

中国人民建设银行中等专业学校试用教材

证券投资

《证券投资》编写组 编写



0.59

中国人民建设银行中等专业学校试用教材

证 券 投 资

中 国 商 业 出 版 社

(京)新登字 073 号

图书在版编目(CIP)数据

证券投资/潘联胜编著. —北京:中国商业出版社,1994.7

ISBN 7-5044-2660-1

I. 证… II. 潘… III. 证券—投资 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(94)第 07126 号

责任编辑:郭 强

中国商业出版社出版发行

(100053 北京广安门内报国寺1号)

新华书店总店北京发行所经销

北京第二印刷厂印刷

1994年7月第1版 1994年7月第1次印刷

787×1092毫米 32开 7.75印张 170千字

印数:1—5200册 定价:6.95元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

目 录

第一章 总论	(6)
第一节 证券投资的概念.....	(6)
第二节 证券投资的含义	(18)
第三节 银行证券投资的目的和证券投资的 一般程序	(23)
第四节 证券投资管理的作用及要求	(29)
第二章 股份公司与证券投资机构	(38)
第一节 股份公司	(38)
第二节 证券交易所	(47)
第三节 证券公司	(52)
第四节 银行证券业务部	(57)
第五节 国外证券投资机构简介	(60)
第三章 证券投资的预测分析	(64)
第一节 证券投资预测分析概述	(64)
第二节 证券发行的预测分析	(72)
第三节 证券交易的预测分析	(89)
第四章 证券投资与发行决策	(103)
第一节 认购证券的决策.....	(103)
第二节 证券发行决策.....	(113)
第五章 证券的发行	(126)
第一节 债券的发行.....	(126)
第二节 股票的发行.....	(139)

第三节	证券发行的管理	(150)
第六章	证券的交易	(158)
第一节	证券交易的程序	(158)
第二节	证券交易的方式	(173)
第三节	证券上市与股票价格指数	(180)
第四节	证券的柜台交易	(190)
第五节	证券交易的管理	(299)
第七章	证券投资风险及防范	(203)
第一节	证券投资风险的形成	(203)
第二节	证券投资风险的衡量	(213)
第三节	证券投资风险的防范	(219)
第八章	证券投资收益分析	(228)
第一节	债券收益分析	(228)
第二节	股票收益分析	(234)

编 审 说 明

经审阅，我们同意本书作为建设银行系统中等专业学校试用教材出版，供行属中专学校教学使用，也可以作为在职干部培训教材，供广大职工学习参考。书中不足之处，请读者批评指正。

中国人民建设银行教材编审委员会

1994 年 5 月

编写说明

金融资产证券化，是改变金融资产单一化、实现金融资产多元化的重要途径。随着经济体制改革的不断深入，证券、证券投资、证券市场与我国经济发展和人们经济生活的关系将越来越密切；通过证券发行与交易，筹集社会资金，已成为满足社会扩大再生产资金需要的一条途径。

为适应金融体制改革的需要，建设银行教育部 1993 年 7 月修订了行属学校的教学计划，正式增设《证券投资》课程。本教材就是为了适应教学需要，由建设银行教育部组织行属学校的有关教师编写的。

本书的编写以中等专业学校的培养目标为依据，以传授证券投资的基本理论、基本知识和基本技能为指针，以证券投资过程为主线，对证券（主要指资本证券）的发行、交易进行预测、决策，对各类分析方法、规范管理的知识和技能作了较全面、系统、准确的阐述。本书除供行属中等专业学校教学使用外，也可作为银行业、证券业岗位培训教材和证券从业人员学习、参考。

本书由潘联胜主编、陆敖通副主编。第一章由潘联胜撰写，第二、三章由朱少刚撰写，第四、五章由陆敖通撰写，第六章由高延恒撰写，第七、八章由杨彩群撰写，全书由潘联胜总纂，田椿生研究员主审。

本书的编写得到了中国人民建设银行教育部的关心和指

导，常州财经学校、安徽省投资管理学校、河南省投资管理学校、广东省建设银行学校给予了大力支持和帮助。张广信、季方同志提出了许多宝贵意见，借此一并致以衷心感谢。由于我们水平有限、时间紧迫，疏漏和不当之处一定不少，望专家、学者以及广大读者予以指正，以便进一步修改和完善。

