

股市之路

GU SHI ZHI LU

张发懋 等编著

新华出版社

证券市场充满着高效益的诱惑,但也充满着高风险的威胁。它是一个综合智慧的竞技场,是智慧和才识的竞争,勇气和胆量的较量,心理承受能力和神经系统的锻炼,是现代人素质的重要标志之一。愿每一个投资者都能够把握好自己,在证券投资这个心智与技能的角逐场上,少打败仗,多打胜仗。

——谨以本书献给有志于证券投资的朋友们!

前 言

亲爱的朋友,您了解股票、债券和证券交易吗?在如火如荼的“炒股热”中,您想掌握一手娴熟的投资技巧,成为一个稳操胜券的赢家吗?

随着我国改革开放的深入发展,睽违多年的证券交易,已经悄然重返资金市场,各种证券、股票、债券已欣然进入数百万寻常百姓家。当今的中国,股票、债券和证券交易已成为人们广泛议论的热点。然而,如何通过证券投资致富,如何通过发行债券和股票,为经济发展和建设聚集更多的社会资金,人们却又十分陌生。如同面对巨大的魔方和戴着面纱的女妖,不知如何才能解开它,如何才能看清她的真实面目。因而,在风云变幻的股市

中,成功者有之,失败者有之。冒险的刺激,成与败的大喜大悲,更是屡见不鲜,实质上,证券交易行业有其内在的规律与法则可以遵循。机遇总是青睐有准备的大脑。熟悉和掌握有关债券、股票以及证券交易的知识和投资技巧,就能在证券交易中洞察实情,趋利避害,得心应手,取得令人羡慕的成效。

本书正是适应广大证券爱好者的这一需要,在搜集国内外大量资料的基础上而编写的。全书共分六章。第一章简要介绍当今我国股票市场发展的概况、股票热的原因以及股市发展趋势,使读者对我国股票市场有一个概貌性了解。可以说,这一章也是全书的引言。第二、三、四章,比较详尽地阐述了证券、股票、债券和证券交易的基本知识,其中比较系统地介绍了国际国内证券业的历史沿革和现状,以及当前我国证券交易中的有关程序和规定,目的在于使读者既了解证券和证券交易的必备知识,又能掌握进行证券投资的基本方法,具有较强的可操作性。第五章着重传授证券投资的谋略和技巧,避免投资的误区,使您在最短的时间里最有效地掌握股市成功的一些绝招。第六章搜集介绍了国内外十二个有较大影响的股市风云人物的故事,从不同侧面揭示了他们成功的诀窍和失败的教训。毫无疑问,这些股市强人的沉浮,对每一个有志于在证券热中一试身手的人,都是

极为有益的启示。

在本书的编写中,我们力求避免泛泛而谈,尽可能地突出重点,讲求实用,寓知识性于趣味性之中,可读性强。本书无论对于初涉股市的广大读者,还是对于已经在股市路上驰骋的专业人员、大、中专院校学生来说,都是值得一读的。本书的付梓出版,得到了新华通讯社湖北分社的罗辉、冯伟同志,《人民日报》主任记者龚达发同志,和一些知名专家的大力支持和指导,也借鉴和吸收了国内外部分同志的研究成果。在此,一并致谢。当然由于我们的水平有限,时间匆促,难免存在不足之处,敬请批评指正。

编著者

一九九二年七月一日

目 录

第一章 股市潮冲击下的中国	1
一、股市冲击波	2
二、投资欲 致富梦	10
三、储蓄所与“厕所”	14
四、在“不死不活”的时候	18
五、明天,将更加美好	25
第二章 揭开证券的面纱	35
一、证券基础	36
1. 证券及其种类和作用	36
2. 社会主义证券与资本主义证券的区别	38
3. 证券资本的特点	39

二、证券交易市场	41
1. 证券业的兴起与证券市场	41
2. 初级市场和二级市场	43
3. 三级市场、四级市场与店头市场	45
4. 证券交易所及其作用	46
5. 世界著名证券交易所	49
6. 证券交易方法和程序	53
7. 证券交易常用语	56
8. 证券商	57
三、证券市场的管理	59
1. 证券市场的控制与管理	59
2. 证券管理体制	61
3. 证券发行与流通市场的管理	63
4. 证券商和国际证券的管理	66
5. 证券的资信评估	68
6. 证券遗失与被盗的处理	69
第三章 解开股票的魔方	71
一、股票概述	72
1. 股票及其特点	72
2. 股票的分类	75
3. 普通股票	77
4. 优先股票	81
5. B 种股票	84

