

通俗證券知識叢書

盛慕杰 洪葭管 蔣鐵柱 主編

證券買賣的誘惑

——投資與投機

劉波 盛獸 著



中國金融出版社

F831.5

13

83868

《通俗证券知识丛书》



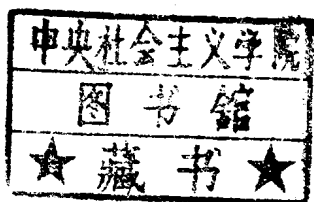
200175318

证券买卖的诱惑

——投资与投机

刘波 盛联 著

DJ30/09



中国金融出版社

(京)新登字142号

责任编辑：杜 华

**证券买卖的诱惑
——投资与投机**
刘 波 盛 默 著

•
中国金融出版社 出版

(北京西郊民巷17号)

新华书店北京发行所发行

北京外文印刷厂印刷

•
787×1092毫米 1/32 3.875印张 58千字

1992年2月第一版 1992年6月第二次印刷

印数：80501—70500

ISBN 7-5049-0816-9/F·455 定价：2.45元

序 言

《通俗证券知识丛书》经过作者和编者们的辛勤努力，现在已经呈献在读者面前了。

我忝为上海证券交易所的理事长，对于新中国第一套有关证券知识的通俗丛书的出版，愿说几句话。

证券，就其本义而言，不仅包括按货币额表示的证券，也包括按商品量表示的证券。本丛书所讲的证券则是专指前一种中以政府发行的公债、地方债、企业发行的债券、企业股票为主的有价证券。

近代社会发展起来的证券，是商品经济的产物。正如国内许多学者所论证过的，它并非为资本主义社会所独有，它也可社会主义国家发展有计划商品经济所用。

我国在建国初期曾经发行过“人民胜利折实公债”和“国家经济建设公债”。党的十一届三中全会后，随着改革开放方针的逐步贯彻，从1981年发行国库券起，十年来陆续发行了多种国家债券、金融债券和企业债券以及一

些企业的股票，证券发行总额已近2000亿元

现在持有证券的个人和单位已经相当普遍。证券市场也已初步形成。但是眼下我国大多数群众仍然只习惯于有钱存银行，至于债券、股票等这些新的金融资产对国家有什么利益，对自己有什么好处，如何分析利弊得失，等等，仍然知之甚少。总之证券知识的普及大大落后于证券买卖交易的实践。其实，不论是证券的发行，或者证券的买卖交易都有其一定的规范和准则。这些规范和准则是怎样形成的，形成的过程如何，形成的基础是什么，作为发行者，应该遵循哪些规范和准则，作为购买者，又应该怎样了解市场情况，考虑各种因素并进行恰当的投资选择，凡此种种，都已有前人所积累的专门知识和系统的研究成果。把这些知识和成果进行简明扼要的介绍，并且力求做到深入浅出，通俗易懂，具有可读性，能为具有一般文化水平的社会公众所阅读，普及证券方面的基础知识，引导人们正确选择金融资产，增强企业经营管理人员在市场上进行投资的技能，为证券市场培养合格的基层参与者，从而为普及和提高全民金融意识服务。这便是本丛书的使命和任务。

担任本丛书各册的撰写者，均为对证券素有研究的专家、科研工作者，有的还富有实践经验。经他们潜心研究和琢磨后写成的作品，符合丛书编辑宗旨规定的要求，适合广大居民、地方党政领导干部、企业负责人、财务工作者、金融机构从业人员的需要，也可供大专院校金融系和其他财经专业学生参考。

《中华人民共和国国民经济和社会发展十年规划和第八个五年计划纲要》指出，要“发展社会主义市场体系”、“有计划、有步骤地扩大各类债券和股票发行”、“逐步实行社会金融资产多元化”，这为我国证券市场的发展和完善吹来了东风，藉着这股东风的吹拂，我相信这套丛书的出版发行定会受到广大读者的欢迎。

李瑞瑞

1991年6月于上海

前 言

从证券、证券市场出现在社会经济生活中
的那一时刻起，经济学家就开始在研究及强调
其筹集资金，调节流通的显赫功能，并希望证
实这一市场在商品货币经济中所发挥的重要作
用。随后，各种逻辑严密的推理、艰深而又复
杂的理性论证层出不穷，这在我国也不例
外。

