

企业经营风险与防范丛书

QIYE JINGYING
FENGXIAN YU FANGFAN

证券投资 风险与防范

王明珠 吕兆海 主编



经济科学出版社

证券投资风险与防范

王明珠 吕兆海 主编

10274/13

经济科学出版社

一九九八年·北京

责任编辑：卢元孝
责任校对：杨晓莹
版式设计：代小卫
技术编辑：潘泽新

证券投资风险与防范

王明珠 吕兆海 主编

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京新华印刷厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479

经济科学出版社暨发行部地址：北京海淀区万泉河路 66 号

邮编：100086

*

787×1092 毫米 32 开 6 印张 130000 字

1998 年 8 月第一版 1998 年 8 月第一次印刷

印数：0001 - 4000 册

ISBN 7-5058-1364-1/F·968 定价：7.70 元

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资风险与防范/王明珠主编. - 北京: 经济科学出版社, 1998.8

(企业经营风险与防范丛书/庄恩岳主编)

ISBN 7 - 5058 - 1364 - 1

I. 证… II. 王… III. 证券投资 - 投资风险 IV
.F830. 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 18607 号

《企业经营风险与防范》丛书

编委会名单

主 编 庄恩岳(中华人民共和国审计署审计科研所
副所长、研究员)

副主编 陈雨露(中国人民大学财政金融学院常务副
院长、博士)

李凤鸣(南京审计学院副院长、教授)

王明珠(长春大学经贸学院副院长、副教
授)

编 委	庄恩岳	陈雨露	李凤鸣	王明珠
	朱从敏	尹 平	王 芳	施继明
	吴正大	王富利	杜海鹏	王宗臣
	宋美光	张宗梁	应惟伟	商 越
	陆宇健			

本册作者名单

主 编	王明珠	吕兆海		
副主编	贾春玉	盛洪昌	孔宪臣	孟丽君
撰稿人	王明珠	吕兆海	贾春玉	盛洪昌
	孔宪臣	孟丽君	周剑杰	王明德
	王延青	郑 晶	蒋文春	李秀彬
	朱延辉	张春颖	庄恩岳	

前 言

随着东南亚金融风暴席卷亚太地区,“风险”两字已成为人们所谈论的“热门话题”。其实在市场经济活动中,风险是难免的,关键是如何防范各种风险,使自己永远处于不败之地。只有重于风险的事前预防和事中控制,才能获得可观的社会效益和经济效益。为了使广大经济工作者更好地规避经营风险,我们组织有关专家编写了《企业经营风险与防范》这套丛书。

《经营风险与防范》:企业在市场经济环境下的各种经营行为均存在着各种经营风险。有些是可以预测的,有些则是不可以预测的;有些是可以控制的,有些又是难以控制的。为了减少企业各种经营风险,就要在企业的经济活动中增强企业经营风险防范的意识,加强企业内部控制与经营风险防范的手段,以提高企业的经济效益。

《筹资风险与防范》:企业经济活动中,筹资是最重要的一项经济活动。如何最经济、最有效、最安全筹措资金是企业最为关心的。在企业筹资活动中,是选择发行公司债券,还是发行公司股票,或者是另找其他筹资渠道,这些都充满着风险与机会。明了筹资风险与防范,会给企业经济活动带来事半功倍的效果。

《证券投资风险与防范》:企业筹措资金的目的是为了更好地进行有效的投资,而证券投资以其快速、投资回报率高等

优点被企业经营者所看重。证券投资风险与防范包括债券投资风险与防范、股票投资风险与防范等内容。

《房地产投资风险与防范》：房地产投资作为不动产投资而被企业经营者所注重，但是房地产投资风险大、成本高、回收期长，特别是近几年房地产投资市场的激烈竞争，使企业投资者对房地产投资充满了困惑。怎样更好地事前预防房地产投资风险和事中控制房地产投资风险，应是广大企业经营者最为关心的大事。

《期货投资风险与防范》：期货投资以其投资回报率高等优点而被企业经营者所重视，但是期货投资是所有投资中风险最大的一种投资，近几年来关于期货投资所引起的风波时有耳闻，高风险的期货投资令企业投资者望而却步，国家对此也采取谨慎的方针。其实，期货投资的风险同样可以减少，甚至可避免。

