

揭开面纱——基础篇

随着证券市场的不断发展，我国证券投资的热潮也随之出现。目前，据不完全统计，直接或间接地涉足证券投资这一领域的至少有上亿人。不过，在这众多的证券投资者中，真正对证券投资及证券市场具有完备常识的人为数不多。有的人甚至对证券是什么、证券有什么特性、证券市场是如何运作的都不懂就盲然入市，尽管可能会一时侥幸获取收益，但在证券市场日趋激烈的情况下，其迟早会遭遇风险的暗礁。这里，我们从证券的范畴开始，对有关基础知识展开介绍。

1. 证券的范畴

1·1 证券、有价证券

证券是各种经济权益凭证的统称，它用来证明证券持有人有权按其所记载的事项取得相应的收益。它按其本身是否能使持券人或第三者获得一定的收入，可分为有价证券和无价证券两大类。

无价证券是指证券本身不能使持券人或第三者取得一定收入的证券。它可分为证据证券和占有权证券两类。证据证券是作为既定事实的证明凭证，一般泛指借据、收据、保险单等。占有权证券是单纯证明持券人或第三者是某种私权的合法占有者的书面凭证，如购物券、供应证等。

有价证券是表示财产权的证书，相对于无价证券而言，它具有两个基本特点：一是表示财产权，券面上必须载明财产的内容；二是证券所代表的财产权和证券不可分离，在享用权利和转移财产时，必须表示和交付证券作为依据。人们日常提到的证券，一般是有价证券。

有价证券这一概念有广义和狭义两种。广义的有价证券，根据其体现的信用性质，可分为财物证券、货币证券和资本证券。财物证券是指证券本身就能表明某种财物所有权的证券，取得

这种证券就等于取得了这种财物的所有权，丧失这种证券就等于丧失这种财物的所有权，证券持有人对证券所代表财物的权力受法律保护，如货运单、栈单、提单等。货币证券是可转化为货币索取权的有价证券，即凭借其可以直取现金的证书，如支票、期票、汇票等。

狭义的有价证券专指资本证券，主要包括股票和债券。它是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。金融投资是为取得收益而将收入转化为股票、债券等金融资产的行为。因此，资本证券一般会因持券人对证券本身拥有而取得一定的收益。在我国，人们通常所称的证券就是指资本证券。本书所论述的证券如无特别指明，一般是指狭义的有价证券。

1·2 股 票

1. 股票的概念

股票是股份企业或股份公司签发的证明股东按其所持股份享有权利和承担义务的书面凭证，是股票持有人借以取得股息和红利，以及根据规定行使股东权力的有价证券。如果购买某企业一定比例的股票，那么对该企业便具有相应比例的所有权。股票还可以作为买卖对象和抵押品，成为资金市场上一种长期的信用工具。

(1) 股东是指股份公司股票的持有人。自然人和法人均可成为股份公司的股东。由自然人和法人变为股东的途径有二：一是原始取得，如认股；二是继受所得，即继承和受让。

(2) 股份是指资本的成分，即资本总额按相等金额划分成

的最小计量单位。股份是股票的实质内容，股票是股份的证券形式。股份主要具有如下特性：金额性，指股份公司的资本分为股份，每股均代表一定的金额；平等性，指每一股份均为构成公司资本的最小单位，金额相等；权利性，股份本身就包含着权利和义务，股票只是将股权表现为可转让的证券形式，每一股份享有平等的权利；转让性，股份可以自由交易、转让；证券性，因股票是一种有价证券，而股份是股票的内容，故股份的证券性体现在股票上，具有证券性质。

(3) 股权是指股东持有股份的权利。各国公司法对股东权的内容都有详细规定。主要包括：参与管理权，股东平时不能亲自参与公司的事务，股东行使管理权主要体现在出席股东大会、批准公司提交的利润分配方案、选举和任命负责公司经营的董事、监事、总经理等；股利要求权，股东投资的主要目的是获取股息和红利；股份转让权，股东享有自由转让股份的权利；新股认购权，公司发行新股票，原股东有优先认购的权利；剩余财产分配权，指公司解散清偿债务后的剩余财产，应按股东股份比例分配；了解情况权，股东有权了解公司的经营状况和财务状况。

