

证券市场知识

股市的风云突变，震撼着神州芸芸众生的心扉。股民已备尝酸甜苦辣，而跃跃欲试的后来者却仍以几何级数倍增。您是否认识到股市的狂飙，便是中国改革迅捷的步伐？您若想成为股市的弄潮儿，请阅读本书，那么您将获得真知灼见，并能够高瞻远瞩，驰骋证券市场。

现代市场经济知识丛书

于小东 编著

江西人民出版社

ZHENGQUANSHICHANGZHISHI



572076

证券市场知识



C0181919

于小东 编著

现代市场经济知识丛书

江西人民出版社

(赣)新登字第 001 号

书 名:证券市场知识
作 者:于小东编著
出 版:江西人民出版社(南昌市新魏路 5 号)
发 行:
经 销:新华书店
印 刷:江西新华印刷厂
开 本:787×1092mm 1/32
印 张:4
字 数:9.2 万
版 次:1992 年 12 月第 1 版 第 1 次印刷
印 数:1—3000
定 价:3.00 元
ISBN7—210—01183—8/F·116

邮政编码:330002 电报挂号:3652 电话:331044

前 言

证券制度和证券市场是从信用制度和金融市场中派出并发展起来的。资本主义国家证券市场经历了一个很长的发展过程，在这个过程中，证券市场的经营方式和交易方式发生了巨大的变化，逐步形成了一套规范化的、高效率的并有法律保障的运作机制，对促进资本主义经济的发展起到了不可估量的作用。

证券市场的一个主要的功能就是最大限度地和最广泛地把资金通过各种渠道筹集起来，并投入了效益最好的部门，因此还是调节资金配置的一种有效方式。这种资金的有效筹集和分配完全是基于自愿的基础上通过市场进行的，并且有一套完整的法律管辖和保护。它不但能满足投资者的需要，还有利于为整个社会创造更多的财富。

我国的证券市场是在经济体制改革的过程中产生的，其建立的时间虽然不长，却发展得十分之快，引起国内外的普遍关注，它不仅有利于资金的融通，而且作为股份制经济发展中不可缺少的一个环节对于改革企业体制和投资体制具有重要的意义。尽管由于各种原因目前我国证券市场还有一些缺陷与不足，还有许多不够规范之处，但是随着我们的不断探索以及证券制度的不断发展、成熟和完善，这些问题是会逐步得到解决的。

中国共产党第十四次全国代表大会明确肯定了我国经济体

制改革的目标是建立社会主义市场经济体制,使市场在社会主义国家宏观调控下对资源配置起基础性的作用,并提出积极培育作为整个市场体系的一个有机组成部分的,包括债券、股票等
有价证券的金融市场的任务,这就要求我们要实现观念转变,学习、研究、宣传与市场经济有关的知识,当然其中包括证券市场知识。

本书主要侧重对有关证券市场的基础知识的介绍,目的在于使读者对与此问题有关的概念有一个基本的了解,在头脑中对整个证券市场的轮廓能够从总体上把握,为灵活运用这些知识分析具体问题奠定基础。

本书在编写过程中,参阅了有关的专著、报刊文章及资料,在此谨对这些著述的作者表示诚挚的谢意。由于本人理论水平有限,书中若有漏误或不妥之处,欢迎读者批评指正。

目 录

MU LU

前言	1
----	---

第一章 有价证券

一 有价证券及其特性	1
二 股份公司和股票	6
三 债券	12

第二章 证券发行市场

一 发行市场概述	18
二 证券发行前的准备和审查	21
三 证券的实际发行过程	26

第三章 证券流通市场

一 证券交易所	34
二 证券交易过程和行情	40
三 证券交易方式的几种类型	49

第四章 证券投资

一 需要掌握的若干基本概念	57
二 对证券行市变动的具体分析	65
三 证券投资操作技巧	77

第五章 证券市场管理

一	证券管理机构和法规	84
二	证券市场管理的具体内容	89
三	证券交易费用和证券税制	95

第六章 我国的证券市场

一	我国证券市场概况	100
二	上海证券市场	108
三	深圳证券市场	113

第一章

有价证券

一 有价证券及其特性

1. 什么是有价证券？

有价证券是证券市场上被交易的对象，所以对于证券市场的研究首先要从对有价证券的研究开始。什么是有价证券，它在经济中到底起着什么样的作用，它为什么可以在证券市场上转让和流通，具有什么样的特性，它的价格从理论上讲是如何确定的，不了解这些基本概念就很难对证券市场的有关问题从根本上把握。

