

证 券 百 题 解

冯菊平

木子编译

.9

证券百题解

冯菊平
木子 编译

中国财政经济出版社出版

(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

通县西定安印刷厂印装

787×960毫米 32开 7.5印张 117 000字

1988年4月第1版 1988年4月北京第1次印刷

印数1—10 100 定价: 1.80元

ISBN 7-5005-0176-5/F·0156

编译者的话

股票和债券等统称证券，证券交易是为工矿业、农业和交通等部门筹集资金、发展生产服务的。它在不断发展和完善的过程中，已显示出本身的优越性。由于历史原因，我国的证券业务尚在起步阶段，目前的任务是普及证券知识，让更多的人知道证券是怎么一回事。为此，我们编译了这本《证券百题解》，希望它能有助于我国读者了解证券的性质、种类和交易方法，了解证券市场的结构和作用等基本知识。

本书根据下列著作编译：《证券百问百答》，作者是日本经济新闻社；《国际债券市场》，作者是美国的G·费舍尔；《外国证券投资ABC》，编者是日本福冈出版社。应该说明的是，我们之所以主要选译日本近年来出版的有关著作的原因是，日本在全球经济中的地位愈来愈重要，它已连续两年成为世界上最大的债权国，日元升值，日元国际化和日本对海外的投资（包括证券投资）已

达到一个空前的水平。加之，东京证券市场的成交额直线上升，对世界证券市场的影响也愈来愈大。当然，对证券交易的发源地英美等国专家的观点，我们也未敢忽视，只是在比例上略小一些。

由于水平有限，书中不当之处在所难免，恳切希望广大读者批评指正。

1987年9月24日

目 录

上篇 股票和股票交易

1. 股份经济是怎样产生的.....(1)
2. 什么是股票和股东.....(3)
3. 股票分哪些种类.....(5)
4. 有票面价值的股票与无票面价值的股票有什么区别?(9)
5. 什么是股票市场?(10)
6. 什么是证券交易所?(13)
7. 在第一市场上市和在第二市场上市有什么不同?(15)
8. 世界上有哪几大股票市场?(16)
9. 在什么情况下股票停止上市?(18)
10. 什么是指定股票?(19)
11. 什么是场外交易?(20)
12. 什么是ADR和EDR?(23)
13. 有哪些金融机构经营股票交易?(25)
14. 什么样的股票称为优良股?(26)
15. 什么是单位股?(27)

16. 怎样进行股票交易?(28)
 17. 证券公司开办哪些业务?(30)
 18. 买卖股票时应该注意些什么?(31)
 19. 什么是交叉买卖?(33)
 20. 什么是股票的期权交易?(34)
 21. 股票投资和银行存款哪个更有利? ...(35)
 22. 怎样选择股票投资对象和机会?(36)
 23. 公司的经营状况怎样影响股价?(38)
 24. 怎样确定股票的价格和收益率?(39)
 25. 进行股票交易需要支付多少手
续费?(41)
 26. 怎样购买外国股票?(42)
 27. 怎样支付股息?(44)
 28. 什么是股东优待制度?(46)
 29. 常用股票指标有哪些?(47)
 30. 什么是成交量和市价总额?(49)
 31. 世界上有哪几种有影响的股票价格
指数?(51)
 32. 什么是股票市场的供求关系?(54)
 33. 什么是行情曲线表?(56)
 34. 什么是移动平均线?(57)
 35. 什么是股价收益率?(59)
 36. 什么是股价纯资产倍率?(60)
 37. 怎样进行增资?(62)
-

38. 哪些公司能用市场价发行股票?(64)
39. 什么是第三者摊派认购?(66)
40. 无偿增资的目的是什么?(67)
41. 增资对股价有什么影响?(69)
42. 减资的目的是什么?(71)
43. 什么是股票拆细?(73)
44. 进行股票交易要缴纳哪些税?(75)
45. 股票分红需要缴纳哪些税?(76)
46. 法人进行股份投资需缴纳哪些税? ... (77)
47. 什么是信用交易?(79)
48. 信用交易中有些什么费用?(81)
49. 什么是借贷交易和借贷股票?(83)
50. 为什么信用余额受到高度重视?(84)
51. 怎样利用个别股票的信用余额?(85)
52. 什么是日证金余额表?(87)
53. 什么是股票不足和逆日息?(89)
54. 信用交易中有些什么规定?(90)
55. 什么是投资信托?(92)
56. 投资信托的利率成本是多少?(94)
57. 投资信托资金一般投资于哪些
股票?(95)

下篇 债券与债券交易

58. 什么是债券?(97)

