

债券·股票·基金

—投资与操作之径

陈云贤 主编

广东科技出版社

粤新登字04号

债券·股票·基金
投资与操作之径

陈云贤 主编

出版发行：广东科技出版社
(广州市环市东路水荫路11号)

经 销：广东省新华书店

印 刷：番禺市印刷厂

规 格：787×1092 1/32 印张8.75 字数192,000

版 次：1993年9月 第1版

1993年9月 第1次印刷

印 数：1-15,200册

ISBN7-5359-1103-x/P·55

定 价：5.20元

前 言

大凡写前言者，都是从编著此书的意义、目的和作用来谈。然而，我们在此要说的，却是该书区别于其它一些证券书籍的特征所在。

其特点之一是：本书作为证券理论与证券实践相结合的产物，以谈实践操作经验和体会为主。确有一些证券丛书，谈证券理论搬抄于西方“知识宝库”，谈证券实践剪贴于政府有关文件规定，理论归“理论”，实践归“实践”，“理论”与“实践”永远是互不粘合的两张皮。而本书，其成功之处则在于，写证券实际操作与体会，却包含着作者近年来研读证券理论之结晶。

其特点之二是：本书把总结国内证券实际操作经验同借鉴海外证券业务实例相结合，以介绍国内证券务实为主。虽然海外证券业务，有成功之举与失败之训，值得我们借鉴。但“借鉴”本是“扬弃”。大陆有大陆的国情，国内有国内的特定环境，所以侧重从自身的证券务实中升华证券操作管理程序，是我们的落笔点。

其特点之三是：本书全面介绍了债券、股票、基金等一整套证券操作程序。从债券的申报审批、券面的设计、债券发行到债券的自营买卖；从股票的发行、股票投资到股市价格分析；从证券投资基金的募集、管理到投放；从投资者谈到信托机构和经理人，使人对此书有广角、多方、全面之感。

其特点之四是：本身概括的理论和实践，既适用于证券投资者和证券筹资者，又适用于证券管理者和证券操作者。这四“者”就是各类证券市场的主体。投资者想通过证券市场以最小风险获取最大收益；筹资者想通过证券市场以最小成本获得最大量资金；操作者在证券市场帮助上述二者实现目标并从中收取佣金；管理者为平稳证券市场从政策制定到规模控制加以调节。这四方面主体到底如何运作？此书有详尽说明。

其特点之五是：本书的作者，当初都是大学生，如今全是证券业务从业人员。他们既有理论指导，又有实践操作经验。本书的主要内容，都是作者在认真研读证券理论上，结合自身长期实践的经验写出来的，并借此就教于同业同仁们。在此书的写作过程中，陈云贤负责全书框架的设计、目录、前言、后记和全书稿件的审定、修改、补充和调整，王鸿茂负责撰写1~4章，胡友生负责撰写5~7章，刘琳负责撰写8~10章。

目 录

第一篇 债券投资与债券发行

第一章 债券发行	(2)
一、债券发行申报程序	(2)
二、企业发行债券可行性报告分析	(8)
三、债券券面设计	(15)
第二章 债券代理	(17)
一、代理发行	(17)
二、代理分销	(20)
三、代理兑付	(22)
四、代理保管	(23)
五、代理买卖	(24)
第三章 债券投资与策略	(26)
一、自营买卖	(26)
二、卖出回购与买入返售	(27)
三、债券投资策略	(28)

第二篇 股票投资与股票发行

第四章 股票发行	(37)
一、股票发行申报程序	(37)

二、股份企业报批必备资料.....	(41)
三、可行性报告分析.....	(44)
四、公司章程.....	(49)
五、募股说明书.....	(54)
六、股票票面设计与股票发行.....	(56)

第五章 股票代理买卖..... (60)

一、股票交易的基本程序.....	(60)
二、深圳股票交易.....	(63)
三、深圳证券交易所运作.....	(64)
四、深圳证券商受托买卖股票规定.....	(68)
五、深圳证券登记公司业务.....	(69)
六、异地会员代理深圳股票买卖程序.....	(71)
七、异地会员及驻深圳代表处管理.....	(73)
八、异地股份公司申请在深圳股票上市审查程序.....	(75)
九、上海证券交易所构架及其运作.....	(76)

