

股票与债券

GUONEI MAOYIBU BUBIAN
ZHONGDENG ZHUANYE XUEXIAO JIAOCAI

国内贸易部主编



魏玲
主编

中国财政经济出版社

国内贸易部部编中等专业学校教材

股票与债券

魏 玲 主 编

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

股票与债券/魏玲主编. —北京:中国财政经济出版社,
1998.8

国内贸易部部编中等专业学校教材

ISBN 7-5005-3848-0

I. 股… II. 魏… III. ①股票—专业学校—教材
②有价证券—专业学校—教材 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 14645 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://WWW.cfeph.com>

e-mail: cfeph@drc.go.cn.net

(版权所有,翻印必究)

社址:北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码:100010

发行处电话:64033095 财经书店电话:64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 32 开 6 印张 120 000 字

1998 年 7 月第 1 版 1999 年 4 月北京第 2 次印刷

印数:3 055—6 065 定价:7.00 元

ISBN 7-5005-3848-0/F·3518(课)

(图书出现印装问题,本社负责调换)

编 审 说 明

为适应建立社会主义市场经济体制的要求,我部于 1994 年颁发了财经管理类 5 个专业和理工科 7 个专业教学计划。1996 年初印发了以上 12 个专业的教学大纲。《股票与债券》一书是根据新编的财经、管理类专业教学计划和教学大纲的要求,结合我国科技进步和财税金融及国民经济核算体制改革的情况重新编写的。经审定,现予出版。本书是国内贸易部系统中等专业学校必用教材,也可供职业中专、职工中专、电视中专等选用,还可以做为专业岗位培训和广大企业职工自学读物。

本书由北京物资贸易学校魏玲主编。参加编写的有:魏玲(第一章、第六章第二节),浙江省物资学校罗振华(第二、四章),安徽省商业学校翟建华(第三、五章),南京物资学校郁宏彬(第六章第一节、第七章)。

北京物资贸易学校李晓秋担任主审。

由于编写时间仓促,编者水平有限,书中难免有疏漏之处,敬请广大读者不吝赐教,以便于修订,使之日臻完善。

国内贸易部教育司

1998 年 3 月

目 录

第一章 证券与证券市场.....	(1)
第一节 证券概述.....	(1)
第二节 证券市场概述.....	(3)
第二章 股票.....	(18)
第一节 股份制概述.....	(18)
第二节 股票及其种类.....	(23)
第三节 股票的价值与收益.....	(28)
第三章 股票的发行与交易.....	(33)
第一节 股票的发行.....	(33)
第二节 股票的交易.....	(40)
第四章 与股票有关的财务指标.....	(58)
第一节 财务报告.....	(58)
第二节 财务报告分析.....	(68)
第五章 债券.....	(77)
第一节 债券概述.....	(77)

第二节	债券的发行·····	(86)
第三节	债券的转让·····	(97)
第六章	证券投资分析方法·····	(109)
第一节	证券投资的基本分析法·····	(109)
第二节	证券投资的技术分析法·····	(118)
第七章	证券投资理念与策略·····	(157)
第一节	证券投资理念·····	(157)
第二节	证券投资策略·····	(164)
第三节	证券投资常用操作技巧·····	(176)

第一章 证券与证券市场

第一节 证券概述

一、证券的含义及分类

证券是各类经济权益凭证的总称,它用来证明持券人有权按其证券所载内容取得应有的权益。

“证券”一词的含义十分广泛,它可以分为有价证券和凭证证券两种。凭证证券指单纯证明事实的凭证,如借据、收据等。

有价证券有广义和狭义两种概念。广义的有价证券包括商品证券、货币证券与资本证券三类。商品证券是证明持券人有商品所有权或领用权的凭证,如提货单、运货单、仓库栈单等。货币证券是表明对货币有索取权的凭证,如汇票、支票、本票等。资本证券则是表明投资的事实,持券人对发行者有一定收入请求权的凭证,如股票、债券等。狭义的有价证券一般是指资本证券,包括股票与债券两大基本种类及其一些衍生品种如基金证券、期货合约等。实际中人们出于简便与习惯,通常把狭义的有价证券直接称为证券。本书以后即在此种意义上使用证券这一概念。证券的分类可综合为如图