59.	债券与其他筹资形态有什么区别? ...	(99)
60.	债券有哪些种类?	(100)
61.	什么是公募债?	(102)
62.	什么是私募债?	(107)
63.	国债有哪些种类?	(110)
64.	日本为什么要发行国债?	(112)
65.	为什么大量发行国债会引起通货 膨胀?	(114)
66.	什么是地方债?	(116)
67.	什么是特殊债和政府担保债?	(118)
68.	什么是金融债券?	(120)
69.	企业债有哪几种?	(122)
70.	什么是外国债券?	(123)
71.	什么是贴现债?	(126)
72.	什么是抵押证券?	(128)
73.	什么是抵押债券?	(130)
74.	什么是无抵押债券?	(131)
75.	什么是零息债?	(133)
76.	什么是互换交易债?	(135)
77.	怎样购买债券?	(141)
78.	怎样进行债券的交易?	(143)
79.	怎样购买外国债券?	(145)
80.	怎样发行债券?	(147)
81.	什么是认购?	(149)

82. 怎样决定债券的发行条件?	(150)
83. 什么是发债标准?	(152)
84. 怎样进行债券评级?	(153)
85. 怎样进行债券的偿还?	(161)
86. 什么是债券的利率?	(163)
87. 怎样计算债券的价格和利率?	(165)
88. 影响债券行市的主要因素有哪些? ...	(172)
89. 应选择哪种挂牌债券投资?	(175)
90. 什么是债券的期货交易?	(176)
91. 什么是逾期债务?	(182)
92. 业务办理银行起什么作用?	(183)
93. 国际债券市场具有什么特征?	(185)
94. 国际债券市场上有哪些新种类 债券?	(195)
95. 什么是借新还旧?	(198)
96. 企业为什么会增加外币债券发行量?	(199)
97. 怎样利用转股债券?	(201)
98. 什么是现先交易?	(203)
99. 怎样确保债券的安全性?	(210)
100. 证券遗失或被盗后怎么办?	(212)
附表1. 国际资本市场的发债情况	(214)
附表2. 一些主要工业国对外证券投资 余额.....	(215)

附表 3. 东京、纽约、伦敦证券交易所外国企 业上市数.....	(216)
附表 4. 国际主要债券承购机构的排列顺序...	(217)
附表 5. 证券市场的国际统计比较	(218)
附表 6. 日本近几年证券发行情况	(222)
附表 7. 各国证券市场的手续费体系	(226)
附表 8. 日本证券市场的手续费体系	(230)

上篇 股票和股票交易

1. 股份经济是怎样产生的？

股份制是资本主义经济发展的产物，它诞生于17世纪的欧洲，迄今已有近400年的历史，并已风行于全世界。

17世纪时的欧洲，已成为国际贸易的中心。当时，在英国和荷兰等国家中，出现了大批具有垄断特权的、以殖民地为主要市场的外贸公司，这些公司大多由贸易商、银行家、航运公司等联合出资经营。其中影响最大、人称股份公司鼻祖的是东印度公司。1602年，以桑德兰伯爵为首的一批冒险商人合股集资57 473英镑，建立了这家公司。他们利用这笔资金，建造大型货船，购买欧洲出产的货物，扬帆东渡到印度和其他一些亚洲国家，换回丝绸、药材和其他土特产品，从中谋取暴利。每次航海结束，投资者便收回投资，分享利润。这就是最初形式的股份经济。其后，股份经济获得了进一步的发展，并逐步以一种

独立、固定的形式稳步发展至今。它的产生是资本主义社会化大生产的必然结果，也是资本主义经济发展的重要促进剂。

股份经济经历了从无限责任制到有限责任制的逐渐完善的过程。

有限责任制是指企业出资人（股东）对企业所负的责任只限于其出资额以内，除此之外，不对企业负任何责任。例如，一位股东购买了某企业100股股价为500元的股票，那么，他只需交付给该企业5万元，假如企业倒闭，他只需承担最多5万元的损失，而对企业无法清偿的债务，这位股东不负任何清偿的责任。

无限责任制是指企业出资人（股东）的责任不以其出资额为限，如果企业倒闭，需要清偿债务时，出资人要用自己的财产来清偿。如某企业招股总额为500万元，某股东认购有该企业的5万元股份，占总额的1%，企业倒闭时负债100万元，则该股东必须用个人财产偿付1%的债务，即1万元。

现代各国股份公司所采用的大多是有限责任制。由于这种有限责任制度对出资者有利，而且风险较小，因此能筹措到大量资金。

股份制之所以能得以发展并持续至今的一个原因是股票可以流通。由于企业发行的股票具有

不可回收的特点，而有些投资者又不希望资金被长期占用，因此，投资者要求股票可以流通，能够进行交易。这样，股票交易所便于1762年应运而生。

股票交易所的出现，方便了投资者的股票兑换、贴现、转让和买卖等交易，因而极大地促进了股份制的发展。

2. 什么是股票和股东？

股票是股份公司为筹集资金而发行的一种有价证券，是持股人拥有企业股份的书面凭证。它通常具有两种含义：(1)是企业资本的构成部分；(2)代表股东在股份公司的权利和地位。

股票的形态一般是将股份分为很小的金额，用一定的单位来表示。例如，某家企业可将股份分为50元一股，以1 000股50元一股的股票为一单位；或将股份定为500元一股，以100股500元一股的股票为一单位。投资者一般都购买若干“单位”的股票，因为购买“未满单位”股票的股东没有表决权，也不能持有股票本票。