第六章 股票投资策略..... (81)

一、股票投资常见错误.....	(81)
二、股票投资目标.....	(85)
三、股票投资策略中的计划方法.....	(86)
四、影响股票走势的因素.....	(88)
五、股票投资时机选择.....	(89)
六、股票投资成功捷径.....	(91)
七、应该掌握的股票投资术语.....	(102)

第七章 股市价格分析.....(110)

一、影响股市价格变动因素.....	(110)
二、股价基本分析.....	(113)

- 三、股价技术分析.....(121)
- 四、股价技术分析的其他方法.....(125)

第三篇 证券投资基金

第八章 基金募集.....(128)

- 一、基金.....(128)
- 二、设立证券投资基金的申报程序.....(130)
- 三、证券投资基金的募集.....(136)
- 四、证券投资基金的基本规定.....(137)

第九章 基金管理.....(142)

- 一、基金当事人必须履行的职责.....(142)
- 二、基金成本与费用.....(146)
- 三、基金计价与报价.....(147)
- 四、基金年报.....(148)
- 五、投资管理.....(150)

第十章 基金投放.....(153)

- 一、投资可行性分析.....(153)
- 二、基金投放应侧重注意的事项.....(160)
- 三、基金投资风险.....(162)
- 四、基金投资者应全面考察问题.....(163)

附 录.....(167)

后 记.....(273)

第一篇

债券投资与债券发行

第一章 债券发行

一、债券发行申报程序

债券，分为政府债券与公司债券两种。政府债券又称为公债，是国家基于财政上的需要而发行的债券，由政府定期偿还本金和支付一定的利息。公司债券则是企业为扩充生产规模或补充流动资金而通过向社会借款方式来发行的借款凭证，承诺在债券到期日向债权人无条件偿还本金及按发行利率支付利息。无论政府债券或公司债券，购券人同时即是债权人，拥有定期收回本金和收取利息的权利。从债券信用程度及风险程度上分，公债都优于公司债券。

在我国，债券因发行主体的不同而分为三种：

（一）国债

国债包括国库券、国家重要建设债券、财政债券、基本建设债券、保值公债、特种债券。这些国债大多数是由中央财政部发行的，部分是由国家专业投资公司和有关部门发行，例如基本建设债券。由于这些国债的用途、发行条件及对象等不同，其名称也各不相同。

（二）企业债券

企业债券亦即公司债券。我国的企业债券，从使用用途

上可分为固定资产企业债券和流动资金企业债券；从项目放上又可分为重点企业债券和地方企业债券；从时间上则分为短期融资券（三、六、九个月）和企业债券（一年以上，含一年）；而从发行对象上又区分为企业内部债券和公开发行业债券，前者仅限于企业内部职工购买，后者则通过证券机构向社会公开发行业。

（三）金融债券

金融债券是由银行和非银行金融机构（例如信托投资公司、财务发展公司等）发行的债券。其期限分别为一年至五年不等。与其他债券不同的是，金融债券所筹集的资金都用于发放特种贷款，主要在一些经济效益较好的在建项目在工程收尾阶段或工程完工之后流动资金不足时使用，以及用以补充企业自有流动资金不足30%的部分。

作为企业（公司）发行的债券，按中国人民银行《企业债券管理暂行条例实施细则》规定，一般分为三种：第一种为企业中长期债券，它是企业面向社会公开发行业的一年期以上的债券，债券发行所筹集的资金用于固定资产投资或企业流动资金周转。第二种为企业短期债券，这是企业面向社会公开发行业的一年期以内的债券，所筹集的资金作为企业流动资金周转。第三种是企业内部债券，是由企业仅向本单位职工发行的一年期债券，其资金主要用于作流动资金。

企业公开发行业债券必须经过申报和批准方能进行。申报程序的建立有利于国家有计划地了解 and 调控社会融资的规模和投向，以使社会闲置资金能更多地投入到符合国家中长期经济计划和产业政策的、有较好经济效益的、有良好信用保证的企业或项目中去，以支持国家社会经济发展战略的贯彻和实施。

