

股票买卖

金钥匙

小文 编著



吉林出版社

股票买卖金钥匙

小文 著

二〇〇〇

[吉]新登字 017 号

责任编辑:方毅

封面设计:程为

股票买卖金钥匙

小文 著

吉林出版社 新华书店经销

850×1168 毫米 32 开本 4 印张 80 千字

1997 年元月第一版第一次印刷 印数:1—5000

ISBN7—80650—273—9/I·230

定价:12.80 元

引 言

本书共分十章,最先让读者了解什么是金融市场,继而解释证券市场的功能,及一个优良证券市场应有的特色,读者可以用这些特色,作为审核一个证券市场是否值得投资。

第二章主要介绍各类投资工具——有最普通的股票、债券,至五花八门的衍生产品,本章只提供一些基本概念予读者,使投资者了解作为持有人的权利和义务。

第三、四章简要介绍投资入门的步骤、各类客户账户的特点、买卖股票程序及事后须要办理的手续。对投资者应有的基本投资知识,如了解及分析财务表、基本证券分析、风险概念、证券市场指数,亦作了精简的阐释。

第五章主要目的,是让投资者对证券商营业机构的形式有一个概念,如独资、合伙或有限公司,希望对投资者选择经纪有帮助。

第六章对交易所的功能、组织及管理重点,作了摘要的说明,使投资者对交易所的运作及管理,有一定的认识,亦可就此了解交易所对投资者如何作出保障,及该所交易所是否一个严谨完善的组织。

第七、八章是独立的,主要使读者对期货买卖有一个初步的认识,及期指是什么。第八章则介绍现今越来越受欢迎的信托基金,对基金的类型、品种、国家基金、及基金的优点都作出颇精简的说明。最后亦描述买卖基金的程序及投资者如何获得保障。

第九章概述证券发行与上市、交易所上市规则重点及投资银行的功能。

第十章让投资者了解整个证券市场的监管制度,包括监管当局与交易所及结算公司和会员的关系、赔偿基金的成立、不正当的市场行为的防范与遏止。整个制度,都是以帮助市场发展及给予投资大众适当保障为目的!

全书各章互相关连,但亦可分开阅读,是让投资者对证券市场有一个基本认识的书。

自序

近年,我对参与帮助新兴国家发展证券市场,发生浓厚兴趣。最近又参与中国证券从业员与管理人员的培训工作,觉得如果可以把自己对证券业的认识,尤其是通过多年从工作上累积有关如何使证券市场发展为一个优良的市场,及如何保障投资大众利益的意见写出来,与读者共同研究,是颇有意思的。

本书的目的,并不是深入讨论证券商、证券交易所、市场监管及法例的问题;而是浅释证券市场的功能、各种投资工具及各阶层的管理,并略谈投资者应如何着手投资及作聪明的投资决策,使投资者可以从这些基本知识中,了解到自己作为投资者的权利和义务,以及可享有的保障。

本书所举例子,多数是以香港情形为例,鉴于投资者对东南亚市场日感兴趣,故亦加插一点东南亚市场的简略资料,以供参考。证券市场是日新月异,不断进步的,故本书面世时,说不定有一些资料,已经有新发展呢。

承蒙香港联合交易所、国际证券咨询有限公司及香港中央结算有限公司供资料;以及勤十缘出版社全人员给予的种种方便,十分感激,一并在此鸣谢。

家人于过去一个月来对本人的体谅及支持,实在万分感动!

一九九二年六月

目 录

第一章	证券市场的基本认识	(1)
第二章	证券投资工具	(4)
第三章	如何着手投资证券市场	(12)
第四章	如何在证券市场作投资选择	(22)
第五章	证券商号的业务经营	(59)
第六章	证券交易所	(69)
第七章	浅谈期货	(83)
第八章	信托基金	(93)
第九章	证券发行货上市	(110)
第十章	证券市场的监管	(114)

第一章 证券市场的基本认识

证券市场的功能

证券市场通常有两种功能,第一种是公司通过在市场上发售其股票,藉以集资,我们称之为初级市场(亦称一级市场)。第二种是在初级分配的工作完成后,从事公开买卖股票的市场,我们称之为次级市场(亦称二级市场)。所以,证券市场其实就是一个汇合资金供求的地方。在初级市场中,一个投资者必须懂得新股票的发行及分配的方法。在次级市场中,他要知道证券市场的交易状况。