恰恰在这个时候，我们发现世界是五彩缤
纷的，市场也是变幻莫测的。这是因为证券市
场的组织者和参与者们并不是赶赴王母娘娘蟠
桃会的各路神仙，他们是现实生活中的人，怀
着各种心态、带着各种动机去参与证券市场
的。当然，也不乏那些希望一夜之间把沙子变
成黄金的魔法师。由于并不是每一个人都同样
的勤奋与客观，因此，特别当涉及到金钱的时
候，一些人就难以超然其外，在这种氛围中，
证券投机也就难以避免了。此时此刻，一些严
肃的学者立即指责说，金融已从人类的生产活
动中异化出来了；而实业界人士对此并不感到

忧虑。究竟如何来评说投机？作者希望通过这本小册子抛砖引玉。我们相信，世界并非到处都那般美好，但总是还有真理；人们并不都知道事实，但总是要去想一些问题。但愿“思辨”不要更多地从哲学家的书房走向证券交易所的殿堂^①。

作者

1991年2月于上海

十

① “思辨”一词其英文“Speculation”的另一含意为“投机”。

目 录

前 言

一、买卖证券的行为动机.....	(1)
投资.....	(3)
投机.....	(9)
买卖证券的其他动机.....	(13)
投资与投机的关系.....	(16)
二、证券分析与选择.....	(22)
鸟瞰经济局势.....	(22)
认清投资对象.....	(30)
了解证券行情.....	(35)
谨慎选择证券.....	(47)
窥探市场心理.....	(49)
三、证券买卖的策略与方法.....	(54)
制定投资策略的条件.....	(55)
长期趋势谋略.....	(59)
定式计划.....	(67)

四、稳操胜券术 (76)

熟悉证券买卖委托 (76)

减少风险的战略 (80)

买卖时机选择 (87)

投机惯用手法 (93)

投资常用战术 (99)

五、金钱“游戏” (103)

(1) (103)

(2) (103)

(3) (103)

(4) (103)

(5) (103)

(6) (103)

(7) (103)

(8) (103)

(9) (103)

(10) (103)

(11) (103)

(12) (103)

(13) (103)

(14) (103)

(15) (103)

(16) (103)

(17) (103)

(18) (103)

(19) (103)

(20) (103)

(21) (103)

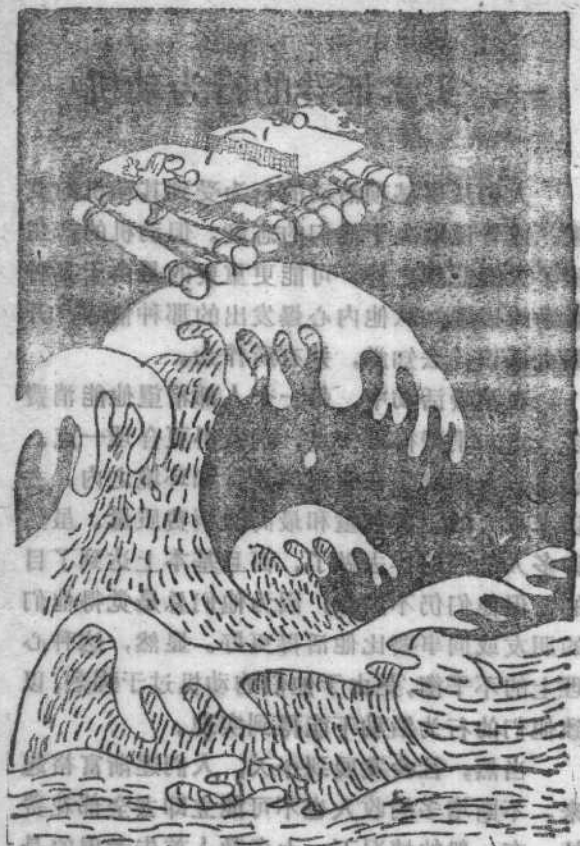
(22) (103)

一、买卖证券的行为动机

人们从事某项活动的行为受到其动机的支配，或者说取决于他们的态度。但动机的产生除了人的联想之外，可能更重要的是由于某种激励的因素，从他内心爆发出的那种情感，开始去认识，去知觉，并有所作为。

