

金融中等专业学校教材

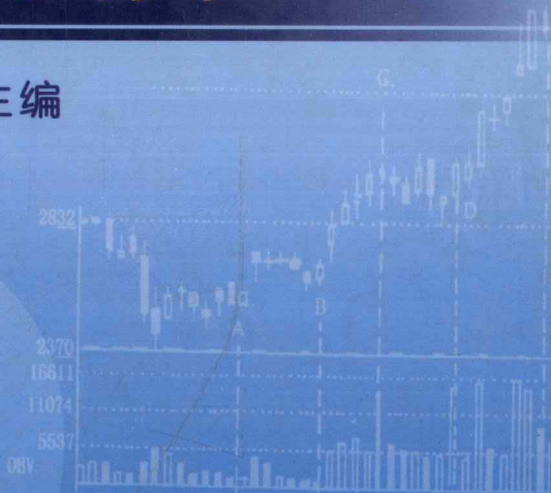
证券

ZHENGQUAN LILUN YU SHIWU ZHENGQUAN LILUN YU SHIWU

理论与实务 (第四版)

张义和 沈强 主编

证券与证券市场概述
股份有限公司及股票
债券
证券投资基金
证券发行
证券交易
证券中介与服务机构
证券投资分析
证券市场监管
证券法律法规体系与证券
违法的法律责任



中国经济出版社
www.economyph.com

图书在版编目 (CIP) 数据

证券理论与实务/张义和主编. —北京: 中国经济出版社, 2001.8

ISBN 7-5017-2439-3

I. 证… II. 张… III. 证券交易-基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 041556 号

责任编辑 鲁文霞

封面设计 高书精

证券理论与实务

主编 张义和 沈 强

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街 3 号)

邮政编码: 100037

北京梨园彩印厂印刷 新华书店经销

开本: 850×1168 毫米 1/32 11.125 印张 297 千字

2001 年 8 月第 4 版 2001 年 8 月第 1 次印刷

印数: 1—6000

ISBN 7-5017-2439-3/F·1677

定价: 18.60 元

第四版说明

在这世纪之交，我们编写组有幸应中国经济出版社的要求，在人民银行总行培训中心的指导下，参与了《证券理论与实务》第四版的编写工作。本书初版于1993年7月，再版于1994年7月，三版于1998年8月，先后已发行了10万余册。我们根据我国证券市场的迅速发展与读者的意见在书的内容上作了相应的较大的修订，受到了各教学单位与读者的欢迎并得到大力支持。

本书第三版出版后，全国人大颁布了《中华人民共和国证券法》并于1999年7月1日起正式实施，这使本书的修订、调整更为“有法可依”，如原第三版中的中介机构一节，这次按《证券法》规定，分别以中介机构、服务机构调整。同时随着证券知识的普及，证券市场的走向成熟，本书对证券投资分析，特别是技术分析都增补了大量新的资料与内容，对证券的上市发行都按《证券法》规定予以调整，并根据网上交易的新趋势，作了新的补充，以适应教学质量提高的需要。

在本版书发行到读者手中之时，预计中国加入WTO已成为事实，为此做准备，中国证监会最近“利好”消息不断，诸如“二板市场”、“开放式基金”、“外资准入”等都已成为呼之欲出的热门话题，本书在第四版的编写中已充分注意到了这些内容，同时，考虑教材的“相对稳定性”要求，一般只作基本原则与理论上的介绍。希望读者今后根据具体出台的法规，予以充实。本书仍保留与充实