6. 股东的权利和义务	85
二、股票的价格	87
1. 股票的面值、净值和市值	87
2. 股票发行价格的种类	91
3. 股票价格的影响因素	93
4. 股票价格指数的作用和计算	96
5. 世界主要股票价格指数	99
三、股票的发行与交易	103
1. 股票发行的程序和方式	103
2. 股票的公开发行与不公开发行	108
3. 企业如何申请发行股票	109
4. 投资银行代理发行股票的职责	110
5. 股票上市	111
6. 投资者如何购买股票	112
7. 股票交易技术用语	116
8. 股票行情表	120
四、股份公司的组建与管理	122
1. 股份公司	122
2. 股份有限公司和股份无限公司	123
3. 股份有限公司章程的基本要素	125
4. 股份公司的设立	126
5. 股东大会、董事会、监事会、总经理	128

6. 股份公司的利益和风险承担	130
-----------------------	-----

第四章 重展债券的风采 133

一、债券常识	134
--------------	-----

1. 什么是债券	134
----------------	-----

2. 政府债券和企业债券	137
--------------------	-----

3. 外国债券和欧洲债券	138
--------------------	-----

4. 债券与股票、存款的区别	139
----------------------	-----

5. 我国目前发行的主要债券	141
----------------------	-----

二、债券的发行	143
---------------	-----

1. 债券的发行方式	143
------------------	-----

2. 债券的发行价格	144
------------------	-----

3. 影响债券价格的因素	145
--------------------	-----

4. 企业如何申请发行债券	147
---------------------	-----

三、债券的收益与偿付	149
------------------	-----

1. 债券利率的差异	149
------------------	-----

2. 债券的收益率	150
-----------------	-----

3. 债券的主要偿还方式	151
--------------------	-----

第五章 走进股市的金钥匙 155

一、信心 股市成败的关键	156
--------------------	-----

二、知己 投身股市的开端	160
--------------------	-----

三、运筹股市的三步曲	165
------------------	-----

四、准确判断股票价格的趋势	168
五、良莠股票的识别及其选择	174
六、选股不如选时 善买更要善卖	180
七、确定恰当的购股数量	185
八、看图识股市 重势不重值	191
九、选好证券投资的最优组合	198
十、留心大户的幕后操纵和垄断	203
十一、投资风险及其防范	209
十二、走出理论误区	214
 第六章 股市沉浮启示录	 221
一、戴华适：净赚一亿的芭蕾舞星	222
二、蔡志勇：“点石成金”的金融魔术师 ...	231
三、张子露：“选股如选妻”的台湾股市不倒翁	236
四、塔克曼：看似平凡不平凡的投资大师	241
五、安德烈·米耶：兼并拆散王国的缔造者	245
六、詹姆斯·林恩：一个善于用别人的钱赚钱 的人	252
七、威廉·宾顿：靠实干成为亿万富翁	256
八、约瑟夫·贺希哈：从贫民到股票大王	259

九、刘銮雄：称雄香港股市的“狙击圣手”	
.....	264
十、系山英太郎：日本股市史上最大输赢战的 赢家	270
十一、玉郎集团：盲目跟风被收购	276
十二、丹尼尔·德鲁：身败名裂的卖空鼻祖	280

第一章

股市潮冲击下的中国

一、股市冲击波

进入八十年代以来,股票、债券、证券交易,重新在古老而文明的中国大地上,骤然兴起。如今,从七八十岁的老太太到十几岁的小娃娃,从腰缠万贯的阔富大亨到囊中羞涩的平民百姓,几乎都在不厌其烦、饶有兴趣地谈论着关于股票、债券、股市,关于购买证券的诀窍和种种传闻……

深圳 中国改革开放的前沿阵地

1985年深圳市第一家证券公司成立。1986年有80多家设有公开向社会集资的股份制公司。

1987年5月,深圳发展银行首次向社会公开发行79.5万元人民币普通股股票。

5月的深圳,烈日当空,骄阳似火。宣传、推销股票的人员,站在毫无遮掩的人行道上,对着半导体喇叭向过往行人喊叫。尽管推销员喊得精疲力

竭，油汗满面，换来的只是围观者慷慨怜悯的目光，除此一无所获。崭新的特区深圳，也只得搬用老根据地的传统做法：市长带头，党员、干部们带头。就这样，费了九牛二虎之力，才勉强把首批股票卖完。

三年后的五月，依然是南海之滨，毗邻香港的深圳特区。一座座豪华的商业大厦照样人头拥挤，一排排金碧辉煌的高级酒家、饭店、舞厅依旧宾客满座、欢声笑语。整个城市依然是酷热逼人，热流滚滚。

白天无事出门的人们已是汗流浹背，而在各个证券交易部门口，拥挤成堆的人们更是汗如雨下。他们潮水般地扑向柜台，你推我挤，我挤你操，象老虎一般在吼叫。其结果，没有一家证券交易部的铁门不被挤得遍体鳞伤，没有一家证券交易部的玻璃门窗不是打烂了又打烂，挤坏了又挤坏，甚至有的时候，三尺宽的窗台上也是人满为患，在劫难逃。

