

股票三日通系列全书

股市万花筒

吕中楼 李建军 武秀霞 编著



宇航出版社

股市万花筒

——股票三日通系列全书

吕中楼 李建军 武秀霞 编著

○ 宇航出版社 ○

(京)新登字 181 号

内 容 简 介

本书通过“股票史话”介绍股票的来龙去脉;通过“股票家族”详述股票的种类和形态;通过“股票市场”描绘股市的构成和运作;通过“股市行家”勾画出在股市上抛头露面的经营者;通过“股份公司”考察股份经济的运行;通过“交易场所”概述股票交易所的结构和功能;通过“股票价格”剖析股市行情……全书将股市这个冒险家的天堂和地狱,投机者的乐园和坟墓,尘世间厮杀最激烈的金钱战场描绘得淋漓尽致,剖析得入木三分,是涉足股市、巧玩股票的入门工具。

股 市 万 花 筒

——股票三日通系列全书

吕中楼 李建军 武秀霞 编著

责任编辑:赖巧玲

*

宇航出版社出版

(北京市和平里滨河路1号 邮政编码 100013)

新华书店北京发行所发行

各地新华书店经销

河北地质六队美术胶印厂印刷

*

开本:787×1092 1/32 印张:7 字数:162千字

1992年9月第1版第1次印刷 印数:1~12000册

ISBN 7-80034-518-1/F·030 定价:4.30元

目 录

一、腥风血雨 股票史话	(1)
股份经济的产生和发展	(1)
股市中的荒诞戏剧	(4)
二、五花八门 股票家族	(10)
按股东权利分类	(10)
按票面形态分类	(16)
股票的其他种类	(17)
股票和债券的不同	(20)
股票特征	(22)
我国目前的股权分类	(24)
三、形形色色 股票要素	(27)
面值	(27)
净值	(28)
市值	(28)
股息	(29)
红利	(30)
股权	(31)
四、两权分离 股份公司	(32)
股份公司的种类	(33)
股份公司的设立	(36)
股份公司章程	(39)

股份公司的组织机构	(41)
股份公司的利润分配	(47)
股份公司的重整	(48)
股份公司的合并	(50)
股份公司的解散和清算	(51)
在我国实行股份制的意义	(53)
国营企业的股份制改造	(56)
五、扑朔迷离 股票市场	(60)
发行市场	(60)
流通市场	(66)
场外市场	(71)
第三市场	(73)
第四市场	(74)
六、高效开放 交易场所	(75)
股票交易所概述	(75)
股票交易所的组织形式	(79)
股票交易所的功能	(81)
股票交易所的设施	(82)
股票交易基础知识	(84)
七、公开挂牌 股票上市	(90)
股票上市的好处	(90)
股票上市的条件	(92)
股票上市的程序	(94)
停止股票上市	(95)
股票上市的时间	(96)
八、有条不紊 交易程序	(98)
选择证券公司	(98)
开户	(100)
委托买卖股票	(102)
成交	(109)

交割	(112)
清算	(115)
过户	(116)
九、各具千秋 交易方式	(119)
现货交易	(119)
期货交易	(120)
信用交易	(122)
期权交易	(125)
卖空	(128)
买空	(130)
十、机敏果敢 股市行家	(131)
股票发行者	(131)
股票承销商	(133)
投资者	(136)
股票经纪人	(137)
股票交易商	(142)
十一、敏感多变 股票价格	(144)
发行价格和交易价格	(144)
股票的发行价格	(145)
股票的交易价格	(147)
股价指数概述	(148)
股价指数的计算	(149)
几种重要的股价指数	(155)
影响股价的基本因素	(158)
股价的技术分析	(169)
股票投资	(176)
附录：上海证券交易所交易市场业务试行规则	(183)

一、腥风血雨 股票史话

股份经济的产生和发展

股份经济源远流长，早在古希腊、古罗马时代，自给自足的生产已显露了其局限性，于是人们开始把自己的工具、作坊、原材料等集中起来，进行合作生产。漫长的欧洲中世纪虽是以自给自足经济为主，但已有人利用股份经济思想筹集资金。公元12世纪热那亚人为了对塞浦路斯岛进行海上大远征，就曾经通过一个类似股份信托公司的组织来筹措资金。到17世纪，意大利的某些城市开始用入股集资的形式兴办和经营跨地区企业，入股者有商人、廷臣、教授乃至一般居民。这种股份经济一般由自由城邦发起组织，官方仅进行业务方面的监督，股份不能转让，但可以收回。

16世纪的英国重商主义者，曾以股份合资经营形式，组织了一批对外贸易公司。1600年以桑德兰伯爵为首的101个股东集资3万英镑成立的东印度公司，在历史上有着较大的影响。当时，股份合资企业采用发股息（包括红利）时连股本一起发还，愿入股者再重新入股的结算和入股方式。这种公司与

现代股份公司很相似,是现代股份公司的前身。1657年,英国出现了一种较为稳定和独立的公司组织,在这种公司中股本已变成长期的投资,股息定期发放。同时,也出现了股票的交易,传统的股份公司这时已成长为现代的股份公司。

股份公司一经诞生,就显示出强盛的生命力。随着资本主义生产的发展和竞争的加剧,要求生产组织进一步扩充,独资企业和合伙企业难以胜任大规模生产组织对资本的需求。许多私人资本以资本入股或认购股票的形式纷纷组成股份公司。17世纪以后,股份公司作为企业组织的新形式,普及到整个欧洲大陆及美国、日本。股份公司通过发行股票向社会公众募集资金,建立起规模庞大的企业。股票在社会上的发行和流通,为股票市场的诞生和发展奠定了基础。

随着股份公司的发展和信用制度的深化,股票市场逐步形成了。1773年,股票商在伦敦组织了英国第一个证券交易所,即当今伦敦证券交易所的前身。1802年3月,伦敦证券交易所新大厦落成开业。1836年,铁路股盛行,地方证券公司的发展极为迅速,1885年,英国地方股票公司就有12家之多,到19世纪中叶,英国的股票市场已达到制度化和组织化的程度。那时,伦敦证券交易所已成为世界证券市场的中心。它以海外证券的交易为中心任务,集中了铁路、金融机构等当时大企业的股票交易。

1790年美国第一个证券交易所——费城证券交易所诞生了。1792年5月17日,纽约24名经纪人在华尔街的一棵梧桐树下聚会,签订了著名的“梧桐树协定”,规定了委托交易收取手续费的最低标准、经纪人之间进行交易的规则等。1817年,这些经纪人共同组织了“纽约证券交易会”,1863年改名为“纽约证券交易所”。

美国的工业革命给美国的股票市场带来了新的变化和发展,公司股票的交易取代政府债券的交易,在证券市场中占据了主要地位。公路股、铁路股、运输股、矿山股成为热门股,银行股、保险公司股出现了,股票交易在全社会流行,证券交易所多达 100 多家。

在 19 世纪上半叶,股份经济首先在银行、交通运输以及一些公共事业部门得到发展,是因为这些部门的发展首先提出了集中资金的要求。英格兰银行 1694 年成立时,就是通过发行股票而筹集银行准备金的。美国的合众美国银行在 1790 年成立时,也是通过发行股票筹集资金开办的。1826 年英国颁布法律给股份银行以法律保护后,股份银行便如雨后春笋般地迅猛发展起来。1833 年英格兰仅有 32 家股份银行,8 年后发展到 115 家,而合伙银行则由 1821 年的 781 家骤然跌至 1841 年的 321 家,而且股份银行的规模也已大大超过了合伙银行。1826 年在苏格兰银行体系内,最大的三家银行——苏格兰银行、苏格兰皇家银行、苏格兰麻业公司,都是股份银行。到 19 世纪末,非股份银行就几乎无一幸免地寿终正寝了。由此可见,股份经济使银行业得到了巨大的发展。

股份公司也促成了交通运输业的大发展。英国在 18 世纪 70 年代到 19 世纪 20 年代的近 50 年时间里,修建了长达 2200 英里的运河系统,这样浩大的工程,当时不通过股份的形式是难以建成的。美国到 1840 年已建成 3000 英里的运河,其投资四分之一来自私人股份集资。英国从 19 世纪初开始兴建铁路,1838 年建成已通车的公共机车铁路 500 英里,10 年后这个数字翻了三番多,增长到 5000 英里。美国铁路始建于 1828 年,1842 年达到 2808 英里。

