

股票·债券·证券交易

● 钱殿文 李援朝 主编



东北工学院出版社

目 录

第一篇 股 票

第一章 股票的基本知识

- 第一节 股票的性质..... (1)
- 第二节 股票的票面额..... (12)
- 第三节 股票的价格..... (14)

第二章 股票的种类

- 第一节 股票类别的划分..... (19)
- 第二节 普通股..... (23)
- 第三节 优先股..... (25)

第三章 股票的收益

- 第一节 股票收益及性质..... (28)
- 第二节 股息的派发..... (33)
- 第三节 国家对股息的调控与管理..... (37)

第四章 股票的发行

- 第一节 股票发行市场..... (42)
- 第二节 股票发行方式..... (47)
- 第三节 股票的发行程序..... (50)

第五章 股 东

- 第一节 股东资格…………… (56)
- 第二节 股东的权利…………… (57)
- 第三节 股东的义务…………… (62)
- 第四节 股东平等原则…………… (63)

第六章 股 份

- 第一节 股份和股份公司…………… (65)
- 第二节 股票发行价格…………… (67)
- 第三节 股份的认购…………… (70)

第七章 股票的操作

- 第一节 股票投资的基本知识…………… (73)
- 第二节 股票的操作技术…………… (80)
- 第三节 股票投资的分析方法…………… (83)

第八章 政府对股票的管理

- 第一节 外国政府对股票的管理…………… (92)
- 第二节 我国政府对股票的管理…………… (98)
- 第三节 我国地方政府对股票的管理…………… (101)

第九章 近年我国试行股份制概况

- 第一节 我国农村股份制…………… (108)
- 第二节 我国城市股份制…………… (111)

第二篇 债 券

第十章 债券的特征

- 第一节 债券的主要特征…………… (122)
- 第二节 债券的分类…………… (126)

第十一章 债券的发行

- 第一节 发行债券的意义…………… (133)
- 第二节 债券发行程序…………… (134)
- 第三节 债券市场…………… (137)
- 第四节 债券发行的审核和资信评估…………… (138)

第十二章 债券收益

- 第一节 债券收益率的计算…………… (141)
- 第二节 债券发行价格的计算…………… (143)
- 第三节 债券转让价格的计算…………… (148)

第十三章 国际资本市场债券的发行

- 第一节 美国证券发行市场…………… (159)
- 第二节 日本证券发行市场…………… (164)
- 第三节 欧洲证券发行市场…………… (170)

第十四章 近年我国债券市场概况

- 第一节 国债市场综述…………… (172)
- 第二节 企业债券市场综述…………… (176)
- 第三节 金融债券市场简述…………… (179)

第三篇 证券交易所

第十五章 证券交易所的产生及职能

- 第一节 证券交易所的产生…………… (181)
- 第二节 证券交易所的职能…………… (183)

第十六章 证券交易所的组织

- 第一节 证券交易所的组织形式…………… (187)
- 第二节 证券交易所的组织管理…………… (189)

第十七章 证券交易所的交易程序和方式

- 第一节 证券交易所的会员经纪人…………… (195)
- 第二节 证券交易所的交易程序…………… (198)
- 第三节 证券交易所的交易方式…………… (201)
- 第四节 政府对证券交易所的管理…………… (208)

第十八章 世界主要的证券交易所

- 第一节 纽约证券交易所…………… (212)
- 第二节 伦敦证券交易所…………… (214)
- 第三节 东京证券交易所…………… (216)
- 第四节 巴黎、法兰克福、苏黎世证券交易所
…………… (219)
- 第五节 香港联合证券交易所…………… (222)

第十九章 证券交易所中的股票价格指数

- 第一节 股票价格指数的作用和意义…………… (224)

第二节 股票价格指数的主要计算方法…………… (225)

第三节 世界几种主要的股票价格指数…………… (228)

后 记

第一篇 股 票

第一章 股票的基本知识

第一节 股票的性质

股票是股份公司发给股东作为入股凭证，并借以获得股息的一种有价证券。它代表股东对企业的所有权，表示股东持有公司全部产权的一部分，是建立在股份经济基础之上的一种范畴。在资本主义国家里，人们对股票就象口袋里的现钞一样熟悉，买卖股票已成为人们生活中极为平凡的一项经济活动。而在我国，随着企业股份制试点改革的推进，股票又重新出现在人们面前，并激起了阵阵股票热。但是，大多数人对股票仍感到非常陌生。因此，要进一步深入了解和认识股票及其性质，必须先认识一下股票的源头——股份制。

