

宋亚樵 编著

股票 债券 证券

95
F830.9
380
2

股票 债券 证券

宋亚樵 编著



3 0074 1850 6

黑龙江人民出版社

1992年·哈尔滨



948526

(黑)新登字第1号

责任编辑:李久军 王桂芝

封面设计:张乙迪

股票 债券 证券

Gupiao Zhaiquan Zhengquan

宋亚德 编著

黑龙江人民出版社出版、发行

(哈尔滨市道里区地段街179号)

黑龙江教育印刷厂制版 哈尔滨印刷二厂印刷

开本 787×1092 毫米 1/32 · 印张 14 $\frac{2}{16}$

字数:292,500

1992年12月第1版 1992年12月第1次印刷

印数 1—10,000

ISBN7-207-02364-2/F·477 定价:6.85元

主审：

李	家	祚
惠	有	玉
叶	英	男
刘	永	权

序 言

在我国,随着社会主义经济建设和经济改革的深入发展,股票、债券已开始成为一种筹资手段和投资对象。

股票、债券及证券交易在资本主义国家已较普遍。但在我国,却是一个新事物。随着我国经济体制改革的不断深入和市场经济的不断扩大,股票、债券、证券交易已越来越多地出现在社会经济生活中出现,这无疑给我国的商品经济发展增加了活力。

当前,由于一些企业和投资者对证券交易的知识方式和缺乏了解,给那些想通过发行股票、债券来筹措资金的单位带来了很多困难,也给热心于购买股票、债券的投资者带来了不便。

此书编著的目的,也是为向社会广大读者和证券爱好者提供有关的知识。

我认为此书有以下几方面的特点:

第一,内容比较全面系统。书中对股份制的公司、股票、债券的概念、发行交易的方法和对象及发行价格和利率、证券市场的业务范围和管理程序等都做了比较全面系统的阐述和介绍。据本人所知,到现在为止,象此书这样专门全面系统地阐述股票、债券、证券业务的书籍在我国还不多见。

第二,理论联系实际。书中紧紧把握西方国家股份制的产生和发展的过程,密切关注我国改革开放以来的证券方面的动态,从理论上对股份制的实践和方法做了比较明确的阐述,使知识性和实务性融为一体。

第三,此书内容翔实,对每个问题的阐述既详略又得当。深入浅出明了易懂,具有一定的理论高度。不仅入门者能够从中准确地把握证券的一般知识,而且已经具有相当理论修养和实践的同志也可从中得到某些启迪和提高。

可以相信,此书的出版不仅能够满足广大初涉股市者学习证券方面知识的需要,而且对我省进一步开放搞活、建立和完善具有中国特色并结合我省实际的社会主义股份制度也将起到一定的作用。

陈 雷

一九九二年五月二十五日

目 录

序言

一、与商品经济并行的制度	(1)
二、现实的呼唤	(6)
三、社会主义制度下的股份制度	(16)
1. 社会主义制度下股份公司的性质	(16)
2. 社会主义制度下建立股份制度的依据	(18)
3. 社会主义制度下建立股份制度的意义	(19)
4. 社会主义制度下建立股份制度的作用	(20)
5. 发展社会主义股份制度应尽快立法	(23)
6. 上海、深圳股市现况	(25)
四、股份公司	(30)
1. 股份公司的类型、特点	(30)
2. 建立股份公司的程序、章程及招股方法	(33)
3. 股份公司的发起人及股东的权利、义务	(37)
4. 股东大会及大会主席的产生、职权和大会的 召集方法	(40)
5. 股份公司的董事及董事会	(46)
6. 股份公司的监事、监事会及其职责	(52)
7. 股份公司的经理人员及职责	(55)
五、股票的种类	(59)
1. 股票的分类	(59)