《银行业风险与防范》：墨西哥的金融风暴与东南亚的金融动荡给我们敲响了金融风险的警钟，金融风险已给我们的经济生活带来了许多阴影，在我们的各项经济活动中，我们不得不谨慎地对待金融风险，以使我们的经济活动得以安全、高效地运行。减少银行金融风险的关键是从法律、外部监管和内部控制等角度来防范。

《中介机构风险与防范》：随着社会主义市场经济的蓬勃发展，各种中介机构也得以迅速发展，但是关于各种中介机构违规中介因而引发风险报道也屡见不鲜。如何规范各种中介机构，减少中介机构的风险，并且更好地从事前防范各种中介风险，是广大从事中介业务者和外部监管人员应该掌握的基本知识。

《内部控制与风险防范》：从企业风险防范角度来看，加强

内部控制是防范企业各种风险最为行之有效的一种手段。内部控制是本世纪 20 年代提出的,在以后的企业管理中不断地进行了完善。加强企业经营风险的薄弱环节的控制,把企业各种风险消灭在萌芽之中,是企业风险防范的一种最佳方法。

希望本丛书的出版,能对广大经营管理者起到“谨防经营风险,勇拓管理美境”的作用。另外,由于经济改革是个庞大的系统工程,有个不断完善的过程,且限于作者水平,书中难免存在不当之处,敬请指正。

编 者

1998 年 6 月 6 日

目 录

第一章 总论	1
第一节 证券的概念与种类	1
第二节 证券市场	8
第三节 证券投资的意义和原则	13
第四节 证券投资风险及投资对象的选择	21
第二章 证券投资风险评估及防范策略	27
第一节 证券投资风险评估	27
第二节 证券投资风险防范策略	36
第三章 股票投资风险与防范	54
第一节 股票投资及风险	54
第二节 股票投资风险防范	89
第四章 债券投资风险与防范	101
第一节 债券投资及风险	101
第二节 债券投资风险防范	120
附录一 股票发行与交易管理暂行条例	136
附录二 公开发行股票公司信息披露实施细则	160
附录三 禁止证券欺诈行为暂行办法	169

第一章 总 论

证券是一种资产权的凭证, 有价证券就是证明持券人具有某种资产权并以此取得一定收益的证书, 其主要形式是股票和债券。证券投资则是把资金投放于有价证券即用钱购买股票、债券等以期获得收益的行为。

本章主要阐述证券的概念与种类、证券市场等证券投资的基本知识及其投资风险理论。

第一节 证券的概念与种类

一、证券的概念

证券是财产权或债权的证明文件, 是证明证券持有人对财产的所有权和对债务的索取权的合法凭证。如股票、公司债券、基金证券、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。凡根据一国政府有关法规发行的证券都具有法律效力。

从证券本身及其与国民经济运行的关系来看, 证券具有以下特征:

第一, 虚拟性。证券是一种虚拟资本, 它本身不具有价值, 不能在生产过程中发挥作用, 是独立于生产过程中发挥职能的实际资本之外的一种资本存在形式, 它只是间接地反映实际资本运动的状况。

第二, 客观性。证券虽然不是直接参加生产过程的实际

资本,然而仍具有客观性。证券的存在及其作用并不是人们主观愿望的产物,而是由市场经济的内在必然性要求所决定的。证券对于资本转化、运动及整个国民经济的运行所起的作用,源于商品、货币、信用和市场的运行规律。

第三,收益性。证券本身虽然不具有价值,然而获取收益是证券投资者与筹资者的共同目的和直接动机。从投资者的角度看,可以凭借所持证券获取相应的利息、股息、红利,以及通过证券交易获取差额,从筹资者角度看,则可以通过发行证券筹集生产经营所需资金,从而实现获取利润的目的。证券收益的大小在一定程度上决定了证券投资与筹资双方利用证券的积极性。

第四,风险性。证券的风险与收益密切相关、相互依存。一般说收益越高,风险越大;反之,风险越小,收益越低。风险对证券投资者和筹资者来讲都是存在的,从投资者角度看,既会遇到证券价格下跌的风险,又会遇到因证券筹资者经营状况不好甚至破产而使证券收益无法实现的风险;从筹资者的角度看,既会遇到经营不佳难以支付利息、股息甚至难以还债的风险,也会遇到发行费用过大而不能达到筹资目的的风险。