随着股票交易的发展和扩大，为了简化手续和保证股票的安全，许多进行巨额股票投资的投资者纷纷采取了登记的办法，而不再持有股票本票，从而使股票成为一个广义的概念。

当投资者购买了公司的股票以后，就成为该公司的股东。一般说，自然人和法人都有成为公司股东的资格。一旦成为股东，便获得了股东权。股东权通常包括：（1）经营参与权；（2）利润分红请求权；（3）剩余财产分配请求权；（4）新股认购权。

经营参与权是指股东通过出席股东大会，参与公司的经营；对公司所提出的利润分配方案进行表决；推选经营公司的负责人，以及监督公司的经营情况，并可以提出改善经营的建议。

利润分红请求权是指股东享有获得公司所得利润的权利。剩余财产分配权是指当企业因经营不善而倒闭时，在偿还公司债务后，如有剩余财产，股东有权参加剩余财产的分配，但如债务过多，无可分配时，因系有限责任制，并不要求股东追加出资。

新股认购权是指公司为筹措资金，可根据董事会决议采取以下增股形式：（1）赋予股东认购权，而发行新股的“股东分摊方式”；（2）按市场股价发行新股的“公开招股方式”；（3）赋予特定的第三者以新股认购权而发行新股的“第三者分摊方式”等。

当股东将股票转让时，股东的权利也就随之转移给新股东。

3. 股票分哪些种类？

股票的种类可以按票面的异同、股票的权利等来区分。

（1）按票面是否定额来分，可分为定额票面股票和无定额票面股票。

定额票面股票，是根据企业章程，定出每一股平均票面金额的股票。无定额票面股票，是股票上没有注明票面金额，而只注明股数的股票，公司成员的地位用股数来表示。它与定额票面股票的区别，只是在股票上没有标明票面金额，除此之外，股东的权利则完全相同。经董事会同意，定额票面股票和无定额票面股票可以互相转换。

（2）按股票是否记名来分，可分为记名股票和无记名股票。

记名股票是在股东名单上登记持有人的姓名和住址，并在股票上也注明持有人姓名的股票。股票转让过户时，应到企业提交股票，改换持有人姓名，否则不能行使股东权利。无记名股票是指股票上没有注明持有人姓名的股票，股票持有人即为股东。记名股与无记名股在买卖活动上没有其他区别，只是在行使权利时方法不同。持有无记名股票的股东需要经常向企业提示股票，留心召开股东大会的消息。

(3) 按股东权利区分,大致可分为普通股、优先股和后配股等。

普通股是股票中最常见的一种形式。普通股股东享有经营参与权、利润分红请求权、剩余财产分配请求权和新股认购权等权利。持有股份的大小决定了投票权的多少。如果持有100股,就意味着可以投100票。当股东不参加一年一度的股东大会时,可以委托代理人参加。另外,持有普通股的股东具有优先认购权,即在企业增发普通股股票时,现有股东有权优先购买新发行的股票,以维持其在企业的权益比例。假定某一企业原有500万股普通股,而某股东拥有某企业的普通股500股,占企业全部股权的万分之一,当企业决定新增发10%的普通股,即50万股时,那么,这个股东有权按原来持有的股票额的10%的比例购买50股新发行的股票。股东除了可以认购新股外,还可以出售认股权,或者不认购新股,如果认购数不足,也可以向其他股东购买认股权。但并不是所有的股东都能获得认股权,购买在董事会决定的股权登记日之后出售的股票股东就无权认购新股。

优先股是指在利润分红及剩余财产分配上优先于普通股的股票。采用这种方式时,一般是事先确定占股票面额一定百分比的股息,不论企业经

营好坏，均可按此比例分配股息。但持有优先股的股东不能参与企业的经营管理。由于优先股的股息固定，因此，即使当企业的经营情况很好时，优先股股东也不能获得较高盈利。优先股的性质接近于债券和借款。

优先股又可分为累积性优先股和非累积性优先股。累积性优先股是指可以积累一年未支付股息，在下一年度中一起支付的股票。企业只有将积欠的优先股股息支付后，才能支付普通股的股息。如果企业积欠了优先股股息，又想发放普通股股息，可将优先股转换为普通股。非累积性优先股则不能将年内未支付的股息累积到下一年支付。企业不论是否付清以前的股息，都可以发放普通股股息。

有的优先股可以参与分享剩余盈利，称参与优先股。这种优先股在得到固定比例的股息后，有权分享同普通股一样的盈利。比如，面额为100元，股息为6%的参与优先股，在得到6元股利后，公司再增发任何股利时，优先股都可同享。如果普通股得到7元股息，参与优先股可获1元的额外股利。另外，优先股还具有可赎回性质，股票发行一定年数后，发行企业可以一定价格赎回。

与优先股相反的是后配股，后配股是指利润