2. 普通股票	(5 9)
3. 优先股票	(6 3)
4. 其它股	(6 5)
5. 认股证书及股金、股份和股本	(7 0)
6. 红利、分红及股息的分配	(7 1)
7. 股票的分股、转让过户手续及流通	(7 2)
六、股票:票面价值与价格	(7 5)
1. 股票的票面价值	(7 5)
2. 股票的价格	(7 5)
3. 价格指数	(7 9)
七、股票:等级排列与经济因素	(8 6)
1. 股票的等级排列	(8 6)
2. 股票价格与各种经济因素的关系	(8 7)
八、股票与债券	(9 5)
1. 股票和债券反映了不同的经济关系	(9 6)
2. 股票、债券报酬的性质、来源及付息	(9 7)
3. 股票和债券的发行单位	(9 7)
4. 股票和债券的票面价值	(9 8)
5. 股票和债券所承担的风险	(9 8)
6. 股票和债券的可逆性和兑还性	(9 9)
7. 股票和债券的流动性	(9 9)
九、股票的发行	(101)
1. 股票的发行单位	(101)
2. 发行股票的程序	(102)
3. 股票的发行范围	(103)
4. 招股的方式	(105)
5. 股息、红利的分配	(107)

6. 新股的发行	(109)
十、热门货的险与利	(119)
1. 股票投资的风险	(120)
2. 股票投资的报酬	(123)
十一、投资:方法与心态	(125)
1. 初涉股市怎样买股票	(125)
2. 选择买卖股票的机会	(126)
3. 股票买卖的基本程序	(129)
4. 股价的技术分析	(133)
5. 走势图表与股票买卖的时机	(139)
6. 平均成本法	(143)
7. 不变比例计划	(144)
8. 可变比例计划	(145)
9. 长期、中线、短期投资	(146)
10. “渔翁撒网”与“反式渔翁撒网”	(147)
11. “买平均高”与“买平均低”	(148)
12. 赚小利(10%)计划	(148)
13. “博傻主义”	(149)
14. 股息的派发和市价盈利率	(150)
15. 股价收益率	(153)
16. 股价纯资产倍率	(154)
17. 回购和逆回购协议	(155)
18. 股价的预测和分析	(156)
19. 期权交易	(174)
20. 股票指数期货交易	(181)
21. 香港恒生指数期货交易	(185)
22. 从成交量看股票的走势	(188)

23. 股票投资的税收	(188)
24. 股票投资中的法律问题	(189)
25. 投资者的心理分析	(190)
十二、股份公司的作用及其问题	(193)
1. 股份公司促进自身发展的因素	(193)
2. 股份公司对经济的作用	(195)
3. 股份公司的二重性	(198)
4. 其他问题	(202)
5. 开放内地股市需要解决的问题	(204)
十三、证券交易场所及我国部分地区发行股票、债 券的管理办法	(206)
1. 证券交易所的设立	(206)
2. 证券交易所的业务范围	(209)
3. 证券交易所的管理制度	(210)
4. 证券交易所的证券上市	(211)
5. 证券交易所的证券交易方式	(214)
6. 证券交易所的解散	(230)
7. 证券市场的基本结构	(230)
8. 在日本取得信用评级的中国金融机构	(233)
9. 我国部分地区发行股票管理办法	(234)
十四、债券的种类、利率及其它	(247)
1. 公司债	(247)
2. 公司债的种类	(248)
3. 募集公司债的程序	(249)
4. 公司债债权人的权利	(251)
5. 公司债转让手续的办理	(252)
6. 延期与收益公司债券	(252)

7. 分息与序列公司债券	(253)
8. 国际债券	(253)
9. 国外公司债券	(255)
10. 国债、国库券	(259)
11. 金融债券	(261)
12. 美国政府债券	(261)
13. 代理机构债券	(265)
14. 浮动利率债券	(265)
15. 附有红利证书债券	(266)
16. 附到期选择权债券	(266)
17. 欧洲货币单位债券	(267)
18. 循环浮动利率债券	(267)
19. 可兑换公司债券	(268)
20. 可延期债券、分期或延期付款债券	(270)
21. 日元联锁债券	(270)
22. 双重货币债券	(271)
23. 永久债券	(272)
24. 息票	(272)
25. 抵押公司债券	(272)
26. 无票面利率债券	(273)
27. 附购买权公司债券	(273)
28. 金边债券和彩票债券	(275)
29. 便宜债券和低级债券	(276)
30. 次级信用债券	(276)
31. 购买债券和储蓄存款有何区别	(277)
32. 利率调期交易	(279)
33. 债券发行价格	(284)
34. 债券的登记	(285)

