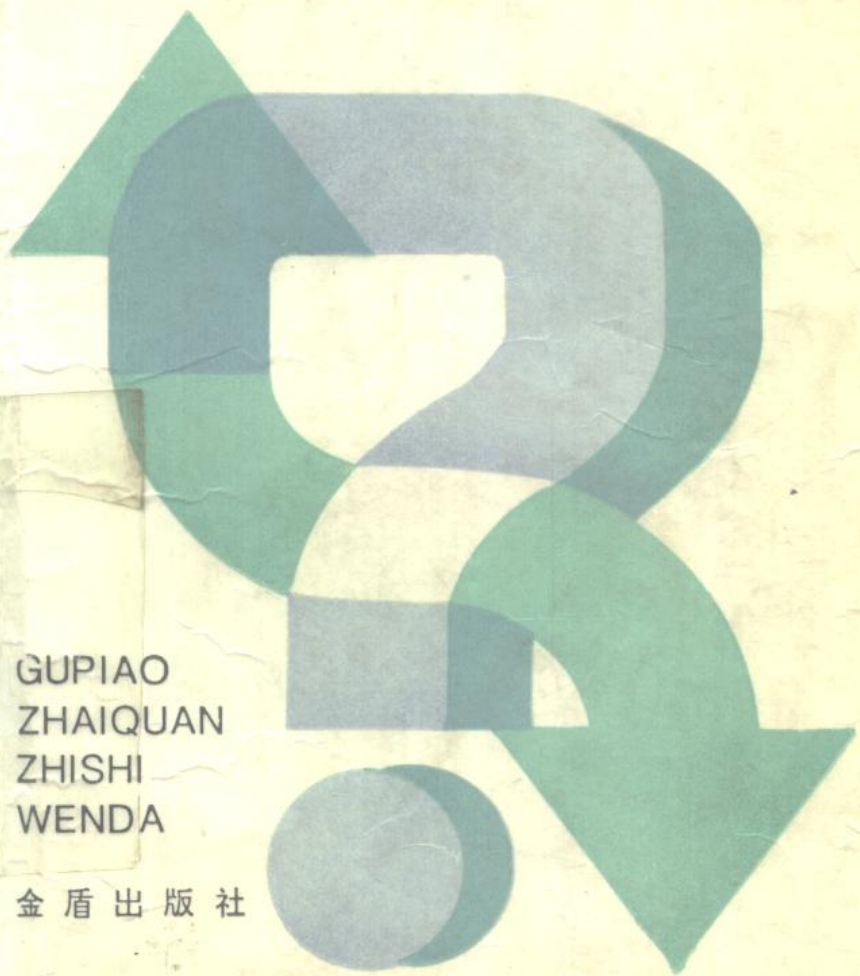


股票债券 知识问答

GUPIAO
ZHAIQUAN
ZHISHI
WENDA

金盾出版社



0118956

F830.9-44

93-23

股票债券知识问答

潘福祥 屈 英 编著



S035958F

金盾出版社

010036

(京)新登字 129 号

内 容 提 要

本书以问答的形式,生动的语言,丰富的资料,深入浅出地介绍了股票、债券的基本知识。全书分投资准备、入市抉择、价格揭秘、交易指南、股市竞技等五部分。它是一本有关股票、债券知识的通俗读物。愿这本小册子能给您以启迪。

股票债券知识问答

潘福祥、屈英 编著

金盾出版社出版、总发行

北京太平路5号(地铁万寿路站往南)

邮政编码:100036 电话:8214039 8218137

传真:8214032 电挂:0234

二二〇七工厂印刷

各地新华书店经销

开本:32 印张:5 字数:106千字

1992年7月第1版 1992年7月第1次印刷

印数:1-50000册 定价:2.00元

ISBN 7-80022-505-4/F·10

(凡购买金盾出版社的图书,如有缺页、
倒页、脱页者,本社发行部负责调换)