了第三版中增补的证券风险防范、证券违法行为的法律
责任等章节，并增补了证券公司与证券服务机构两章，使
全书的体系更为合理。

本书是教学与业务单位结合、理论与实际结合、领导
与专家、学者结合的集体创作。具体编写分工如下：

主 编：张义和 沈 强

副主编：周建松 张国荣

参 编：（按编写章次排列）

第一章：张国荣

第二章：谭志洪

第三章：赵力群

第四章：周建松

第五章：石振华

第六章：金侃夫

第七章：方林佑 曹冰玉

第八章：吕松良

第九章：沈 强

第十章：陈人杰

本书在编写过程中得到了浙江省国际信托投资公司
证券管理总部等单位的大力帮助和穆西安、雷熙明、张耀
等同志的悉心指导，本书的前几版曾有姜国芳、史黎明、
金福寿等同志的大力支持与参与，谨此表示衷心的感谢！

编写组

2001年5月

目 录

第一章 证券与证券市场概述	(1)
第一节 证券特征与分类	(1)
一、证券的特征.....	(1)
二、证券的分类.....	(3)
第二节 证券市场的产生和发展	(6)
一、证券市场的形成.....	(6)
二、证券市场的历史沿革.....	(7)
三、证券市场的发展.....	(9)
第三节 证券市场的特点和功能	(14)
一、证券市场的特点	(14)
二、证券市场的功能	(15)
第四节 证券市场的基本结构	(16)
一、证券市场主体	(16)
二、证券市场中介	(19)
三、自律性组织	(20)
四、证券监管机构	(20)
第二章 股份有限公司及股票	(22)
第一节 股份有限公司	(22)
一、股份有限公司概述	(22)
二、股份有限公司的股份和公司债	(25)
三、股份有限公司的组织机构	(28)
四、股份有限公司的利润分配	(31)
五、股份有限公司的变更、破产和解散	(32)
六、我国企业的股份制改组	(34)
第二节 股票的概述	(35)
一、股票的特征	(35)
二、股票和债券的区别与联系	(38)

三、普通股与优先股	(40)
第三节 股价、股息与红利	(42)
一、股票的价格	(42)
二、股票价格指数	(44)
三、股票投资收益	(48)
四、股票配股	(50)
五、我国现行的股票种类	(51)
第三章 债券	(52)
第一节 债券概述	(52)
一、债券的定义和特征	(52)
二、债券的分类	(57)
三、债券的偿还方式	(61)
四、债券与股票的比较	(64)
第二节 公债	(66)
一、公债的定义和特点	(66)
二、国家债券	(68)
三、地方政府债券	(74)
第三节 金融债券与公司债券	(76)
一、金融债券的定义及特征	(76)
二、公司债券的定义及特征	(77)
三、公司债券的分类	(78)
四、我国的企业债券	(81)
第四节 国际债券	(83)
一、国际债券的定义和特点	(83)
二、国际债券的种类	(85)
三、我国的国际债券	(86)
第四章 证券投资基金	(88)
第一节 投资基金概述	(88)
一、投资基金的概念	(88)
二、投资基金的特点	(89)

三、投资基金与信托、股票和债券的区别	(90)
第二节 投资基金的类型	(92)
一、公司型投资基金与契约型投资基金	(92)
二、开放型基金和封闭型基金	(95)
第三节 投资基金的设立	(97)
一、基金设立的程序	(97)
二、基金设立的条件	(99)
第四节 基金的发行	(103)
一、发行方式	(103)
二、发行价格	(105)
三、发行期限	(106)
四、基金发行的其他有关规定	(107)
第五章 证券发行	(110)
第一节 证券发行概述	(110)
一、证券发行的概念与特征	(110)
二、证券发行的分类	(111)
三、证券发行市场的构成	(113)
四、我国证券发行与承销的基本原则	(116)
第二节 股票发行	(117)
一、股票公开发行的条件	(117)
二、发行方式	(119)
三、股票公开发行的程序	(122)
四、发行价格的确定	(124)
第三节 债券的发行	(127)
一、债券发行条件和发行方式	(127)
二、债券发行的审核制度	(129)
三、债券的信用评级	(129)
四、我国的债券发行管理	(130)
第四节 投资基金的发行与认购	(137)
一、基金的发行	(137)

