

证券专业教学用书

证券市场基础

福建省职业技术教育中心教材编写组

高等教育出版社

证券专业教学用书

证券市场基础

福建省职业技术教育中心教材编写组

江苏工业学院图书馆
藏书章

高等教育出版社

(京) 112 号

图书在版编目 (CIP) 数据

证券市场基础/福建省职业技术教育中心教材编写组编.
北京: 高等教育出版社, 1996
ISBN 7-04-005838-3

I. 证… II. 福… III. 证券交易-金融市场 IV.
F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 09281 号

*

高等教育出版社出版
北京沙滩后街 55 号

邮政编码: 100009 传真: 4014048 电话: 4054588

新华书店总店北京发行所发行

河北省香河县印刷厂印装

*

开本 850×1168 1/32 印张 5.625 字数 140 000

1996 年 12 月第 1 版 1997 年 7 月第 2 次印刷

印数: 6 082-16 091

定价 6.50 元

凡购买高等教育出版社的图书, 如有缺页、倒页、脱页等
质量问题者, 请与当地图书销售部门联系调换

版权所有, 不得翻印

编写组名单

编委：陈雪钦 林升国 王汉柱 程文杰
林兰荣 张传良

主编：林升国

副主编：林兰荣

审稿人：徐武定

撰稿人：(按撰写顺序) 王汉柱 程文杰
林兰荣 张传良

出版说明

为满足中等职业技术学校教学需要，在国家教委职业技术教育司的指导下，我社组织编写了这套证券专业教学用书。证券专业教学用书主要有：《证券市场基础》、《期货市场基础》、《股票实务与操作》、《证券企业会计》和《股份制企业会计》等。

教材在组织编写过程中，得到了上海市教委、福建省职业技术教育中心、黑龙江省教育学院、中国工商银行上海分行教育处、上海财经大学等教育部门和学校的支持，在此我们向他们表示衷心的感谢。

1995年4月召开了证券专业教材提纲审定会，邀请各地的专家和有丰富教学经验的教师进行了审定。教材在编写时，力求突出职业教育特点，深入浅出，通俗易懂，适合初中毕业程度的学员学习。这套教材既可作为中等职业学校证券专业用书，也可作为财经类其他专业教学用书。这套教材于1997年后陆续出版，供各地使用，并欢迎读者提出宝贵的意见。

高等教育出版社

1996年3月

前 言

《证券市场基础》是中等职业技术学校证券专业教材及财经类专业选修课教材，也可供有关部门培训使用。随着中国社会主义市场经济的发展和经济体制改革的不断深入，中国证券市场历经十余年的培育，已初具规模，并且日益成为人们经济生活中的重要组成部分。

本书以市场经济体制为依托，撰写内容注意到适应社会主义市场经济的客观要求，并根据职业技术教育的特点，在叙述证券基本原理的基础上，结合中国市场经济实践，介绍了实务操作知识。本书主要内容包括证券市场概述、证券的发行、证券的流通、证券投资与证券市场管理。

本书由福建省职业技术教育中心组织编写，编委：陈雪钦（福建省职业技术教育中心副主任，高级教师）、林升国（中国工商银行福建省干部管理学校副校长）、王汉柱（工商银行福建省干部管理学校教研室主任）、程文杰（工商银行福建省干部管理学校教研室副主任）、林兰荣（福建省职业技术教育中心财经类专业教研员）和张传良（福建省金融管理干部学院专业教研室主任）。本书由林升国任主编，林兰荣任副主编；撰稿人（按撰稿顺序）：王汉柱、程文杰、林兰荣、张传良；上海市高等金融专科学校徐武定教授任主审。

本书在编写过程中，福建省职业技术教育中心副主任陈雪钦给予了大力支持和帮助。1995年4月，高等教育出版社财经教研室在上海召开本专业教材编写提纲讨论会时，上海财经大学、上海市高等金融专科学校、上海工商银行教育处、中央财政金融学院、安徽省合肥金融职业学校等有关教授、专家对本书提出了宝贵意见，谨致诚挚的谢意。

由于时间仓促，经验不足，加之证券专业是一门新兴的学科，书中难免有错误和不足之处，敬请专家、教师和读者在使用过程中提出宝贵意见，以便再版时进行修改。

福建省职业技术教育中心

1995年10月

内 容 提 要

本书是根据中等职业技术学校证券专业的教学需要编写的,内容主要包括证券市场概述、证券发行、证券流通、证券投资与证券市场管理。本书根据职业教育的特点,结合中国市场经济实践,讲述了证券和证券市场的基本原理,语言通俗易懂,章后附有复习思考题,便于学生自学。