1-1所示。

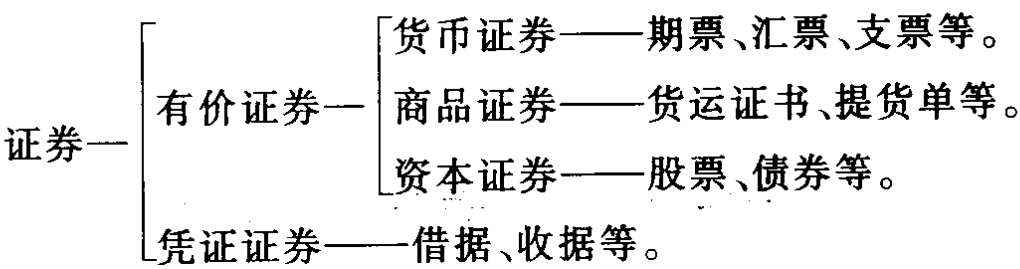


图 1-1

二、证券的特性

(一) 投资性

投资是指投资者运用自己持有的资本,用来购买实际资产或金融资产的所有权,并在一定时期内预期获得资产增值和一定收入。而证券投资就是运用自有资本购买有价证券,并预期获得收益的一种行为。即资金持有者通过购买股票、债券等有价证券,达到对企业或某些项目进行投资并取得收益的目的。由于证券投资实质是一种资本的垫付行为,所以证券具有明显的投资性。

(二) 收益性

由于证券明显的投资性,决定了证券的收益性。投资的收益是指初始投资的价值增值量。这个增值量来源于两个方面:一是投资者所得到的现金支付,如债券股票的利息、股息和红利等;二是证券市场价格相对于初始购买价格的升值,即股票或债券的购进价低于卖出价时的价差收入。特别是前者的收益性更为明确与固定。

(三) 风险性

有投资就可能有收益,亦可能有风险。在每一次投资中,

收益与风险都是并存的,证券投资也是如此。一般地风险与收益是成正比的,收益越大,风险也越大。对于每一个证券投资者来讲,都必须充分认识到其中的风险,并有足够的心理准备。

(四) 筹资、融资性

作为企业、银行或一些投资项目来讲,通过发行有价证券,可以筹集大量资金,以投入生产和建设,银行亦可以此融通资金,发展自身的业务。可见,证券的筹资、融资性是显而易见的。

(五) 可交易性

在有价证券中大部分是可以上市流通交易的,这一点区别于其它所有权证书或凭证,特别是股票和债券,每个交易日都有数十亿元、数百亿元的交易额,上述几个特点也正是通过各种形式的交易才表现出来的。

第二节 证券市场概述

一、证券市场的概念与功能

(一) 证券市场的概念

证券市场是有价证券发行与流通的场所及与此相联系的组织和管理体系的总称。证券市场是长期资金市场,投资者通过证券市场买卖有价证券,向企业提供资金,进行间接投资;企业通过证券市场筹集资金,用于生产和建设,实现直接融资。在现代发达的商品经济中,证券市场是完整的市场体

系的重要组成部分。

证券市场产生于何时，实在难以论证。但它的形成是与股份公司的产生以及股票等有偿证券的发行与流通相联系的。股份公司与证券市场，两者在各自的发展中促进着对方的发展与完善，最终实现了生产的发展和资本的积累。

在整个 20 世纪中，世界各国的证券市场，虽经历了许多波折，但仍然在不断发展壮大，而且得到了完善。发展到今天，它已经形成了一个较为规范、完整和现代化的市场体系。证券品种的多样化、证券交易的信息化、技术的现代化、以及证券市场的国际化等一系列特征将更加明显。

（二）证券市场的功能

1. 证券市场是筹集闲散资金进入生产领域的重要渠道。据银行调查，发行有偿证券吸收资金的同时，会出现银行储蓄存款减少的现象，但发行有偿证券所吸收的资金总大于存款减少额。因此，发行有偿证券可以吸收更多的闲置资金。有偿证券转让交易可以使短期闲置的资金通过不断的运动，变短为长，使资金的利用更为有效。

2. 证券市场是促进企业加强经营管理的重要动力。人们对企业进行证券投资，总是希望能与企业一同得到较高的经济收益。因此人们在投资之前，必然要慎重选择投资对象。经营状况好、竞争能力强，经济效益高的企业常使人们关注，而证券市场股票价格的上涨和下跌，虽是由很多因素决定的，但很大程度上是由预期利润决定的。在证券市场的压力下，企业要想成为竞争的强者，就必须改进技术，完善管理，提高

经济效益,只有这样才能赢得广大投资者的信任。否则就会被淘汰。

3. 证券市场是商业银行安全经营的重要保证。银行的资产主要有三类,即贷款、证券和现金。其中贷款的盈利性最高,但风险较大,流动性较差;而现金流动性强,安全性较高,但盈利较低;证券正好介于两者之间,它既有一定的盈利性,又有较好的流动性。一般来说,银行所面对的情况是复杂多变的,银行必须随时有足够的支付能力,以保证自身的安全性。在这里证券与证券市场给银行的安全经营提供了重要保证,证券不仅有着较好的盈利性,而且有着较强的变现能力。当银行现金支付出现困难时,可将所持有的证券在证券市场上卖出变现。由此可见,在较为发达的证券市场条件下,银行如能掌握一定数额的证券,就可以实现在较高盈利水平上的安全经营,同时也使融资方式多样化。