第五,变现性。证券的变现性也称流动性。就是证券持有者可根据需要和 market 价格的变动情况,灵活地转让证券以换取现金的可能性。不同证券的变现能力有强有弱,有时差别很大,一般地说,证券市场越发达,证券的信用等级越高,则其变现能力就越强;反之,其变现能力就弱,甚至在证券到期前无法变现。

二、证券的种类

按照不同的标准,证券可以分为不同的种类。首先,根据

其包括的内容分为广义证券和狭义证券。广义证券包括有价证券和非有价证券。非有价证券也称无价证券,主要指证据证券,如借用证、保险单、经济合同等,它只是一般的凭证。有价证券是代表财产权的证券,是对某种有价物具有相应权利的证明或凭证。狭义的证券即有价证券。

目前,我国有价证券的种类很多,从不同角度可以进行多种区分。按其发行主体,有价证券可以分为政府证券、金融证券和企业证券;按其所体现的不同内容,有价证券可分为商品证券、货币证券和资本证券;按是否上市,有价证券可分为上市证券和非上市证券等等。以上各种分类,既有区别,又有交叉、重叠。这里,我们着重就有价证券所体现的不同内容,围绕商品证券、货币证券、资本证券等种类作如下探讨。

(一) 商品证券

商品证券是在商品交易或转移过程中发生的一种代表对商品索取权的证券,如提货单、运货单、仓库栈单等。作为有价证券,它代表特定商品而被接受,并能节约商品转移而发生的费用。这种有价证券的涉及面较窄,仅限于商品转移或交易,并随着商品转移或交易的结束而完成其使命。

(二) 货币证券

货币证券是指可以用来代替货币使用的有价证券,属于商业信用工具。货币证券主要包括期票、汇票、支票和本票等,主要用于商品交易结算,劳务报酬的支付以及债权债务的清算等经济往来。目前各专业银行发行的信用卡,其实质也是一种货币证券。

在货币证券中,期票是指由债务人向债权人开出,在约定

期限支付款项的债务证书。这是在商品交易活动中通用的一种货币证券。期票到期,债务人必须按票面金额向持票人付款。期票在到期之前,经过债权人背书之后可以转让,也可以向银行申请贴现。

汇票是指由出票人签发的,委托付款人在见票时或者在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。汇票在出票人开出时并不具有法律效力,经债务人或其委托银行签字或盖章后才能成为有效的有价证券。在金融市场开放的国家 and 地区,汇票经受票人背书后可以转让或向银行贴现。有些国家的银行和邮电局接受汇款人的委托签发汇票,由银行、邮电局或汇款人寄交收款人,向指定付款行、局领取款项。按出票的不同,汇票分为银行汇票和商业汇票。

支票是指由出票人签发的,委托办理支票存款业务的银行或者其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。开立支票存款账户和领用支票,必须有可靠的资信,并存入一定的资金。支票可分为现金支票和转账支票。支票经背书可流通转让,具有通货作用,成为替代货币发挥流通手段和支付手段职能的信用流通工具。运用支票进行货币结算,可以减少现金的流通量,节约货币流通费用。

本票是指由出票人签发的,承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。本票的出票人必须具有支付本票金额的可靠资金来源,并保证支付。根据出票人的不同,本票可分为商业本票和银行本票。本票经背书后也可以流通转让,部分发挥货币职能。

(三) 资本证券

资本证券是有价证券的主要形式,它是指把资本投入企业或把资本贷给企业和国家的一种证书。资本证券主要包括股权证券(所有权证券)和债权证券。股权证券具体表现为股票和投资基金证券,有时也包括认股权证;债权证券则表现为各种债券。狭义的有价证券通常仅指资本证券,证券投资的对象也仅是资本证券。

股票是指股份有限公司依照公司法的规定,为筹集公司资本而发行的,用以证明股东身份和权益的凭证。股票的发行者必须是股份有限公司,股票的持有者(投资者)即为公司的股东。股东有权参与公司的决策,分享公司的利益,同时也要分担公司的责任和经营风险。股票一经认购,持有者不能以任何理由要求公司退还股本,只能通过证券市场将股票转让和出售。股票虽然能形成市场价格,但它本身却没有价值,不是真实的资本,只是一种独立于实际资本之外的虚拟资本。股票可以充当买卖对象和抵押品,从而成为金融市场上主要的、长期的信用工具。

