

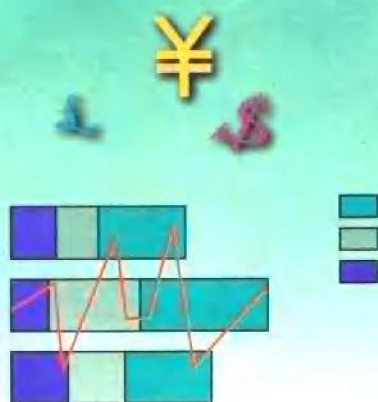
上海财经大学 證券期貨學院 丛书

证券市场 基本问题研究

ZHENGQUAN SHICHANG

JIBEN WENTI YANJIU

金德环 主编



上海财经大学出版社

上海财经大学证券期货学院丛书

证券市场基本问题研究

金德环 主编

上海财经大学出版社

证券市场基本问题研究

ZHENGQUANSHICHANG JIBENWENTI YANJIU

金德环 主编

责任编辑 黄 勇

封面设计 周卫民

出 版	上海财经大学出版社	(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)
发 行	上海市印刷七厂一分厂	
印 刷	上海市印刷七厂一分厂	
装 订	850mm×1168mm	1/32
开 本	13.625	
印 张	354 千	
字 数	1998 年 7 月第 1 版	1998 年 7 月第 1 次印刷
版 次	1—3 000	
印 数	ISBN 7-81049-204-7/F·157	
书 号	28.00 元	
定 价		

上海财经大学证券期货学院丛书
编委会

主编 龚浩成

编委 (按姓氏笔划为序)

丛树海	朱元	朱沪生	刘波	杨祥海
陈观烈	沈重英	吴雅伦	金德环	徐雅萍
霍文文				

总 序

龚浩成

我国的证券市场从1984年发行第一张股票算起,至今已有12年了;从第一家证券交易所成立算起,至今也将近6年。这期间,我国的证券市场发展迅速。仅以上海流通市场为例,在1984年至1985年间,年交易量仅20万元;而1991年上海证券交易所成立后的第一年里,交易量就达到了63亿元(以单向统计计算),增长了3万多倍。1994年上海证券交易所成交量达25 000亿元,比1991年又增长了400倍。至1995年,上海证券交易所交易金额达55 153亿元,又比1994年翻了一番多。可以想见,随着我国市场经济体制的不断确立和推进,证券市场仍将以较快的速度向前发展。

证券市场的快速发展对证券业人才的培养提出了新要求。与其他相关行业比较,证券业从业人员总体知识水平不算低,其中也不乏大学本科学历以上的从业人员。但也应该看到,我国的证券市场是在近几年内发展起来的新生事物,从业人员大多是从其他行业转入的,即使具有本科以上学历的人员,相当一部分人的知识结构也与证券业所需的知识结构存在很大差距。所以,加快培养大批合格的证券期货专门人才,已成为我国证券期货市场健康发展的关键因素。有鉴于此,上海证券交易所与上海财经大学合作创办了我国第一家证券期货学院,旨在为我国证券市场的发展提供教学、科研和培训等方面的配套服务。目前,学院正在本科教育、研究生教育和社会从业人员培训三个方面进行着卓有成效的工作。

学校以教学、科研为主,教材是教学的基础,而科研则是教师

提高教学质量的保证。学院成立后的第一件事就是抓教材建设,并鼓励教师多出科研成果。为此,学院根据教学科研的需要,及时组织教师撰写有关的专著、译著及专业教材,继 1996 年在上海三联书店出版发行了《证券投资学》、《证券投资分析》、《基金管理学》、《商品期货学》、《金融期货与期权》等五本专著、专业教材后,目前学院又有一批专著、译著、专业教材已进入出版、撰写阶段。

这一系列教材和专著的出版,对系统总结证券市场发展过程中的理论和实践,促进证券投资学科体系的建设,加速培养成熟的证券投资与经营管理人才,具有重要的理论意义和现实意义。证券市场在西方已有上百年的历史,而在我国则是一个新兴的蓬勃发展的市场,它在快速发展过程中必然暴露出种种不成熟的弱点,系统的理论指导就成为迫切需要的营养。我相信这套丛书的出版必将对我国证券市场的健康发展起到积极的促进作用。只要每一个市场参与者经过认真的学习与培训,把握了市场的运作规律,在法规的约束下冷静、理智地进行投资,我国的证券市场必然进一步得到规范的发展。

前 言

上海财经大学证券期货学院成立至今已有五年,八十多名本科毕业生和近十名硕士毕业生大多已经成为证券期货行业的新成员,将有更多的毕业生陆续加入到这个行业中去。他们正在或将为这个行业贡献自己的智慧和才干,同时也将通过他们来检验学院的办学成果。

学院从成立第一天起就把提高教学质量作为最重要的工作来抓。而教学质量的提高必须以大量高质量的科研成果予以保证。针对当时社会上证券期货类教学书籍和资料偏少的状况,我们组织教师和研究生对证券期货市场中的相关问题通过课题立项进行专题研究,取得的成果作为学院的研究资料文集供学生参考。这项工作从1995年开始,至今已完成15辑研究资料汇编。这些成果为研究生和本科生深入进行专业学习提供了丰富的参考资料。

由于这些研究资料文集都是我们专业教师与研究生的课题研究成果,它反映了证券期货市场当时的最新情况和存在的矛盾,不少研究报告对解决这些矛盾提出了新颖的观点,致使这些文集受到社会的热烈欢迎,求索者络绎不绝。这种状况体现了这些研究成果在社会上所具有的价值,同时也鞭策我们更勤奋、更深入地去研究与现实密切相关的课题,以推进我国证券期货市场的成熟和发展。

为进一步满足广大读者的需要,我们对已完成的课题报告作了进一步修订和完善,并按不同的课题内容进行分类归集,正式出版。

《证券市场基本问题研究》从股票市场,国债市场,投资基金,证券结算,登记与托管,关联交易,港、日、美资本市场与财税政策

六个方面进行了描述和探索,其中涉及到不少当前仍在争论的问题。作者提出的许多观点,有助于思路的启迪和开拓,对关心证券市场的读者会有所裨益。

参与本书编撰的人员有:于朝晖、丛树海、孙明明、李艳红、陈爱学、张庆渭、吴林祥、金德环、杨谷、梅律吾、董智勇。全书由金德环总纂定稿,张圣华参与了文稿的整理工作。感谢上海财经大学出版社的黄勇同志为本书的出版付出了辛勤的劳动,同时希望读者提出宝贵意见和建议,以利于我们把研究工作做得更好。

金德环

1998年2月20日

目 录

第一篇 股票市场

1 股票发行市场概述	(3)
1.1 股票发行市场的特征.....	(3)
1.2 股票发行市场的构成.....	(4)
1.3 股票发行方式.....	(5)
1.4 股票发行价格.....	(15)
2 股票发行程序	(20)
2.1 首次公募发行的程序.....	(20)
2.2 首次公募发行中的几项重要决策.....	(23)
2.3 再次公开发售.....	(25)
2.4 私募的具体方式.....	(26)
3 我国股票发行市场	(29)
3.1 我国股票发行市场概述.....	(29)
3.2 我国股票发行程序.....	(33)
3.3 我国股票发行市场中的若干问题.....	(38)
4 股票发行市场的管理	(46)
4.1 股票发行的审核制度.....	(46)
4.2 世界主要国家和地区股票市场的发行管理.....	(48)
4.3 我国股票发行市场的管理.....	(50)
5 股票流通市场概述	(56)
5.1 股票流通市场的含义及特点.....	(56)

5.2	股票流通市场的构成	(59)
6	股票交易程序	(68)
6.1	开 户	(68)
6.2	委 托	(69)
6.3	竞价成交	(71)
6.4	交 割	(72)
6.5	过 户	(74)
7	我国股票流通市场	(76)
7.1	我国股票流通市场的发展进程	(76)
7.2	我国股票流通市场的发展业绩	(77)
7.3	我国股票流通市场中的若干问题	(78)
8	股票交易价格和股票价格指数	(81)
8.1	股票交易价格及其影响因素	(81)
8.2	股票的价值与价格	(82)
8.3	股票价格指数	(84)
9	我国股票市场监管	(91)
9.1	我国股票市场监管机构	(91)
9.2	建立健全规范的证券市场监管体系	(93)

第二篇 国债市场

1	国债市场及其职能	(103)
1.1	国债的属性	(103)
1.2	国债市场概况	(104)
1.3	国债市场的职能	(107)
1.4	关于国债市场与通货膨胀	(109)
2	国债发行市场	(111)
2.1	国债发行规模	(111)
2.2	国债的期限结构	(113)

2.3	国债的发行利率	(115)
2.4	国债的发行方式	(116)
2.5	国债的发行对象	(120)
2.6	国债的发行时间	(120)
2.7	国债的发行种类	(121)
2.8	国债的偿还方式	(122)
3	国债流通市场	(124)
3.1	我国国债流通市场概况	(124)
3.2	国债现货流通市场	(125)
3.3	国债回购市场	(128)
3.4	国债期货市场	(132)
3.5	我国国债流通市场的发展战略	(143)
4	两级市场的协调发展以及国债市场的规范化	(145)
4.1	两级市场的协调发展	(145)
4.2	国债投资基金	(147)
4.3	国债市场管理	(149)
5	国债投资分析	(151)
5.1	关于保值贴补率	(151)
5.2	关于通货膨胀与物价水平	(154)
5.3	国债价格模型	(156)
5.4	关于技术分析	(159)
6	国债实战操作技巧与策略	(161)
6.1	国债投资基本操作方式及策略	(161)
6.2	国债投资的技巧与策略	(162)
6.3	国债投资取胜的心理因素	(164)
7	国债市场风波及其思考	(165)
7.1	“314 风波”及其思考	(165)
7.2	“327 事件”及其思考	(166)