那么，什么是有价证券呢？简言之，它是建立在信用基础上的，记有一定票面金额，能够给持有人带来一定收益并能够自由转让和流通的证明债权（或所有权）的合法凭证。

在任何一个以货币作为主要的交易媒介、计帐单位和价值储藏手段的经济社会中，要使这个经济在平衡增长的道路上持续前进，经济发展过程就要求在资金融通方面有相应的过程。储

蓄行为与投资行为的社会分工是资金融通渠道存在的前提。如果每个经济单位都把各自的储蓄全部用于投资,那么就不会有与此相关的资金融通,然而事实并非如此,经济中的实物部门总是可以进一步划分为资金盈余部门、资金不敷部门和平衡预算部门,资金不敷部门实物购买净额超过可支配收入的部分完全靠自我积累是不可能的,更主要的要靠资金融通加以弥补,通过货币来转移财富,即从储蓄者手上将资本转移到投资者手中,整个经济才能更快地发展。通过金融机构进行的间接融资为储蓄者和投资者之间搭起桥梁,使社会上的资金资源得到利用,推动了经济的发展和繁荣。但是光有银行信用一种信用形式,仅有货币和银行存款两种金融资产是不够的,而且货币还没有利息收入,很难满足储蓄者和投资者的多种选择,因而对社会资金的活跃缺乏刺激作用。因此随着商品经济的进一步发展,投资者不断创造新的融资渠道,使信用形式多样化,同时产生了多种多样的融资工具,包括各类有价证券。有价证券一般都是有一定的法律保障,它的出现一方面使信用活动规范化,另一方面构成证券市场建立、存在、发展和繁荣的支柱,使居民户、企业和政府在通过金融机构进行融资之外,还可以在证券市场上进行多种投资选择。这种直接融资与通过金融机构进行间接融资相比较大大减少了中介费用。对于银行来说,多种金融资产的存在,也有利于银行根据市场行情及时调整资产负债结构,从而分散经营风险。

因此,可以说有价证券的经济功能主要在于把资金盈余单位的剩余资金转移给资金不敷单位使用,其中绝大部分被后者用于生产性投资,它的存在弥补了银行信用之不足,使信用关系更加扩大和深化,促进了资金的积聚和生产的集中,从而推动了整个经济的发展。

有价证券大体上可以分为两类。第一类是商业有价证券,如

期票、支票、汇票等。由于这类证券往往与特定的商品交易联系在一起,一般来讲偿还期短、流动性高、风险又小,与货币差别不大,往往被作为货币的替代品流通和支付,被经济学家称为“准货币”或“货币证券”,其一般在商业和银行领域流通。第二类是公共有价证券,持有者凭之可获得收益,又称“资本证券”。这一类证券又分为股票和债券两大类,其一般来讲期限较长,可多次转让,主要在证券市场上流通,是我们所要介绍的重点。

2. 有价证券的特性

持有证券对持有人来说既可获得一定收益,又可转让给别人收回本金甚至还有一定的差价收入。证券的这种运动性和增殖性使它具有资本的特性,购买证券的活动也就成了一种证券投资。由于投资人又有着不同的证券资产需求,使得证券的具体种类十分繁多。各种证券都有以下几种特性:

(1)偿还期。各种有价证券有不同的偿还期,有的较长,有的较短,多数证券在发行时就有一个明确规定的期限,但也存在特例。在长期方面,例如股票,它只支付股息,但不偿还本金,因此具有无尽的期限;在短期方面,例如支票,银行作为债务人必须见票即付,因此没有特定的期限,不同的偿还期能满足不同的筹资者和证券投资者对融资期限的需求。由于有价证券可以买卖转让或向银行贴现,对于持有者来说就可以把长期化为短期,把无期化为有期。所以证券在市场上允许买卖有利于筹资人筹措长期资金,他们可以向那些只有短期闲置资金或剩余资金闲置期限并不很确定的资金盈余者发放长期证券。不同的偿还期使得证券投资者可以在多种期限的证券上作选择,还可以对他拥有所有资产的到期日进行搭配。