一、资本主义股份制度

1. 股份公司

股份公司一般都是指股份有限公司，它是资本家通过发行和推销股票筹集资本而共同创办经营的企业。早在17世纪初资本原始积累时期，股份公司就已出现于欧洲。据文献记载：在1611年曾有一些商人在荷兰的阿姆斯特丹进行荷兰东印度公司的股票生意，形成第一个股票交易所。1694年成立的英格兰银行，资本额为120万英镑，是最早的一家股份银行。到了19世纪中叶，股份公司获得了广泛的发展。在帝国

主义时代，股份公司在资本主义经济中占据了统治地位。

股份公司的发展是与资本主义大工业的发展紧密相联的。因为，随着资本主义大工业的发展，越来越需要有举办大企业所必需的巨额资本，个人资本的有限性与工业对资本的巨大需求之间的矛盾日益突出。虽然，个别资本家也可以通过剩余价值的资本化以及借助银行信用来扩大自己的企业，但是，这种扩大是非常有限的。因为通过剩余价值的资本化来实现资本的积累要经过一个长期的过程，而短期的银行信用也难以满足新建、扩建企业时，对于固定资本的大量需求。为了解决这种矛盾，便出现了股份公司，通过股份公司发行成千上万的小股股票，来筹集资本进行扩大再生产。

股份公司的建立，使短期内把众多的有限资本集聚为一个无限的巨额资本变为现实。正如马克思指出：“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，那么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”。当年，港英铁路局为了修建地铁，需要100多亿港元，而政府仅仅拿出几块用作地铁出入口的地皮来投资，其余就全靠民间筹款。他们首先成立了经营地铁的股份公司，然后以公司的名义发行股票和债券，从而筹集到巨额资本。

2. 股份公司的组织

股份公司是这样一种企业，它不属于某一个别的资本家，而是属于参加形成股份公司资本的一群资本家即股东，是资本家集体所有的企业，它仍然是以生产资料私有制为基础的。不论是股份公司的最高权力机关——股东大会，还是由此产生的董事会，都掌握在极少数拥有大量股票的大资本家手中。这些少数大资本家实际上控制着股份公司。

股份公司的组织程序一般是这样的：先由一部分资本家聚集一定数额的资本，经过履行法律所规定的手续取得股票发行权后，开始发行股票，并在证券市场上出售。购买股票的人成为股东。

股份公司的组织形式有两种：一是股份有限公司；二是股份两合公司。股份有限公司主要的特点是：股东就其所认购的股份对公司负有有限责任，对超过股份金额的公司债务不负连带清偿责任。现代资本主义国家中，绝大部分企业都采取股份有限公司的形式。股份两合公司是由一人以上的无限责任股东和若干人以上的有限责任股东所组织的股份公司。与股份有限公司相比，它的主要特点是：无限责任股东对股份公司的债务负有无限连带责任，而有限责任股东则只就其所认购的股份对股份公司负有有限责任。

二、我国社会主义股份制度

1. 我国的股份制企业

我国的企业股份制试点工作起步于1984年末至1985年初，主要是一部分集体所有制企业进行股份化改造招股集资以及小型集体企业、乡镇企业“以资代劳”形式的筹资。当时，股票发行活动基本上是为适应社会集资需要而兴起的。如1984年9月，北京天桥股份有限公司成立，发行定期三年的股票。此时发行的股票还很不规范，公开发行的较少，股票收益分配也不合理，实质上是获取最高收益的债券。到了1986年，股份制试点开始突破所有制性质的限制，不少大中型国营企业相继实行股份化改造。1987年以后，随着经济体制改革逐步深入，企业股份制试点范围不断扩大，股票的发行范围和规模增大，并逐步采用规范的发行方式与承销

股票,各地人民银行都制定了本地区股票发行管理办法,并由当地人民政府颁布执行。如中国人民银行于1990年12月下发了《关于严格控制股票发行和转让的通知》规定:目前股票的公开发行人和上市交易只限于深圳、上海两试点。深圳、上海两地的股份制企业申请公开发行股票,一律由人民银行深圳特区、上海市分行审核并报经总行批准。非股份制企业一律不得发行股票。已公开发行股票的企业申请股票上市,一律由当地人民银行审查后,报经总行批准。股份制企业内部股票发行,一律由省、直辖市、自治区和计划单列城市分行审批,同时报总行备案;内部发行的股票一律不得上市交易等等。这就促使我国股票发行市场逐渐向规范化方向发展。