(4) 股票作为一种书面凭证，它的制作和记载事项必须依法进行。股票的正面应载明下列主要事项：公司名称；公司登记成立的日期；股票种类、票面金额及代表的股份数；股票发行日期和股票的编号；其他。股票的背面印有一张表格，表格内有些栏目可供转让股票时签名、盖章、注明有关事项用。此外，在股票的背面还有发行公司的若干说明等。

(5) 股票作为一种长期融资工具，因其无限性使得股份公司通过发行股票方式筹集的资金成为公司的永久性资金，可以

长期使用，而不像举借长期借款和发行长期债券等筹资手段那样必须归还本金。

2. 股票的特征

股票在参与商品经济活动的过程中，具有如下特征：

(1) 盈利性。认购了股票就是向股份有限公司投资，股票则表示持有人对发行该股票的公司享有的经济利益，即持有人凭所持有的股票，有权按公司章程从公司领取股息和分享公司的经营红利。这是股票持有人向股份有限公司投资的目的，也是股份有限公司发行股票的必备条件。当然，股票的盈利大小取决于股份有限公司的经营状况和盈利水平。一般情况下，股票的盈利要高于银行的储蓄利息。同时，股票的盈利性还表现在，股票持有人利用股票可以获取差价和保值。前者指的是股票持有人在股票降价时买进，而到股票涨价时卖出，通过低进高出赚取差价利润。后者是说当货币贬值的时候，股票却会由于股份公司的资产增值而升值，或以低于市价的特价或无偿获取股份有限公司配送的新股而使股票持有人获得保值。

(2) 风险性。认购了股份有限公司的股票就必须承担一定的风险。因为，股票的盈利不是确定的数值，而要随着股份有限公司的经营状况和盈利水平上下浮动，并且受到股票交易市场的行情影响。股份有限公司经营得越好，股票持有人获取的股息和红利就越多；如果股份有限公司经营不佳，股票持有人就要少分盈利或无利可分，相应地，股票的市场价格也会下跌，股票持有人会因股票贬值而蒙受损失。如果公司破产，则股票持有人连本金都保不住。由此可见，股票的盈利性与风险性是成反比并存的。

(3) 参与经营性。根据公司法的规定，股票的持有人就是

股份有限公司的股东，有权出席股东大会，选举公司的董事会，参与公司的经营决策，从而，股票持有人的投资意志和享有的经济利益，通过其行使股东参与权而得到实现。不过，股东参与经营决策的权利大小取决于其持有的股份有限公司股票份额的多少。在公司经营的实践中，股东持有的股票数额达到决策所需的实际多数时，就成为了股份有限公司的决策者。股票具有的参与经营性，可以调动股东的积极性，使股份有限公司的运行机制和经营决策建立在良性循环的基础之上。

(4) 流通性。亦称可转让性。虽然投资者购买了股票之后，不能退股，但是股票可以随时流通转让，进行市场交易，换成现钞，这样，转让股票者脱离股东地位，而流通中的购买者则因持有股票而成为新股东。股票的流通性，既保证了投资灵活性，吸引投资，又维护了公司资本的完整性。

(5) 虚拟资本性。股票是虚拟资本，本身没有价值。股份公司通过发行股票筹集的资本作为职能资本发挥作用，即进行经营活动，但作为资本筹集媒介的股票则以股票资本的形态而独立，并在金融市场上继续运动着。所以，股票的资本具有二重性：一方面股票所代表的真实资本在股份公司中运动着；另一方面股票从真实资本中分离出来成为虚拟资本进行流通。

(6) 价格波动性。股票既然可以流通转让，那么它就如同商品一样，具有价格。股票的价格除受股份公司经营状况影响外，还受政治、经营、社会等许多因素影响，因此，它处于不断变化中，经常背离其票面价值，正是这种背离，为股票的投资者提供了活动条件。

3. 股票的种类

在股票市场上，发行股票的股份有限公司，根据不同投资

者的投资心理和各种需要，发行各种不同的股票。所以，股票的种类很多，名称各异，它们所代表的股东地位和股东权利内容也不相同。按照不同的标准，股票可分为如下基本类别：

(1) 普通股与优先股。按股票所代表的股东权益的不同，股票可分为普通股与优先股。

普通股股票是指代表着股东享有的平等权利，不加以特别限制，并随着股份有限公司利润的大小而分取相应股息的股票。

普通股股票具有以下特点：

普通股股票是最普通最重要的股票种类。设立股份有限公司时最初发行的股票一般都是普通股股票，从而，此类股票发行量最大。通过发行普通股股票筹集的资金是股份有限公司股本的基础。