(2)流动性。证券的流动性是指证券所有者能视市场的实际情况,自由、及时地将证券卖出即刻变为现金而不致亏损的能

力,总体来讲有价证券的流动性不及银行存款,有的证券或短期内不易变卖,或变卖时易受价格波动的损失,或在变现过程中必须耗费相当的交易成本,其流动性也就相对减少,通常证券的流动性与偿还期成反比,偿还期越长,流动性越少;与债务人信誉成正比,即发行证券者的信用度和知名度越高,证券的流动性就越强。一种证券的流动性相比于其它证券越强,就越受投资者的欢迎,但流动性大的证券往往是收益较低。所以购买证券的人们不能不在流动性与收益之间进行选择,要追求流动性就不得不放弃高收益,要追求高收益就得在一定程度上放弃流动性,二者很难两全。

(3)安全性。是指购买证券能顺利安全收回本金或不受市场价格变动的损失。购买证券可能遇到的损失有三类。第一类是违约的风险,即发行证券一方因经营不善等原因而不能获得预期效益,无法履行合同按规定还本付息。这类风险的大小首先取决于债务人的信誉和经营能力,信誉好,经营能力强的风险较小。如政府总能通过增税、甚至印发货币偿还债务,因此政府债券几乎没有违约风险。其次取决于证券的类别,例如,虽为同一企业发行的证券,债券的风险最小,普通股票的风险最大,因为一个企业破产而清算时,其剩余资产的清偿顺序为债券、优先股票,最后才是普通股票。第二类风险被称为购买力风险。这种风险是由意想不到的高通货膨胀所引起的,它使最终偿还的本金和未来支付的利息的购买力低于债权人在投资时所预期的购买力。第三类风险称为市场风险或利率风险。即由于市场利率变动导致证券价格下跌引起的亏损。可以说任何风险的证券投资是不存在的,但这并不是说所有证券的风险是等同的,实际情况是有的风险大,有的风险小,作为对风险大小的补偿就是收益的高低。

(4)收益性。获取收益是投资者进行证券投资的目的所在。收益按确定与否可分为以下几种类型。一是固定收益,即在证券发行时就明确规定了的,不随发行者经营成果的优劣而变动,如债券利息及优先股股息。二是半固定收益。这种收益中的一部分是固定的,不因发行单位经营成果的好坏而改变,但另一部分是不固定的,其大小取决于公司剩余利润的多少,如下面要讲到的参予优先股;三是变动收益。完全取决于发行单位的经营成果,普通股的股息就是这类收益的典型。收益的大小是通过收益率来反映的,它是指年净收益与投入的本金的比率。

3. 决定有价证券行市的一般规律

有价证券区别于传统的借据或押据的一个重要特点是能够在市场上流通和转让,并且表现出具有一定的价格。证券的市场价格,又称为证券的行市。有价证券在市场上依以成交的这个价格与证券的票面金额不一样,从理论上讲,它主要由证券能带来收入和当时的市场利率这两个方面的因素共同决定。

有价证券能够在市场上被当作商品来买卖首先取决于它能为持有人带来收入。在市场上证券的持有者或者由于在证券尚未到期时急需货币资本,或者由于卖出证券能获得高利,常常要求出售证券,形成证券的供给。同时市场上也存在对证券的需求,来自有闲置货币而希望获利的人们和借行情涨跌而从中渔利的投机者。

有价证券之所以被当作商品一样地买卖,主要是因为它是一种取利证书,能定期为其所有者带来收入。决定有价证券行市的另一个因素是借贷资金市场的利息率。如果把购买证券的货币按市场利息率存入银行,将来也会带来一笔收入。在购买有价证券时考虑的不是有价证券的票面价格,而是要同等量资金带来的利息收入比较衡量,即按什么样的价格购买有价证券才能

获得不少于现有市场利息率下所能带来的收入。一般,当市场利息率提高,证券的市场价格将下跌,反之,当市场利率降低,证券的价格将提高。决定有价证券行市的一般规律是有价证券的价格与它所能带来的收入成正比,与市场利息率成反比。

有价证券在马克思的论述中被认为是一种虚拟资本,因为它本身没有价值,只是能够定期为其所有者带来一定收入的所有权证书。但它却有在市场上流通的价格,进一步马克思将它的价格表述为“收入的资本化”。