1855 年英国认可了公司的有限责任制,1862 年颁布了股

份公司法。此后，股份公司的发展一日千里，异常迅速。例如，英国股份公司于1873年的1234个猛增到1962年的42.8万个，增长近350倍，股份公司得到了更快的发展。1909年全美国共有股份公司26.2万个，占全美企业总数的28.6%，1939年占51.7%，1947年占69.0%，到1963年全美股份公司上升至132.3万个，占企业总数的80%。第一次世界大战结束时，美国机制品产值已有90%是由股份公司制造的，仅制造业的股份公司就控制了美国财富的1/8。1952年，美国股东人数仅为650万人，占总人口的4%，而到1982年，持有一定数量的股票的人数已达到1.33亿万人，超过人口的60%。1982年发行股票1.5万亿美元，占当年国民收入的75%。1986年，美国股份公司的数量为企业总数的16%，但股份公司的资产和销售额则分别占85%和89%。

股市中的荒诞戏剧

1. 荷兰郁金香球茎狂潮

郁金香球是一种普通花卉的种子。然而，在17世纪初的荷兰，人们却以一种疯狂的热情抢购这种花卉种子。郁金香球茎成为荷兰花园里人人喜爱而且价格昂贵花卉品种；球茎商人大量囤积以期价格上涨。随着这种投机行为的发展，郁金香球茎的价格开始猛涨，以致球茎的价格越高，将其视为可获利的投资的人就越多。查尔斯·麦凯在其所著的《惊人的流行妄想回忆录》中描述到，“这个国家的一般行业都被丢下了，人

人都去进行郁金香球茎的投机。贵族、市民、农民、机修工、海员、男仆、女仆，甚至烟囱清扫工和洗衣老妇都涉猎郁金香。”大家都认为对郁金香的爱好会永远持续下去，世界各地的买主都会涌入荷兰并愿对郁金香支付任何售价。一时间，其价格竟被推至高达 2500 荷兰盾一球，比当时一对牡牛的价格高出 10 倍，比一套高级服装高出 30 多倍。几乎没有荷兰人能挡住它的诱惑。大约在 1634 年到 1638 年，人们甚至开始用诸如土地、首饰和家具等个人财产去换取这些将会使他们更富有的球茎。于是，在一些投机者的哄抬下，这种花卉种子的价格更达到了令人不可思议的高水平。

1653 年 11 月，进入阿姆斯特丹交易所参观的一位水手，无意之中将一个价值约 1 万美元的郁金香球茎当作洋葱吃进了肚里，人们由此对这种花卉种子的价值发生了怀疑。一些人开始卖出他们的球茎。此后不久，其他人也开始仿效。随着卖出规模的增长，市场如一只滚下坡的雪球，球茎价格下跌越来越快，并很快就恐慌纷起。政府公开声称郁金香球茎价格绝无理由下跌——但人们充耳不闻，贩卖商陷于破产并拒绝履行购买郁金香球茎的承诺。政府实施以合同价格的 10% 来了结所有合同的计划最终失败了，因为当时球茎价格已跌至该标准以下。随后，价格继续下跌，一跌再跌，直到郁金香球茎几乎一钱不值——其售价不过是一只普通洋葱头的售价。除了某些具有先见之明的机灵鬼事先做了“卖空”生意而趁机发了大财外，无数人由此而倾家荡产。这种暴涨暴跌所产生的冲击导致了荷兰长时期的经济萧条。

2. 美国佛罗里达不动产投机热

在 20 世纪 20 年代中期的佛罗里达，曾暴发不动产狂潮。当时，人口不断增长使住房短缺，土地价格开始迅速上涨，投资不动产可增值一倍和二倍的传说吸引了全国各地的投机者，放宽的信贷条件更助长了投机狂潮。几乎人人都认为，不动产市场绝无下跌的风险。就象 17 世纪荷兰人认为郁金香球茎市场决不会下跌一样。