普通股股票是股份有限公司发行的标准股票，其有效期限取决于股份有限公司的存续时间。所以，此类股票的持有人是股份有限公司的基本股东，他们平等地享有股东权利。

普通股股票是风险最大的股票。虽然股东有权获取股息，但这种股息收益在股票发行时是不确定的，而要根据股份有限公司的经营状况和盈利多少来确定，并且，必须是在偿付了公司的债务和利息及优先股股东的股息之后才能分得。

普通股股票的持有人参与企业的经营管理，并有优先认购本公司新股票的权利。

优先股股票是相对于普通股股票而言，它是指优先于普通股股票分取公司收益和剩余资产的股票。优先股股票一般是在票面上注明“优先股”字样。具体的优先条件，必须由公司章程加以明确规定。

优先股股票根据其拥有的具体优先条件不同，可分为以下

几种：

累积优先股和非累积优先股。累积优先股是当公司经营不好，无力发放股息时，优先股的股息可以累积到次年股息之中，在发放普通股股息前补付。而非累积优先股是某期末支付的股息不能累积到下一期。就这一点来看，累积优先股比非累积优先股有优越性。

参与优先股、部分参与优先股和不参与优先股。它们的特点是：当公司盈利较多时，优先股按预定的股利率优先于普通股分得股息外，对普通股股息分配后的剩余盈利，参与优先股能与普通股一起共同等额地分享，部分参与优先股有权参与一个额度的分配，不参与优先股对优先股和普通股分配后剩余盈利不再参加分配。

③可转换优先股。这种股票的特点是允许股东在一定的时期里，按一定的比例将优先股股票转换为普通股股票。转换的比例一般是预先规定的，转换的比价视两种股票的价格而定。

股利率可调整的优先股。它的特点是股利率不固定，而且随着其他证券或存款利率定期调整其股利率。

可赎回优先股。亦称可收回优先股。它是指发行一定时期后可由发行公司按特定价格赎回回收的股票。一般情况下，股东不能向公司要求退股，发行公司也不能赎回股票，但当公司发行优先股时规定可以赎回，那么在公司不再需要发行优先股所筹集的资金时，可按事先规定的价格买回优先股。许多国家公司法对“可赎回的优先股”都有严格规定，必须符合“可赎回优先股”的条件方可收回。

(2) 记名股与无记名股。以股票的票面是否记载股东姓名，可分为记名股与无记名股。

记名股是指在股票上记有股东的姓名、并将持票人姓名载入公司特设的股东名册上的股票。公司发行记名股票的，应当置备股东名册，记载股东的姓名或者名称及住所、各股东所持股份数、各股东所持股票编号、各股东取得股票的日期等。

无记名股票，亦称不记名股票，是指在股东名册和股票上均不记载股东姓名、住址的股票。

无记名股票与记名股票相对，无记名股的股东，与记名股的股东享有同样的权利。其区别在于：一是记载方式上，无记名股票不记名；记名股票则记名。二是在转让上，无记名股票在转让时，因股东的姓名没有在股票和股东名册上登记，所以转让十分简便，无须办理过户手续，只需将股票交付受让人即可生效；而记名股票的转让则要办理过户手续。三是在分配利息上，无记名股票在分配利息时，公司无需发书面通知；而记名股票在分配利息时，公司则要向股东发书面通知。

(3) 有票面额股与无票面额股。有票面额股与无票面额股股票的分类，是以股票是否用票面金额加以表示为根据的。

有票面额股股票是指在股票票面上记载一定金额（即票面价值）的股票。此类股票的票面金额计算方法是资本总额除以股份数，而且有票面额股股票的股息是用其票面金额的百分比来表示的。

无票面额股股票是指股票票面不记载金额的股票。此类股票并不是说没有票面价值，只是不标明固定的金额，而是在股票票面上表示其在公司资本金额中所占的比例，故也称为比例股股票。

(4) 上市股票与非上市股票。股票按照是否上市，可以分为上市股票与非上市股票两种类型。

上市股票，亦称挂牌股票。这是由政府主管证券交易的部门批准、在证券交易所内买卖的股票。股票要在证券交易所上市交易，必须向政府主管证券交易的部门提出上市申请、说明报告，说明公司经营业务的详细情况。不同的证券交易所，有不同的上市标准。对公司来说，股票上市的好处在于：一是可以取得广告性的益处；二是能够提高股票的市场流通性；三是股票可以取得较好的售价。对于投资者来说，股票上市有利于投资者更好地进行投资决策，因为可以获得大量的投资信息。

