

解读金融

上海金融学院金融研究中心 编著

和谐金融系列丛书

上海财经大学出版社

上海市教育委员会重点学科建设项目 J51601

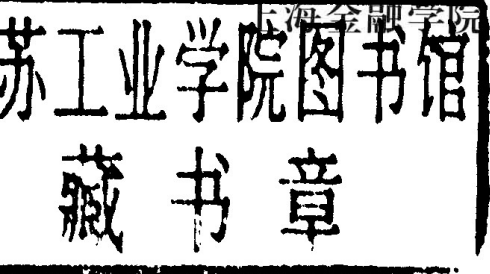
上海市教育委员会高水平特色项目

上海金融保险教育高地项目

和谐金融系列丛书

解读金融

上海金融学院金融研究中心 编著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

解读金融/上海金融学院金融研究中心编著. - 上海:上海财经大学出版社,
2008.6

ISBN 978 - 7 - 5642 - 0218 - 7/F · 0218

I. 解… II. 上… III. 金融 - 基础知识 IV. F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 049325 号

□策 划 何苏湘

□责任编辑 祝玺玮

□封面设计 钱宇辰

JIEDU JINRONG

解 读 金 融

上海金融学院金融研究中心 编著

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海财经大学印刷厂印刷

上海远大印务发展有限公司装订

2008 年 6 月第 1 版 2008 年 6 月第 1 次印刷

620mm × 890mm 1/16 4 印张 57 千字

印数: 0 001 - 4 000 定价: 18.00 元

总 序

人类社会进入 21 世纪以来,伴随着经济的全球化,金融不断向纵深发展,金融作为经济的核心地位不断凸现。金融中心作为金融业发展的引擎,日益受到各国的高度重视。2003 年,上海制定的《推进上海国际金融中心建设行动纲领》,明确提出了上海国际金融中心建设“五年打基础、十年建框架、二十年基本建成”的战略目标,确立了“做大市场、做强机构、做多产品、做优环境”的战略任务。在“十一五计划”的开局年,上海市人民政府又进一步细化了金融中心建设的具体目标。今后几年,是建设上海国际金融中心的关键时期,我们要坚持把国际金融中心作为“四个中心”的核心,突出“五个重点”,实现“一个聚焦”,在更高起点上加快推进上海国际金融中心建设。

建设上海国际金融中心是一项具有全局意义的国家战略,是党中央、国务院交给上海的历史重任。经过 10 年发展,上海已为加快建设国际金融中心打下较为坚实的基础,金融市场体系日益完善,市场功能进一步增强;金融机构体系建设成效显著,集聚效应进一步显现;金融改革创新不断推进,金融发展质量和效益进一步提升;金融对外开放步伐加快,融入国际化程度进一步加深;金融风险防范化解能力不断提高,金融发展环境进一步优化。

上海市市长韩正同志指出:必须始终坚持贯彻、推进上海国际金融中心建设这一国家战略,更好地服务全国经济发展;必须始终坚持把国际金融中心作为“四个中心”的核心,协同推进上海“四个中心”建设;必须始终坚持金融改革开放先行先试,为上海国际金融中心建设提供强大动力;必须始终高度重视加强金融监管、防范金融风险,为上海国际金融中心建设提供安全保障。要处理好金融发展规模和

