

科学技术文献出版社

# 股票债券经营指南

王广谦 主编



中财 B0028652

# 股票债券经营指南

主 编 王广谦

副主编 唐新光 渠万春

07324/10

|           |            |
|-----------|------------|
| 中国财政经济出版社 |            |
| 总号        | 394394     |
| 书号        | F830.9/168 |

科技文献出版社

# 股票债券经营指南

王广谦 主编

科学技术文献出版社出版

(北京复兴路15号 邮政编码100038)

北京密云胶印厂印刷

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

\*

787×1092毫米 32开本 10.75印张 235千字

1991年9月第1版 1991年9月第1次印刷

印数:1—10000册

ISBN7-5023-1491-1/F·152

定 价: 5.40元

## 本书作者(按姓氏笔画为序)

|     |     |     |    |
|-----|-----|-----|----|
| 王广谦 | 王庆丰 | 左毓秀 | 李健 |
| 李燕平 | 陈颖  | 张业丰 | 应红 |
| 唐新光 | 渠万春 |     |    |

## 前 言

在改革开放这项伟大事业推进 10 多年后的今天,股票债券、证券交易、投资选择、风险分析、收益比较这些金融术语逐渐被众多的人们所熟悉。股票债券热潮正在从深圳、上海等地悄然兴起并迅速波及中华大地。股票债券在走进千家万户的同时,成为人们街头巷尾议论的热门话题之一。面对此,有人在思考,有人在观察,更多的人在跃跃欲试。股票债券热说明经过改革大潮的冲击和商品经济的洗礼之后,人们的价值观念发生了变化,金融意识、投资意识在增强,产生了参与股票债券投资的初步要求。这是一个非常可喜的变化。在 80 年代,我国股票债券市场的发展是以中央政府和国家金融机构为主体而起步的,可以预见,在 90 年代的股票债券市场上,企业和居民的参与比重将会大大上升。

股票债券是与商品经济相连的范畴,是商品经济的伴随物和助推器。商品经济的发展是在市场关系中进行的,而金融市场(主要是股票债券市场)和商品市场、劳务市场是支撑市场关系的三大支柱。没有市场,商品经济便不存在。在现代商品经济条件下,货币不再仅仅是交换媒介,它通过各种信用形式,成为集聚社会资金、联合生产、合理配置生产要素的手段。货币关系与信用关系和市场关系交织在一起,渗透到社会再生产的各个环节和国民经济的各个部门、各个领域。股票债券市场作为货币关系、信用关系和市场关系的特有形式,在商品

经济发展过程中不断发展和完善起来,并有效地促进了商品经济的发展。马克思曾高度评价股票债券市场是“象蒸汽机那样的革命因素”,他指出,如果没有股票债券集资,仅仅依靠单个资本积累到能够修建铁路的程度,那么,恐怕现在世界上也还仍然没有一条铁路。我国社会主义经济,在改革以前,基本上实行的是高度集中的中央计划经济体制,把股票债券排斥在经济生活之外,用严格计划的单一银行信用代替了以商业信用为基础的多种信用形式,以财政拨款代替了企业的股票债券融资,以储蓄代替了居民的多种资产选择方式,限制了货币向资金的转化。改革以来,我们明确了要在总体计划指导下大力发展社会主义商品经济,要发展商品经济,就要按商品经济规律办事,货币要转化为资金,要在流动中保值和增值,货币具有了独立的运动形式。货币的这一特性决定了货币资金所有权和使用权的相对独立,货币资金的让渡采取了有偿的形式,股票债券市场便是实现这种让渡的具体方式。股票债券市场成为社会资金融通的主要场所。资金需求者在这里筹集所需要的资金,资金供给者在这里寻找资金的出路,在市场机制作用下使资金供需达到平衡,实现资金的合理分配和优化配置,从而促进社会经济的发展。