这是决定有价证券行市的一般规律。但在实际运行中,证券的行市还要受供求规律的影响而偏离其理论价格。象其他商品一样,供过于求时证券价格下跌,反之则上涨。至于影响证券供求的因素又是多方面的,大体归纳为以下四点:①经济因素。经济因素对证券价格的影响是很复杂的,包括发行公司的经营情况(它从长期来讲决定证券的价格,可以从发行证券公司的资本净值、营业额、盈利水平、股息、公司经营者的更替、原料、新订单等方面考察)、整个经济的景气状况、金融形势、财政收支状况、国际收支状况、汇率、技术更新、海外经济动向等方面。②非经济因素。包括战争、政局的稳定、国际政治形势的改变、劳资纠纷、自然灾害等等。③市场内部因素。指证券市场内部投资者的动向、信用交易的规模、囤积行为的严重程度、政府对证券市场及其交易的限制措施等。④心理因素。指投资者之间互相影响,产生跟风行为,从而导致价格变动的幅度加大。

二 股份公司和股票

1. 股份公司

股份公司发行的股票是证券市场上交易的主要对象,因此

可以说股份公司的发展和完善是证券市场发展的前提,在考察证券与证券市场之前有必要简略介绍一下股份公司这种企业组织形式。

股份公司是通过发行股票筹集资金成立起来的企业,是社会化大生产的产物。在商品经济发展的过程中企业的规模越来越大,所需的资本越来越多,单个或少数几个资本家合伙的独资企业和合资企业都无力承担,为了筹集资本向社会发行股票,吸收分散资金,就产生了股份公司。它是按照其所在国家的法律,经政府主管机关核准后,将其预定的资本总额分成若干等份(即股份)卖给公众而建立的。

股份公司主要有股份有限公司、股份无限公司和股份两合公司三种类型。股份有限公司是现代资本主义国家中规模最大的一类公司,它主要的特点是投资者认购公司的股份成为股东后对公司的责任只以出资额为限。一旦公司破产或清理停业时,公司的债权人能对公司的资产提出要求,而无权对股东起诉。对公司的债务股东仅就其所认股份的金额负清偿责任,超过部分不负清偿责任。股份有限公司还具有股份可以自由转让、公司的股东和公司的管理者一般是相分离的、公司有责任年终公开公司的帐目等特点。股份无限公司的最显著特点是出资人对公司所负债务有连带无限清偿责任,而不受其股份金额的限制,也就是说若公司亏损严重或破产,股东的股份金额难以抵债时,股东仍有偿还公司债务的义务和责任,这是股份公司发展初期常采用的一种形式。股份两合公司介于上述两者之间,是由无限责任股东和有限责任股东共同组成的公司,这种形式十九世纪初盛行一时,现在已不多见。在这三种类型中,股份有限公司占有最主要的地位,我们通常所说的股份公司就是指的这类公司。

设立股份公司一般需经过以下一些步骤:一定数目的创办

人发起筹备；发起人负责制定公司章程并认购全部或规定部分的股份；由发起人召开公司创立会议选出公司的管理机构；向政府有关主管部门办理公司注册登记；经主管部门审查认为符合法律规定的条件准予登记并发给营业执照后，公司即告成立。作为股份公司的发起人可以是自然人也可以是法人，其在做好筹备工作（包括决定新公司的名称、宗旨、资本、股东的责任范围、制定公司内部管理细则、准备的投股章程、申请注册等）的同时必须担负一定的责任，比如一般来讲发起人必须认购不少于第一次发行股份四分之一的股份，在首次发行股票没有认购足时有连带认缴责任，如果公司最终未能成立，必须负担一切损失等。公司章程是公司组织及其活动的根本大法，由全体发起人制定并签名，由法院或公证人认可，是具有法律约束力的文件，其必须载明公司的名称、性质、成立目的、经营方针、业务范围、公司所在地、发行股份总额和每股金额、发起人的姓名住址、董事及监事的人数及任期等。