结构、效益的关系,坚持又好又快原则;要处理好市场主导和政府推动的关系;要处理好推进金融创新与加强金融监管的关系;要处理好长远目标与当前任务的关系。要明确任务,突出重点,形成合力,不断取得上海国际金融中心建设的新进展。今后几年,是建设上海国际金融中心的关键时期。根据全国金融工作会议精神,中共中央、国务院颁发的《关于全面深化金融改革,促进金融业持续健康安全发展的若干意见》和《上海市国民经济和社会发展规划“十一五”规划纲要》,今后一个阶段,上海国际金融中心建设要突出“五个重点”,实现“一个聚焦”。“五个重点”包括:第一,积极发展金融市场,不断增加金融市场服务功能,完善金融市场体系,促进各种市场联动发展;推动金融创新,着力增强市场功能;支持和配合金融基础设施体系建设。第二,支持金融机构做优做强,夯实国际金融中心建设的基础。加大支持具有行业影响力的骨干金融机构发展的力度;加大支持外资金融机构发展的力度;加大支持专业化金融机构发展的力度。第三,集聚金融人才,为上海国际金融中心建设提供智力支持。第四,优化金融环境,提高金融服务水平。着力完善工作机制,形成推进合力;着力优化金融法治环境,规范金融秩序;着力提升信用环境,提高全社会信用服务水平;着力健全中介服务环境,提高专业化服务水平。第五,支持强化金融监管,加强风险防范,切实维护金融稳定和安全。实现“一个聚焦”,就是要进一步聚焦陆家嘴金融贸易区。陆家嘴金融贸易区是上海国际金融中心建设的主要载体,是上海中外资金融机构以及证券、期货等全国性金融市场集聚地。要抓住浦东综合配套改革试点的契机,加大金融改革创新突破的力度;要进一步优化环境,提供服务,不断强化陆家嘴金融贸易区的集聚和辐射功能,努力把陆家嘴建设成为环境优美、生活舒适、设施齐全、功能完善的国际一流的现代化金融贸易区。

国际金融中心建设是个纷繁的系统工程,它需要方方面面的通力配合,需要坚实的社会基础。这就需要理论工作者不断地为国际金融中心建设鼓与呼、呐与喊。上海金融学院作为一所金融专门类的高等院校,长期以来一直致力于成为金融决策思想库、金融资源信息

总 序

库、金融产品开发库、金融人才培养库。此次“和谐金融系列丛书”的出版,充分展示了金融学人的风采。“和谐金融”系列丛书共有“解读金融”、“品味金融”、“升华金融”三本组成。“解读金融”是本普及类的金融读物,以图文并茂的形式形象生动地介绍了金融的基础知识、基本概念,试图为金融知识的传播、良好金融生态环境的构筑打好一定的基础。“品味金融”是本调研类的学术著作,它聚焦了金融学人了解社会、感悟金融的一些思想火花,希望以此激发学界的广泛研讨。“升华金融”是本观点争鸣集,围绕上海国际金融中心建设的一系列问题,提出了我们的观点与思考,籍以引发“头脑风暴”、观点碰撞。

衷心希望“和谐金融系列丛书”的出版能普及金融知识、启迪金融智慧、升华金融理念。

贺 瑛

2008年6月

前 言

虽然有关证券基础知识的书籍很多,但是一直未见到图文并茂,适合最广大群众阅读的普及性的证券基础知识读物。并且,2006年以来,随着证券市场的红火,许多人在不了解股票、基金等基本知识的情况下就已经介入到资本市场中。有鉴于此,上海金融学院金融研究中心组织编写了这本《解读金融》,目的在于图文并茂地向读者介绍最基本的、最实用的金融知识。

《解读金融》最初由贺瑛教授、陈万华教授提议并指导编写,由鹿长余教授组织编写和最后统稿。参加撰写的人员有:第一部分,华蓉晖副教授;第二部分,邬德云教授;第三部分,叶晓岚讲师;第四部分,鹿长余教授、周晓丽副教授。全书插图由王剑副教授绘制。

本书受到上海市教委高水平特色项目“上海国际金融中心建设”项目的资助。

编 者

2008年6月

目 录

总 序	(1)
前 言	(1)

第一部分 股 票

一、股市印象	(1)
二、简要财务指标	(3)
三、委托	(6)
四、技术分析	(13)
五、证券交易所与股价指数	(16)
六、牛市和熊市	(17)

第二部分 债 券

一、什么是债券	(19)
二、为什么要发行债券	(20)
三、债券和股票的区别	(20)
四、债券的分类	(21)
五、短期、中期、长期债券	(26)
六、债券的交易市场	(26)
七、国债净价交易	(28)
八、债券价格与利率的关系	(30)
九、债券的赎回	(31)