二、基金单位的认购	(139)
第五节 证券承销	(140)
一、证券承销前的准备	(140)
二、承销的实施	(146)
第六章 证券交易	(155)
第一节 证券的上市	(155)
一、证券上市制度	(155)
二、股票上市	(158)
三、债券上市	(159)
第二节 证券交易基本规则及程序	(161)
一、证券交易基本规则	(161)
二、证券交易程序	(164)
第三节 证券交易一般规定及禁止的交易行为	(171)
一、证券交易一般规定	(171)
二、禁止的交易行为	(172)
第四节 持续信息公开	(176)
一、建立信息公开制度的目的	(176)
二、信息披露的基本原则	(177)
三、信息披露内容	(178)
第五节 证券经纪人业务	(180)
一、证券经纪人的含义	(180)
二、证券经纪人的基本职能	(181)
三、证券经纪人的作用	(183)
四、证券经纪人的类型	(183)
五、加强证券经纪人的管理	(184)
第六节 证券网上交易	(186)
一、证券网上交易的含义	(186)
二、网上交易得到快速发展的原因	(187)
三、网上交易的优点	(188)
四、网上交易的风险与控制	(190)

第七章 证券中介与服务机构	(192)
第一节 证券公司	(192)
一、证券公司的分类.....	(192)
二、证券公司的管理.....	(197)
三、证券交易营业部.....	(205)
第二节 证券交易所	(206)
一、证券交易所的设立和解散.....	(206)
二、证券交易所的组织机构.....	(207)
三、证券交易所的交易规则和职责.....	(208)
第三节 其他证券中介及服务机构	(216)
一、证券登记结算机构.....	(216)
二、其他证券交易服务机构.....	(219)
第八章 证券投资分析	(223)
第一节 证券投资分析概述	(223)
一、证券投资分析的意义.....	(223)
二、证券投资分析的信息.....	(224)
三、证券投资分析的步骤.....	(225)
四、证券投资分析的主要方法.....	(227)
第二节 证券投资基本分析	(228)
一、宏观经济分析.....	(228)
二、行业分析.....	(230)
三、公司经营状况分析.....	(233)
四、公司财务分析.....	(234)
第三节 证券投资技术分析	(244)
一、技术分析的概述.....	(244)
二、K 线分析法	(249)
三、趋势线分析法.....	(256)
四、OBV 分析法	(263)
第四节 证券投资风险	(268)
一、证券投资风险概述.....	(268)

二、证券投资风险的衡量·····	(270)
三、证券投资组合·····	(271)
第五节 证券投资的方法与策略·····	(272)
一、证券投资的基本方法·····	(272)
二、证券投资的主要策略·····	(274)
三、证券投资时机选择·····	(279)
第九章 证券市场监管·····	(284)
第一节 证券市场监管概述·····	(284)
一、证券市场监管的目的·····	(284)
二、证券市场监管的原则·····	(285)
三、证券市场监管的体制·····	(287)
第二节 证券市场监管的主要内容·····	(289)
一、对证券发行市场的监管·····	(289)
二、对证券交易市场的监管·····	(293)
三、对证券交易所的监管·····	(295)
四、对证券业从业人员的监管·····	(297)
五、对证券经营机构的监管·····	(299)
六、对证券投资者的监管·····	(302)
第三节 证券市场的自律性组织·····	(303)
一、证券业协会的概念和特点·····	(303)
二、证券业协会的设立及职责·····	(305)
第十章 证券法律法规体系与证券违法的法律责任·····	(309)
第一节 证券法律法规体系·····	(309)
一、证券立法的背景及演变·····	(309)
二、发达国家的证券立法·····	(311)
三、我国证券市场法规体系·····	(317)
第二节 证券违法的法律责任·····	(321)
一、证券违法概述·····	(321)
二、证券违法的内容·····	(324)
三、证券违法的法律责任·····	(339)