股票债券背后所揭示的重要机理表明,发展社会主义初级阶段的商品经济,充分利用股票债券市场是完全可取的,应该的。我国《国民经济和社会发展规划和第八个五年计划纲要》也明确了这一点。不容否认,在资本主义占有制下,股票债券市场在促进资本主义经济发展的同时,也在一定程度上成为穷人的黑洞和资本家、冒险者的乐园,并加剧了资本主义的经济危机。我国的改革是在坚持四项基本原则基础上进行

的,经济发展要在公有制基础上有计划地推进,因此,我国的股票债券市场也必定在公平、效率等方面体现出自己的特色来。在社会主义经济原则指导下,股票债券市场的一般原理与中国人民的聪明才智相结合,必定会使投机和副作用减至最低限度,从而真正使股票债券市场成为国家和企业融资的一条渠道,成为公众投资的便利场所和正当保值增值的手段,为社会主义经济发展服务。

本书是专门为参与和准备参与股票债券买卖的投资者而写的,目的主要是为了减少投资者最初进入股票债券市场时可能带来的风险,规范其金融行为,促进我国股票债券市场在健康的轨道上稳步发展。

# 目 录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 第一章 股票的基本概念.....     | 1  |
| 第一节 股份公司与股票.....     | 1  |
| 一、股份公司与股份制 .....     | 1  |
| 二、股份公司的种类 .....      | 3  |
| 三、股份公司的设立、招股与股票..... | 6  |
| 四、股份公司的盈利分配与清算 ..... | 9  |
| 第二节 股票的种类与股息、红利..... | 11 |
| 一、股票的性质与特点.....      | 11 |
| 二、股票的种类.....         | 13 |
| 三、股息与红利.....         | 20 |
| 第三节 股票持有人的权益 .....   | 24 |
| 一、股东权利.....          | 24 |
| 二、股东义务.....          | 27 |
| 第二章 股票市场 .....       | 29 |
| 第一节 股票发行市场 .....     | 30 |
| 一、股票发行的目的.....       | 30 |
| 二、股票发行市场的结构.....     | 32 |
| 三、股票的发行方式.....       | 34 |
| 四、股票的发行价格.....       | 37 |
| 五、股票的发行程序.....       | 39 |
| 六、股票的发行管理.....       | 41 |

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 第二节 股票流通市场 .....      | 43 |
| 一、股票的流通和流通市场 .....    | 43 |
| 二、股票流通市场的组织方式 .....   | 44 |
| 三、股票流通市场的参与者 .....    | 45 |
| 四、股票流通市场的交易方式 .....   | 46 |
| 五、股票流通市场的场外交易活动 ..... | 47 |
| 第三节 证券交易所交易 .....     | 54 |
| 一、证券交易所的发展与功能 .....   | 55 |
| 二、证券交易所的组织结构 .....    | 56 |
| 三、证券交易所的交易者 .....     | 57 |
| 四、证券交易所的交易原则与规定 ..... | 61 |
| 五、证券交易所的一般交易程序 .....  | 64 |
| 六、证券交易所的管理 .....      | 69 |
| 第四节 股票市场的价格 .....     | 72 |
| 一、面值与行市 .....         | 72 |
| 二、影响股票价格变动的因素 .....   | 74 |
| 三、股票价格指数 .....        | 76 |
| 第三章 债券的一般概念 .....     | 84 |
| 第一节 债券与股票的区别 .....    | 84 |
| 一、债券的概念与特点 .....      | 84 |
| 二、债券与股票的联系与区别 .....   | 85 |
| 第二节 债券的主要种类 .....     | 87 |
| 一、债券的分类 .....         | 87 |
| 二、政府债券 .....          | 88 |
| 三、公司债券 .....          | 91 |
| 四、金融债券 .....          | 96 |