第三部分 基金

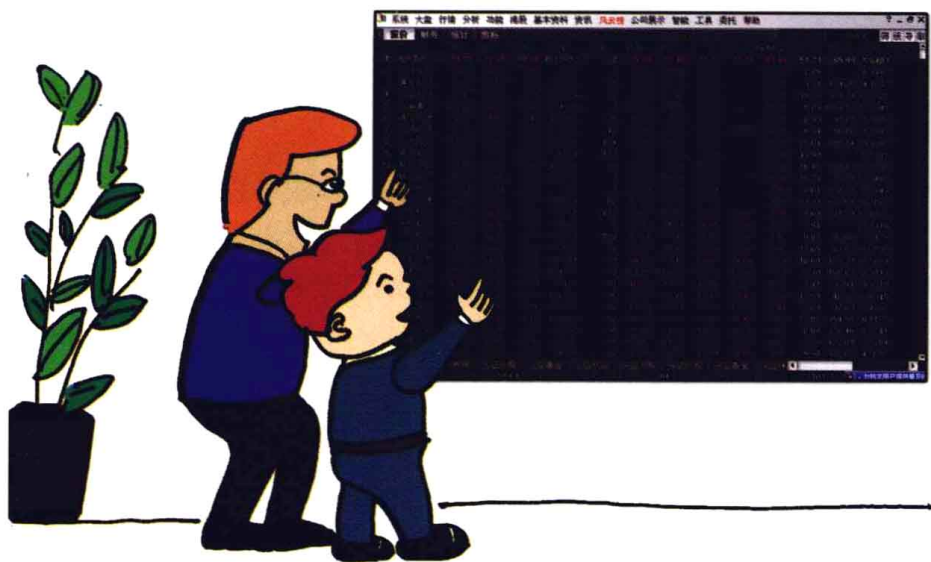
一、证券投资基金的概念	(32)
二、基金的分类与风险收益特征	(33)
三、开放式基金与封闭式基金的主要区别	(37)
四、投资开放式基金的主要收益和费用	(38)
五、基金的特点	(40)
六、基金资产净值的计算	(40)
七、基金投资限制	(40)
八、基金投资者须知	(41)

第四部分 期货

一、股票投资、房地产投资或者实业投资 VS 期货	(42)
二、现货交易 VS 期货交易	(42)
三、期货的产生和发展	(46)
四、参与期货市场的交易能为你带来什么	(48)
五、期货市场的作用	(49)
六、套期保值介绍	(49)
七、期货投机操作	(50)
八、期货交易流程	(52)

第一部分 股 票

一、股市印象



● **开盘价**:证券交易所每个营业日开市后,个股的第一笔成交价格,通常开盘价在集合竞价的过程中产生。

● **最高价和最低价**:这一指标反映了当日交易过程中的价格波动情况——反映了潜在的利润与风险。例如,市价 10 元左右的股票,若最高价与最低价相差 1 元,与市价 20 元左右的股票同样相差 1 元相比,则 10 元左右股票的价格波动性更大些。

● **买入价**:申报想买的价格,大屏幕上显示的是即时最高买价。

● **卖出价**:申报想抛的价格,大屏幕上显示的是即时最低抛价。

● **幅度**:又称为“涨跌幅”,是目前股票价格与上日收盘价相比的涨跌幅度。正值表示上涨,负值表示下跌。

● **换手率**:指成交量与流通股数量之间的比率。数值越大,不仅说明交投很活跃,还表明交易者之间在充分地换手。

小知识 1-1

股价波动是出人意料的,但也不是无章可循的

股价不是一种固定的、客观的价值存在,任何时刻它和大多数人的想法相吻合。

当你买入一个股票时,你正在赌大多数人和你的想法一致,也乐意买这个股票,那么这个股票的价格就会上涨。简单来说,在股市上,大多数人的想法主宰了股价的走势。因此,你在下单时,务必关心其他交易者的思路 and 想法。

在股市中,关心其他投资者的操作策略固然重要,审视上市公司的表现更要小心谨慎。因为股份价值直接与公司表现挂钩,投资者当然应寻找业绩稳定增长且有良好前景预期的公司进行投资。

如何来判断一家上市公司的业绩呢?股票分析师们通常从公司的现时收益和预期收益、产品和服务的社会需求程度、企业竞争力、新市场的开拓能力和领导层的管理水平等方面进行考虑,试图预测股价会涨还是会跌。