本书可作为职业高中的证券专业教材,以及其他金融专业的教学用书,也可作为广大投资者的参考读物。

责任编辑 李承孝

责任编辑	李承孝
封面设计	刘晓翔
责任绘图	陈淑芳
版式设计	顾 斌
责任校对	白亚楠
责任印制	孔 源

目 录

第一章 证券市场概述..... (1)

第一节 证券..... (1)

第二节 证券市场 (23)

第二章 证券的发行 (38)

第一节 证券发行的参与者 (38)

第二节 证券发行方式与程序 (47)

第三节 证券发行条件 (58)

第三章 证券的流通 (73)

第一节 证券交易所市场 (73)

第二节 证券场外交易市场 (99)

第三节 证券商..... (109)

第四章 证券投资与证券市场管理..... (122)

第一节 证券投资..... (122)

第二节 证券市场管理..... (151)

第一章 证券市场概述

证券与证券市场是密切联系的两个概念。证券是一种金融工具，证券市场是证券发行和流通的场所。它们是货币信用经济发展到一定阶段的必然产物，是从信用制度和金融市场中派生出来并随着经济的发展而发展。在现代经济生活中，它们已经成为人们投资的重要手段和市场体系不可分割的重要组成部分。

中国的经济是社会主义的市场经济，市场经济的运行机制仍然离不开证券市场。作为对资源合理配置重要手段之一的证券市场发挥着促进社会主义经济繁荣与发展的重要作用，并将随着社会主义市场经济体制的建立和发展而逐步规范和发展。

第一节 证 券

一、证券的产生与发展

(一) 证券的概念

证券是指各种财产所有权或者债权凭证的总称，是一种设定、代表、证明某种权益的书面凭证，它证明持有者或有关人拥有某种法定的权利。证券可分为有价证券和证据证券。本书专指有价证券。

有价证券是指具有一定券面价值并可按规定买卖转让的一种财产所有权或债权的凭证。有价证券应具备三个条件：一是在券面上载明财产内容和数量，并以一定金额表示，赋有一定的价值；二是可以进入市场流通，进行财产所有权或债权的买卖转让；三是可凭所持证券取得一定的收益。

有价证券又有广义和狭义之分。广义的有价证券按权利标的

物不同，可分为实物证券、货币证券和资本证券。

实物证券是一种代表对一定量的商品有要求权的物品凭证，如货物提单、运单、栈单等。货币证券是代表对一定量的货币有要求权的货币凭证，如本票、汇票、支票、期票、大面额可转让存单、储蓄存单等。资本证券是代表对一定资本投资按约定可获得权益的资本证书，如债券、股票等。资本证券实际上是对投资者一定资本所有权和一定利益分配权的法律文件。投资者之所以投资，是为了取得一定的权利或收益，如控制证券发行企业生产经营活动，取得债息或股息、红利等。股票和债券是资本证券的典型形式。狭义的有价证券在不同的国家有不同的界定，一般来说其专指资本证券中的股票和债券。以本票、汇票、商业票据等形式存在的证券属于货币市场上的短期信用工具；而以债券、股票等形式存在的证券，属于资本市场上的长期信用工具，可以流通、转让和买卖。

证券发行者发行证券是为了筹资，而证券持有者关注的则是证券带给自己的收益。证券当然可能给持有者带来收益，但它只是证明和设定某种权利的凭证，并不是一种真实的资本。我们称这种资本为虚拟资本，或者说是真实资本的“纸制复本”。

证券本身没有价值，它之所以会被投资人接受并可在证券市场上流通，是因为它是具有法律效力的财产所有权或债权的证书。

在证券市场上，一方是证券，另一方是货币，一旦交易成功，证券与货币换位，若是在发行市场，发行者获得资本，投资人取得证券。发行人取得货币资本后将其投入生产中加以运用并使之周而复始地周转，而投资人则可将所持证券在证券市场上转让，这种转让可以不断进行。可见，证券与货币资本在证券发行市场上换位之后即相分离，它们各有自己独立的价值运动形式。

作为虚拟资本的证券在证券市场上，要按照市场供求状况取得一个市场价格，其所以具有市场价格，是因为能给持有者带来收益，如“利息”或“股息、红利”等收入，或到期凭以收回本

金或清理时收回剩余股本。显然，证券的市场价格与真实资本的价值明显不一致，因为它波动性很大，涨跌经常发生。在一般情况下，证券市场价格总额往往大于真实资本价值总额，这种虚拟资本的膨胀并不反映真实资本额的增加变化，也就是说，在真实资本没有增加的情况下，虚拟资本也可以大幅度增加，特别是在证券市场交易活跃的地区或时期，尤为如此。