非上市股票，亦称非挂牌股票。这是指未在证券交易所登记挂牌的股票，是未经政府主管证券的部门批准、未在证券交易所内买卖的股票。非上市股票尽管不能在证券交易所内交易，但是，可以在交易所之外的场外交易市场进行买卖交易。股票未上市的原因，主要有：一是公司不愿将其股票在证券交易所内交易；二是公司不愿接受证券交易所规定的条件的限制；三是公司不符合证券交易所规定的上市条件。

(5) 其他类别的股票。股票按照发行目的来分类，可以分为创业股票和增资股票。股票按照发行公司的规模来分类，可以分为大公司股票、小公司股票和风险公司股票等。股票按照表决权的程度来分类，可以分为表决权股票、限制表决权股票和无表决权股票三种类型。

4. 我国股票的分类

按照我国目前的情况，还有一些股票形式，在此作一简单介绍。

(1) 国家股、法人股、个人股与外资股。我国的股票按投资主体，可分为国家股、法人股、个人股与外资股。

国家股是指有权代表国家投资的政府部门或机构以国有资

产投入公司形成的股份。

法人股是指企业法人以其依法可支配的资产投入公司形成的股份，或具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允许用于经营的资产向公司投资形成的股份。

个人股是指社会个人或本公司内部职工以个人合法财产投入公司形成的股份。

外资股是指外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者以购买人民币特种股票形式向公司投资形成的股份。

(2) 公开股与内部股。按股本募集方式，我国的股票可分为公开股票与内部股票。

公开股票是指公开向社会招股、筹集资金的股票，其股票经批准后可以证券交易所公开挂牌交易。

内部股票是指股份公司经批准后向其内部职工发行的、在规定时间内不能公开上市交易，只能在内部职工之间转让的股票。

公开股票与内部股票的根本区别在于发行范围不同。

(3) A 股、B 股与 H 股。按我国股票的发行和交易范围划分为 A 种股票、B 种股票与 H 种股票。

A 种股票是指股份有限公司经过特定程序发行的以人民币标明面值、由中国人（境内）买卖的记名普通股票。

B 种股票是指在中国境内股份有限公司经过特定程序发行的、以人民币标明面值，以人民币折合成外汇，专供境外外国人和我国港、澳、台地区投资者进行买卖的人民币特种股票。

H 种股票是一种只供香港及海外投资者以港元认购及买卖的人民币特种股票，它在香港联合证券交易所挂牌买卖。

1·3 债 券

1. 债券的概念

债券是一种有价证券，是筹资者（债务人）向投资者（债权人）出具的承诺在一定时期支付约定利息和到期偿还本金的债务凭证。

债券作为一种以法律和信用为基础的借款凭证，具有法律的约束力，它受法律保护，受信用制约。然而，债券又不是一般的借款凭证，它与一般借款凭证的区别在于：债券总额可以分成很多单位，在同一时间，以同一条件，从众多的投资者那里筹措；债券可以按与当时平均的收益率相适应的价格向第三者转卖。

2. 债券和股票的联系与区别

(1) 债券和股票的联系。债券和股票同属于有价证券，持有证券就有权获取一定量的收入，并能进行该项权利的发生、行使和转让等活动。

(2) 债券与股票的区别。债券与股票的区别主要表现在以下几个方面：

作为筹资手段，无论是国家、地方政府、团体机构，还是工商企业、公司组织，一般都可发行债券；而股票，则只有实行股份制的公司才可以发行。并且，发行债券是为了追加资本，其所筹借的资金列入公司（企业）负债，而股票的发行是股份公司为筹集自己资本的需要，其所筹措的资金列入公司资本。

债券是债权的证书，购买债券等于向发行者贷出一笔款

项，无论企业经营状况好坏，债券的持有人都可以定期地得到固定数额的利息，在期满时收回本金。倘若债务人破产不能偿还本金而变卖财产时，债券持有人拥有比公司股东优先索取财产的权利。但是，债券的持有人无权参与公司的经营管理。而股票，作为公司所有权的象征，是一种出资形式，购买股票便成为公司的股东，拥有按其所持股份分享公司收益和参与公司经营管理的权利。股息与红利的获得，依公司经营状况的好坏而定，倘若公司破产，很可能连股本都收不回来。因此，债券与股票的购买者之间其所担当的责任与风险以及所能获取的收益都呈明显的差别。