第一部分 股票

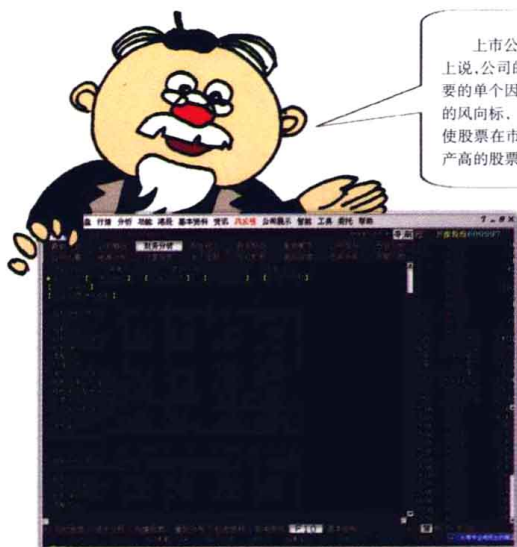
请问我们该如何来判断一家上市公司的业绩呢?

一般来说,股票分析师们通常从公司的现时效益和预期收益、产品和服务的社会需求程度、企业竞争力、新市场的开拓能力和领导层的管理水平等方面进行考虑,预测股价可能会涨还是会跌。



二、简要财务指标

上市公司一年报告 4 次财务状况。从理论上说,公司的盈利情况是影响股价波动的最重要的单个因素。每股收益是判断公司经营成败的风向标,收益增加提高了公司的分红能力,使股票在市场上更具吸引力,通常,每股净资产高的股票抗跌性较强。



● **市盈率**: 又称 PE 值。反映了公司股价与每股税后利润的比例关系,其计算公式是该公司股价收盘价与该公司每股税后利润(每股收益)之比。例如,开滦股份(600997)2006 年底每股收益为 0.81 元,2007 年 6 月 6 日的收盘价为 23.25 元,则该股的静态市盈率为 28.70 倍($23.25 \div 0.81$)。由于股价每天都在变化,而每股收益一年只计算一次,所以用静态市盈率作为衡量股价高低的惟一标准是不科学的。

动态市盈率则以最近的每股收益指标推算全年收益来替代去年的实际收益数,只具有匡算的参考价值。仍以开滦股份(600997)为例,因其一季度公布的每股收益为 0.33 元,则该股的动态市盈率为 17.61 倍($23.25 \div (0.33 \times 4)$)。

● **市净率**: 等于当日收盘价除以每股净值。净值也称净资产,即资本公积金、资本公益金、法定公积金、任意公积金、未分配盈余等项目合计。每股净资产指标会在公司每季财务报表中列明。市净率越低,意味着投资企业的风险越低。例如,开滦股份(600997)2007 年一季度每股净资产为 4.91 元,2007 年 6 月 6 日的收盘价为 23.25 元,则市净率可以匡算为 4.735 倍($23.25 \div 4.91$)。

上市公司一年报告 4 次财务状况。从理论上说,公司的盈利情况是影响股价波动的最重要的单个因素。每股收益是判断公司经营成败的风向标,收益增加提高了公司的分红能力,使股票在市场上更具吸引力。通常,每股净资产高的股票抗跌性较强。

小知识 1-2

(1) 什么是分红派息?

上市公司将部分利润分派给全体股东的行为,可以现金红利的形式,也可以送股的形式。分红派息的方式和金额应提交公司股东大会讨论并表决通过才能实施。

如开滦股份有限公司 2006 年度的利润分配方案为:“以 2006 年末总股本 561 200 200 股为基数,每 10 股派 3.5 元(扣税后每 10 股派 3.35 元),股权登记日为:2007 年 5 月 25 日,除息日为:2007 年 5 月 28 日,现金红利发放日为:2007 年 5 月 31 日”。股权登记日前持

有该股的股民享有红利领用权。除息日后购买该股的股民则不享有红利分配权。除息日当天,该股在“大屏幕”上的标示为:“XD 开滦”。所分派的现金红利于 2007 年 5 月 31 日入账。



若上市公司的分红方式为送股,则除权日当天,该股在“大屏幕”上的标示为:“XR...”。

若上市公司的分红方式既送股又派息,则除权日当天,该股在“大屏幕”上的标示为:“DR...”。

(2) 什么是配股?

配股是指上市公司向原有股东发行新股筹集资金的行为。上市公司配股需符合一定的财务条件,经股东大会讨论通过后才能实施。

(3) 什么是定向增发?