认购公司股票，并在公司股东名簿上注册的法人和个人，即成为公司的股东。公司的发起人在公司成立后自然成为公司股东，所有其他股票认购者也是公司股东。股东有下列权利：①经营参与权。股东通过出席股东代表大会对公司提出的各项报告进行表决，推选经营公司的负责人及监察等，间接地参予经营；②利润分配权。股东享有获得公司所得利润，亦即取得股息与红利的权利；③剩余财产分配权。公司解散时，在偿还了公司债务之后如仍有剩余财产，股东有权参加剩余财产的分配；④优先认购权等其它权利。

股东代表大会是公司的最高权力机构，它定期召开年会听取经理的各种经营报告和财务报告，修改公司章程，决定派息方式，选举董事、董事长、监事人；不定期召开股东特别会议，处理

公司的某些特别事项。由于股东大部分十分分散,故只需少数几个集团拥有全部选举权的股票五分之一左右,就可对公司进行有效控制。大多数小股东对股东大会亦不感兴趣,他们的主要目的是取得股息或将股票在有利的时机卖出取得收益。但他们可通过经理人代为投票,使股东会议达到法定票数。股东代表大会选举出董事会作为领导公司经营业务的实际决策机构,有一定的任期,再由其聘任公司的经理人员负责公司的具体经营业务和行政工作。同时股东大会还选出具有专门知识的监事会监督公司的经营。

股份公司利润分配的顺序是:①依法缴纳税款和其他费用;②归还到期的贷款和其他债务;③按章程提取各种基金;④按照法律规定提取一定比例的法定公积金;⑤提取公司自愿留有的公积金,数量由股东大会决定;⑥优先股股息分配;⑦普通股股息分配、红利分配。

股份有限公司这种企业组织形式在我国经济体制改革中越来越引起社会各方面的重视,主要是因为它有如下优点和特点。第一,它是具有独立意志和利益的法人企业,由股份集资而形成的企业自有资本可以摆脱各种行政隶属关系,进行独立的经营决策和资金运动;第二,公司的股东只具有有限的债务责任,最大损失不过以其投入该公司的股份金额为限,因而能吸引投资者从而筹措大量资金;第三,在股份公司内,股东的权利和义务是统一的。股东既可以凭股票的股份金额分享企业盈利,又要承担亏损或破产风险;既承担缴纳股金的义务,又有参与公司经营决策的权力,从而使公司的资产有了人格化的代表,促使投资者将投资利益与企业经营利益紧密结合;第四,股份公司向社会发行股票,形成社会化的投资网络,动员了大量社会闲置资金投入生产,适应社会化大生产的发展趋势。

2. 作为所有权证书的股票

股票是购买公司股份的证明,即是股份公司发给股东的投资入股凭证,代表了持股人在公司中的财产和所有权,也是其借以取得股息和分配剩余财产的依据。作为有价证券的一种,股票一般要写明发行公司的名称、注册登记日期、股票份数、每股金额、发行日期等。股票与其它有价证券相比具有以下特征:首先,它是一种所有权证书,代表持有人对发行股票的公司的所有权股份,并可借以取得红利分配;其次,它是一种永久性证券,没有具体的到期日,除非发行股票的公司停业或破产,否则将一直存在;再次,它是一种可转让但不能退还的有价证券。股票一经售出概不退还,如果股票持有人想抽回本金,可经过证券市场转让他人,转让价格并不一定等于其票面额。最后,股票是一种非固定收益证券,其收益随公司经营状况的变化而变化。

股票是证券市场上流通的最主要的一种有价证券,其种类繁多。按照发行的不同内容与要求可分为以下几种:(1)按股票上是否写有股东姓名可分为记名股票与无记名股票。记名股票在转让他人时须向公司办理过户手续,无记名股票转让之后即告成立,享有该股票代表的财产权利。(2)按票面上是否标明金额数字划分为有票面金额股票与无票面金额股票,前者表明每一股份对公司占有一定比例,后者则以公司财产价值一定比例为其划分标准,随公司财产的增减而增减。(3)按股东权利进行划分可分为普通股和优先股。

普通股票是股份公司必须发行的一种基本股票,它在权利内容上不附加任何条件,所以被当作标准股票,成为人们衡量其他股票的标准,证券市场上流通的大部分是这种股票。其主要特点有:(1)获利水平与公司经营状况息息相关。普通股的股东除能分得股息外,还可在公司盈利较多时分享红利,故在公司经营