《证券投资》编写组

1994年5月

目 录

第一章 总论	(6)
第一节 证券投资的概念.....	(6)
第二节 证券投资的含义	(18)
第三节 银行证券投资的目的和证券投资的 一般程序	(23)
第四节 证券投资管理的作用及要求	(29)
第二章 股份公司与证券投资机构	(38)
第一节 股份公司	(38)
第二节 证券交易所	(47)
第三节 证券公司	(52)
第四节 银行证券业务部	(57)
第五节 国外证券投资机构简介	(60)
第三章 证券投资的预测分析	(64)
第一节 证券投资预测分析概述	(64)
第二节 证券发行的预测分析	(72)
第三节 证券交易的预测分析	(89)
第四章 证券投资与发行决策	(103)
第一节 认购证券的决策.....	(103)
第二节 证券发行决策.....	(113)
第五章 证券的发行	(126)
第一节 债券的发行.....	(126)
第二节 股票的发行.....	(139)

第三节	证券发行的管理·····	(150)
第六章	证券的交易·····	(158)
第一节	证券交易的程序·····	(158)
第二节	证券交易的方式·····	(173)
第三节	证券上市与股票价格指数·····	(180)
第四节	证券的柜台交易·····	(190)
第五节	证券交易的管理·····	(299)
第七章	证券投资风险及防范·····	(203)
第一节	证券投资风险的形成·····	(203)
第二节	证券投资风险的衡量·····	(213)
第三节	证券投资风险的防范·····	(219)
第八章	证券投资收益分析·····	(228)
第一节	债券收益分析·····	(228)
第二节	股票收益分析·····	(234)

第一章 总论

在经济生活中，投资是其中的一项重要内容。证券投资是投资中的重要组成部分。人们的许多投资活动都与证券有着直接或间接的联系。它不仅是工商等企业和个人经济活动的重要内容，而且也是银行业务经营活动的重要内容。

第一节 证券投资的概念

一、证券的概述

（一）证券的产生与发展

所谓证券，它是各类经济权益凭证的统称，是用来证明证券持有者可以按照证券的有关规定取得相应收益的票据。证券可分为凭证证券和有价证券。凭证证券主要指借据、收据、保险单等，它一般不能在市场上流通转让。有价证券按其权利和标明物可分为商品证券、货币证券和资本证券三类。商品证券是某种物质资料转化为有价凭证的证券，如提货单、定货单、仓库栈单等；货币证券是证明货币资金的所有权，并凭此可直接支取现金的证券，如汇票、本票、支票等；资本证券是表明一种投资的事实，证明资金所有权和投资收益要求权的一种证券，如股票、债券等。本书所论述的证券主要是资本证券。

证券是商品经济发展到一定历史阶段的产物。在商品经

济条件下，由于利润机制的驱动和社会激烈竞争的需要，企业一方面要尽量加速资本流通，缩短资本流通周期，以达到节约资本，降低成本，提高效益的目的；另一方面，要尽量扩大资本规模，船大不怕浪，使企业在竞争中处于有利地位。由于企业第一方面的需要，便产生商业信用的商业票据；由于企业第二方面的需要，便产生了资本信用和为资本信用服务的股票、债券等投资工具。

债券和股票产生的历史较长。债券的渊源可追溯到中世纪的后期，当时意大利的威尼斯、热那亚等城市的政府为了筹集军饷，利用军事公债来变相征税，从而出现了世界上最原始的债券。股票则于 17 世纪初，当时的西方资本主义企业为了不断扩大经营规模，筹集更多的资本，便出现了以股份公司形式，由股东共同出资或向社会集资，从而产生了表示投资者投资入股并按出资额的大小享受一定权益和承担一定义务的股票。