35. 欧洲债券统一结算	(286)
36. 日本债券的分类	(287)
37. 一些大公司在国际上发行债券应具备的条件	(290)
十五、证券的发行与流通	(292)
1. 发行何种证券的选择	(293)
2. 证券发行方法的选择	(298)
3. 证券发行条件的决定	(305)
4. 证券发行程序	(316)
5. 有价证券转让市场的组织形式	(318)
十六、证券与证券交易	(329)
1. 证券	(329)
2. 上市证券和证券标价	(329)
3. 虚卖证券	(330)
4. 证券风险溢价	(330)
5. 证券包销	(331)
6. 资本利得和分得收入	(331)
7. 证券外务员	(332)
8. 有价证券的评级	(332)
9. 有价证券评级公司	(334)
10. 债券的评级	(335)
11. 交易手语的含义	(355)
12. 证券公司的业务	(356)
13. 证券融资公司的业务	(358)
14. 股票的常用术语	(359)
15. 计算债券的投资收益	(367)
16. 证券市场上的投机者	(374)
17. 证券套利	(375)

18. 竞争买卖原则	(375)
19. 证券的整数交易和零数交易	(375)
20. 股票的信用交易制度	(376)
21. 保证金交易	(376)
22. 证券的交叉交易	(377)
23. 证券经纪人	(377)
24. 证券的交割	(378)
25. 证券交易的谚语和技巧	(378)
十七、国外证券交易场所	(387)
1. 证券市场	(387)
2. 纽约证券交易所	(389)
3. 日本证券市场	(403)
4. 东京证券交易所	(407)
5. 英国证券市场	(413)
6. 荷兰证券市场	(418)
7. 联邦德国证券市场	(422)
8. 法国证券市场	(427)
9. 香港证券市场	(430)
10. 台湾证券市场	(434)

一、与商品经济并行的制度

股份制度作为一种经济现象，它的历史可以追溯到几千年前。早在古希腊、古罗马社会中，就有较为发达的商品经济，并出现了与股份公司相类似的组织形式。有的经济史学家认为，在古罗马包税人的股份委托公司中就可以看到股份经济的前兆。中世纪虽是以自给自足经济为主的封建庄园时代，但利用股份制度为国家筹集资金，特别是为战争筹措巨款，在历史上是有记载的。例如公元12世纪热那亚人为了对塞浦路斯岛进行海上大远征，曾经通过一个所谓的“股份”公司（即为征服和发展这个岛屿的一个股份信托企业）筹措资金。在上述组织中隐约可见股份制度的端倪，但它与现代股份公司相比还相去甚远，因而只能被视为股份公司产生的前兆。

随着资本主义经济的发展，产生了一种独立的、固定的股份集资组织形式。17世纪上半叶英国詹姆士一世统治时期，第一次确认了公司作为一个独立法人的观点。1657年，英国出现了一种较为稳定的公司组织，股本变为长期的投资，股息定期发放，出现了股票市场。传统的股份制度逐渐过渡为现代的股份公司。

在资本主义条件下，企业的组织形式经历了一个由独资、合伙到股份公司的发展过程。股份公司随着对资本集中需要

的发展而发展，特别是随着社会化大生产的发展而发展。反过来，股份公司的发展又极大地推动了资本主义经济的发展。

所谓股份，是指把一个企业的资本或资金总额按相等金额划成为若干单位，然后由人们分别占有的一种经济现象。占有一个单位简称为占有了一“股”。所谓制度，有两种含义：一种含义是指要求成员共同遵守的、按一定程序办事的规程。例如工作制度、学习制度、管理制度等；另一种含义则广泛些，指在一定历史条件下形成的政治、经济、文化等各方面的体系。例如，资本主义制度、社会主义制度等。后者涉及到了生产关系和上层建筑的问题。股份制度则属于“制度”的前一种含义。它是指人们按照一定的章程集资合营从事生产经营活动的组织形式。

