

傅炳其 著

股票与债券交易实务

GUPIAOYU
ZHAIQUAN
JIAOYISHIWU

股票与债券交易实务

傅炳其 著

经济管理出版社

责任编辑 杨小泽

版式设计 贾晓建

股票与债券交易实务

傅炳其 著

*

经济管理出版社出版

(北京阜外月坛北小街 2 号)

(邮政编码: 100836)

新华书店北京发行所总发行 各地新华书店经售

北京印刷一厂印刷

*

850×1168 1/32 印张 9 221 千字

1991 年 5 月第 1 版 1991 年 5 月 北京第 1 次印刷

印数: 1 ~ 11000 册

ISBN7-80025-435-6/F·33

登记证号: (京)029号

定价: 4.40 元

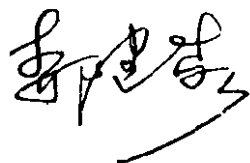
序

股份制和证券是随着我国经济体制改革的深化而逐步走向人民日常生活的。建立和开放社会主义证券市场，对于企业筹措资金、改善企业的经济运行机制、促进经济结构的合理化和消费基金分流等都有明显益处。同时，在目前证券交易中也存在诸如证券市场不够规范、群众投资意识尚未形成以及缺乏必要的立法等问题。对于我国社会主义证券市场的进一步完善和规范化，需要从理论上解决一系列的问题，但是也同样需要实践，傅炳其同志所著《股票与债券交易实务》一书，在这方面作出了有益的探索。

作者曾在联邦德国进修过证券交易专业，又搜集整理了大量国内证券市场资料，因而在本书中能够借鉴国外经验，结合我国证券交易实际，对证券交易程序、规则、价格变化分析、交易风险及防范对策、证券发行和交易技巧等问题，从理论分析到实例讲解作出深入浅出的阐述，以循序渐进的方式，通俗易懂的笔法，激发起人们潜在的投资意识。

作者在工作之余，不畏艰辛，广泛调查研究，搜集资料，完成了这部书稿，这种谨慎扎实的精神是值得称道的。

当然，证券交易本身在我国还是个新事物，有些问题尚无成熟经验，一个青年作者独立完成的书稿，难免存在错误和不妥之处，尚希读者加以指教。



1991.2.12

前 言

我国经济体制改革的大潮，奔涌十年。从乡村到城市，从特区到内地，极大地改变了中国人的生活和精神风貌。人们的经济生活中发生了许许多多前所未有而又意义深远的变化。如果说70年代末期农村中的家庭联产承包责任制曾经使大多数中国人振聋发聩，80年代中期城市里企业承包租赁制也曾载入人们口碑的话，那么，90年代初期股份制将在更深的层次唤醒中国人的金融意识，影响人们的观念和行为。

自从1990年12月我国国内第一家按国际标准建立的证券交易市场在上海开业以来，一阵“股票热”已再次悄然兴起。不仅出现了一大批证券投资者，也出现了一批在业余时间里运用手头闲散资金“玩玩股票”的人。但是，大部分人实际上并不具有真正的投资意识和风险意识，对证券交易高度的时间观念、各种潜在的甚至是明显的风险因素或视而不见，或置若罔闻。

投资于股票、债券，对我国大多数寻常百姓仍很陌生。以往这方面的有关著作大都囿于股份制理论研究，旨在为社会主义证券市场的建立和存在提供理论依据，使证券市场和证券交易扬长避短，为社会主义经济建设服务，或者侧重于西方股份制的介绍。而目前有兴趣在证券市场上一展自己聪明才智者，需要更为实用、更为具体的证券交易常识，需要如何运用经验、数据、资料和时机，深入浅出的技巧性指导。这正是本书的写作意图。

本书的最大特点在于通俗、实用，操作性强。作者曾在联邦德国汉堡证券交易所从事证券风险分析和证券交易技巧方面的研究实习工作，积数年的研究探索和实践经验，试图通过本书为读者提供证券交易所必须的入门知识，而且力求以循序渐进的方式，从实际和实例出发，舍弃一些不必要的理论阐述而侧重于为股票、债券交易实务服务的风险分析和买卖技巧介绍，提出科学、简明、有效、实用的分析方法和计算公式，以帮助一般投资者、证券持有人和交易人以及对证券交易感兴趣者掌握参与证券交易的基本技能。对股份制企业、证券交易行业的管理、经营人员和证券理论研究人员、大中专院校财政金融专业师生也具有一定参考价值。