有报道说，棕榈海滩的土地于 1923 年被人以 80 万美元买进，1924 年把它分成小块后再以 150 万美元卖出，而在 1925 年同样一块地的售价则达 400 万美元。在这个浪潮的高峰期，迈阿密共有 75000 个房地产经纪入，是该城市全部人口的三分之一。就象所有的投机狂潮一样，狂潮不可避免地趋于崩溃。到 1926 年，再也找不到新买主了。价格一跌再跌，投机者在市场上大量抛售他们所持有的土地，整个市场一下子处于崩溃的边缘。

3. 华尔街丑闻

1790 年，美国的第一任财政部长亚历山大·汉密尔顿建议新成立的联邦政府购买为支付独立战争的开支而发行的“大陆券”。当时这种货币已大大贬值了。汉密尔顿促使国会通过了他的提案——用发行 8500 万美元的“公共债券”来按同面值收购“大陆券”。但他的议案被从国会中泄露了出去，数百名投机者，其中有些就是国会议员，纷纷派遣自己的代理人以极低的价格把“大陆券”收购一空，然后在转手卖给政府。这

样一买一卖转眼间使一些人成了百万富翁。他们中有当时纽约州的州长,有参议员和金融家。这种利用内幕消息而获暴利的行为,以后也一直是纽约证券市场中被经常采用的可以营私舞弊的重要手段。

200年后,华尔街爆发了有史以来最大的证券丑闻案,其手法和当初通过收购“大陆券”而发财的人如出一辙。此案牵连甚广,案情如滚雪球般扩大,政府先后起诉了多人。首先是美国第二大私营证券公司德克索证券公司的拉文。由于他是投资银行业务的专家,专门办理有关企业兼并的事,因此能够得到许多尚未公布的内幕消息,他便暗中买卖股票,非法赚了1000多万美元。同年11月,华尔街的巨头博斯基承认他利用拉文所提供的消息从事内幕交易,并同意交纳1亿美元的罚款。博斯基原来只是股票市场上的无名之辈,1975年在他的股份公司刚刚开业时,拥有的资产一共还不足70万美元。然而,他仅在10年时间内,就使其公司总资产达到了16亿美元,个人财产超过了2.3亿美元,成为美国金融界一位举足轻重的人物,他所利用的主要手段就是内幕交易。比如,他从一个投资银行家那里获悉一家公司准备卖掉其1/5的股票,据此他就能准确地预计到该公司将被兼并,而通常被兼并的公司的股票价格很快会上涨。于是,他便马上以低价购进该公司170万美元的股份,然后又趁该公司被兼并后股价飞涨之机,迅速地抛出手中持有的股票。仅此一笔,他就净赚了2830万美元。

4. 约翰·劳的投机实践

18世纪初,有个名叫约翰·劳的离乡远居的英国人,致

力于创立一种由国家支持的、当地机构网控制的本国纸币来替代金属货币以产生更多的流动性。为实现该目的，劳在法国购买了一家名叫密西西比公司的企业，计划发行 1 亿法郎的股票，每股 500 法郎。一开始，公众对该公司的股票并无兴趣，股票价格跌到 300 法郎一股。为了走出困境，劳公开宣布，半年后他愿以 500 法郎一股的价格购买愿出售的股票。同时，他又从政府那里得到许多贸易特权。这样一来，该公司的股票价格就开始上涨。但劳并未就此罢休。为进一步提高公众对该公司股票的兴趣和增强公众购买股票的能力，他又宣布借给政府 15 亿法郎，以偿还国债，同时，他还决定购买该公司股票可以采取分期付款的方式。密西西比公司吸引了来自整个欧洲大陆的投资者和他们的资金。密西西比公司股票价格仅在二年内就从每股 100 法郎涨到了 2000 法郎，尽管对于这种上涨没有什么符合逻辑的理由。有一段时期，密西西比公司股票在法国虚抬的市场总值为该国全部金银储备总值的 80 多倍。然而，密西西比公司股票狂热的好景不长。由于通货膨胀，物价飞涨，人们从骗局中清醒过来转而出手股票换取现钱抢购实物时，该公司的股票价格一落千丈，公众自然蒙受了巨大的损失。