我国目前实行的股份制企业,是指企业的全部注册资本由股份构成,并由全体股东共同拥有的企业。股份制企业分为有限责任公司和股份有限公司。

有限责任公司是指由出资人各方共同出资入股所组成的公司,其股份不一定相等,股东认股缴税后获得股份凭证,并以所认缴的出资额对公司承担经济责任。有限责任公司不发行股票,股东的股份凭证也不上市交易,但在经过全体股东同意后可以转让。转让时,公司现有的股东有优先购买权。

股份有限公司是指全部注册资本分为等额股份,以股票的形式为股东所持有,股东以其所认股份对公司承担经济责任而形成的公司。由于股票发行方式不同,所以我国现阶段出现的股份有限公司又分为二种:一是向公司内部职工发行股票,股票不上市交易,只在公司内部转让;二是向社会公开发行股票,股票可以上市交易。

2. 实行社会主义股份制的必然性

我国新型的社会主义股份公司发展的历史虽然比较短

暂，但已显示出其强大的、旺盛的生命力。它的出现无论是在理论上还是在实践上，都有其产生、完善和发展的客观必然。

从理论上讲，股份制经济的出现，是我国社会主义商品经济迅速发展的必然结果，是信用高度发达的产物。股份制是建立在商品经济基础上的一种范畴。在我国现阶段，仍然存在着商品货币关系。这种商品货币关系不是在缩小，而是在扩大。商品经济的一个显著特征，就是经济的横向联系。然而，在过去很长一段时期里，我国的经济活动都是按条条块块纵向隶属关系组成的，企业作为独立的商品生产者和经营者，有着各自的局部利益，这就违背了商品经济发展的客观要求。因此，随着我国对内搞活、对外开放政策的贯彻执行，企业的经营自主权不断扩大，在客观上就要求打破地区封锁和条条块块界限，于是出现了不同地区、不同层次、不同内容的多种形式的经济联合。但是，这种横向的经济联合因受资金纵向分配的束缚而困难重重。同时，我国所有制结构上的多层次性，必然给多种经济成份带来不同的经济利益差别。在这种情况下，资金纵向分配上的不平衡和不合理是经常存在的，而且资金纵向分配上的“大锅饭”既无利益约束，也无风险机制，它是导致社会资金运转低效率、企业资金运用低效益的原因之一。因此，在客观上就要求改革旧的资金分配体制，变财政无偿调拨为银行有偿借贷方式，同时要打破单一的信用形式，通过市场多渠道地筹措资金，在政策上允许企业广集资金。有了股份制，企业就可以通过发行股票，把潜在的、分散的、闲置的小额资金变为现实的、集中的、运动的巨额资金。因为，发行股票这种筹资方式灵活方便、适应性强，它可以不受地区、条块的限制，有利于尽

快筹集资金，支持企业生产发展，进而促进商品经济的发展。因此，随着我国商品经济的飞速发展以及信用的高度发达，产生了股份制经济。

从实践上看，近年来城乡人民生活水平不断提高，货币收入增多，为购买股票提供了物质条件。据对辽宁省1991年末市场货币流通量分布状况看，城镇居民职工家庭人均生活费收入1542元，比上年增长10.2%；农民人均纯收入896.7元，比上年增长7.2%。

反映在市场货币流通量上，年末市场货币流通量为194亿元，比上年增长21.3%。在年末市场货币流通量中，农民手持现金76亿元，占总量的39.2%；城镇居民手持现金60亿元，占总量的30.9%；流动人口手持现金6亿元，占总量的3.1%。这说明沉淀资金增多，只要引导有方，发行股票是有广阔市场的。

3. 社会主义股份公司的性质

社会主义股份公司的性质，目前人们还存在着不同的看法。有的同志认为它可以为社会主义利用，只要坚持以公有股份为主导，以按劳分配为基础，并坚持市场的可控性，它就姓“社”。也有的同志由于长期以来受“左”的思潮影响，谈股变“色”，总是把它与资本主义联系在一起。那么，社会主义股份公司到底是姓“社”还是姓“资”呢？