前 言

随着我国改革开放的深化,作为吸引和筹集建设资金的手段之一——发行股票,已进行试点。去冬今春,在试点地区出现了一个买卖股票的热潮。同时,广大居民踊跃购买债券,也是浪潮迭起。但是买卖股票、债券对我国广大城乡居民来说,还是一件新鲜事,缺乏这方面的知识。为此,笔者搜集研究了国内外有关资料,采用问答的形式,按照循序渐进的原则,分为投资准备、入市抉择、价格揭秘、交易指南、股市竞技等五个专题,深入浅出地介绍了股票、债券的基本知识。本书可供广大城乡居民,尤其是初涉股市的投资者阅读参考。

由于作者水平有限,不当之处在所难免,恳请广大读者批评指正。

编著者

1992年6月

目 录

一、投资准备

1. 手中有闲钱怎么用? (1)
2. 证券和票证有什么不同? (2)
3. 如何区分证券投资行为和投机行为? (4)
4. 有哪些对证券投资决策不利的心理? (6)
5. 应该确立什么投资原则? (8)

二、入市抉择

6. 股票具有什么性质? (13)
7. 股票家族有哪些成员? (17)
8. 什么是普通股? (18)
9. 什么是优先股? (21)
10. 什么是面额股票与无面额股票? (24)
11. 记名股票和无记名股票有什么区别? (26)
12. 什么是表决权股票和无表决权股票? (26)
13. 什么是库藏股? (27)
14. 什么是 A 股和 B 股? (27)
15. 投资股票可以获得什么收益? (28)
16. 股息如何派发? (32)
17. 什么是股票分割? (33)
18. 认股权证是怎么回事? (34)
19. 债券有哪些种类? (36)
20. 股票、债券与储蓄存款有什么区别? (39)
21. 什么是现货交易和期货交易? (40)
22. 何谓期权交易? (42)

- 23. 投资股票还是购买债券? (44)
- 24. 应该选择什么样的股票? (45)
- 25. 小额投资者有无稳妥生财之道? (48)
- 26. 什么是债券评级? (50)

三、价格揭秘

- 27. 股市有哪些常用术语? (53)
- 28. 股票价格的本质是什么? (57)
- 29. 股票价格指数是怎么回事? (61)
- 30. 影响股价波动的因素有哪些? (66)
- 31. 如何识别股票的内在价值? (71)
- 32. 如何利用市盈率来衡量股价高低? (77)
- 33. 怎样获取证券市场信息? (79)
- 34. 怎样阅读证券价格行情表? (80)
- 35. 债券价格为什么会变动? (84)
- 36. 债券的利率是由什么决定的? (86)
- 37. 如何计算证券投资收益率? (89)

四、交易指南

- 38. 什么是证券发行市场? (92)
- 39. 什么是证券流通市场? (94)
- 40. 什么是证券交易所? (96)
- 41. 什么是柜台交易市场? (99)
- 42. 购买股票有哪些途径? (100)
- 43. 投资者为什么不能直接进场交易? (101)
- 44. 投资者怎样选择证券经纪商? (102)
- 45. 投资者如何办理开户手续? (103)

- 46. 如何委托买卖股票? (105)
- 47. 如何办理交割手续? (108)
- 48. 怎样办理过户手续? (110)

五、股市竞技

- 49. 投资者如何追踪股价变动趋势? (112)
- 50. 如何根据股价走势进行投资决策? (116)
- 51. 初入股市有哪些易掌握的投资方式? (119)
- 52. 如何掌握债券的组合方法? (128)
- 53. 投资者应克服哪些股价“误区”? (130)
- 54. 怎样才能对股市变动先知先觉? (135)
- 55. 如何进行“买空”、“卖空”? (139)
- 56. 如何降低投资风险? (142)
- 57. 大户一般采用什么手法操纵股市? (145)
- 58. 股市取胜要遵循哪些基本原则? (149)

一、投资准备

1. 手中有闲钱怎么用？

您是一名产业工人，或公司职员，或机关干部，手头有一笔省吃俭用攒下的积蓄，当然希望好好运用，不仅要保值，更要能增值，使积蓄增多。

我国封建社会的老地主习惯于把搜刮来的钱财埋藏起来，然后每天计算着手中有了多少财富。这是非常保守的财富积累法，埋起来的财富仅仅成了财富的代号，无法在流通过程中继续增值。

现在许多富庶之地的同胞对改革开放后渐渐鼓起来的腰包不知如何处置，有的用来大吃大喝，婚丧嫁娶大讲排场，甚至进行赌博。金钱代表了已经创造出来的社会物质财富，把它浪费在完全不创造价值的用途上，将会引起文明的衰落。

将钱存在银行里生息，可获预期的固定收益。然而，要是顾虑通货膨胀，担心货币购买力下降，定期存款恐怕不吸引您。黄金体积小，收藏容易，且作为硬通货有保值作用，但由于政策管制而成为“死物”，难以兑现。房地产具有绝对保值、增值作用，但投资金额巨大，非大多数人所能承受。要去办个实业吧，资金少了根本无法问津，而且也不一定具备经营才能。这不行，那不行，难道就没有把钱运用好的途径了吗？且慢，听说股票要上市了……

水是由高处向低处流的，但金钱的流向却是由利率低的向利率高的地方流。您一旦拥有过多的闲钱，应该把它存放在利率高的地方。根据 1987 年美国的统计资料，美国私人的

金融资产中，高居首位的是有价证券，约占 41.8%（其中股票占 23.4%，债券占 12.3%，投资信托占 6.1%），而储蓄存款仅占 30.6%。投资于证券的好处是资金多少均可，随时能够买进卖出，既可以领取股息、债息，也可以分得红利，还能够赚取低进高出的差价收益。如果有兴趣而且股权足够，还可以当选公司的董事或监事，参加经营决策，进而一展抱负。国外经常有人说：“有钱人喜欢玩股票。”这句话也可以反过来说，玩股票造就了许多有钱人。证券市场为有志于此道的人们提供了无数的机会，使一些人飞黄腾达。不过，值得注意的是，股票市场并不是慈善机构，在那里并不总是日进斗金，一本万利。如果认为购买证券就一定发大财，只要投资股市就一定会盈利，那未免太有些一厢情愿了。在证券市场中，任何一种收益，都伴随着不同程度的风险。同一家公司的股票，如果能够配合好买卖时机，就可以得到优厚的利润；相反，不能审时度势者，便会导致严重损失。成功的投资者，总是那些能够巧妙避开风险，一步一步稳扎稳打的人。

但是无论如何，证券投资总是一件利国利民的好事。到 1992 年 3 月 20 日，我国城乡居民储蓄存款超过 1 万亿元，加上 3 千亿元左右的手持现金，巨额的闲置资金如笼中老虎寻找出路，而国家经济建设又深受资金短缺的“瓶颈”约束。通过证券市场吸收民间资金，既可提高闲余资金的使用效率，创造出更多的社会财富，又为投资者开辟了一条财源。一举多得，何乐而不为？至于投资风险，只要采取科学的方法，是可以控制在较低程度的。

2. 证券和票证有什么不同？

我们曾长期生活在一个票证的世界中，所以人们对于票

证并不陌生。买粮食需要粮票，买食油需要油票，以前买自行车、冰箱、彩电需要购货券。在商品经济不发达、社会财富匮乏的年代里，票证是采取定额分配的方法来供应紧俏商品的凭证，称为无价证券，其持有者获得票证后还需相应的货币资金方能购买商品，且不得变相买卖票证。

有价证券是与无价证券相对应的，它是代表经济权益凭证的总称，其最明显的特征就是标明票面金额并代表了一定的价值，持有者有权按其所记载的事项取得相应的权利。股票和债券是最重要的两种有价证券。与无价证券相比，它具有下列特征：

(1) 收益性：有价证券是持有者的投资凭证。持有证券的目的在于获取收益，收益性是有价证券的基本特征。收益按确定与否可分三种类型：一是固定收益。这部分收益是在证券发行时就规定了的，不随发行者经营成果的优劣而变动，如国库券的利息和优先股票的股息是不变的。二是半固定收益。这种收益中的一部分是固定的，另一部分是不固定的，其收益大小随着发行单位经营成果的好坏而改变，如参与优先股的股息和红利就属这种情况。三是变动收益。这部分收益完全取决于发行单位的经营好坏，利大多分，利小少分，无利不分，如普通股的收益就是变动收益。

(2) 参与决策性：有价证券持有者虽不是直接参与发行单位的具体经营活动，但对发行单位的重大事件有参与决策权。当然，投资于不同的证券，所获得的参与决策权力的内容和大小是不同的。如你投资于普通股，可以参加股东大会，获得选举股份公司董事的权力；投资于优先股获得的是有限制的决策权；投资于公司债券，仅能获得对涉及其切身利益的重大事项进行表决的临时决策权；而投资于国家和地方债券，则没有

什么决策权可以享受。但这种决策权只是相对于用手投票的参与权而言,任何证券持有者还都具有一种不可剥夺的参与权利——“用脚投票”,在你认为适宜的時刻卖出证券!

(3) 价格波动性: 有价证券与普通商品不同,除了具有市场价格之外,还有券面价格。证券的券面价格是发行时确定的,但在证券进入流通市场后,由于受政治、经济、社会、大众心理等诸因素的影响,证券市价会不断波动,与券面金额产生偏离。

(4) 兑换性: 有价证券持有人可以根据市场的实际情况,自由、及时地将证券转让他人,收回本金。证券的兑换性虽不及银行存款,但在证券市场发达的国家和地区,其兑换性是随时随地可以实现的。证券兑换性的强弱,受证券期限、利率形式、信用度、知名度、市场便利程度等因素的制约。证券的期限越短,信用度和知名度越高,市场机制越发达,证券的兑换性就越强。

(5) 风险性: 购买有价证券,必然伴随着风险。证券持有者所负的风险与收益成正比。作为风险大小的补偿,就是投资收益的高低。假如你投资于国家债券,风险最小,因为国家债券利率固定,还本付息由整个国家财力作担保,不存在国家破产问题。但与此同时,国债利率较低,收益受到限制。人们通常所说的风险投资,是指购买企业股票,特别是购买处于成长阶段的公司的股票,投资者可能因证券行市的跌落而亏损,也可能因证券价格的上涨而大获其利。

3. 如何区分证券投资行为和投机行为?

任何东西,只要有市场存在,只要有交易行为发生,就难免有投机的成分。证券交易也是一样,免不了有投机行为

产生。

在证券市场上，很难区分谁是投资者，谁是投机者。有时，当我们看见某人正在极力销售手中股票，以为他是个股票投机商，然而他卖的却是多年持有的股票，因想转移投资而卖旧购新；有时，我们看见一顾客在与人争购某种股票，以为他是个热心的投资者。然而，股票刚到手，不久就卖掉了，赚了个好差价，原来他是一个轻车熟路、地地道道的“炒家”。所以卖证券者并非都是投机者，买证券者也并非都是投资者。在证券市场上千人一面，再有经验的专家，也难以从芸芸众生中明确无误地区分出这两类人来。

但是，经过长期观察投资者和投机者的行为特点，还是可以区别出来的。

(1) 就行为的动机而言：投资者买卖证券的目的，主要在于获取股息、债息或长期性的资本利得，选择的股票对象则以一些蓝筹股（详见第 19 页）为主。投机者与赌博者买卖证券的主要目的在于获取短期的资本利得，这样就会选择一些价格波动剧烈的股票。

(2) 就风险的负担而言：投资者通常比较保守，重视的是投资的安全性，而不是期望报酬率，因此，不愿意承受较大风险。反之，投机者则愿意负担较大风险，以期获得较高的期望报酬率。至于赌博者，则完全是侥幸行为，通常并未考虑到风险与期望收益率的关系，因此，尽管其承担的风险甚大，但是其期望报酬率并未相应地提高。

(3) 就持有的期间而言：投资者持有证券的时间较长，投机者次之，赌博者最短。一般来讲，持有证券的时间在 1 年以上者为投资，1 年以下 1 日以上者为投机，若期间为 1 日以内则可谓之赌博。

(4) 就运用的情报而言：投资者通常先对相当多的有关情报加以分析，然后再做投资决策。投机者所运用的情报则较少且不完全。至于赌博者，则根本不用情报，仅凭一时好恶、臆测或传言，以求侥幸获利。

(5) 就分析的方法而言：投资者多采用基础分析或投资组合的观念，以掌握证券的长期趋势。投机者，则采用技术分析的方法，以掌握短期的趋势变化。至于赌博者，则凭谣言、情绪或证券市场的气氛而盲目地采取冒险行为。