吼叫什么？是买进卖出股票的吼叫。珠江三角洲致富了的农民背着大捆钞票，赶到深圳。内地人则通过银行将大把的钱汇入深圳。更有甚者，数不尽的外地人，顾不得一路火车汽车的疲劳和满身汗水，干脆提着现款，或者把人民币现钞捆成“炸药包”顶在头上，就杀进了股市熙熙攘攘的人山人海。《金融时报》的一位记者亲见一香港客提

了二十多万元港币跑了几个地方都没有买到股票，脸都气青了。

有钱买不到股票！这个诱人的信号，驱使着本来就急于发财的人们，更加急切地抢购股票。一时间，出现了令人难以置信的局面：原野公司 1990 年 3 月发行的每股 10 元的股票，到 8 月份竟涨到 84 元；发展银行发行的每股 1 元的股票到 10 月份已涨到 35 元；1989 年发行的 10 元面额的金田股票，到 1990 年 8 月每股涨到 120 元。愈演愈烈的股市风潮，使深圳 2.7 亿股市总上市值，现在市值暴涨到 50 亿以上。

深圳股市沸腾了！

上海 中国特大的经济金融中心

1984 年 11 月，中国解放后的第一家较规范的股份制有限公司——上海飞乐音响公司，向社会首次公开发行股票。

1986 年 9 月，中国工商银行上海信托投资公司静安证券部挂牌进行股票的柜台交易，这是中国大陆关闭证券交易所 34 年后，首次开设的股票交易市场。

1990 年盛夏，就在世界股市跌风四起，一泄千里，美国纽约道·琼斯工业指数创造了 1987 年 10 月“黑色星期一”以来最大股市跌幅的时候，上海股市却随着海湾局势的日益紧张，其上扬之势

日强。证券交易所内人头拥挤，摩肩接踵，人们甘愿忍受着炽热空气的烘烤，挥汗如雨，洁白的连衣裙毫不在乎油腻腻的工作服，锃亮的皮凉鞋全然无视“灰”牌旅游鞋，全都处在情绪高度亢奋之中。一连几天中，股票行情一涨再涨，只要有股票上市，转眼之间就被抢购一空。尽管如此，大家还是耐心不减，狂热不衰，一见有新的人来，便一窝蜂围上，急切地讨价还价，死死拽着卖方的胳膊不肯放手。或者，紧紧靠在柜台边，等待交易所宣布新的股票出售，以便倾其所有，把现款都变成股票。

“静安指数”上升到 233.97 点！

豫园商场股票价格已突破 300 元大关！

上海开设的第一家证券交易所业务活动如此兴旺的消息不胫而走，转眼间传遍大江南北，秦岭东西。一时间，南上北下，东进西围，成群结队的炒股客，怀着发财的急切欲望，腰缠巨款，成批地涌入上海，他们出手惊人，一次就买进 1000 股，面值达 10 万元。对股票，就象蝗虫对庄稼一样，见了就吃！上海的一些国库券大户眼见国库券收益下降，股市看涨，便抽回资金投入股市，再次成为购买股票的“急先锋”。他们的疯狂购买欲，又带动了一大批市民。在人海和巨款的冲击之下，本来就供不应求的股票，其价格扶摇直上，票面市价猛增一二十倍。原来票面金额为 100 元一张的股票，现在已卖到 1000 元，甚至 2000 元一张了。

难怪人们兴奋得发狂！

随着股民情绪的高涨和上海股市风云再起，上海百万市民进入了“炒证券”行列。上海证券交易如遮不住的青山，日见繁荣。1987年上海证券交易总量不过2800万元，1988年则达到3亿元，猛增了10余倍；1989年一跃而至8亿元，占全国交易总量的一半；1990年更是如日中天，头四个月交易量已达17亿元，全年达50亿元以上。

昔日远东金融中心的上海股市再度引起世人瞩目！

北京 中国改革开放的决策总部

1992年初，《经济参考报》报道，建行北京信托投资公司代理发行“北京东门子电器厂短期融资债券”和“中国亚洲电视艺术中心债券”七百万元，三十个营业点，两天售罄。

2月20日，北京亚都人工环境科技公司向社会公开发行五百万元企业债券。上午九点开市，七个小时即售一空。4月1日的北京显得尤其热闹，财政部分配给北京1992年三十亿元国库券和两千万“上海浦东建设债券”同日在京上市。为买到头一份，头天晚上八点就有人挤在证券交易所门外，各证券交易所门外都是熙熙攘攘的长蛇阵。

入夏以来，酷暑高温并未减去北京人投资买债券的热情。连日里，北京建行信托投资公司证券