一般地说，企业公开发行债券，其申报程序需按如下几个步骤：

（一）企业提出申请

按照国家有关部门规定，需要发行中长期债券的企业应在发行债券的上一年度十月底前，即向所在地的人民银行申报下一年度的债券发行计划。而发行短期债券的企业，则可用于当年度向当地人民银行提出申请，由当地人民银行根据本地区债券发行计划与规模加以审查。

在企业债券发行的申请报告中，企业应介绍本企业（或项目）的资产情况、生产经营情况、财务管理状况、经济效益情况以及有关资料。报告中还应阐明企业资金周转的基本情况、资金使用情况、资金缺口情况等等，然后提出企业发行债券的必要性、使用用途（或项目）、数额、经济效益预测、债券本息偿还途径，以及企业与证券机构委托代理发行的情况，以便人民银行对企业的情况能有比较深入的了解。

（二）企业报送材料

企业在提出发行债券的申请获得当地人民银行初步同意之后，应填写《发行企业债券申请表》（见附件1）。表中各栏目详细开列了企业需要报送的有关资料。该申请表经上级主管单位签署意见后，送呈当地人民银行审批。

为使人民银行更全面地、详尽地了解发行债券的企业情况，发债企业还必须同时报送如下材料：

1. 申请发行企业中长期固定资产债券时所需报送的材料有：

（1）国家或地方政府有关部门就该项目固定资产投资及建设所下达的批准文件。如属于新开工的基建项目，应有

国家或地方政府计划部门的批文，确定该项目投资已纳入国家固定资产投资计划之中；如属于老企业技术改造项目，则必须有国家或地方政府经济管理部门（经委）下达的同意其技术改造的批文。

（2）经过论证的固定资产投资项目的经济评估报告，或称项目可行性报告。

（3）项目承担单位资料。包括企业营业执照（复印件）；企业法人代表证书、企业最近三个年度的财务报表、固定资产技改项目使用设备的有关合同、其他有关资料及文件等。

（4）债券发行的担保文件。只有经济实体才有资格进行担保，而且担保的能力（主要指净资产）必须相当于债券发行的额度。担保文件包括担保单位的营业执照、法人代表证书，近三个年度财务报表、以及已由担保单位签字盖章的担保书。

（5）债券委托代理发行（兑付）协议书。该协议书由发行债券的企业与证券机构或可从事证券经营业务的金融机构签订。在该协议书中应载明下列主要内容：

- ①协议当事人的名称、注册地址；
- ②发行（兑付）债券的名称、金额及债券的发行价格；
- ③债券发行（兑付）的起止日期和方式；
- ④债券发行（兑付）款项的划款日期及方式；
- ⑤代理发行（兑付）债券的手续费率及支付方式、支付日期；
- ⑥兑付债券的销毁办法；
- ⑦未兑付债券的处理；
- ⑧协议当事人的职责；

⑨违约责任；

⑩协议当事人的公章及法定代表人的签名；

⑪其他需要载明的事项。

(代理发行企业债券协议书样本见附件2)

2. 企业短期债券发行所需报送的材料，除了如前所述的申请报告和申请表之外，还有：

(1) 企业资料。包括企业营业执照(复印件)，法人代表证书、企业近三年的财务报表、其他有关资料。

(2) 债券发行章程。债券发行章程是企业发行当期债券的综合性文件。它除了报送给人民银行作为审批材料之外，在企业债券获准发行时，还应于债券发行之前向社会公布。

债券发行章程应载明下列的主要事项：

①发债企业的名称、性质、地址、经营范围、注册资金；

②企业近两年的生产、经营、经济效益、发展前景等方面的情况；

③发行债券的目的、用途及其经济效益预测；

④发行债券的种类、票面额及发行总额；

⑤债券利率及发行价格；

⑥债券的发行方式、发行对象、代理发行机构；

⑦债券的发行起止日期；

⑧债券还本付息方式；

⑨债券评级的级别；

⑩担保单位名称及风险责任；

⑪其他需要说明的事项。

(3) 债券发行说明。

(4) 企业章程。

(5) 债券发行的可行性报告。企业发行债券必须考虑到到期本息的偿还，为此必须对企业发行债券的全项工作进行经济评估和效益预测。因此企业应在可行性报告中客观地、全面地、准确地考察债券发行的各种有关因素和可能出现的问题，特别是经济效益和本息偿还方面的问题。并相应地提出回收资金和偿还到期本息的可行措施。关于可行性报告的内容，将放在下一部分中详细论述。