邓小平同志指出：判断姓“资”还是姓“社”的标准应该主要看是否有利于发展社会主义社会的生产力，是否有利于增强社会主义国家的综合国力，是否有利于提高人民的生活水平。

股份制经济的出现是一项重要的改革。就其本身来说，股份企业是经济联合体的一种形式。它既不同于一般的行政

公司，又不同于控散结合的联合形式，它是把投资者、经营者以及生产者的责、权、利有机结合起来，对于调动企业的内在动力，提高职工改善经营管理的责任感，发展社会主义生产力，增强企业乃至整个国家的综合国力有着重要意义。社会主义实行股份制的优越性主要表现在以下几个方面：

第一，有利于集中闲散资金，发展生产力。在社会再生产过程中，有些企业感到资金严重不足，而另一些企业又会出现暂时闲置的货币资金。而且近年来，随着我国经济的发展，人们的收入水平不断提高，社会闲散资金增多，单靠银行储蓄、债券筹集资金有一定的局限性。由于购买股票比购买存单收益更高，因而也更具有吸引力。有了股份制，就可以通过发行股票广泛吸收社会上的闲散资金，从而有效地支持企业发展生产，加速现代化建设。

第二，有利于合理使用资金，减少投资的盲目性，促进社会资源的优化配置和产业结构的合理调整。在股份制经济的形式下，企业在生产计划、发展规模以及资金投向上有更大的自主权，出于企业利益、风险等各方面的考虑，它的资金总是向着国民经济急需、效益高的行业和企业流动，从而减少了投资的盲目性，有利于促进社会资源的优化配置以及产业、产品结构的调整，提高企业和国家的综合国力。

第三，有利于发展横向经济联合，搞活经济，不断提高人民的物资文化生活水平。企业横向经济联合与专业协作的发展，必然要求有横向流动的资金为其服务。而股份企业大多来自企业、地区和部门间的相互投资与协作，在其资金来源的渠道、方式和手段上多种多样，符合横向联合发展的需要，对于搞活经济非常有利。同时，购买股票可以给人们带来比银行储蓄存款更多的利息收入，对于提高人民的生活水

平也有裨益。

除此之外，我国社会主义股份制与资本主义的股份制有着本质的区别。

首先，从生产关系来看：资本主义股份公司是社会资本的重要组成部分，是建立在生产资料私有制基础之上的，因而也没有超出资本主义生产关系的范围。而我国社会主义股份制是建立在生产资料公有制基础上的，是以公有股份为主导的，个人股在社会全部资金中所占的比重很小，所以也不可能改变企业的性质。据对全国29个省、市、自治区及计划单列市的不完全统计，截至1989年底，我国已发行股票的股东结构如下：

股 东 发 行 方 式	国 家 股		单 位 (法 人) 股		个 人 股	
	发 行 额	占 比 重	发 行 额	占 比 重	发 行 额	占 比 重
公 开 发 行	70139.16		37365.7		18880.1	
非 公 开 发 行	73939.86		107224.21		48792.95	
合 计	144079.02	40%	145089.91	40%	67443.05	20%

第二，从劳动者在企业中所处的地位看：资本主义股份公司是控制在极少数大资本家手中，他们不仅支配着劳动者的财产，同时也支配着别人劳动的权利。由于劳动者与生产资料的所有权相分离，所以劳动者即使购买几张股票也改变不了被剥削的地位。相反，随着资本的积聚和集中，加重了对劳动者的剥削。而在社会主义股份制企业里，公有股份占有主导地位，生产资料是由联合起来的劳动者共同支配和使用。股份公司的经理由选举产生，同时发挥党组织、职工代

表大会的监督作用，从而保证了劳动者在企业中的主人翁地位。

第三，从发行目的和股息收入来看：资本家发行股票是大资本家利用小资本实现资本集中的一种手段，股息是工人创造的剩余价值的一部分。社会主义股份制企业发行股票，是把劳动所得而形成的暂时闲置的资金动员起来，用于发展生产力，股息收入是企业和职工创造的财富的一部分，在分配上充分体现了国家、集体和个人三者利益兼顾的精神。因而，它是发展社会生产力，不断提高人民生活水平的手段。