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| <b>第四章 债券市场</b> .....         | 102 |
| <b>第一节 债券发行市场</b> .....       | 102 |
| 一、债券发行条件 .....                | 102 |
| 二、债券发行方式 .....                | 106 |
| <b>第二节 债券流通市场</b> .....       | 111 |
| 一、证券交易所交易 .....               | 112 |
| 二、场外交易 .....                  | 113 |
| 三、债券信用等级的评定 .....             | 114 |
| <b>第三节 债券的收益率</b> .....       | 115 |
| 一、债券收益率的特点 .....              | 115 |
| 二、债券的票面利率 .....               | 116 |
| 三、债券收益率的计算 .....              | 117 |
| <b>第五章 股票债券投资的原则与方法</b> ..... | 123 |
| <b>第一节 股票债券投资的一般原则</b> .....  | 123 |
| 一、安全性原则 .....                 | 124 |
| 二、流动性原则 .....                 | 126 |
| 三、盈利性原则 .....                 | 127 |
| 四、“投资三原则”的协调 .....            | 130 |
| <b>第二节 股票债券投资的行为动机</b> .....  | 132 |
| 一、保值的动机 .....                 | 133 |
| 二、增殖的动机 .....                 | 134 |
| 三、融资的动机 .....                 | 135 |
| <b>第三节 股票债券投资的一般方法</b> .....  | 137 |
| 一、做好充分的思想准备 .....             | 138 |
| 二、了解市场行情 .....                | 140 |
| 三、投资分析 .....                  | 141 |

|                                  |     |
|----------------------------------|-----|
| 四、投资决策 .....                     | 143 |
| <b>第六章 股票债券市场投资的基本程序</b> .....   | 144 |
| 第一节 选择证券公司与开户 .....              | 144 |
| 一、选择证券公司 .....                   | 144 |
| 二、开户 .....                       | 146 |
| 第二节 委托买卖 .....                   | 149 |
| 一、委托的方式 .....                    | 149 |
| 二、委托的种类 .....                    | 150 |
| 第三节 交易方式 .....                   | 157 |
| 一、现货交易 .....                     | 157 |
| 二、期货交易 .....                     | 159 |
| 三、信用交易 .....                     | 161 |
| 四、期权交易 .....                     | 164 |
| 五、股票指数期货交易 .....                 | 170 |
| 六、买空与卖空 .....                    | 172 |
| 第四节 交割、清算与过户 .....               | 175 |
| 一、交割 .....                       | 176 |
| 二、清算 .....                       | 179 |
| 三、支付费用 .....                     | 179 |
| 四、过户 .....                       | 180 |
| <b>第七章 股票债券投资的收益、风险与防范</b> ..... | 183 |
| 第一节 股票债券投资的收益与风险 .....           | 183 |
| 一、股票债券投资收益 .....                 | 183 |
| 二、股票债券投资风险 .....                 | 184 |
| 三、股票债券投资风险程度的计算 .....            | 188 |
| 四、投资和投机的区别 .....                 | 192 |

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 第二节 股票债券投资风险的防范·····    | 193 |
| 一、投资分散化·····            | 198 |
| 二、正确选择恰当的交易技术·····      | 200 |
| 三、不变比例策略和可变比例策略·····    | 205 |
| 第八章 股票债券投资的选择·····      | 207 |
| 第一节 股票投资的比较与选择·····     | 207 |
| 一、股票投资需要考虑的主要因素·····    | 207 |
| 二、发行公司盈利的比较分析和投资选择····· | 210 |
| 三、股票买卖时机的比较分析和投资选择····· | 220 |
| 四、股票投资心理的比较分析与投资选择····· | 223 |
| 第二节 债券投资的比较与选择·····     | 227 |
| 一、债券投资需要考虑的主要因素·····    | 227 |
| 二、债券种类的比较分析与投资选择·····   | 229 |
| 三、债券期限的比较分析与投资选择·····   | 231 |
| 四、债券收益水平的比较分析与投资选择····· | 235 |
| 第三节 股票债券信用评级与投资选择·····  | 240 |
| 一、股票债券信用评级的目的·····      | 240 |
| 二、发行公司的评估与分析·····       | 241 |
| 三、股票债券信用评级与投资选择·····    | 244 |
| 第九章 我国股票债券市场的现状及展望····· | 248 |
| 第一节 我国目前股票债券的种类·····    | 251 |
| 一、目前的债券种类·····          | 251 |
| 二、目前的股票种类·····          | 260 |
| 三、大额可转让定期存单·····        | 263 |
| 第二节 我国目前股票债券的发行方式·····  | 267 |
| 一、国家派购发行·····           | 267 |