出于上述目的，在本书的章节设置上，把有关股票、债券和证券交易所的基本内容放在前面，用两章的篇幅作简要介绍，而把重点放在三、四、五章，对股票、债券的交易程序、规则、价格变化分析，证券交易风险及其防范，证券发行和交易技巧等从理论分析到实例讲解作了具体说明。第六章比较系统地介绍了证券的抵押、赠予、继承等方面的有关手续和法律要求。为了既节省篇幅，又方便读者，部分相关内容和一些与证券交易有直接关系的资料都以附录形式置于正文之后。在这个意义上，本书所起到的已不仅仅是交易指南的作用。

古人云，一位良师，应该是“引而不发，跃如也”。我怀着良好的初衷，把这本《股票与债券交易实务》奉献在读者面前，企盼着读者能从中得到启迪和裨益，进而去努力叩开证券交易之门。如果读者能在实际证券交易中运用本书介绍的知识并加以引申、发挥，取得成效，那就是我最感欣慰的了。

在此，谨向为本书的材料收集、写作、校阅和出版发行做过大量工作的汤谷良、张亚东、孙卫东、肖萱、刘永清、高玉贵、姜永涛、陈天明、肖昶、李婷、吴永辉、刘宏宽、项庆、白鸥、陈

克、李政军、朱东方、史京华、王华同志致以衷心的感谢。

最后，作者希望强调一个事实，使每位证券投资者和交易者都能铭记在心：

没有任何人、任何单位会对你的投资行为负责，只有投资者本人是投资结果的最终受益者或最终受害者。

抗兵相争，智者胜。

作 者

1991年元月

目 录

第一章 股票与债券

第一节 有价证券及其类型	(1)
---------------------	-------

第二节 股票	(3)
---------------	-------

一、股票的性质与特征	(3)
------------------	-------

二、股票的分类	(4)
---------------	-------

三、股票票面的记载事项	(8)
-------------------	-------

四、股票价格的计算	(9)
-----------------	-------

第三节 债券	(16)
---------------	------

一、债券的性质与特征	(16)
------------------	------

二、债券的种类	(17)
---------------	------

三、债券的票面内容	(19)
-----------------	------

四、债券持有人的权利	(20)
------------------	------

第二章 股份公司与证券市场

第一节 股份公司	(21)
-----------------	------

一、股份公司	(21)
--------------	------

二、股东	(44)
------------	------

第二节 证券市场	(46)
-----------------	------

一、证券市场概述	(46)
----------------	------

二、各国证券交易所简介	(58)
-------------------	------

三、我国证券市场的建立和发展状况	(62)
------------------------	------

第三章 证券的交易程序、规则和价格

第一节 证券的一般交易程序(67)

一、证券的交易方式(67)

二、证券的一般交易程序(71)

第二节 证券交易的规则(74)

一、可交易证券(74)

二、证券交易人行为规范(75)

三、证券经营及管理人员行为规范(77)

四、对证券发行机构的法律要求(79)

第三节 证券价格的形成(81)

一、发行价格与交易价格(81)

二、股票的发行价格(81)

三、股票价格的形成(82)

四、债券价格的确定(83)

五、股票价格指数(84)

第四节 证券价格的变动因素(90)

第四章 证券交易的收益与风险

第一节 证券收益(93)

一、债券收益(93)

二、股票收益(99)

第二节 证券交易风险(104)

一、证券风险(104)

二、客观性风险和主观性风险(106)

三、证券购买风险和交易风险(109)

四、债券风险和股票风险(110)

第三节 证券风险因素分析(112)

一、政治因素(113)

二、经济因素(117)

三、国家的产业政策	(119)
四、国家的宏观经济调节手段	(122)
五、技术发展和技术进步	(127)
六、自然因素	(130)
七、企业经营管理状况	(132)
八、证券市场行情	(147)

第五章 股票与债券交易技巧

第一节 股票发行技巧	(150)
------------------	-------

一、股票发行的主体	(150)
二、股票发行数量的决策	(151)
三、股票发行对象的确定	(153)
四、股票发行程序	(153)
五、股票发行方式的选择	(156)

第二节 债券的发行技巧	(164)
-------------------	-------

一、债券发行程序	(164)
二、债券发行数量的决策	(166)
三、债券发行种类的选择	(167)
四、债券期限的规定	(168)
五、利息支付方式和利率的确定	(169)
六、债券发行价格的制定	(170)
七、债券发行对象的决策	(173)

第三节 股票买卖技巧	(175)
------------------	-------

一、股票买卖种类的选择	(175)
二、股票买卖时间的选择	(180)
三、股票买卖委托方式介绍	(181)
四、购买股票的几种对策	(182)
五、股票风险的防范	(186)

第四节 债券买卖技巧	(188)
------------------	-------

一、债券发行公司信用等级的评定	(188)
二、债券的交易转让	(191)
三、债券风险的防范	(191)

第六章 证券的抵押、继承、赠予和保管

第一节 证券的抵押	(194)
一、抵押方式和手续	(194)
二、抵押风险	(197)
三、抵押证券的处分	(200)
第二节 证券的继承和赠予	(201)
一、证券的继承	(201)
二、证券的赠予	(204)
第三节 证券的保管	(206)
一、证券的保管方式	(206)
二、证券的毁损和丢失	(207)

附 录

一、我国当前产业发展序列细则	(209)
二、银行储蓄利息计算方法与保值贴补率介绍	(223)
三、上海证券市场交易管理办法	(226)
四、货币的时间价值介绍	(243)
五、中国××股份有限公司章程（草案摘录）	(267)

第一章 股票与债券

第一节 有价证券及其类型

在现实经济生活中，人们越来越经常地耳闻目睹一些诸如股票、债券、证券、有价证券及国库券等名词，不少人也以购买国库券或债券的形式参与了有价证券的交易活动。但是，这些概念各自的含义及其相互间的关系又是怎样的呢？对此，我们首先作一个概括性介绍。

上述的几个概念实际上都可以统称为证券，股票或国库券等都是证券的具体表现形式。所谓证券，是指代表各种经济权益的凭证或称书面证明，它主要是用来表明证券持有人有权按券面所载条件取得权益。

证券大体上可分为两大类：一类是无价证券，另一类是有价证券。通常证券交易所指的证券，主要是指有价证券。

有价证券是指对某种有价值物（如货币、商品或其他资产等）具有一定权利的证明书。有价证券并不是劳动生产物，所以它本身也就没有价值；但是因为有价证券能为其持有者带来一定的收益，所以它可以在证券交易市场上被自由买卖，从而具有价格。

根据不同的要求，对有价证券可以按照多种标志进行分类：

第一，有价证券按其内容可以分为货币证券、资本证券和购物证券三种。

货币证券主要包括期票、支票、汇票、本票等。这些货币证券可以流通，但一般只发生在单位与单位之间的商品交易、支付

劳务报酬、债权债务的结算等经济往来中，现在已在我国逐渐兴起的各种信用卡实质上属于货币证券之列。其中的期票是由债务人对债权人发出的，在一定时期内支付款项的债务证书。期票到期，债务人须无条件付款。支票是银行的存款人签发给收款人办理结算或委托开户银行将款项支付给收款人的票据，支票分为现金支票和转帐支票。汇票指发票人签发、由付款人按期对收款人无条件支付一定金额的票据。汇票分为银行汇票和商业汇票两种。银行汇票是汇款人将款项交存当地银行，由银行签发给汇款人持往异地办理转帐结算或支取现金的票据。商业汇票是收款人或付款人（或承兑申请人）签发，由承兑人承兑，并于到期日向收款人或被背书人支付款项的票据。按其承兑人的不同，分为商业承兑汇票和银行承兑汇票。背书是指汇票的执票人转让汇票时在票据背面进行的签署手续。包括执票人在票据上的签章及日期的记载。签署背书者称为“背书人”，被记名的票据接受人叫“被背书人”。在票据转让中，背书人是债务人，被背书人是债权人。本票指由发票人签发并按发票人自己约定的日期无条件支付一定金额的债券。本票由企业签发的叫商业本票，由银行签发的叫银行本票。我国目前只存在银行本票，它分为不定额本票和定额本票两种。

资本证券是有价证券的主要形式。具体包括股票和债券，以及新股认购权证书。因为股票和债券是资金筹措和投资的主要手段，所以称之为资本证券。这类证券的持有人等于是直接或间接地参与了企业的投资行为。

购物证券主要是指栈单、运货证书、提货单等，在本书中基本未涉及。

第二，有价证券按其上市情况分为上市证券和非上市证券。

这两个概念是有其特定对象的，一般只适用于股票和债券。上市证券是经批准在证券交易所内挂牌买卖的证券。证券上市必

须由发行该种证券的公司或它的委托单位向证券主管机关或证券交易所委员会提出申请，并报验证券登记书和公司营业情况、财务资料请求批准。经审查合格才准予在交易所挂牌上市。非上市证券或称“场外证券”，指未向证券交易所注册，由公司自己发行或推销的股票或债券。因这种证券是由公司自行推销的，与上市证券比较起来成本较高，也难以为公司赢得社会声誉。在大多数情况下，发行公司对内部发行的小量证券都属于非上市证券。

第二节 股 票

一、股票的性质与特征

股票是股份公司为筹集资金发给股东作为其投资入股的证书和索取股息的凭证，也是持股人拥有企业股份的书面证明。

在理解股票的含义时，首先必须懂得股份和股票是两个既有区别又有联系的概念。股份是股份公司中均分公司全部资本的最基本的计量单位。股份公司的每一股份都代表一定的资本额，每股资本额都相等，每股金额乘以股份总数便构成了股份公司的资本总额。另外，在股份公司中，股东地位不以人来计算，而是以股份来表示，股东的权利完全取决于股东持有股份的数量，所以股份仅是一种关于股份公司资本和股东权利的抽象概念，一定量的股票代表一定份额的股份，但不是所有股份都以股票形式表现，有的公司股份可以用挂帐方式确定。

股票作为一种有价证券具有以下基本特征：

1. 权利性。股票所代表的股东权，是一种综合性权利，它包括参加股东大会、投票表决，收取股息或分享红利、参加股份公司剩余财产的分配等各项权利。其权利的大小，取决于拥有公司股票的数量。

2. 流通性。股票可以随时转让，进行市场交易，也就是说持有股票者随时可以卖出股票换成现金。在健全发达的股票交易市

场存在的条件下，持有股票和持有现金几乎没有什么区别。这也是会计上把股票列为流动资产的原因之一。

3. 股票价格和票面价值的差异性。股票作为买卖对象，和其它商品一样，也有着自己的价格，这种价格决定于股票收益和市场利息率的对比关系。除此以外，股票价格还要受经济的、社会的、政治的等诸因素影响，所以经常处于不断变化之中。股票的市场交易价格与其票面价值的差别有时会很大，也正是这种差别为股票市场的投资者和投机者提供了必要的活动条件。

4. 风险性。购买并持有股票是为了获取收益。但是，股票持有者能否获取预期的收益，这在任何时候都不会有十分把握，它基本上取决于股份公司的盈利状况和股票市场的行情。公司盈利多则多分，盈利少则少分，无盈利时不分。公司破产倒闭时股东还要承受资本损失。所以公司经营状况不佳时，该种股票价格会跌落，使股票贬值。

5. 非返还性。在购买股票后，持有者就不能退股要求公司归还本金。股东要想收回投资，只有把股票转卖给他人。这只意味着公司股东的改变，并不减少公司的资本。只要公司存在，它所发行的股票就存在，并给持有者带来收益或风险。