4. 证券市场是国家进行宏观经济调控的重要手段。中央银行是国家进行金融调控的主要部门,其主要方式就是公开市场业务。所谓公开市场业务就是指中央银行在金融市场上公开买卖有价证券来增加或减少金融市场上的借贷资金量,实现调节信用规模的一种活动,从而达到调节社会总供给与社会总需求的平衡关系的目的。

5. 证券市场在产业结构调整中具有自发调节作用。调整产业结构需要大量资金,这就需要国家、企业想办法,通过金融市场等各种渠道筹措资金。而证券市场对产业结构的调整还可以通过自觉调整实现,具体为:①政府运用国债市场筹集资金,对重点产业部门进行重点投入;②促进市场的流通

性,打破行业和地区之间的流动障碍,使市场的自发调整更加顺畅;③选择先导产业部门,优先使该产业的企业上市,有意识地引导证券市场的资金流向。通过证券市场自发的调节作用;有助于打破地区经济的条块矛盾和重复建设,形成全国的统一市场,使资源在全社会合理流动;从而实现最大化的产出;而资源的流动,事实上包括劳动力的流动,证券市场资金流动性将使劳动力即就业结构合理化;同时,有助于企业集团在调整产业结构中发挥作用和企业进行重组;有助于合理分配国民收入,自发调整储蓄和消费之间的关系。

6. 证券市场是传导经济信息的重要工具。证券市场作为重要的金融市场,对国内国际的政治、经济、军事等方面的形势变化,反应极其灵敏。证券市场还是经济信息产生和传播的重要场所,是经济信息集散地,投资者总是根据掌握的经济情况与市场动态,以便能够及时采取措施保障其投资的安全性或抓住机会买卖证券增加利得。由此可见,证券市场可以说是能够反映一定时期国家金融形势乃至整个国民经济形势的晴雨表、温度计。

7. 证券市场是进行国际间资金融通的重要工具。证券市场也是吸收外国资金的重要渠道。企业既可以在国内发生,也可以到国外证券市场上去发行股票和债券。作为投资者,既可以购买本国的也可以购买外国的股票或债券。这样就形成了国际间资金的融通。而这样的国际资金融通很大程度上依赖于证券市场。可见,证券市场的建立与发展,为国际间的资金融通和促进国际间的经济合作发挥了重要作用。

二、证券市场的构成

(一) 证券发行市场

1. 发行市场的概念。证券发行市场是指各发行主体及其中介机构发售各种证券所形成的市场。是新证券从规划到推销和承购的全部活动过程,它往往是发行者与初始投资者交易的市场,所以又称“初级市场”或“一级市场”。

发行市场有两个主要的作用:其一,提供筹资场所,满足资金需求者的需要;其二,提供投资的机会,即为资金盈余者提供投资获利的机会。总之,证券发行市场的功能就在于将分散在社会各方面的零星资金汇集起来,使其成为巨额生产或经营资金,满足了资金供求双方的双向需要。

2. 发行市场的构成。

(1) 证券发行人。又称发行主体,是指为筹措资金而发行股票或债券股份公司、企业单位、政府机构或其它团体等。它们是资金需求者。

在具备发行资格的前提下,政府机构、公司、企业、银行及其他金融机构,都可以成为发行者,通过证券发行筹集资金。

(2) 承销人。或称证券承销商。是指经营承销业务的中介机构,担负证券销售与资金筹集的任务。证券承销商是发行市场的媒介人,是该市场的主要参加者。

证券承销者主要是指投资银行,即经营证券业务的各种金融机构。

(3) 证券投资者。是发行市场上证券的购买者,也就是资金的供给者(债权人)。政府机构、公司、企业、银行、其他金

融机构、外国公司、国际性机构、以及个人,均可作为投资者进行投资。

在证券发行市场上除了上述三个主要参加者外,还有一个重要的参加者即证券管理机关。国际上证券市场的管理主体主要模式有:国家财政部门为管理主体、中央银行为管理主体,还有自律管理等。在我国,证券发行市场的管理机构主要为国务院证券委员会、中国证券监督管理委员会和中国人民银行。

3. 证券发行程序。

(1) 前期准备阶段。即研究和分析发行市场情况;拟定证券发行方案,形成证券发行决议;聘请中介机构进行评估工作,准备申报材料。

(2) 审批阶段。即提出发行申请,报送有关文件;证券主管机关审批。

(3) 实施阶段。证券发行人提出发行证券的要求,由注册会计师编制上市申请书;起草承销合同;组织承销集团;并向社会发出发行公告;在约定的日期由证券承销机构具体操作,向社会公众公开发售证券;在发售结束后的若干日期内,证券承销机构向证券主管机关报送证券销售情况报告书。至此,证券发行工作即告结束。

(二) 证券交易市场

1. 交易市场的概念。证券交易市场是买卖转让已发行证券的场所,因此它又称为证券流通市场、证券次级市场或证券二级市场。

证券一级市场和二级市场之间,有着密切的联系。证券

发行市场是证券市场运行的基础环节,有了一级市场,才有证券市场,二级市场才有交易内容;另一方面,有了二级市场,投资者购买证券才可能随时自由地出售,才有可能吸引更多的投资者购买证券,促使证券市场更好地发挥作用。可见,证券发行市场是证券交易市场存在的前提条件,证券交易市场又是证券发行市场的保证。两级市场是相辅相成,相互依存的。

2. 证券交易市场的主要功能。

(1) 促进社会闲散资金转化为长期投资资金。由于交易市场的存在,投资者可随时将所持有的证券转让变现,而企业仍可以较长期地点用发行时所筹集到的资金。

(2) 调节资金供求、引导资金流向。在证券交易市场上,证券的供求影响着证券的价格水平,同时证券价格水平又反过来影响证券的发行。当证券供大于求时,证券的价格水平就会下降,进而制约着证券的发行量。反之,就会增加发行量。通过证券交易市场的调节作用,能够使社会资金的供求趋于平衡。

(3) 综合反映国民经济的变化。人们讲,证券市场是国民经济发展状况的晴雨表,一般地,当股票价格指数不断上涨时,则说明国民经济正处于兴盛时期;反之,则说明国民经济正处于衰退时期。

3. 证券交易的形式。

(1) 证券交易所。是指证券交易市场中有组织、有固定地点,并能够使证券集中、公开、规范交易的场所。

证券交易所是证券买卖完全公开的市场,它本身既不持有证券,也不买卖证券,只为交易双方提供服务和监督。同

时,证券交易所受到专门的立法和规章制度约束。

证券交易所组织形式一般分为公司制和会员制两种。公司制证券所是一个按照股份制原则设立的,由股东出资组成的组织,是以盈利为目的的法人团体。公司制交易所的特点是:证券交易所本身不参加证券买卖,只为证券经纪商提供交易场地、设施和服务,以便证券交易的完成。

会员制的证券交易所是一个由会员自愿出资共同组成的、不以盈利为目的的法人团体。

会员制证券交易所由会员来共同经营,会员与交易所不是合同关系,而是自治和自律关系,这是会员制证券交易所与公司制证券交易所的最大区别。

目前,西方大多数国家都是采用会员制建立证券交易所,如美国的纽约证券交易所就是比较典型的会员制证券交易所。在我国,证券交易所也是采取会员制形式建立的。如目前的上海、深圳两家证券交易所就是采用会员制形式建立起来的。

(2) 场外交易市场。场外交易市场英文简称“DTC”,一般是指那些不上市的证券,由证券商在其营业所自营或代客买卖的交易场所。从广义上讲,场外交易市场又包括店头市场、第三市场、第四市场。

所谓店头市场又称“证券商柜台买卖市场”,是证券市场的一个独特形式,其基本含义是证券经纪人或证券自营商不通过证券交易所把未上市的证券,有时也有部分已上市证券直接同顾客进行买卖的市场。

第三市场一般是指为减轻大额交易所引起的费用负担,

由非交易所成员的经纪人在场外进行交易。

第四市场一般是指机构投资者在证券交易所中占有席位,自主交易各种证券的行为。

三、证券市场的管理

1992年10月国务院成立的国务院证券委员会(简称“证券委”)和中国证券监督管理委员会(简称“证监会”)是我国在这一时期的证券主管机关。

(一) 证券委

证券委是我国证券市场的主管机关,具有高度的权威性和广泛的职权,它由中国人民银行财政部、经贸委以及国务院其他管理部门、国家司法部门派员组成,直属国务院。其主要职权是:负责贯彻、执行和组织实施国家管理证券市场的法律、法规;制订与实施管理证券市场的各种规章、规则、细则;全面监督和管理证券市场,包括对证券发行的审批和复审;对上市申请的审批、备案、检查或监督证券商、证券交易所、发行公司、上市公司的有关业务活动;对证券市场中的违法违规事件进行调查、取证和采取必要的行政性制裁措施,甚至提起诉讼等。

(二) 证监会

证监会是证券委的监督执行机构,由有证券专业知识和实践经验的专家组成,按事业单位管理。其主要职责是:根据证券委的授权,拟订有关证券市场管理的规则;对证券经营机构从事证券业务,特别是股票自营业务进行监管;依法对有价证券的发行和交易以及对向社会公开发行股票的公司实施监