(6) 担保文件。包括担保单位营业执照（复印件）、法人代表证书、近三个年度的财务报表、经担保单位签字盖章的担保书。

(7) 债券委托代理发行（兑付）协议书。

(三) 人民银行及有关部门审查与批准

人民银行在收到企业发行债券的申请报告、已填写好的《申请表》、以及所报送的有关资料之后，将根据国家已下达到地方的债券发行计划，对符合发行债券条件的企业或项目予以审核和批准。

根据国家有关部门的规定，企业发行债券的金额在三千万元以上的（含三千万）由中国人民银行总行批准，三千万元以下由中国人民银行各省、自治区、直辖市、计划单列城市分行批准。其中，如果企业债券是面向全国范围发行的必须征得中国人民银行总行批准。而跨省及地区发行的企业债券，除经发行债券的企业所在省及地区的人民银行分行批准之外，还须征得发行省及地区人民银行的同意。

如果企业发行的中长期债券是用于固定资产投资的，还须同时征得同级政府计划部门的批准。

综上所述，企业债券发行必经的三个步骤：第一，由企

业提出发行申请；第二，企业向人民银行呈送有关材料；第三，人民银行及有关部门审查与批准。

二、企业发行债券可行性报告分析

企业为发行债券所写的可行性报告应着重考察和评价企业的财务经济效益和到期债券的本息偿还能力。

企业发行债券，除了具有融通资金的主要作用之外，还可以起到树立企业形象、扩大产品宣传、提高企业社会知名度等作用。但是，如果企业不能按时偿还债券本息，那么企业的信用程度就大打折扣，企业良好形象更无从谈起。因此，只有如实地、客观地、全面地、科学地评价企业的财务经济效益，才能使企业做到心中有数，有目标、有措施地做好债券的发行及兑付工作。

企业发行债券的可行性报告通常包括如下五个方面的内容：

（一）企业概况

这部分内容应综合地概括反映出企业的全貌，以便使审批部门能够比较全面和概括地了解企业的状况。

企业概况包括：

- ①企业名称；
- ②企业性质，即企业是属于全民所有制、或集体所有制、或中外合资（合作）企业等；
- ③企业注册地点；
- ④注册资本；
- ⑤企业经营范围。即企业营业执照上所规定的企业经营范围，包括主营和兼营两方面内容；

⑥主要产品；

⑦生产经营概况；

⑧近三年的财务效益主要指标，包括产值、销售收入、利润、税收、出口创汇等；

⑨其他有关资料，例如企业近年来获得的荣誉称号等。

（二）企业财务效益情况分析

企业财务效益情况分析是整个可行性报告的重点，它必须对企业在资产方面、收益方面、负债偿还能力方面、资金周转方面进行比较细致的分析，并采用一些财务效益考核指标，用数量化的评估办法把以上各方面的情况反映出来。

企业财务效益情况分析包括如下内容：

1. 企业资产

该部分主要标明企业总资产、企业固定资产净值、企业实有资产三个指标。其中，企业总资产和固定资产净值均可以直接从企业财务报表中的资金平衡表上获得。而企业实有资产则必须扣除了企业在该时期内的各种借款及占用的结算资金。据此，企业实有资产可根据企业最近年度的财务报表中所载明的企业固定资产净值、流动资金占用、专项资产三者之和，减去企业的固定资产借款、流动资金借款、应付未付及应交未交部分、其他应付款、专项借款、专项应付款等各项反映企业对外负债的部分，其所得之差即为企业实有资产，它是真正依据企业积累而得来的自有资产。只有企业实有资产才真正反映出企业所拥有的实力，它为企业发行债券及其规模、发行债券后的负债偿还能力提供了可供信赖的基础。

2. 企业获利能力

企业获利能力着重考察企业以其实有资产所能带来的收益，以便了解企业的销售收益水平。为此需对企业近三年