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| 二、企业内部集资 .....                                  | 268 |
| 三、向社会公开发行 .....                                 | 269 |
| 第三节 我国目前股票债券流通市场的发展过程及<br>基本做法 .....            | 271 |
| 一、我国股票、债券流通市场的发展过程 .....                        | 272 |
| 二、我国目前股票、债券转让业务的基本做法 .....                      | 282 |
| 第四节 我国目前股票、债券市场的管理 .....                        | 286 |
| 一、股票、债券发行市场的管理 .....                            | 286 |
| 二、股票、债券流通市场的管理 .....                            | 292 |
| 第五节 我国股票、债券市场展望 .....                           | 294 |
| 一、发展和完善我国股票、债券市场的必要性 .....                      | 295 |
| 二、目前股票、债券市场的主要特点 .....                          | 298 |
| 三、股票、债券市场展望 .....                               | 300 |
| 第十章 附录 .....                                    | 304 |
| 附录一 企业债券管理暂行条例 .....                            | 304 |
| 附录二 国务院关于加强股票、债券管理的通知 ...                       | 308 |
| 附录三 中国人民银行对企业股票、债券及其它金融<br>市场业务管理的具体规定 .....    | 309 |
| 附录四 中国人民银行深圳经济特区分行关于企业<br>股票发行的审批管理原则 .....     | 311 |
| 附录五 中国人民银行深圳经济特区分行关于深圳<br>目前股票柜台交易的若干暂行规定 ..... | 314 |
| 附录六 上海市证券交易管理办法 .....                           | 316 |

# 第一章 股票的基本概念

## 第一节 股份公司与股票

我国经济体制改革以来,随着企业组织形式和信用工具的多样化,股份公司和股票已逐渐为众多的人们所熟悉,对一般人来讲,股份公司和股票已不再是一个陌生的名词了。然而究竟什么是股份公司,它为什么要发行股票,股票与债券又有什么不同,对广大投资者来说未必就十分清楚。为了解除投资者心中的一些误解,帮助投资者正确投资,本书就从股份公司和股票的基本知识谈起。

### 一、股份公司与股份制

在现代经济生活中存在着千千万万个形式各异的企业,按照不同的标准,我们可以将这些企业划分为不同的种类。若以所有制为标准,可以把企业分为私营企业,集体企业和国营企业;若按企业规模划分,可以分为大型企业,中型企业和小型企业;按企业资金来源的构成划分,可以分为独资企业和合资企业。所谓股份公司也无非是上述企业组织形式中的一种。股份公司属于一种合资公司,它具有以下特征:第一,股份公司的资本不是由一人独自出资形成的,而是划分为若干个股份,由许多人共同出资认股组成的;第二,股份公司的所有权不属于一个人,而是属于所有出资认购公司股份的人,也可以说是属于“一群人”。

股份公司的这两个特征使它具有其它形式的企业组织所不具有的优势：①股份公司可以迅速地实现资本集中。股份公司的资本划分为若干股份，由出资人认股，出资人可以根据自己的资金能力认购一股或认购若干股，这样，较大的投资额化整为零，使更多的人有能力进行投资，大大加快了投资速度。②股份公司能够满足现代化社会大生产对企业组织形式的要求。社会化大生产对企业组织形式有较高的要求，而股份公司则能够满足这些要求，这是因为，股份公司通过招股集资的方法能够集中巨额资本，满足大生产对资本的需求；同时，股份公司的所有权属于公司的所有股东，设置了股东大会、董事会、监事会等各种管理机构，实现了所有权和经营权的分离，因此股份公司成为现代经济中最主要的企业组织形式。