5. “南海气泡”的由来

“南海气泡”已成为现代宏观经济学最常用的术语之一。用来描述价格与价值的大幅偏离，然而，它的出处却与股票交易中股份公司同投机者欺骗、坑害股票投资者有着密切联系。

南海公司成立于 1711 年，该公司为使政府对其履行义务的能力重新获得信任，它认购了近 1000 万英镑的政府债券；

作为回报，政府给予它对南海的所有贸易拥有垄断权。由此，公众开始对这种贸易可以获得巨大财富产生了无比的信任，进而对买进该公司股票产生了异常浓厚的兴趣。

从一开始起，南海公司就以他人利益为代价获得利益，该公司愿买进的那些政府债券只不过是用以交换南海公司的股票。事先知道这一计划的那些人就悄悄地按低到 55 英镑的价格买进政府债券，然后再在公司成立时以此交换面值为 100 英镑的南海公司股票。

在 1720 年，南海公司的董事决定采用对高达 3100 万英镑的全部国债提供资金的方式以提高他们的声誉，些举果然有效。当由此而产生的一项提案在英国议会提出时，公司股票立即从每股 130 英镑上涨到 300 英镑。

1720 年 4 月 12 日，在该法案通过后的第 5 天，南海公司以每股 300 英镑的价格发行新股票。但在 8 月份，该公司的董事和高级职员认识到股票的市场价格与公司的实际前景已毫无关系时，便抛出了他们的全部股票。这一消息一传出，股价立即下跌，一泻千里，恐慌笼罩了整个股市，政府力图使人们恢复信心，但无济于事。公众信心完全崩溃了。公众已明显意识到过多的纸币不会创造真实财富，只会引起通货膨胀。南海公司破产了，而最受伤害的则是众多的盲目投资者。

后来南海公司获得“气泡”这一名称，这是一个最恰当不过的名称。就像气泡一样，它迅速地膨胀，迅速地破碎。

二、五花八门 股票家族

股票是股份公司发行给股东作为入股凭证并借以取得股息和红利的一种有价证券。每股股票都代表股东对企业有一个基本单位的所有权。股票可以作为买卖对象或抵押品,是资金市场的主要长期信用工具。股票种类很多,真可谓五花八门、形形色色。这些股票名称不同,形成和权益各异。股票的分类法由此也是多种多样。

按股东权利分类

按股东权利分类,股票可分为优先股、普通股、后配股。

1. 优先股

优先股是“普通股”的对称。是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股也是一

种没有期限的所有权凭证,优先股股东一般不能在中途向公司要求退股(少数可赎回的优先股例外)。优先股的主要特征有三:一是优先股通常预先定明股息收益率。由于优先股股息率事先固定,所以优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减,而且一般也不能参与公司的分红,但优先股可以先于普通股获得股息,对公司来说,由于股息固定,它不影响公司的利润分配。二是优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权,对股份公司的重大经营无投票权,但在某些情况下可以享有投票权。如果公司股东大会需要讨论与优先股有关的权利时,优先股股东有权参加股东大会。三是优先股有优先索偿权,即优先股的索偿权先于普通股,而次于债权人,优先股的优先权主要表现在两个方面:(1)股息领取优先权。股份公司分派股息的顺序是优先股在前,普通股在后。股份公司不论其盈利多少,只要股东大会决定分派股息,优先股就可按照事先确定的股息率领取股息,即使普遍减少或没有股息,优先股亦应照因分派股息。(2)剩余资产分配优先权。股份公司在解散、破产清算时,优先股具有公司剩余资产的分配优先权,不过,优先股的优先分配权在债权人之后,而在普通股之前。只有还清公司债权人债务之后,有剩余资产时,优先股才具有剩余资产的分配权。只有在优先股索偿之后,普通股才参与分配。

优先股的种类很多,为了适应一些专门想获取某些优先好处的投资者的需要,优先股有各种各样的分类方式。主要分类有以下几种:

(1) 累积优先股和非累积优先股。累积优先股是指在某个营业年度内,如果公司所获的盈利不足以分派规定的股利,日后优先股的股东对往年来付给的股息,有权要求如数补给。