上市公司利用筹得的基金,作为其业务发展的经费,促进更多经济活动,最终带动经济的繁荣。在证券市场中,投资者根据市场价格,进行买卖股票,随着上市公司的发展,越来越多人购买某公司的股票,股价便会上升,而本身已拥有该公司股份的投资者,便可赚取利润。

金融市场

在没有进一步解释证券市场的功能与运作以前,须要让投资者了解一下金融市场是什么。

简单来说,金融市场可划分为“货币市场”(Money Market)及“资本市场”(Capital Market)。

“货币市场”亦即短期金融市场,其功能是供应短期资金,作为工商企业周转资金,是以银行信贷为企业筹措资金的主要来源。

“资本市场”又称长期金融市场，其功能是供应长期资金，作为企业建厂、更新及扩充设备等所需资本支出，是以发行证券为企业筹措资金的主要来源。故证券市场，是属于长期金融市场，即“资本市场”的范围。

在发达国家中，资本市场包括债券及股票市场，更有衍生产品市场，如期权、期指、期指选择权交易(Options on Stock Index Futures)等。

证券市场是资金融通所，是把储蓄者的存款转到需要资金的作为发展计划之用。相反地，衍生产品市场的产品，是让投资者把风险转嫁至市场投机者的身上。两种市场的功能均是帮助资金的融通，而这功能的发挥，是建基于一个活跃及秩序井然的市场。

股票的认识

股票是股份有限公司为筹集资本，而依照公司法的规定所发行的股份证书，股票持有人就是公司的投资者，即是股东。持有人拥有某公司一定比例的股票，便是对该公司有一定比例的权益及义务。股票分为普通股(Common Stock)及优先股(Preferred Stock)，最常见的是普通股。

优良的证券市场须具有的特色

一个优良的证券市场应有多种特色，其中包括：

(1)流动性：也就是说，市场上有适量的股票流动，容许经常性的买卖，而买卖价格差额并不大，除非有特别消息，价格波动不应过大。投资者很容易对流动性不足的股票失去兴趣，因为如果有兴趣购买，却没有股份供应，或有兴趣卖出，股票却无人购买的话，买卖股票的价格可能会比最后成交价高得多或低

得多。

(2)深度:亦即是说,市场应有足够的买家及卖家入市,乐意在股票现市价的高位或低位进行交易。

(3)准确和迅速的股票价格及成交资料:现代的证券市场不单是一个交易系统,亦是一个资料系统,实际上,一个优良及活跃的市场的关键,在于证券交易所及其会员能否向投资者提供最新及准确的成交及报价资料,使他们可根据这些资料作出投资决定。电脑化交易系统在提供资料方面,实在有极大的帮助。香港联合交易所于一九八六年采用电脑化辅助交易系统,令市场可以承受较大的成交量,导至市场的深度得到长足的发展。

(4)有效率的交易系统:这是指投资者的买卖盘可以在第一时间,用最低成本及最接近的价格进行买卖。故人手进行买卖的方法效率低,而最新的全自动化对盘系统则快捷,后者可让投资者在发出买卖指示后数秒钟内接获口头确认。

(5)准确和合时的公司资料:公司资料应准确及在适当的时候公布,尤以重要和容易影响股价的资料为然,以求达到所有投资者均同一时间得到同样资料的目标。

(6)公平和有秩序的市场:一个公平的市场,其股票价格是由实际供求决定,而并非由交易所、内幕人士或外部力量所控制的。有规律的市场,其股票价格变动并非反覆无常,即股价一日内的高低差距不会太大。反复的股价变动通常会使投资者却步,并会导致一个投机性高的股市。

投资者在决定某一个市场作投资前,应小心根据以上几点审核该市场的质素。

第二章 证券投资工具

一个成熟的股票市场,通常有多种不同类型的证券,不同业务性质的上市公司股票,甚至新的衍生产品(Derivative Products)供投资人士选择。在发达国家,如美、加,随着银行业与证券业的融汇,及资讯系统的高度发展,各类新的而比较繁复的衍生产品更应运而生。

新兴国家的证券市场,正在逐步发展,故可供投资的证券品种,便相对比较少。

投资者可根据自己的投资目标及财政状况,选择最适合自己的证券,作为投资对象。

(一)普通股(Common Stock)

普通股是最具流动性的投资工具,是全世界所有证券市场最普及的投资媒介。

普通股是指不限制股东权利的一般股票,其权利包括:

(1)取得股息红利的权利。股东可按照所持股票金额的比例,每年享受应得的公司利润分红,而所分得的红利是会根据每年公司业务状况变动的。在长期投资的情况下,这种权利是十分重要的。

(2)参与经营管理的权利。股东通过出席股东大会,批准公司提出的利润分配方案,选举及任命负责公司业务的董事,间接参与公司的经营。一般来说,一股股票就有一票表决权。

(3)分取剩余财产的权利。万一公司倒闭解散时,如偿还债务后尚有剩余财产,股东可根据他持股数量取得剩余资产的分

配。普通股股东是须承担所有债权人的索赔要求。

(二) 优先股(Preferred Stock)

优先股是相对于普通股而言的。一般说来,优先股股东比普通股股东享有优先分配股息的权利,当公司在清理债务和剩余资产时,优先股股东比普通股股东享有优先分配资产的权利。但持有优先股的投资者,只能得到固定的股息,纵然公司盈利可观,也不能再分取红利,此外,优先股的股东没有投票权,不能过问公司的行政决策。一间公司发行优先股是基于两个理由:第一,优先股可以吸引保守的投资者,因为它比普通安全而利息比公司债券高;第二是公司发行优先股来合并各种不同的企业,以达到扩张业务的目的。

优先股又可分为累积性优先股(Cumulative Preferred Shares)和非累积性优先股(Non Cumulative Preferred Shares)。累积性优先股是指可以积累当年未支付的股息,在下一年度中一起支付的股票。上市公司只有将积欠的优先股股息支付后,才能支付普通股的股息,如果公司积欠了优先股股息,又想派发普通股股息,可将优先股转换为普通股。非累积性优先股则不能将年内未付的股息累积到下一年支付。

某些优先股是可以允许股票持有人享有发行股票公司的利润,称为“参与优先股”。这种优先股在得到固定比例的股息后,有权分享普通股的红利。此外,优先股还具有可赎回性质。即在一定的日期之前,可以按一定价格赎回,而赎回时可能有溢价,称为可赎优先股(Redeemable Preferences Shares)。

优先股并非一种规律性发行的股票,通常是用于公司在财务上发生问题时,或者公司不希望削弱所有权利和收益时。

(三) 供股权(Rights)

供股权是上市公司出售新股票给原有股东的方法,其发行原因是由于公司希望透过发行更多的普通股来集资。供股权是公司以优惠价格,即比市价便宜的价格,鼓励股东购买公司的新股票,股东可以用现金直接购买,而无须支付佣金。供股权在期满日即告失效,所有价值亦会失去,因此在期满前须出售股权,或认购股票。而供股票的有效期限通常不超过几星期。

(四) 认股权证(Warrants)

认股权证与供股权很相近,即持有者可以在一定的价格下购买股票。但认股权证的期限较长,通常有效期有数年之久。认股权证是公司为将来筹集资金而发行的优先股,对公司的未来增长有一定的帮助。投资者应注意,认股权证是不支付股息,投资者只能靠价格的上涨而获利。

(五) 债券(Bonds)

债券是一项债务工具(Debt Instrument),是借贷人向借用人贷款的借据证明,发行债券的公司,是必须偿还债务的,通常债券的还款期是五年至三十年不等,故债券是一种长期负债的证券。债券持有人只能得到利息的支付,作为他们固定的投资报酬,并不象公司股东,可得到股息而分享公司的一部分利润。

债券可分为公司债券及政府债券。

公司债券

顾名思义,是公司发行,向购买者借入资金发展业务的,债券持有人是公司的贷款人,他就象其他的债务一样,是先于股东获得偿付,所以债券持有者的债权居第一位,优先股东的股

权居于第二,而公司最后的权益则属于普通股东。

债券的条款,应列说下列各项:

(1)债券的年期。

(2)利率或息票。

(3)支付利息的固定时间表。

(4)偿还债券的方法;有些债券作出提早偿还全部或部分债券的规定,偿还的价格是较债券的面值为高。

(5)偿还资金的方法;有些债券设有偿债基金,公司将款项存入偿债基金,以便于到期日付款予债券持有人。

(6)有些债券,尤其是无记名债券,附有可分拆息票;将息票呈交付款代理时,债券持有人可收取利息款项。

(7)记名债券并不附息票;而利息则直接付予发行人的债券持有人名册中所示的登记拥有人。

(8)用以支持债券的抵押品。

信用债券(Debentures)也是一种债券,是以发行人的信用为担保,并无作为支持债项的抵押品。

债券与信用债券有时具有可转换的特点。债券或信用债券拥有人可获特权于多年后按预先确定的转换率将债券或信用债券转换为发行人的另一类证券,通常是转换为普通股,这就是在美国甚为流行的“可转换债券”(Convertible Bonds)。这一特点对债券持有人非常有利,尤其当普通股价格随着时间而增值,增至高于普通股于转换时的相应价格的情况为然。

一些债券具有浮动息率,而非固定息率。息率会定期调整,通常是每六个月按预先确定的计算公式调整,它与其他证券(如政府国库券)的息率或息率指数有关。

因为债券的风险比较小,所以它们就成为银行、保险公司及大户最普遍的投资对象。

政府债券

政府通常是大规模债务证券的发行人,是除征税以外的集资方法。债券有多种类别及不同用途。政府借款用以应付开支,尤其在税收不足时。债务证券有各种不同年限,短至九十一日的短期国库券(Treasury Bills)以至长达三十年的长期票据。

发行国库债券的目的是为政府目前的开支筹资,它是按折让率发行,而非按面值加息率发行。国库券年期通常为九十一、一百八十二及三百六十四日。

发行长期政府票据及债券旨在为长期的工程筹资,如兴建道路、桥梁、港口、医院、机场等。

政府债券通常并无任何抵押品,它只以政府的信誉支持。不过,政府可通过征税或发行纸币以支付利息及偿还债项。所以政府债券被认为是投资界中最安全的。但是政府债券的价格不能随通货膨胀而上升,故不能避免通货膨胀的风险。

市政债券由较小的政府单位(如市、省、县及州)发行。除非由国家政府担保,否则不能被视为无风险。市政债券通常就机场、医院及学校等特别工程而发行。由该等工程所产生的未来收入作偿还债项。

政府拥有的公司及机构亦通过证券市场发行债务证券。贷款的运用亦与特定工程有关。

(六)衍生产品(Derivative Products)

顾名思义,衍生产品是从若干基础商品或证券衍生出来的。近年的投资银行,因业务上的限制,不能与传统的银行在贷款方面竞争,便必须不断推出衍生产品来吸纳投资者,而发达的资讯系统,更有助设计难度极高的投资工具。

从股票、债券等衍生出来的产品例子有认股权证(Warrants)、可转换优先股(Convertible Preference Shares)、可购优先股(Redeemable Preference Shares)、美国储存证(American Depository Receipts)、指数债券(Index Bonds)、期权(Options)、零息债券(Zero Coupon Bonds)等等。

新的衍生产品是会陆续面世的,投资者及发行人都必须认清清楚每一产品的长期及短期风险,如果有利润,那么,一定会有同等的风险。

衍生产品及其基础证券价格会依两者间的实际关系而先后波动。一般来说,衍生产品的价格会直接按基础证券的价格来确定的。

可影响衍生产品价格的因素有:

- (1)基础证券的价格
- (2)行使价(Exercise Price)
- (3)衍生产品的波动程度
- (4)距离期满日的期间
- (5)同类产品的供应
- (6)利率及持有衍生产品的成本

(七)单位信托与互惠基金

(Unit Trusts and Mutual Funds)

两者都是由投资经理管理的集体投资计划,基金分为小单位,是小投资者的理想投资工具,这种基金日渐普遍,尤其是对无时间或缺乏专业知识的投资者为然。

香港证券市场

截至一九九二年五月底,在香港联合交易所上市,供给投

资者作买卖的证券类别及数目如下：

普通股	379
优先普通股及优先股	5
认股权证	201
单位信托基金/	
互惠基金	44
债券	11

总数：640

截至一九九二年五月底，香港共有三百七十二间上市公司，公司分类如下：

金融	50
公用事业	9
地产	88
综合企业	93
工业	111
酒店	13
其他	8

总数：372

以上的数字，显示出香港的股票市场，普通股是占大多数的。近年，香港联合交易所致力使香港成为亚太区衍生产品交易的中心，自一九八七年起，认股权证陆续在联交所上市，尤以近二、三年为甚。在一九九〇年，认股权证的成交额为一百八十九亿九千万港元，占市场总成交额百分之六点五，而在一九九一年，认股权证的成交额是三百三十亿九千七百万港元，占市场总成交额百分之九点九四。

现列同一九九一年香港各类证券成交额的资料，供投资者