第一章 证券与证券市场概述

证券是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的必然产物。随着股份公司的产生和信用制度的发展,证券市场也就应运而生,它为股票、债券和投资基金等有价值证券的发行和交易提供了场所,也为广泛募集社会资金,有效合理地配置社会资源,支持和推动经济发展起到了不可替代的作用,成为资本市场的核心和基础。

证券按其性质不同,可分为凭证证券和有价证券两种。凭证证券一般不具有市场流通性,诸如借据、购物券、供应证等;而有价证券则表示一定财产权的证书。本书研究和介绍的是证券的主体部分——有价证券。

第一节 证券特征与分类

证券是代表一定权利的法律凭证,它证明持券人有权取得凭证拥有的特定权益。证券必须具备两个最基本特征,即法律特征和书面特征。前者反映的是某种行为的结果,也就是说,它本身必须具有合法性,包含的特定内容必须具有法律效力;书面特征反映了证券必须要按照特定格式进行书写或制作,券面上载明有关财产的内容、数量以及规定的全部必要事项。凡同时具备上述两个特征的书面凭证才可称之为证券。

一、证券的特征

证券不是真实的资本,而是虚拟的资本,这种特殊资本具有自身的经济特征和法律特征。

(一) 产权性

证券产权性特征主要表现在证券记载着持券人所拥有的财产

的内容和数量。拥有证券，就意味着享有财产的占有、使用、收益和处分的权利。证券持有人的权利还表现在参与性上，如投资于普通股票，可以获得参加股东大会、选举股票发行者的董事会成员、对重大经营活动的决策权力。在现代经济社会里，财产权利与证券两者合为一体，使财产证券化。证券所表示的财产与证券自身不可分离，证券的转移即意味着权利的转移。

（二）收益性

收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益。投资者进行证券投资的最终目的在于获取收益。因此，收益性是证券的基本特点。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或债权。这种特定资产的价值在社会经济运行中不断运动，不断增值，最终形成高于原始投入价值的价值，因此证券本身具有收益性。有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。衡量收益的指标是收益率，即收益与本金的比率。在通常情况下，收益率越高，证券的价值就越大，反之则相反。同时，收益率与偿还期成正比，与流动性成反比，与风险性成正比。

（三）风险性

证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现，甚至使本金也受到损失的可能。证券投资者对未来经济发展变化有些是可以预测的，但在实际生活中，社会经济生活常常瞬息万变，投资者往往难以全面、准确地预测和把握。因此无法确定他所持有的证券能否取得收益和获得多少收益，从而使持有证券具有风险。但是，投资于不同类型的证券风险也不是等同的。在实际生活中，证券投资所负的风险与所获的收益是成正比的。换句话说，风险大的投资，收益也就高，风险小的投资，收益也就低。比如债券的利息和优先股的股息，都是事先规定好而固定不变的，它不随发行者经营好坏而变动，也不随市场利率的变动而变动，因此风险相对较小，收益也一般较低。又如证券投资者风险相对较大，面临着市场风险、利率风险、财务风险、经营风险等各种难以预测的风险。所以证券持有者的收益，从某种意义上

讲也是对风险的补偿。当然也不能绝对地认为风险越大，收益也越高。

（四）变现性

证券的变现性又称流动性或可兑换性。它是指证券持有人可按自己的需要，自由地、及时地将证券转让给他人以换取本金。证券的变现性是通过交易、承兑、贴现等形式来实现的。证券的变现性强弱受到多种因素的影响，如经济形势、市场波动，以及证券期限、信用度、知名度等。一般情况下，流动性与偿还期成反比，与债务人的信用能力成正比。

（五）期限性

期限性是针对债券而言。债券一般都有还本付息期限，有长有短，不同期限以满足不同的筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率的需求。期限性的特征体现了债务对筹资、投资双方都有时间上的法律约束力。期限未到，投资者不能向筹资者要求兑现，只能转让他人才能收回投资。一般情况下，债券期限越短，变现性就越强。

（六）价悖性

所谓证券的价悖性，是指证券的市场价格和证券的券面金额的不一致性。证券的券面面额是在该证券发行时确定的。当证券进入发行市场时，如果发行者采取溢价发行，则证券价格高于券面面额；当发行者采取折价发行时，发行价格低于券面面额。即使采取平价发行时，当它进入流通市场后，由于受到政治、经济等各方面因素影响，证券市场价格不断波动，证券的票面金额和发行价格往往与市场价格发生偏离。

二、证券的分类

在证券分类体系中，除了有无价证券和有价证券的一级分类以外，有价证券自身又可分为广义有价证券与狭义有价证券的二级分类。广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券三个大类别。

商品证券是证明持券人有商品所有权或使用权的凭证，如提货单、运货单、仓库单等。

货币证券是指本身能使持券人或第三者取得货币索取权的有价证券，如商业本票、汇票以及银行汇票、本票和支票等。

资本证券是指由金融投资活动而产生的证券。持券人对发行人有一定的收入请求权，它包括股票、债券及其衍生品种，如基金证券、可转换证券等。人们通常把资本证券直接称为狭义的有价证券乃至证券。本书仅就这一概念，从不同角度对证券进行如下分类：

（一）按证券发行主体、发行方式的不同，证券可分为公司证券、金融证券和政府证券

1. 公司证券。公司证券是指公司和企业等经纪法人为筹集资金而发行的证券。主要包括公司股票、公司债券、优先认股权证和认股证书等。其中股票是公司证券中发行最广的一种产权证券或股权证券。在实际生活中，公司股票是最大众化的筹资和投资的媒介。

2. 金融证券。它是指银行、保险公司、信托投资公司等金融机构为筹集经营资金而发行的金融股票、金融债券、定期存款单、可转让大额存款单和其他储蓄证券等。

3. 政府证券。政府债券是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金，以政府名义发行的证券。主要包括国库券和公债券两大类。国库券一般由财政部发行，用以弥补财政收支中的缺口。公债是指为筹集建设资金而发行的一种债券。从发行主体上分，中央政府发行的称国家公债或国债。地方政府发行的称地方公债。

（二）按证券上市与否分类，证券可分为上市证券和非上市证券

1. 上市证券。它是指经证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记，获得在交易所内公开挂牌买卖资格的证券。因此，上市证券又称挂牌证券。证券上市可以扩大发行公司的社会影响，提高公司的名声，有利于筹集资金，扩大经济实力。

2. 非上市证券。它是指未申请上市或暂时不符合上市条件的证券，又称场外证券。通常非上市证券的种类比较多，它在场外交易市场上交易，可不必向交易所缴纳一定的费用。

(三) 按证券适销性分类，可分为适销证券和不适销证券两类

1. 适销证券是指该证券随时可以在证券市场上出售并转化为现金的证券，如股票、债券等。这类证券一般颇受投资者的欢迎，成为社会投资的主要对象。

2. 不适销证券是不能或不能迅速地在证券市场上出售的证券，如定期存单等。这类证券具有投资风险小、投资收益固定、在特定条件下也可以换成现金等特点。

(四) 按证券收益是否固定分类，证券可分为固定收益证券和变动收益证券

1. 固定收益证券。它是指持券人可以在特定时间内取得固定的收益，而且还知道取得收益的数量和时间，如固定利率债券、优先股股票等。

2. 变动收益证券。它是指因客观条件的变化使其证券收益也随之变化的证券。如浮动利率债券，其利率不固定，完全随着银行的利率变化而变化。又如普通股，其股利收益事先也不确定，随着公司税后利润的多少来确定。一般说来，变动收益证券比固定收益证券的收益要高一些，风险相对也大一些。不过，在通货膨胀条件下，因为货币大幅贬值，固定收益证券的风险却要比变动收益证券大得多。

(五) 按证券募集方式分类，证券可分为公募证券和私募证券两大类

1. 公募证券。它是通过承购公司或其他中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券。其审批条件较为严格，并必须通过公示制度以维护其利益，如公募的债券必须事先选择承购公司为其承销全部公募债券。

2. 私募证券。它是指向少数特定的投资者发行的证券。其审批条件相对宽松，不采取公示制度，其投资者多为与发行者有特

定关系的机构投资者，也有发行公司和企业的内部职工。

(六) 按证券发行的地域和国家分类，证券可分为国内证券和国际证券

1. 国内证券。国内证券是一国国内的金融机构、公司企业等经济组织或该国的政府在国内资本市场上以本国货币为面值所发行的证券。

2. 国际证券。它是由一国政府、金融机构、公司企业或国际金融机构在国际证券市场上以其他国家的货币为面值而发行的证券。包括国际债券和国际股票两大类。

第二节 证券市场的产生和发展

证券的产生已有很久的历史，但证券的出现并不标志着证券市场同时产生，只有当证券的发行与转让公开通过市场的时候，证券市场才随之出现。因此，证券市场的形成必须具备一定的社会条件和经济基础。

一、证券市场的形成

(一) 证券市场是商品经济和社会化大生产发展的必然产物

随着生产力的进一步发展和商品经济的日益社会化，资本主义从自由竞争阶段过渡到垄断阶段，资本家依靠原有的银行借贷资本已不能满足巨额资金增长的需要。为满足社会化大生产对资本扩张的需求，客观上需要有一种新的筹集资金的手段，以适应经济进一步发展的需要。在这种情况下，证券与证券市场就应运而生。

(二) 股份公司的建立为证券市场形成提供了必要的条件

随着生产力的进一步发展，生产规模的日益扩大，传统的独资经营方式和封建家族企业已经不能满足资本扩张的需要。于是产生了合伙经营的组织，随后又由单纯的合伙经营组织演变成股份制企业——股份公司。股份公司通过发行股票、债券向社会公

众募集资金，实现资本的集中，满足扩大再生产对资金急剧增长的需要。因此，股份公司的建立和公司股票、债券的发行，为证券市场的产生和发展提供了坚实的基础。

（三）信用制度的发展促进了证券市场的形成和发展

由于近代信用制度的发展，使得信用机构由单一的中介信用发展为直接信用，即直接对企业进行投资。于是，金融资本逐步渗透到证券市场，成为证券市场的重要支柱。信用工具一般都具有流通变现的要求，股票、债券等有价值证券具有较强的变现性，证券市场恰好为有价值证券的流通和转让创造了条件。由此可见，信用制度越发展，就越有可能动员更多的社会公众的货币收入转化为货币资本投入到证券市场中去。证券业的崛起也为近代信用制度的发展开辟了广阔的前景。

二、证券市场的历史沿革

证券交易的产生到现代证券市场的形成和发展，经历了 500 多年的漫长发展历史。早在 15 世纪，意大利某些商业城市中已经出现商业票据的买卖。16 世纪初，法国里昂等西欧某些城市就出现从事国家债券交易的证券交易所。随着资本主义经济的发展，股份公司的涌现，使股票、公司债券成为在证券交易所流通和转让的主要信用工具。1602 年在荷兰的阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所。1773 年，英国的第一家证交所设在“乔纳森咖啡馆”成立，最初交易政府债券，以后发展到交易公司债券和矿山、运河等股票。美国第一个证券交易所——费城交易所，成立于 1790 年，从事政府债券等有价值证券的交易活动。1863 年，美国纽约证券交易所成立以后，矿山、铁路等股票的交易活动频繁，银行股票、保险公司等股票的交易活动也开始盛行起来。

我国最早的证券交易市场起源于 1891 年由上海外商经纪人组织的“上海股份公所”和“上海众业公所”。这两个交易所主要是买卖外国企业股票、公司债券以及中国政府的金币公债等。与此同时，清政府为了应付甲午战争军费开支的需要，发行了我国