那么，股份公司是怎样发展起来的呢？股份公司是股份制发展的必然产物，是生产力发展的必然结果。众所周知，企业组织形式是与生产力发展要求相适应的。在生产力尚不发达，企业规模较小的时候，独资企业或家族企业就可以满足投资的需要了。但是随着生产力的发展和资本有机构成的提高，企业规模越来越大，开办一个企业需要的资本量也越来越大，个人独立投资或家族投资既无力承担巨额资本投资量，也无力承担投资风险，需要一种既能实现巨额资本集中，又能适当分散投资风险的企业形式，股份制和股份公司就是这种条件下应运而生的。从股份制和股份公司产生和发展的历史可以清楚地看出这一点。在资本主义国家发展历史的原始积累时期，海外贸易的扩张是引起资本主义经济迅速发展和投资迅速扩张的重要原因，而股份公司则首先在海外贸易业中产生和发展起来，从西欧各国情况来看，早期的股份公司基本上集中于

海外贸易业中,例如,英国在 1553 年成立的莫斯科公司,1581 年成立的土耳其公司,1660 年成立的东印度公司等等,都是从事海外贸易的公司。继海外贸易之后,股份公司在金融业中有了较大的发展,最早的股份制银行是英国在 1694 年成立的 国家银行——英格兰银行,而股份公司在工业中的发展则是从资本主义工业化开始的,19 世纪,资本主义进入产业革命时期,随着产业革命的完成,生产技术迅速发展,资本有机构成大大提高,企业规模不断扩大,股份公司在工业领域迅速发展起来。当时的公共事业和基础工业,如自来水、煤气、交通运输业等是制约经济发展的重要行业,而这些行业的投资额又较大,政府或个人都无力独自投资,因此,股份公司便在这些行业迅速发展起来。例如,在美国,当时铁路、公路和运河的修筑、开通所需全部资金基本上都是采用股份公司的形式筹资的。马克思曾经说:“积累,……是一个极缓慢的过程。假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那末恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是,集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”进入帝国主义垄断阶段以后,股份公司已成为资本主义经济中占统治地位的企业组织形式,并且成为跨国公司等垄断集团的主要控制形式。因此,从某种意义上说,股份公司发展史也就是生产力发展的历史,它表明,随着生产力的发展,必然要求出现新的生产组织形式。

## 二、股份公司的种类

广义来说,股份公司包括:无限责任公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司等。

### (一)无限责任公司

简单地说,无限责任公司就是全体股东对公司债务承担连带无限责任的公司。

所谓连带无限责任包括二层含义:

①股东对公司债务负无限责任。所谓无限责任,就是指股东要以自己的全部资产对公司债务负责。当公司资不抵债时,不管股东出资多少,股东都要拿出自己的全部资产去抵债;

②股东对公司债务负连带责任。即全体股东共同对公司债务负责,且每一个股东都承担全部债务的责任,在公司资不抵债时,债权人可以要求股东偿债,他既可要求全体股东共同偿债,也可只对其中一个股东提出偿债要求,股东不得拒绝,当一个股东偿还了公司的全部债务后,其它股东就可解除债务。除此之外,连带责任还包括:股东对其加入公司前公司所发生的债务也要负责;在办理退股登记后,股东对退股前公司所发生的债务在退股后二年内仍负连带责任;在公司解散后的3年至5年内,股东对公司债务仍负有偿还责任。

无限责任公司的股东至少要有两个,公司资本是股东在相互熟悉、相互信任的基础上,出资形成的。在这里,人身信任因素起着决定性作用,非至亲好友难以成为公司股东。因此,人们也称无限责任公司为“人合公司”。

由于公司股东对债务负无限责任,保证了债权人的利益,因此,公司信誉较高;同时公司组建简单,只要二个股东相互信任就可组成公司,免去了繁杂的法律登记手续。而对股东来说,则无须向公众公开业务内幕,保密性强,有利于竞争。但是,无限责任公司的弊端也是显而易见的,由于股东要对公司债务负连带无限责任,因此,投资风险太大;股东又不能自由