在目前国内股市中,定向增发是指上市公司向符合条件的少数特定投资者非公开发行股份的行为。定向增发具有以下特点:

①在发行方式上,定向增发采取的是私募发行,而非公开发行。

②在发行对象上,定向增发多面向事前已确定的、少数的投资者,有别于通常意义的增发(向不特定投资者)和配股(向特定的多数

投资者)。同时,定向增发的发行对象多为机构投资者,而鲜为个人投资者。

③上市公司公开发行新股(“增发”和“配股”)都有盈利的要求和新发行股份数量的限制(如配股),而定向增发则无此要求和限制。

④定向增发的对价不限于现金,还包括权益、债权、无形资产、固定资产等非现金资产。

⑤在市场反应上,由于定向增发常常伴随着改善公司基本面的并购重组行为,因此,定向增发比较容易得到投资者认同,股价也会走高。

三、委 托

● **委买价和委买手数**:营业部的终端电脑显示前五档委买手数,表示在不同价位揭示欲买入股票的手数。

● **委卖价和委卖手数**:营业部的终端电脑显示前五档委卖手数,在不同价位揭示欲卖出股票的手数。

● **委比和委差**:反映即时买卖双方的力量对比情况。



客户下单有两种方式:市价委托和限价委托。例如,某股民想买入 1 000 股开滦股份(600997),当时盘面显示的成交价为 22.00 元。若他填报的价格为 21.80 元,则属于限价委托。若他填报的价格为 22.50 元,则属于市价委托。他的成交价不一定正好是 22.50 元(一定是低于或等于 22.50 元),而是根据“价格优先、时间优先”的原则,将即时最低的卖盘与他配对。

限价委托的单子,只要不撤单,在当天的交易时间内都有效。目前沪、深两个交易所的交易时间为周一至周五(节假日除外)的上午 9:30~11:30,下午 1:00~3:00。在这 4 小时的交易时间中,股票成交以“价格优先、时间优先”为原则。例如,同一时刻输入电脑的两笔买单,甲的申报价格为 20 元,乙的申报价格为 20.50 元,则乙的单子一定排在甲的前面成交。

交易日上午 9:25“行情大屏幕”上显示的成交价叫“开盘价”,它是把 9:25 以前输入电脑的单子进行集中撮合的结果。以个股最大成交量所对应的价格确定为成交价,俗称“集合竞价”。例如,股票 A 前一交易日的收盘价为 10 元,则按照交易规则,这个股票今日的有效申报价格区间为 9~11 元。若其开盘价为 10.50 元,则凡填报高于 10.50 元的买单和填报低于 10.50 元的抛单都成交,成交价都是 10.50 元。

由于沪、深交易所都实行涨、跌停板制度,普通股票当天的价格波动范围为前一交易日收盘价的 $\pm 10\%$,特别处理股票(ST 股)的价格波动范围为前一交易日收盘价的 $\pm 5\%$ 。

小知识 1-3

(1) 企业为什么要发行股票? 发行价格如何确定?

典型的情况是,企业想集资时,才需要发行股票。管理层为获得现金所付出的代价是,将决策权交由全体股东掌控。公司上市的好处是它的股票能在公开市场进行交易,使公众熟悉并关心公司业绩和财务状况的波动性。

股票票面上的金额与发行价格往往是不相同的。股票的发行价

格取决于多种因素,如发行与购买的供求关系,公司的业绩、股票的预期收益,以及社会资金供求状况和市场利率等。根据发行价格与股票面额的关系,股票发行可以分为平价发行、折价发行和溢价发行三种。

平价发行,是指发行人以票面金额作为发行价格。折价发行,是指以低于股票面额的价格发行股票。按照我国《公司法》的规定,我国不允许折价发行。溢价发行,是指发行人按照高于股票面额的价格发行股票。根据我国证券市场的实际,股票发行至今为止一直采用溢价发行的方式,但明确规定溢价发行要报国务院证券监督管理机构对发行价格予以核准,防止溢价太高影响到股票发行以及上市的正常秩序。

(2) 买卖股票最常见的方式是什么?

客户进行股票买卖的最常用方法是电话自助委托和网上交易。去证券公司开户时,公司会详细告知股民详细的操作指南。

(3) 想把股票账户从 A 证券公司“搬家”到 B 证券公司,怎么操作?



股民如需换一个营业部买卖股票,则要办理股票转托管手续。程序(从 A 营业部转到 B 营业部)是: