

證券市場

馮國剛 編著



955

海天出版社

禹国刚 编著

证券市场

海天出版社

中国·深圳

一九八八年十二月

责任编辑 宋成印

装帧设计 李伟强

证 券 市 场

禹国刚 编著

※

海天出版社（中国·深圳）出版发行

广东省新华书店经销

深圳海天印刷公司·香港协进组版中心制版

深圳海天印刷公司印刷

开本 850 × 1168毫米 1/32 印张 10.75 字数 268,000

1988年12月第1版 1988年12月第1次印刷

印数 1—10,000册

ISBN 7—80542—108—0/F·20

※

定价：4.90元

序 言

在经济学领域里，特别是在第二次世界大战后，无论是国际金融或国内金融，都因其对世界经济及本国经济的稳定和发展，具有十分重要的意义和作用，因此受到特别的重视。在金融领域里，借贷资本的证券化是二十世纪八十年代金融发展的显著特点之一。在国际资本市场上，利用债券筹资的比重在1985年已达到64%，超过了银团贷款。至于股票的发行与交易，不仅是涉及所有制的根本性问题，而且也是促进一国经济发展的重要因素。

过去多年，我国没有证券和证券市场。政府和企业不能通过证券市场筹集建设资金，企业和个人也没有足够的投资渠道和场所，资金融通十分不便，群众对股票有很大的偏见。当前，在我国努力进行现代化经济发展和建设之时，积极发展证券事业，建立有效的证券市场，是十分重要和必要的。因此，不仅应宣传股票和债券的积极作用，消除过去多年的误解，更重要的是介绍国外证券的发行和交易，证券市场的建立、运作和管理，以促进我国证券事业和国民经济的迅速发展，以及更好地在国际金融市场进行融资。

禹国刚是我国中年金融工作者，曾在东京及香港进行证券及证券市场的研究和考察，随后又在中国银行深圳分行培训中心等处进行多次有关的讲授。他利用自己的优势，着重研究东京、纽约、香港以及台湾等地的证券及证券市场，并写成《证券市场》一书。

《证券市场》现正式出版发行。作者要我作序，我认为《证券市场》除在当前十分需要，出版十分及时外，尚有以下特点：

1.以证券及证券市场的实务为中心，着重介绍国外有关的运作、管理和法规。这对我国政府及企业在国内外更好地利用证券筹资具有十分重要的现实意义。

2.以东京证券及证券市场为研究的主要对象，同时，兼述纽约、香港等地证券市场的现状。作者收集了直到1987年底的资料，内容较新，范围较广，作为我国的借鉴是十分有益的。

3.将信用评级、股价指数、证券税制、证券交易所的组织与管理等与证券市场有密切关系的内容，作了详细的论述。这些都是研究证券市场中十分重要的内容。

4.附有日、英、汉证券交易常用语，便利读者查考。

《证券市场》内容丰富、知识性和实务性均较强，是对我国理论工作者和实际工作者都有一定价值的参考书。作者希望《证券市场》能起到抛砖引玉的作用。我相信，这部著作的问世，不仅能满足广大读者的需要，而且也能推动我国证券事业的进一步发展。

暨南大学经济学院教授 费存仁
一九八八年十一月十八日于广州

	序言
1	第一章 证券市场概论
1	第一节 证券的分类
1	1. 证券分类图
2	2. 资本证券
2	2—1. 股票的定义
2	2—2. 债券的定义
2	2—3. 股票和债券的合称——资本证券（简称证券）
8	第二节 证券的起源
9	第三节 证券的经济机能
10	第四节 证券市场的构成
10	1. 证券发行市场的特征
11	2. 证券流通市场的特征
11	3. 证券发行市场与流通市场的关系
12	4. 证券市场的国际化
13	第二章 发行市场
13	第一节 股票
13	1. 股票的性质
13	2. 股票的特点
14	3. 股票的种类
14	3—1. 普通股
14	3—2. 优先股
15	3—2—1. 累积优先股
15	3—2—2. 非累积优先股
16	3—2—3. 可调换优先股
16	3—2—4. 回收股
17	4. 股票的形态

17	4—1.有面额股票
18	4—2.无面额股票
18	4—3.记名股票
18	4—4.无记名股票
19	5.股票的发行价格
19	5—1.面额发行
19	5—2.时价发行
19	5—3.根据可转换公司债券的股票发行
19	5—4.配股发行
19	5—4—1.全额无偿配股
20	5—4—2.有偿无偿合并增资
20	6.股票发行市场的构成要素
20	6—1.发行公司
21	6—2.仲介者
21	6—3.应募者
21	7.股票发行管理机构、申报手续及招股说明书
22	7—1.香港的证券监理处和证券事务监察委员会
23	7—2.申报手续
24	7—3.招股说明书
25	8.股票的发行方法
25	8—1.股份有限公司及其设立
26	8—2.公开募集
27	8—3.增资发行新股
28	8—4.为了特殊财务政策的股票发行
40	9.香港股市
40	9—1.香港股市沿革
40	9—2.香港上市证券种类及股市体制改革
43	9—3.可以在香港股市上市的公司

14	9—4.上市公司必须具备的条件
45	9—5.申请上市的步骤
47	9—6.上市费用
48	9—7.上市方式
60	9—8.内地企业可否在香港上市集资
62	第二节 债券
62	1.债券与股票及向银行借款的区别
62	1—1.持有债券与持有股票的区别
62	1—2.发行债券与向银行借款的区别
62	2.债券的特性
62	2—1.利息的支付和本金的偿还有一定的安全性
63	2—2.收益率较高
63	2—3.流通性较强
64	3.债券的种类
64	3—1.按发行主体分类
64	3—1—1.公债 (公共债券)
64	3—1—2.社债 (公司债券)
64	3—1—3.公社债的分类
65	3—1—4.美国债券的分类
66	3—2.按债券的形态分类
66	3—2—1.定息债券
66	3—2—2.浮动利率债券
66	3—2—3.贴现债券
67	3—2—4.可转换的公司债券
67	3—2—5.附新股认购权的公司债券
67	3—3.按抵押或担保的种类分类
67	3—3—1.政府担保债券
67	3—3—2.抵押债券

68	3—3—3.无抵押债券
68	3—4.按募集的方式分类
68	3—4—1.公募债券
68	3—4—2.私募债券
68	3—5.按偿还期限分类
68	3—5—1.短期债券
68	3—5—2.中期债券
69	3—5—3.长期债券
69	3—6.按发行期分类
69	3—6—1.新发债券
69	3—6—2.已发债券
69	3—7.登记债券和无记名债券
69	3—7—1.登记债券
69	3—7—2.无记名债券
70	3—8.可变利率债券
70	3—9.国内债券和国际债券
70	3—9—1.国内债券
70	3—9—2.国际债券
71	3—10.按货币种类分类
71	3—10—1.本币债券
71	3—10—2.外币债券及其他称谓
71	4.各种债券的特点
71	4—1.国债
71	4—1—1.美国的国债
72	4—1—2.英国的国债
72	4—1—3.日本的国债
73	4—2.公司债券
73	4—3.欧洲债券

73	4—3—1.欧洲债券的特点
74	4—3—2.欧洲债券市場的債券种类
77	5.債券的發行市場
77	5—1.市場的參與者
77	5—1—1.發行人
77	5—1—2.包銷集團的牽頭人
78	5—1—3.受托公司
78	5—1—4.財務代理人
78	5—1—5.債券登記代理人
79	5—1—6.律師
79	5—1—7.管理機構
79	5—1—8.投資家
80	5—2.債券的發行方式
80	5—2—1.公募
80	5—2—2.私募
81	5—3.債券發行人信用等級的評定及其他
81	5—3—1.美國的信用等級評定機構及評定辦法
87	5—3—2.日本的信用等級評定機構及等級符號
87	5—3—3.國際債券的發行
96	5—3—4.外國在日本發行日元債券的發行標準
99	5—3—5.外國在日本發行日元債券的費用
100	5—3—6.有價證券申報書記載的內容
102	5—3—7.我國在日本發行外幣債券情況統計表
103	第三章 流通市場
103	第一节 股票
103	1.股票流通市場的形成和發展
104	2.證券交易的法律管制
104	2—1.美國的證券交易法

105	2—2.英国的证券交易管理
106	2—3.日本的证券交易法律
106	3.证券交易所的组织、业务及店头市场
106	3—1.日本证券交易所的组织 and 业务
114	3—2.香港证券市场（股市）在经济中的作用
115	3—3.证券的交易
115	3—3—1.交易所交易
115	3—3—2.店头交易
115	3—3—3.第三市场
116	3—3—4.第四市场
116	3—3—5.股价指数
125	3—3—6.1987年10月全球性股市暴跌及 1988年上半年各股市逐渐回升情况

129 **第二节 债券**

129	1.公社债的流通
129	2.交易所交易和店头市场交易
130	3.附有条件的债券买卖市场
135	4.日本投资者的投资工具
135	5.日本投资者购买的外国证券净额

137 **第四章 证券投资须知**

137 **第一节 股票**

137	1.股票的价值
137	1—1.股票的面值
137	1—2.股票的净值
138	1—3.股票的市值
138	2.从事股票投资的“开户”手续
141	3.股票的委托买卖
141	3—1.当面委托买卖

147	3—2.电话委托买卖
147	3—3.不可全权委托买卖
148	4.股票的交割
149	5.股票过户手续的办理
149	5—1.为啥要过户
153	5—2.融资股票的过户
153	5—3.私人让受及拍卖股票的过户
154	5—4.赠与及继承股票的过户
154	6.股票投资要领
154	6—1.了解证券商
155	6—2.了解证券市场的有关机构
155	6—3.了解大市(整个股市)和有关股票股价走势
155	6—4.以纯益评估股价
156	6—5.对发行公司的评估
156	6—5—1.对发行公司效率的评估
156	6—5—2.注意发行公司的经营管理能力
157	6—5—3.对发行公司营运能力的评估
157	6—5—4.对发行公司固定资产的衡量
157	6—5—5.对发行公司资本结构的衡量
158	6—6.投资盈利率及投资策略
158	6—6—1.投资盈利率
159	6—6—2.派息率
159	6—6—3.证券行情表
160	6—6—4.投资策略
161	6—6—5.投资风险和防止损失
166	7.股市指数期货
181	8.证券专家对香港股市设立股票期权买卖等建议
181	8—1.设立股票期权市场健全套戥

181	8—2.简化印花税制由卖家支付
182	8—3.推行中央结算及存放系统
184	第二节 债券
184	1.债券的利率
184	1—1.中、长期国债的利率
185	1—2.短期国债的利率
185	2.国债的回购
186	3.公司债的利率
190	4.债券的价格
192	5.债券的期货交易
194	6.国际债券的清算
194	6—1.国际债券清算机构
194	6—1—1.“欧洲清算系统”(EURO—CLEAR SYSTEM LIMITED)
194	6—1—2.“塞德尔”(CAISSE D EPAR— GNE DEL/ DTAT)国际债券清算机构
195	6—2.国际债券管理机构
195	6—3.国际债券清算程序
196	6—4.国际债券清算惯例
197	6—5.国际债券清算常用公式
197	6—5—1.直接收益率
197	6—5—2.最终收益率
197	6—5—3.应计利息
199	6—5—4.无息债券的净额计算公式
200	第五章 证券税制
200	第一节 税收体系和证券税制
200	1.税收体系及税金负担
204	2.证券税制的地位

208	第二节 证券所得税制
208	1 征收利息所得税
209	2.征收红利所得税
209	3.征收转让所得税
211	4.小额储蓄免税制度
214	5.促进劳动者财产购置制度
215	第六章 国际资本市场主要筹资方式比较
215	第一节 银团贷款
217	第二节 一般商业贷款
218	第三节 债券集资
220	第四节 股票上市
222	附录:
222	附录 1.日、英、汉证券交易常用语
265	附录 2.广东省股票债券管理暂行办法
269	附录 3.台湾股票市场的管理体制
273	附录 4.日本国证券交易法
308	附录 5.美国公司法

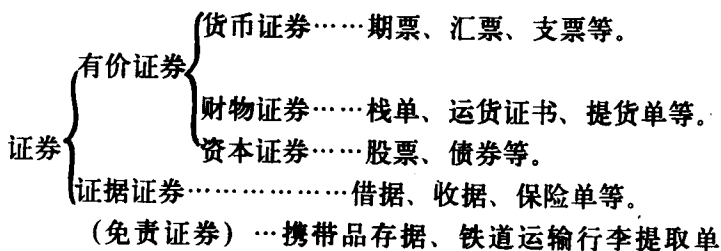
第一章 证券市场概论

第一节 证券的分类

1. 证券分类图

“证券”这个词使用范围很广。从法律角度讲，有“有价证券”和“证据证券”两大类。而在“证据证券”中，有一种具有特殊效力的证券，被称为“免责证券”。

“证券”的分类如下：



等。

2.资本证券

2—1.股票的定义

股票是社会化大生产的产物。股票是股份有限公司对出资者表示股东权利的证书。每股份的金额可以不记载在票面上，仅表示股份的比例，这就是“无面额股票”。东京、香港等地现行上市股票的票面上都记载着每股金额，这就是“有面额股票”。但其市价浮动多变。股票上市是向社会征集资本的重要途径。

2—2.债券的定义

债券的定义是：“地方、州郡、国家政府和私人公司签发的有偿还义务的借款契约”（见《简明不列颠百科全书》）。一张债券象征着还本付息的权力。债券持有者为债权人，发行债券者为债务人。债务人要按一定的利率和一定日期支付利息，并在特定日期偿还本金。债券可以在二级市场随时转让变现。

债券也是当前国际资金市场借贷的重要渠道和常用的作法。1986年国际资本市场债券发行额达2281亿美元，占全部借款的58.6%。1987年发行总额为1773亿美元，占46.2%。

2—3.股票和债券的合称——

资本证券（简称证券）

股票和债券合称资本证券（简称证券）。本书采用其简称——证券。

下面是日本股票和债券的样品。



图 1 新日本制铁有限公司股票 译文如下：

新日本制铁有限公司股票

1000 股 5 万日元 公司简号：新日本制铁有限公司 公司成立年月日：昭和25年（1950年）4月1日
 公司发行股票总数：100 亿股 每股金额：50 日元 股票发行年月日：昭和50年（1975年）12月27日
 本股票按本公司章程规定为记名式股票，票面印有股数。股东姓名在股票背面。
 昭和56年（1981年）10月24日

新日本制铁有限公司 董事总经理 武田 丰