债券和股票的快速发展，则是在 19 世纪末期以后。现代商品经济的发展是以科学技术进步为基础的，而现代科学技术进步，客观上要求扩大资本积累和集中，以谋求生产规模的进一步扩大和技术装备、工艺流程的不断更替，使产品质量不断提高，产品的性能更能满足消费者的需要，扩大市场占有率，进而获取更加巨额的经济利益。因此客观需要，推动了股份公司和与之相连带的股票、债券等投资活动的发展。与此同时，金融机构也通过购买股票和公司债券，把自己的资本渗入到产业中去，与贷款业务相结合，形成与产业资本一体化的溶合物——金融资本，来扩大资本市场。这也推动

了证券投资的发展和证券业的形成。

我国具有现代意义的证券，产生于 19 世纪 70 年代，当时清政府中的洋务派人物通过发行股票筹资，成立招商局举办近代产业。1914 年，北洋政府颁布《证券交易法》，同年上海股票商业公会成立并开始国内股票的交易活动。1916 年，由孙中山等人申请，北洋政府批准，设立了上海证券物品交易所，经营有价证券，并开始经营期货交易。1918 年，在北京也成立了证券交易所，以公债为主要交易对象。以后，又先后在大连、宁波、青岛等地成立了证券交易所。抗战时期、汪伪政府时期的证券市场时兴时衰，多为投机市场。抗战胜利后，国民党政府改组成立了官商合办的上海华商证券交易所，以后又在天津成立了证券交易所。由于国民党政府发动内战，经济萎缩，物价暴涨，以“四大家族”为代表的官僚资本巧取豪夺，金融管理混乱，证券投机活动猖獗，使证券市场处于崩溃边缘。新中国成立后，人民政府取缔了证券交易所，停止了证券交易活动。当时，是为了整顿市场，恢复经济，发展生产的需要。

新中国成立后，在 50 年代，国家曾发行过一定数量的建设公债，以后，经历了相当长时期的既无内债、又无外债的计划经济时期。党的十一届三中全会提出工作重点转移到经济建设上来之后，从 1981 年起，恢复了发行国库券，并陆续发行重点建设债券、金融债券、企业债券等多种有价证券。1983 年深圳宝安联合投资公司，在深圳市首次公开发行股票，1984 年 7 月、11 月，北京天桥百货公司、上海飞乐音响公司等股份公司先后成立，并向社会公开发行股票，这是建

国后继债券发行证券投资活动活跃的又一开端，揭开了中国证券投资和证券交易的新的一页。与发行市场相适应的流通市场也应运而生。1986年8月，沈阳市信托投资公司率先开办了证券买卖转让业务。同年9月，上海工行静安信托部出现了第一个证券柜台。1990年12月、1991年4月，经中国人民银行总行批准，先后在上海、深圳成立了证券交易所，标志着我国证券交易流通市场由柜台交易步入了有组织的并较为规范管理的市场交易阶段。1992年春，邓小平同志南巡讲话，特别是14大召开以后，我国证券投资活动又获得迅猛发展，进入了一个崭新的发展阶段。

（二）债券

债券是一种表明债权与债务关系的凭证。它是由发行人发行的标明票面金额和利率、偿还日期等事项，明确发行人与投资人（债券购买人）之间的经济关系的票据。作为债券购买人，不能在债券约定的时间内向债券发行人要求提前兑现；但作为债券发行人在债券到期时，应无条件向债券购买人兑付债券约定的利息和本金，所以债券具有稳定性和风险小的特征。我国现在已将债券作为筹集长期投资资金的工具。债券发行主体可以是国家、地方政府，也可以是公司、企业。由中央政府（含财政部门）发行并偿还本息的债券，叫国家债券。由于有中央政府的保证，所以其信用程度最高，无风险。目前，我国发行的有国库券、国家建设债券、重点建设债券、财政债券等就属此类债券。国家债券筹集的资金主要用于国家重点建设项目和弥补财政赤字。由地方政府发行并负责偿还本息的债券，叫地方债券或市政债券。其信用程度

也高，无风险。地方债券筹集的资金主要用于城市改造与开发，城市公用设施项目建设等。由银行和非银行金融机构发行并负责偿还本息的债券，叫金融债券。其信用程度较高，基本无风险。所筹集的资金主要作为发放特种贷款或其他中长期信用的贷款。由公司或企业发行并负责偿还本息的债券，叫公司债券或企业债券。这类债券一般是由工商企业为了筹集中长期资金需要，而对企业内部职工或向社会公开发行的债券，其信用程度与企业的经营效益有直接联系，因而有一定的风险。此类债券种类繁多，多数期限较短，如企业融资券就是这类债券。另外，国际通行的由一个主权国家政府或金融机构，在本地以外国际金融市场上发行的债券，叫国际债券，这是筹集国外资金的有效手段之一，我国政府和金融机构已经多次在国外发行过这类债券。