19世纪后半期，股份公司已广泛流行于资本主义世界各国。到帝国主义阶段，股份公司成为主要资本主义国家中企业最普遍采取的形式，并成为金融资本集团巩固和加强垄断统治的重要手段。无产阶级夺取政权以后，为了发展社会主义经济，也曾经利用股份作为企业的一种组织形式。20世纪20年代，列宁领导下的社会主义苏联，在新经济政策初期，曾经创办过合营的工商业股份公司、运输股份公司、信贷和其它股份公司等。

我国从革命战争年代直到建国以后，也广泛采用了股份制度组织和管理社会主义经济活动。例如，农业合作化运动时期，以土地、资金、农具入股的方式组织广大个体农民兴办农业集体经济。供销社、信用社都是以股份的形式集资入股兴办起来的。以股份形式集资入股兴办事业是我们党进行经济建

设的传统做法。早在井冈山革命根据地时期，党就组织农民以股份的形式办起了自己的供销社、信用社。随着革命形势的发展和红色区域的扩大，各革命根据地和解放区都相继建立了工业、商业和信用的合作社，对发展农村经济、改善农村的商品流通及改造农村的借贷关系、发展农业生产、支持革命战争的胜利，都起过积极的作用。

根据以上分析，我们认为股份制度作为一种组织和管理经济的形式，在不同的社会经济形态下都能够存在。它的存在对促进社会经济的发展都起着重大的作用。需要指出的是，股份公司只是股份制度下产生的一种组织形式，它不能取代股份制度这一概念更广泛的内容。股份制度是组织和管理社会经济的方式或手段，这种方式或手段本身并不存在资本主义或社会主义的属性。过去我们把这种方式 and 手段视为禁区，没有很好地加以研究和利用。现在，我们应该实事求是地研究和再认识，而且我国经济体制改革的实践也需要我们去再认识。

要认识股份制度的存在和发展，需要进一步考察股份制度与商品经济的关系。大家知道，竞争是商品经济的产物，竞争推动着资本主义商品经济的发展。在商品经济条件下，竞争是通过使商品价廉物美、赢得市场、实现销售来进行的。商品的销售意味着商品生产者的社会劳动被承认，商品生产者通过劳动而增殖的那部分社会财富只有通过商品卖出去才能得到实现。在一定的社会生产力水平下，商品是否价廉物美取决于劳动生产率的高低，而劳动生产率的高低在很大程度上取决于生产规模的大小和生产技术的先进与否。生产规模和技术水平最终还是归结到资本的实力大小。一般说来，在资本主

义制度下的竞争中,总是较大的资本战胜较小的资本。因此,商品生产者为了在激烈的竞争中站稳脚跟并力争占据更大的市场,必然千方百计扩大自己的生产规模,采取先进技术,增大自己的经营资本。但是,单个的商品生产者的资本总是有限的,于是大家出资、合伙经营这种经营组织方式便在商品经济土壤中滋生、发展起来。经过较长期的实践,股份制度趋于成熟完善,很多国家专门为此立法,以法律形式将这种制度固定下来。股份制度之所以能在资本主义商品经济条件下迅速发展、成熟和完善,除了竞争推动资本集中的客观要求之外,还有以下因素或条件。

第一,资本主义生产方式的建立对生产力的迅速发展起了巨大的促进作用。资本主义的生产是社会化的大生产,大机器生产代替了手工操作,蒸汽机和电力的广泛运用,使生产力获得了空前的提高,生产规模惊人地扩大。在这种状况下,个别资本不可能建立的企业大量出现了。如马克思所说:“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是,集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”(《资本论》第三卷第668页)除了铁路之外,在现代经济中,个别资本不能建立的巨大企业比比皆是。因此,随着向生产的深度和广度发展,当今的资本主义社会,工业、农业、运输业、商业和银行业的大企业中,绝大多数都采用股份制度来经营。

第二,在资本主义商品经济条件下,信用制度的发展和金融市场的形成是股份制度得以发展的一个重要前提条件。信用是与商品经济共生的一个经济范畴。资本主义的商品生产