（二）证券的产生与发展

证券的产生和发展经历了一个漫长的历史过程。

债券产生早于股票。最早的债券是公债券，它在奴隶制时代就已出现。据有关资料记载，公元前4世纪，古希腊和古罗马国家就已向商人、高利贷者和寺院借贷，同时也出现了少量以公债形式的举债。到了封建社会，公债虽然由于封建王朝的财政困难而发行多了一些，但由于当时国家在社会经济生活中发挥的作用有限，公债仍然具有规模小和不经常特点。在中世纪后期，意大利威尼斯、热那亚等城市的政府为筹集军饷发行了军事公债，实际这是政府变相征税。至16世纪初，由于美洲新大陆的发现，欧洲通往印度航路的开通，海外贸易进一步扩大。当时，由于海外贸易是掠夺性的，它引起了被掠夺者及掠夺者之间的斗争，加上远涉重洋，风险加大，往往使少数投资者难以承受，从而产生股份公司来筹集资金，以满足战争和争夺海外市场的需要。17世纪，荷兰、英国等西方资本主义国家在竞相发行公债的同时，出现了股份经济。1600年英国成立了东印度公司、伦敦公司、朴茨茅斯公司，法国也成立了东印度公司、西印度公司等，它们具有垄断性质和现代股份公司的某些基本特点，是现代股份公司的先驱。进入19世纪，随着政府开支的不断增长和工商业的迅速发展，债券、股票开始成为资本主义国家筹措资本的主要形式。

在20世纪初，资本主义由自由竞争进入垄断阶段，由于资本集中和金融垄断的需要，资本主义国家大量发行股票和债券。据统计，从1921年到1930年间，全世界共发行6000亿法国法郎的

证券，比1890年至1900年的发行额增加了近5倍。证券结构同时也发生了变化，占主导地位的是公司的股票和债券，而不是政府债券。1900年至1913年发行的有价证券中，政府公债占40%，公司股票和企业债券占60%。

1929年到1933年的资本主义世界性经济危机曾经使证券发展受到严重影响，证券发行与交易一直处于萧条和萎缩状态。到了第二次世界大战之后，由于西方资本主义国家经济恢复和突进式发展，使证券与证券市场复苏并倍增活力。尤其在70年代之后，其发展更引人注目，表现出如下特点：

1. 证券品种多样化且成交量急剧扩大。

由于证券市场竞争日益加剧，为适合投资人各种偏好，证券不断推出新品种，如股票中的无记名股票、无面额股票、转换股、后配股等；债券种类中的浮动利率债券、可兑换公司债券、彩票债券，等等。与此同时，股票和债券交易量急剧扩大，显示了其在金融市场异军突起的重要作用。1985年，西方七国之间股票和债券买卖只有2000亿美元，到了1993年猛升到7640亿美元。世界证券资本额1994年已增至约14万亿美元。

2. 证券衍生金融产品大量出现，规模空前庞大。

为了满足投资人保值和投机的需要，从证券现货中派生出许多金融产品，如期货、期权等。据有关资料表明，1994年，全世界期货交易所交易总额从1988年的4200亿美元增加到1.4万亿美元。衍生金融产品的出现一方面促进了证券市场的空前繁荣，另一方面也加大了市场的风险程度。

3. 证券电子化发展趋势。

由于证券市场已逐步应用电脑网络连接并进行交易，证券的保管和交易都由电脑自动进行，原先用纸印制的证券已逐步为无纸化所代替，既节省了证券发行费用，又为证券交易提供了快捷的服务，电脑的证券保管也比较安全，消除了伪造证券犯罪现象。

在中国古代，平时国家财政支出需要都是通过赋税徭役方式

满足。虽然在古代也曾经出现一些为数很少的皇朝借债事件：如战国周赧王向高利贷商人低头求债，东汉时期汉顺帝也曾向人民举债等，但作为债权的债券并未出现。到了1878年，清朝政府大臣左宗棠为了补充战争军费需要，与大商人胡先塈组织乾泰公司，想从上海、杭州、苏州一带的中国商人中筹款460万元贷给清政府用于军费开支，当时商人怕清政府到期不还钱而不愿出钱，结果只筹得230万元，剩下一半由英资汇丰银行承贷，由清政府与汇丰银行共同发行债券，以关税作抵，年息16.25%，6年本息齐还。这笔借款的一半所发行的债券可看作中国发行国内公债之始。此后，在清光绪24年（1898年）间，清政府以“昭信股票”名义发行总额为1亿两白银的内债，规定年息五厘，20年还清，以田赋盐税作担保，用于支付对甲午战争给日本的赔款。