由于债券是一种明确债权债务关系的凭证，所以它具有特定的内容。其基本内容包括：

1. 发债人，即发行单位名称。明确发行单位名称，主要是为了确认债务人，同时也为投资人选择债务人提供依据。债券内的债券发行人应为单位全称，不能简称，以便投资者了解债券发行人的情况。同时除众所周知的单位外，还应载明发行人单位所在地，以便投资者与发行者之间联系。

2. 面额，即债券票面金额。债券的券面金额代表投资者购买债券本金数额，它是债券到期兑付本息的基本依据，因此债券券面都必须载明金额，否则债券人的权益将无法得到保证。

3. 利率和计息方法。利率和计息方法是投资人计算债券

收益的基本依据。因此，债券必须确定利率或浮动标准与幅度，明确是单利计息还是复利计息。

4. 偿还日期。偿还日期是指投资人按票面金额和约定条件取得利息，向债券发行人兑现的日期。每张债券都必须载明该债券的计息期限和兑现日期。

5. 担保条件。担保条件一般指债券的抵押品以及对抵押品的处置权力。对社会信用不高的单位发行债券，就需要明确担保条件。

（三）股票

股票是指股东拥有股份公司股权的书面证明。它是股份公司为向社会筹集长期资金而发售给股东作为它自己投入资本量，并据以索取股息和红利的凭证。股票是一种资本证券，其本身没有价值，它不能代表真实资本，而是独立于实际资本之外的虚拟资本。

股票是由股份有限公司根据自身经营活动的需要，经过一定审批程序而发行的。股票的种类比较多，不同的股票，代表着不同的股东地位和利益。一般股票有以下几种：

按股东的权益划分，主要有：（1）优先股，即优先于普通股取得股息和破产清偿的权利的股票；（2）普通股，即无特别权利的股票，它具有一切股票的性质和基本特征。

按持股主体划分，主要有（1）国家股，即国家所持有的股票，它在当前主要指用企业中的国有资产折算的股份和国家投资持有的股份；（2）法人股，即企事业单位所持有的股票，它是以企事业单位自有资金认购的股份或原集体企业的资产重估后折算成的股份；（3）个人股，即自然人所持的股

票，它是以个人投资所认购的股票。

按记名与否分，可以分成记名股票和不记名股票。记名股票是指在股票票面载有股东姓名，并记载于公司名册上的股票，如内部发行的股票或优先股大都属该类股票；不记名股票是指在股票上不记载股东姓名的股票，如公开发行的普通股大都属该类股票。

按发行范围分，可以分为 A 股股票，B 股股票和 H 股股票。A 股股票是指以人民币计价并只对本国人民或企事业单位发行的人民币股票；B 股股票是指在我国境内的外国（含港、澳、台同胞在内）投资者以外汇（上海以美元，深圳以港元现汇）买卖的以人民币计价交割的特种股票；H 股股票是指在境外发行的，外国投资者直接以外币买卖的一种股票。

另外，还可以按股票有无票面价值、有无表决权，可分为面额股股票和无面额股股票，有表决权股股票和无表决权股股票。

上述的优先股和普通股是有区别的。优先股股票，是股份有限公司发行的，在分配公司收益和剩余资产时比普通股股票具有优先权的股票。优先股股票一般要在票面上标明“优先股”字样，其优先条件一般包括：①分配股息的数额或比率、顺序；②公司终结时，分配公司剩余资产的比率及顺序；③优先股股东行使表决权的顺序和限制条件；④优先股股东的权利和义务；⑤股份转移的条件等。

优先股与普通股不同之处在于：①优先股与普通股在收益分配上有很大不同。优先股的收益分配一般采用约定股息率的方式，即在公司发售股票时，就已确定了今后的股息率，