不过，有时候买卖证券的行为和动机不一致，往往使得投资者和投机者的上述区别混淆不清。比如，原来明明算好某种股票股息丰厚，想当股东投资来领股息，买进后，发现股价节节上升，结果却决定卖掉它，这便是以投资的动机始，以投机的行为止。也有人原来想投机捞一把，结果股价下落被迫不得不持有股票而为投资者。总之，按照投资学的观点来讲，投机是一门艺术，而投资是一门科学。西方有一句谚语说得很妙：“投资只是投机的成功，而投机不过是在经验中已证明是失败的投资而已。”从某种意义上讲，几乎所有的股票买卖活动都可以称得上是具有投机意义的。股票投机有助于市场活跃，使其更加具有流动性，因而有助于市场价格的稳定。可以设想，在股市上若没有投机者，那么那些被其他投资者避开或抛售的股票就没有买主了。当然，大规模的投机活动常常是引起股市大动荡的重要原因，在各国对其都有一定的措施加以限制。

4. 有哪些对证券投资决策不利的心理？

目前，上海、深圳股市随着发育渐趋成熟，投资者的心理也需要相应成熟起来。特别是面对市场调节的股价涨跌，投

投资者要处变不惊，沉着对待。一个即将进入股市的投资者，应该作好充分的思想准备，培养健全、理智的投资心理。因为投资者的心理活动对投资决策具有很大的影响，其中有些心理倾向有着明显的不良后果。这些对投资决策不利的心理倾向常见的主要有：

(1) 盲目从众心理：这是指在自己毫不了解的情况下，盲目跟从他人行为的心理倾向。盲从是大多数投资者最普遍的一种心理表现，在股票市场上看见别人买进某种股票，就轻易认为该种股票行情一定看好，唯恐落后，失去获利机会，在对该种股票毫无了解的情况下就急忙购进；看见别人卖出某种股票，又认为该种股票行情一定看跌，生怕自己遭受损失，跟着别人立刻做出外抛的决定。具有这种心理的投资者最容易上当。特别是在一些新兴不成熟的股票市场上，难免会有一些翻云覆雨、兴风作浪的买卖巨头操纵股票价格。如果是他们故意作出的某种投资诱饵，你不加了解、分析，就盲目跟进，那必然为投机陷阱所吞没。

(2) 莽撞赌博心理：这是指在获利或失利时，失去理智，总希望一朝发迹的心理倾向。这种心理酷似赌场上赌客的心理，赢了还要赢，输了想翻本，一发而不可收，直至倾家荡产。具有这种心理的人极富冒险性，敢于承担风险，但缺乏理智。当他们在股票买卖中获利时，往往会忘乎所以，见好不收，规模越做越大，风险也越来越大，其结果必定是凶多吉少；而当他们在股票买卖中失利时，又往往会变得冲动，翻本的欲望极其强烈，孤注一掷，其结果多半是输得更惨。

(3) 贪得无厌心理：这是指对股票行情缺乏理性分析，总想获得最大收益的心理倾向。股票行情是多变的，其收益程度也是相对的，很难确定什么是最大收益。但具有贪得无厌

心理的人则一味追求最大的收益，结果却往往因贪欲过盛而落空，白白坐失获利的机会。如股票价格上升，能给他带来5%的收益，但他向往10%的收益；当达到10%的收益时，又向往20%的收益……；以至迟迟不肯出售自己持有的股票。等到股票价格回跌，他更不甘心，直到收益全部失去。

(4) 把持不定心理：有些投资者在股票买卖前就订好了计划，考虑好了策略，但临场时却受到群体心理的影响，使其计划破产。例如，事前已经发觉手中的股票价格偏高，决定出售，但临场时，大家你一言我一语，都说市场看好，股价还要看涨，他卖股票的手马上就缩了回来。再如，事前决定，当股票价格下跌时就马上买入，但临场一看，卖股票的人挤成一团，纷纷抛售，他买股票的念头又打消了。还有，这种人可能事前根本就没有想要买入某种股票，当看到很多人都在买时，经不住诱惑，到底还是把手伸了出去。