二、股票的分类

股票可以按不同的标准分成不同种类：

(一) 按股东享有权利和承担风险的大小不同，股票可分为普通股与优先股。普通股和优先股是公司发行股票时采用的两种基本形式。

1. 普通股票。普通股票是股票最普遍的形式。普通股是股份企业普通股权的证书，代表了持股人在股份企业中的财产或所有权。它是股息随股份企业利润的变动而变动的股票。普通股是构成股份企业资金的基础部分，普通股持有人是股份企业的基本股东，又是拥有经营管理权的股东。在任何以股份方式集资的企业

所有者中，必须有一定数量的普通股东。如果公司获利巨大，普通股票的持有者是主要受益者；反之，他们又是主要受害者。依照一般规定，普通股票持有者有以下权利：

① 盈利分配权。在董事会决定并发放股利时有权获取其应得的数额。但只有在企业支付了合同债券的利息和优先股的股息之后仍有剩余利润时才能获得。普通股的股利是不稳定的。

② 财产分配权。在股份企业解散时，企业财产满足其他债权人的请求权之后，普通股东有权参与企业财产的分配，但必须排在优先股东之后；如无剩余，则不能分配。

③ 经营管理权。普通股东在股东大会上有表决权 and 选举董事权，参与公司的管理。

④ 认股优先权。企业增发新股时有优先承购的权利，以对公司的股票保持一定的占有比例。

从普通股持有者的权利可以看出，购买普通股越多，占有企业的份额就越大，对企业的控制程度也越大。

2. 优先股。优先股票是股份企业发行的比普通股票享有某些特定优先权利的股票。这种股票在以下两个方面有优先权：

(1) 领取股息优先。在支付普通股股息以前，先按固定的股息率支付优先股股息。

(2) 债权清算优先。在公司破产、解散、清理剩余财产及债权债务时，享有在普通股之先的财产分配权。

优先股可以自由买卖或转让，但同样不得退股。其缺点是因股息率固定而不能享受企业利润增长的利益。优先股的上述优先权利使它具有类似债权人的性质。它是介于负债筹资与普通股份集资之间的一种筹资手段。利用优先股风险小的特点，公司可以把优先股票卖给不愿过份冒险的投资者。不过，由于优先股在股份公司利益分配处于优先地位，因此，为保障普通股股东的经济效益，公司发行优先股票应控制在一定的比例之内。根据股息和红

利分派的不同方法，优先股票具体分为以下几种：

① 累积优先股。这种股票的主要特点是：股份公司对以往年度由于经济不景气或其他原因，使股东未能按规定利率所获利息数进行逐年累加，待公司利润回升，能够支付股息时，除付给股东当年股息外，还要如数补给前几年所欠利息的累加数，而后才能将剩余的盈利分配给持有一般优先股和普通股的股东。可见累积优先股东所享有的是相当优惠的条件，这些优惠条件不仅超过普通股东，也超过一般优先股东。

② 非累积优先股。它和累积优先股正好相反，它虽然具有先于普通股的股利分配权利，但在公司不景气时少得的股息，不能累加待来年利润上升时补给，而只能按规定的股利率优先分得当年度股利。同时，它有资格与持有普通股的股东一同等额地分享该年度的剩余盈利（即红利）；或者只按规定的股利率优先分得股息，不参与剩余盈利的分配。

值得提及的是，不论是累积优先股还是非累积优先股，基本上都是股份公司不景气时发放的，这也可以说是它具有如此多优惠条件的原因。当股份公司盈利不高时，优先股的股东可以有一种很现实的利益，股份公司也可借此多筹集一些资金。但若股份公司在发行了某种优先股以后，经营逐年好转，盈利也与年俱增，这样优先股的股东相对于普通股来说就根本谈不上优先而是落后，这是因为优先股的收益受到固定股利率的限制，而普通股的收益则会伴随股份公司的获利高低而发生变化。

③ 可转换优先股。这种股票在发行之前，事先要根据规定在票面上标注一条可转换条款，允许持有该股票的股东在一定情况下，比如公司盈利水平上升到约定程度时，可以按规定的更换比率，将自己持有的该种优先股票转换为一定数量的普通股票，这样就可获得较高的股利。不过这要由持有该种股票的股东自由决定，如果股东认为公司盈利的高水平只是暂时现象时，他也可以