第三篇 投资基金

1 投资基金的一般原理	(173)
1.1 投资基金的含义及特征	(173)
1.2 投资基金的起源和发展	(174)
1.3 投资基金的类型及风险	(177)
2 投资基金的运作和管理	(185)
2.1 投资基金的组织结构	(185)
2.2 投资基金的组建过程	(190)
2.3 投资基金的投资操作	(195)
2.4 投资基金的投资管理	(212)
3 个人投资者的投资策略	(219)
3.1 个人参加投资基金前的准备	(219)
3.2 个人对投资基金的分析和选择	(222)
3.3 个人投资获利策略	(226)
4 主要国家或地区的投资基金	(230)
4.1 英国的投资基金	(230)
4.2 美国的共同基金	(233)
4.3 日本的证券投资信托	(236)
4.4 香港的证券投资信托	(238)
4.5 台湾的证券投资信托	(242)
5 我国投资基金发展现状及趋势	(244)
5.1 我国投资基金发展概况	(244)
5.2 我国投资基金存在的问题	(246)
5.3 我国投资基金发展的趋势构架	(247)

第四篇 证券结算、证券登记与证券托管

1 证券结算	(253)
1.1 证券结算概述	(253)
1.2 证券结算业务规程	(272)
1.3 信用交易方式下的证券结算	(283)
2 证券登记、证券托管与转托管	(289)
2.1 证券登记的含义与登记机构	(289)
2.2 证券登记规程	(291)
2.3 证券托管与转托管	(297)

第五篇 上市公司关联交易

1 揭开关联交易的面纱	(303)
1.1 从“康风重组”说开去	(303)
1.2 关联交易的内涵与外延	(304)
1.3 关联方的认定标准	(305)
1.4 关联关系的表现形式	(306)
1.5 关联交易的法律特征	(308)
1.6 关联交易的经济学分析	(310)
2 上市公司关联交易行为之评析	(313)
2.1 业务经营中的关联交易	(313)
2.2 资产重组中的关联交易	(318)
2.3 二级市场中的关联交易	(322)
2.4 会计报表中的关联交易	(325)
3 关联交易的信息披露	(329)
3.1 两种会计处理方式之比较	(329)
3.2 我国对关联交易披露的规范进程	(330)

3.3	财政部《企业会计准则》之评介	(331)
3.4	关联交易的定价政策	(333)
3.5	关联交易信息披露举例	(336)
4	关联交易的规范与监管	(341)
4.1	不公平关联交易的背景分析	(341)
4.2	海外证券市场对关联交易的法律规范	(344)
4.3	我国上市公司关联交易监管体系之构建	(348)
5	国企境外上市的同业竞争	(353)
5.1	同业竞争问题的由来	(353)
5.2	同业竞争的类别	(355)
5.3	同业竞争的负面效应	(357)
5.4	减少同业竞争的具体措施	(358)
6	国企境外上市的关联交易	(360)
6.1	企业重组模式之比较	(360)
6.2	境外上市企业关联交易的分类	(362)
6.3	减少关联交易的基本思路	(364)
6.4	上市公司与非上市部分之间经济利益关系的处理	(365)

第六篇 港、日、美资本市场与财税政策

1	香港资本市场及其财税政策	(369)
1.1	香港资本市场的规模和结构	(369)
1.2	香港证券市场管理体制与财税政策	(375)
1.3	可资借鉴的经验与做法	(382)
2	日本资本市场及其财税政策	(384)
2.1	日本资本市场的规模和结构	(384)
2.2	日本资本市场管理体制与财税政策	(395)
2.3	财税政策可资借鉴的经验	(401)

3 美国资本市场及财税政策	(405)
3.1 美国资本市场的发展及现状	(405)
3.2 美国的证券市场管理体系	(409)
3.3 与资本市场相关的财税政策	(411)
3.4 美国财税政策可资借鉴的经验	(416)
 参考文献.....	(419)

第一篇

股票市场

股票市场在我国改革进程中迅速发展,吸引着越来越多的投资者参与进来。作为市场经济的重要组成部分,股票市场是沟通企业与投资者之间的桥梁。通过股票市场筹措资本,企业得以发展壮大;通过股票市场购买股票,投资者得以分享企业的经营成果。但是,投资者与企业间存在的距离使股票市场充满着风险。减少这种风险的唯一办法就是在股票市场建立严格的规则,每个参与者都必须按规则运行。本篇的目的,就是让参与者了解股票市场的规则,揭示市场缺陷,提出弥补缺陷的措施和方法,使规则更合理、更有效。

