经济,可供借鉴;对一般投资者也增加了基本知识;对金融工作者亦有重要参考价值,因此不避简陋,爰为之序。

中国人民银行总行研究员、教授

张若杰

一九九二年九月八日

(全国著名金融专家盛老为本书作序)



3 0074 1799 5

94
P830.9
200
L

XAL54/28

目 录

序	
第 1 章	证券市场的基本概念 (1)
第 一 节	有价证券和证券市场的概念 (1) 一、有价证券的概念 (1) 二、证券市场的概念 (8) 三、健全的证券市场的一般标志 (10)
第 二 节	证券市场的形成和发展 (13) 一、证券市场的形成 (14) 二、证券市场的发展 (16) 三、战后证券市场发展新特点 (18)
第 三 节	证券市场的性质、地位、功能 (19) 一、证券市场的性质 (19) 二、证券市场在商品经济中的地位 (20) 三、证券市场的功能 (20)



C

第2章	证券市场的组织机构 (24)
第一节	证券发行市场 (24) 一、发行市场的定义与特征 (24) 二、发行市场的参与主体 (26) 三、发行市场的金融工具构成 (28) 四、证券发行的基本程序 (30) 五、证券发行的一般方式 (34) 六、证券的承销 (36) 七、证券发行的审查内容 (39)
第二节	证券交易市场 (40) 一、证券交易市场的特征与结构 (40) 二、证券市场的功能与职责 (42) 三、场内交易市场 (44) 四、场外交易市场 (45) 五、证券交易所 (48)
第三节	证券市场的内在机制 (57) 一、利率机制 (57) 二、收益机制 (58) 三、风险机制 (59)
第四节	国内外著名证券交易所选介 (60) 一、国外著名证券交易所 (60) 二、国内证券交易所 (65) 三、台湾、香港的证券交易所 (66)
第3章	证券的交易程序和方式 (69)

第一节	证券交易程序 (69) 一、开立帐户 (69) 二、委托买卖 (70) 三、证券的清算与交割 (73) 四、证券的过户 (75)
第二节	证券交易方式 (76) 一、按照买卖双方的结合方式划分,可分为议价买卖、竞价买卖和拍卖标购 (76) 二、按照达成交易的方式划分,可分为直接交易和间接交易 (77) 三、按照清算交割期限划分,可分为现货交易和期货交易 (77)
第4章	债券和债券市场 (83)
第一节	债券概述 (83) 一、“债”与债券 (83) 二、债券的基本要素和票面格式 (84) 三、债券的类别 (85)
第二节	债券与其他融资工具的比较 (91) 一、债券与股票的区别 (91) 二、债券与银行存款凭证的区别 (92) 三、债券与商业票据的区别 (92)

第 三 节	债券的发行与发行市场 (93) 一、债券发行的含义与发行市场的主体 (93) 二、债券发行条件的确定 (94) 三、债券的评级制度和发债标准 (94) 四、债券的发行方式 (101) 五、债券的发行程序和要求 (102)
第 四 节	债券的交易与交易市场 (105) 一、交易所交易 (105) 二、柜台交易 (108) 三、我国现阶段的债券交易 (110)
第 五 节	债券的偿还 (111) 一、债券的如约偿还 (111) 二、违约情况下债券的偿还 (112)
第 六 节	债券的收益 (112) 一、有关收益及收益率的几个概念 (112) 二、债券收益率的计算 (116)
第 七 节	国际债券市场 (119) 一、国际债券的概念及主要种类 (119) 二、国际债券的发行与发行市场 (120) 三、国际债券的流通及流通市场 (125) 四、国际债券收益率的涵义和计算 (126)
第 5 章	股票与股票市场 (128)
第 一 节	股份经济与股份公司 (128) 一、股份经济的起源 (128) 二、股份公司概述 (130)

第 二 节	股票概述 (132) 一、股票的概念和特征 (132) 二、股票的样式和内容 (133) 三、普通股 (134) 四、优先股 (137) 五、股票与债券的区别 (138)
第 三 节	股票的价格与市场行情的分析指标 (139) 一、发行市场的股票价格与相关的概念 (140) 二、交易市场的股票价格与相关的分析指标 (143)
第 四 节	股息政策及股息分配 (148) 一、股息政策的确定 (148) 二、股息的分配程序 (149) 三、股息的分配形式 (150)
第 五 节	股票的发行市场及管理 (152) 一、股票发行市场及其结构 (152) 二、股票发行市场的管理 (154) 三、股票发行的基本方法 (155) 四、新股票的发行类别 (157)
第 六 节	股票的交易市场及管理 (159) 一、股票交易市场的种类 (159) 二、交易所的股票买卖方法 (161) 三、店头交易市场的股票交易 (164) 四、股票交易的操作方法 (165) 五、股票交易的管理 (168) 六、股票投资的基本因素 (170)

第七节	股票市场分析预测的原理和方法 (171) 一、从“黑色星期一”看股票的基本分析 (172) 二、技术分析的主要理论 (174) 三、技术分析中的市场因素 (175) 四、技术分析的主要工具 (177)
第6章	证券市场的行情分析与证券投资的策略 (183)
第一节	证券市场的行情分析与预测 (183) 一、基本分析 (183) 二、股票投资的技术分析 (195)
第二节	证券投资 (207) 一、证券投资风险与投资原则 (207) 二、证券投资与投机 (212) 三、证券投资心理 (214) 四、证券投资的种类选择与品质分析 (219) 五、证券投资的技巧 (224)
第7章	证券中介机构概述 (233)
第一节	证券中介机构的类别 (233) 一、证券中介机构的特征和作用 (233) 二、经营性的证券中介机构 (235) 三、服务性的证券中介机构 (235) 四、国外证券中介机构 (236)