第四，从股份公司活动的内容看：资本主义股份公司在竞争的支配下，股票的发行、买卖等活动常常带有投机性，大资本家控制着股票行市，并根据自己的利益进行买空、卖空，以达到控制吞并其他企业的目的。社会主义股份公司的活动受国家政策和法令的限制，严禁买空、卖空等投机违法行为，股票市场是可以控制的，从而保证了股份公司经营活动沿着正常、健康的轨道发展。

综上所述，股份制经济是商品经济发展的产物。在社会主义条件下，只要坚持生产资料公有制为基础、公有股份为主导，坚持市场的可控制，股份制经济就完全可以为社会主义利用，并促进社会主义生产力的发展，增强社会主义国家的综合国力，不断提高人民的生活水平。因此，社会主义股份公司姓“社”。

三、股票的性质

1. 股票的概念

股票是股份公司发给股东作为入股凭证并借以取得股息的一种有价证券，它是建立在股份制经济基础上的一种范

畴。它代表股东对企业的所有权，即股东持有企业全部产权的一部分，同时也要承担企业的责任和风险。

股票一经认购，持有者对其所投的资本便不再享有直接的支配权。一般情况下，股票不还本退股，但在特定的情况下，例如公司联合、兼并时，由其他公司购买该公司的股票，才有可能偿还本金。虽然股票不能退股，但它可以拿到证券市场上转让、出售，或作为抵押品。

2. 股票的性质

股票不是真实的资本，而是独立于真实资本之外的虚拟资本，只能间接地反映真实的资本的运动状况，因而它本身没有任何价值。

股票和债券同属有价证券。对于发行者来说，都是筹集资金的一种手段；对于投资者来说，又都是可以获得一定收益的金融资产。但是这两种债券的性质和特点又有很大的不同：

第一，投资的性质不同。股票所表示的是对股份资本的所有权，持股者在公司享有投票表决权，而债券所表示的是一种债权债务关系，持有者无权过问发行公司的业务。

第二，承担的责任不同。股票持有人是发行单位的股东，一般有权参与企业的经营管理，并承担企业的风险；债券持有人对企业的经营不承担任何责任。

第三，投资者的受益程度不同。股票的收益是根据企业经营利润的变化而变化，股息不固定，一般讲，股票的收益要高于债券；债券的利息是固定的。

第四，投资的期限不同。股票属于长期投资，不还本，可以转让、出售；债券则有一定的投资期限，到期必须还本付息。

第五，发行手续的繁简不同。发行股票的手续要比发行债券繁杂得多。

在资本主义社会，股票对股份公司来说是至关重要的。因为，通过买进或卖出对方企业的股票，往往成为各个金融资本集团之间互相排挤、控制和兼并的重要手段。经济实力雄厚的集团买进对手公司的大量股票，就可以迫使对方“联合”，并以这种“联合”来控制对方的企业，并在时机成熟时向证券市场抛售大量对手的股票，促使股票行市暴跌，从而达到兼并对方企业的目的。如1971年，美国的洛克菲勒财团的大通曼哈顿银行信托部先在证券市场上，以种种隐蔽方式陆续收购了宾夕法尼亚中央铁路公司的大量股票，然后等待时机。当宾夕法尼亚中央铁路公司的经济处于最困难的时候，大通曼哈顿银行一周之内向证券市场抛售了它所收购的436000股的股票，引起该公司的股票行市惨跌，有卖无买，迫使美国垄断组织宾夕法尼亚中央铁路公司宣告破产，从此落入了洛克菲勒财团手中。

在社会主义条件下，股票虽然也是一种财产所有权的证书，但它与资本主义的股票有着本质的区别。它的运动和转移要受到社会主义基本经济规律的支配，受到国家政策、法令的限制，不允许买空、卖空等投机行为。发行股票的目的是把人们手中暂时闲置不用的资金集中起来，并把大量资金转变为扩大再生产资金。通过发行股票，还可以把那些技术落后、社会化程度低、分散、重复、经济效益差的企业以股份公司的形式联合起来，综合利用各方优势，使厂房、设备、原料、劳动力、技术、资金以及经营管理等要素得到最佳组合，从而形成新的生产能力，提高综合效益。因此，社会主义发行股票是发展社会生产力，提高经济效益，增强综合国力，从而不断满足人民日益增长的物资文化生活需要的一种手段。