股票是没有明确期限的证券，投资者一经入股，便不能从公司抽回股本，只能通过市场转让的方式收回资金。而债券是发行者的债务，各种债券都明确规定偿还的期限，期满时必须偿还本金。

债券的利息是公司的固定支出，计入成本。股票的股息及红利则是公司利润的一部分，公司有可分配的盈利时才能支付。

由于债券的利息固定，偿还期限固定，债券的市场价格也较为稳定。而股票无固定的期限和利息，受公司经营状况、国际形势、国内政局、公众心理、市场供求等多种不断变化的因素的影响，其市场价格涨落频繁，变动幅度较大，具有较大的投机性。

3. 债券的分类

债券的种类很多，可以从不同的角度进行分类。

(1) 按照债券的发行主体，可分为政府债券、金融债券与公司债券。

政府债券是政府为筹集预算资金而发行的债务凭证，包括公债券、国库券和地方债券。

金融债券是银行和其他金融机构为筹集资金而发行的债务凭证。多数国家对发行金融债券控制较严，一般是公开上市销售，可以流通转让；期限较长，多在几年以上；规定利率，按期还本付息。我国发行的金融债券主要有：国家政策性银行和商业银行发行的金融债券。

公司债券也称企业债券，是企业为了筹集资金而发行的债务凭证。公司债券主要有以下几种：

抵押公司债券。这是指发行债券的企业必须以自己的不动产作抵押，到主管机关办理债券发行手续，如到期发行债券的企业不能还本付息，主管机关可依法处理抵押品，以保障债权人的利益。

无担保公司债券。这是指仅凭企业信用发行债券，无担保品作抵押。为了保证债权人的利益，在发行这种债券时，一般对发行者规定一些限制性条件。如，对发行新债券数量的限制，对支付利息的限制等。

偿债基金公司债券。规定债券发行企业要在债券到期以前，按发行总额的一定比例把现款交给受托人，以便受托人偿还到期的债券本息。

设备信任公司债券。这是一种与租赁设备有关的公司债券。发行公司购买一项设备，支付一定比例的定金，其余价款以发行公司债券形式交给销售设备的企业，销售设备企业持有发行公司的债券而成为债权人，设备以租赁形式交给发行债券公司使用，发行债券公司按期交租赁费给受托人，受托人用租赁费支付公司债券本息，待全部本息清偿后，该项设备归发行

公司所有。

转换公司债券。债券发行时，明确规定持有人可根据自己的意愿，在一定时期内，按规定的价格和条件，将该项公司债券换成该公司的其他证券，一般换成该公司的股票。

⑥ 附新股认购权公司债券。该公司债券的持有人在一定条件下可以按所定的价格向发行公司请求认购新股票的一种公司债券。债券持有人即使行使了认购新股的权利，其债券仍可以作为普通公司债券。

目前，我国的企业债券可分为两大类：一般企业债券和重点企业债券。重点企业债券是国家为了促进重点企业发展，保证重点企业建设资金需要而特别批准发行的企业债券。

(2) 按照付息形式，可分为付息债券和贴现债券。

付息债券是按照债券票面载明的利率或票面载明的方式支付利息的债券。它又分为固定利率债券和浮动利率债券。固定利率的付息债券通常在券面上附有息票，在规定的时期内以息票兑换的方式支付利息。浮动利率的付息债券是指利率随市场利率浮动的债券。

贴现债券是券面上不附有息票，发行时按低于面额的价格发行，而在兑付时按照面额兑付的债券。

(3) 按照募集方式，可分为公募债券和私募债券。

公募债券是以向不特定的多数投资者发行的广泛募集的债券。私募债券是仅向与发行人有特定关系的少数投资者募集的债券。

(4) 按债券的偿还期限长短，可分为短期债券、中期债券和长期债券。

短期债券是偿还期限在 1 年以内的债券。中期债券是偿还

期限在 1~5 年的债券。长期债券是偿还期限在 5 年以上的债券。

(5) 按债券的币种,可分为本币债券和外币债券。

本币债券是债券面值注明本国货币,并以此付息还本,一般称为内债。外币债券是以外国货币为面值的债券,按外币付息还本,一般称外债。

(6) 按照债券有无担保,可分为担保债券和无担保债券。

(7) 按债券是否记名,可分为记名债券和无记名债券。