股票是股份制经济的产物,随着股份制经济的不断发展和完善,股票的种类也呈现出多样化的局面。股份有限公司为了筹集资本,以满足自身经营的需要,根据投资者的投资心理和公司法规,可以发行多种多样的股票。主要有普通股股票和优先股股票、表决权股股票和无表决权股股票、记名股票和不记名股票、有面值股票和无面值股票等种类。各类不同股票所代表的股东地位和股东权利各不相同,投资者可根据各自的投资目的和意愿自由选择相应种类的股票作为投资对象。

投资基金是一种利益共享、风险共担的投资制度。它通过发行基金证券,集中众多投资者的资金,交由基金托管人托管,由基金管理人管理,主要从事股票、债券等金融工具的投资。投资基金的基本功能是汇集众多投资者的资金,交由专门的投资机构管理,由证券分析专家和投资专家具体操作运用,根据设定的投资目标,将资金分散投资于特定的投资对象组合,获取稳固的投资收益,收回报基金投资者。

在这里,基金投资者是通过认购投资基金证券来参与投资基金投资的。投资基金证券是指由投资基金发起人或其委托的证券机构向社会公开发行,表示其持有人按所持份额对投资基金享有各种相关权利和责任的凭证。投资基金的类型有契约型基金和公司型基金两种,投资基金证券也可分为“基金受益证券”和“基金股票”两种。

基金证券作为有价证券,由于它代表着证券持有人的资产所有权、收益分配权以及剩余财产分配权等诸多权益,因而有与股票相同的特征。与股票不同的是基金证券持有人无权参与基金的管理、运作等决策,而股票持有者(股东)则有权参与公司的经营管理决策;基金都有规定的存续时间,期满即行终止,特殊情况下经基金证券持有人大会或基金公司董事会决议,可以提前终止,也可以期满后行延续,而股票则没有到期日。此外,开放式基金还允许随时增加或减少基金券,持券人可以按基金的资产净值向公司要求增购或赎回其所持有的基金单位或基金股份。

债券是各类经济主体为筹措资金而向债券投资者出具的,承诺按一定利率定期计付利息和到期偿还本金的债权债务凭证。按照债券发行主体的不同性质,债券主要包括政府债券、公司债券、金融债券和国际债券等。

政府债券是中央政府和地方政府为弥补财政预算赤字、筹集建设资金及归还旧债券本息等而发行的债权债务凭证。包括中央政府债券和地方政府债券。

公司债券是股份有限公司或其他类型的股份制企业为筹措资金而发行,并承诺在一定时期内还本付息的债权债务凭证。公司债券持有人是公司的债权人;公司债券发行人为债务人,公司债券体现的是一种债权债务关系。与股票相比,公司债券持有人只是公司的债权人,而不是股东,因而无权参与公司的经营管理决策。但公司债券持有人有比股东优先的收益分配权,在分配顺序上优先于股东收入分配;公司破产清理资产时,有比股东优先收回本金的权利。在我国,公司债券常被“企业债券”所取代,这是我国所特有的一种形式,是我国经济体制改革过程中,为了改善大中型企业资金短缺的状况,允许国有大中型企业发行的一种“公司债券”的变种债券形式。我国目前的企业债券,包括国家重点企业债券、地方企业债券、短期融资债券和企业内部债券等等。

金融债券是由银行或非银行金融机构发行的债券。发行金融债券的金融机构,一般资金实力较雄厚,因而资信度较高。金融债券的利率一般高于同期存款的利率水平。其期限一般1~5年,发行目的是为了筹措长期资金。

国际债券是指主权国家政府或信誉好的大公司以及国际机构等,在本国以外的国际金融市场上发行的债权债务凭证。其主要特点是发行主体属于某一国家,发行对象、地点属于另一个国家,债券面额不以发行国货币计值,而是以外国货币或其他货币计值。

此外,债券还可以按偿还期限分为短期债券、中期债券和长期债券;按利息的不同支付方式分为一般付息债券、附票息