清政府的外债始于同治初年而盛于光绪季年。1894年（光绪20年）为应付中日战争军费需要，向汇丰银行借款库平1千万两，称为“汇丰银款”，年息七厘，定期二十年，事实上，清政府发行外债早于内债，最初一笔外债发于何时，发了多少，已无史料准确记载。但至迟在1853年至1854年之间已有外债。据有关资料记载，在1853年至1894年的42年间，清政府出现外债43项，共折银元款6040万元。（注：资料来源于赵德馨主编的《中国近代国民经济史教程》高等教育出版社1988年第1版；邓子基、张馨、王开国主编的《公债经济学》1990年8月第1版。）晚清时期最早发行股票的为“招商局”，该企业成立于清同治十二年即1873年，由李鸿章、盛宣怀等筹办，以发行方式集资，曾发付过年息为一分的红利。

在北洋军阀统治时期，由于军阀连年混战，财政特别困难，几乎完全依靠借债度日，仅1912年至1926年就向国内发行公债27种，发行总额达6.12亿元。国民党政府为了战争需要维持庞大的军费开支，在大量增税、发钞的同时，也大量举借内债，从1927年到1936年共发行各种公债、库券26亿元以上；在1937年—

1945 年的抗战期间共发行公债 19 次，折合法币 223 亿元；1946 年至 1949 年共发行债券 7 种，发行采用金元、金圆券、实物、黄金为本位，其数额之多难以统计。与此同时，旧中国也成立了一些股份公司，并发行了股票。可以这样说，他们发行公债是对人民的残酷掠夺，发行的股票则为证券市场的猖狂投机提供条件。

在第二次国内革命战争时期，以中华苏维埃共和国临时中央政府名义于 1932 年发行过“革命战争公债”60 万元（第一期）和 120 万元（第二期），又于 1933 年 8 月发行过“经济建设公债”300 万元。

1949 年全国解放后，人民政府为恢复经济和进行社会主义建设发行公债，如发行的人民胜利折实公债 1 亿元，经济建设公债 30.3 亿元等等，使公债取之于民、用之于民，发挥了债券的积极作用。使证券和证券市场得以发展的是到十一届三中全会以后，在改革开放政策指导下，中国的债券和股票才开始以其特有的筹资功能在社会主义经济发挥作用，并且逐步规范和发展。在建立社会主义市场经济体制过程中，证券必将进一步以崭新的面貌服务和促进社会主义市场经济的建立、完善和发展，成为社会经济生活中不可缺少的重要投资工具之一。

二、证券的种类

在证券种类中，我们着重讨论狭义有价证券，即债券和股票。

（一）债券

1. 债券的概念。

债券是政府、公司或金融机构向社会公众筹措资金而发行的一种有固定收益、表明债权债务关系的书面凭证。债券券面载有债券的发行单位、面额、利率、偿还期限等内容，并经过授权机关加盖允许发行的印章。因此，债券的发行者对债券购买负有法律上到期偿还债务的责任，当债券到期时，债券持有人可以持券要求发行者偿还本金和利息，而发行者没有理由拒绝履约。

作为一种有价证券，债券表明的只是一种债权债务关系。这

里,资金的所有权和使用权发生分离,公众用现金购买了债券,出让了资金使用权,而发行债券者获得资金以后,便有权自由使用这些资金,债券持有人一般无权过问,也无权在到期前向筹资人赎回。当然,如果债券持有人急需资金,或因发觉持有的债券具有较大风险急于脱手时,可以在证券市场上出售该债券而变现。

2. 债券的特征。

利用债券进行筹资和投资,是当今国际金融市场融资的主要渠道和常用作法。债券作为信用工具,与其它信用工具相比,具有以下基本特征。

(1) 收益性较强。债券的收益性表现在两个方面:一是作为投资人的直接投资,他可以获得稳定的高于银行存款利率的利息;二是通过证券市场上债券的买卖,可以使投资人获得由债券价格的变动所带来的交易收益。债券的交易价格是随着市场利率升降而跌涨的,债券持有人在债券价格下跌时以低价买入债券,在债券价格上涨时以高价卖出原先购入的低价债券,通过贱买贵卖,就可以获得较高的收益。

(2) 风险程度较低。债券的风险性,指的是债券发行人不能按约履行债务人的全部义务,到期不能偿还本金和利息的可能性;或者是债券市场价格波动使投资人因市场风险而遭受损失的可能性;或者因通货膨胀而使投资者遭受货币购买力下降的可能性。与其它有价证券相比,债券之所以风险程度相对较低,其原因,一是债券的利率是固定的,筹资人必须按预定的期限和利率向债券持有人还本付息,而不至于受发行者收益和市场价格变动因素的影响。二是发行债券的机构或企业都是信誉较高的筹资人,如政府机构、银行和大企业等,其违约和市场风险较小。为维护投资者的利益和金融市场的有序,各国对债券的发行都有一定限制,防止其滥发;对发行者一般都经过有关部门严格选择,不符合条件者不会批准其发行债券筹资。三是债券持有人的权益受到法律的保护,并可得到投资咨询。一些国家的公司法、证券法、商业法、