(5) 嫌贵贪低：高价购入股票，往往给投资者带来恶劣的后果，但一心想着低价进货，也不见得一定就有好的结果。股票市场上有些人，一心想买便宜货，他们永远不会去买那些价格大幅度上升了的股票，认为这样做很危险。相反，他们总是选择那些价格还没有上升或者上升很少的股票。然而，便宜货往往是些质量不高的股票。贪便宜的结果，往往最后拿在手上的都是些永远难以出手的蚀本股票。

因此，股票投资决策需要更多的理智，要在冷静分析、了解股票行情走势的基础上，根据自己合理的预期目标，有选择地作出投资决策。

5. 应该确立什么投资原则？

投资者初涉证券投资，除了应先进行一些智力投资——

掌握证券基础知识外，还应确立正确的投资原则，这是保证投资者对证券行市及其未来的发展变化作出自己独到的判断分析，使投资行为更具理性、更富成效的关键。

(1) 剩余资金原则：在我国，对绝大多数个人投资者来说，用于证券投资的资金主要来源于劳动所得。在决定是否投资前，首先要考虑家庭消费的安排。只有在合理安排家庭消费的前提下，才能将剩余的资金用于证券投资，也不宜去借入资金来进行投资。

因为证券投资是风险较大的投资活动，若是倾其家产甚至用借入资金来进行投资，一旦亏损，就会危及到家庭现在和将来的生活。正确的做法是，把剩余资金的一部分作为家庭生活的准备金，用于医疗、子女升学等开支。留足家庭生活准备金之后再有余，才可考虑证券投资问题。个人投资者必须在估价个人资产和风险承受能力的基础上，决定是否进行证券投资和用多少资金进行证券投资。

(2) 效益与风险最佳组合原则：在证券投资活动中，收益和风险是一对相伴而生的矛盾。不少社会公众抱着社会主义企业不会倒闭的观念，认为买进证券总是合算的。事实并非完全如此，在一般情况下，收益与风险总是成正比的，甚至有时投资者承担了较大的风险，却不一定得到较大的收益。

解决收益与风险这一对矛盾有两条路可走：一是在已定风险的条件下，尽可能地使投资收益最大化；二是在已定收益的条件下，尽力使风险减少到最低程度。以上这两种选择是证券投资的基本原则。这一原则要求投资者培养自己驾驭风险的能力，在买卖证券过程中，尽力保护本金，增加收益，减少损失。

当然，因为证券投资是非常复杂的活动，即使老资格的

投资者也难免失误，投资活动中预测失误是常见的。相反，如果长时间一帆风顺，所持证券接连看涨，这倒不一定很正常，一定要提高警惕，因为很可能有大幅度跌价接踵而至。

绝大多数的人，不愿意别人知道自己有多少财产，也没有打听别人拥有多少财产的习惯。但在证券交易中，则出现了相反的情况：当投资者买卖证券赚了钱时愿意向别人透露，但投资失利时则会闭口不言。所以，证券投资表面上给人一种赚钱的人多，赔钱的人少的印象。其实，稍加分析就可以明了，证券流通市场上人们赚的钱和赔的钱大体上是相等的。在证券买卖过程中，一个投资者的赚钱是以另一个投资者的赔钱为前提的。如果考虑到委托手续费等投资成本因素，赔钱的人可能更多一些。当一个投资者宣称自己证券投资总是赚钱时，你得怀疑他话里是否带“水分”。

在证券投资活动中，从来没有“常胜将军”。关键的问题是，有了失败的经历并善于总结经验，才有可能成为成功的投资者。

(3) 分散投资原则：分散投资是将投资的资金适当地按不同比例，投资于若干种风险程度不同的证券，建立合理的资产组合，以将投资风险降低到最小限度。证券投资分散化，虽不能消除风险，但却能使之减少。

进行分散投资，一般包括两方面的内容：

一是对多种证券进行投资。如果仅对一种证券进行投资，例如仅购买某企业的股票，一旦该企业经营恶化乃至倒闭，就不仅得不到股利还会蚀本，这种投资方式是不足取的。而对多种证券进行投资，即使其中一种或数种得不到分派，如其它证券收益好还可以得到补偿，不至于亏损。在证券交易市场上经常可以看到一些外行的投资者，用限定价格提出第一