在消费活动中，每一个人都希望他能消费多一点，消费得好一点，消费得更合理一点。总之，人们都想在有限的条件和环境之内，去谋求最大的消费数量和最高的消费质量。虽然许多人已经这样去做了，而且基本上达到了目的，但他们仍不满意，因为他们总是觉得他们的朋友或同事要比他活得更好。显然，这种心理上的不平衡，是由于他们的动机过于强烈，以致他们的行为活动不能得到实现。

当然，社会发展到今天，人们逐渐富裕起来，不断增多的收入也不可能立即去全部花费掉。在一般的情况下，大多数人首先考虑的是把他们手中剩余的那部分钱放在银行里，或锁在家中的保险柜中，为家计的未雨绸缪而作谨



战前事，天官人，是也，于其前，由其一，战，特
 时，也，跃跃欲试这种浪尖上的比赛
 战前事，天官人，是也，于其前，由其一，战，特

慎打算。这固然正确。不过当你还陶醉在收入与支出的筹划之中时，经济社会中的货币运动形式又悄悄地发生了变化，闲置货币资金的另一种安排形式——证券投资开始普及起来。特别是当你听说你的一位朋友投资于证券赚了很多钱的时候，你的心开始不平静了，这一刺激促使你去了解证券和证券市场的知识，并很快产生了投资的欲望，也跃跃欲试这种浪尖上的比赛。你开始购买证券，希望因此而获得更多的收益。

赚取更多钱，使自己的闲置货币带来更多的收益，看来是人们涉足证券投资的基本动机。然而，证券市场奇妙异常，变幻无穷，一些想赚钱的人失败了，一些无所谓的人反倒尝到了甜头，还有一些人则跃跃欲试，渴望“下海”。大有“城里的人想出去，城外的人想进来”，各种心态纷呈。怎样看待这些动机呢？

投 资

在大多数人看来，“投资”似乎只是政府的事情，与公众无关。譬如，政府准备投资建设一家工厂，还准备投资架设一座大桥，或者

投资建一所学校。当然，这些都是投资。但从一般经济学意义上看，投资则是现代多重性组织与个人所面临的一个极重要的国民经济问题，它是更为普遍的一种经济现象。

从投资学的角度来解释，投资则是指人们对期望能带来收益的资产的购买行为。或者说，它是企业或个人为了资本的形成或财富的增加，将其资金投入于实物或非实物的一种经济活动。由此看来，投资又可分为两大类，实物投资和非实物投资。一般常见的实物投资，有如不动产的厂房及机器设备、土地，乃至量小值大的黄金、珍贵的古董、珠宝等。这类投资又称为实物财产投资，人们不但可从中获得增值收益，而且有些财富还能带来艺术享受。与实物投资相对应的是非实物投资，即金融资产的投资，包括对政府公债、公司债、股票等其他认股权的投资，所以又称之为有价证券投资。有价证券投资与实物投资不同，它可以适应人们更为广泛的收益追求。

证券投资是社会公众（团体或个人）对证券——股票或债券的购买行为。无论是公司通过发行股票来集资，还是政府为弥补财政赤字而发行的公债，只要投资的证券能给投资者带来收益，他们都可能去购买。相当多的投资者

都是为了获取投资报酬，才通过购买债券或股票，将其资金让与证券发行者来使用的。

不同的投资者往往对所投证券有不同的看法。某一种股票，这位投资者觉得很合适，但那位投资者可能觉得不合适。因此，投资者必须要由自己来解决证券的选择问题。在进行证券的选择时往往需要集中考虑两个因素，一是报酬；二是风险。

就报酬而言，任何投资者都希望获得一笔较理想的收益，即通过较长期地持有债券和股票，收到利息和红利。由于市场上各类证券的品位不等，因此各种证券的收益率会有高低。而且，不同种类的证券，提供收益的方式也不一样。一位长期投资者若持有股票，则可享受年终的红利分配，分红水平的高低完全取决于公司经营的好坏。因此对股票持有者来说，每年的分红报酬具有不确定性，今年每股的红利可能是20%，明年可能只有2%。一位投资者若是认购了政府公债或某公司的债券，对他来讲，债券的利息收入则是一个确定的值。例如，购买某年财政部发行的国库券，其年利息率为13%。这样，投资者就能算出持有这一债券的今后几年内共能有多少利息收入。显然，不同的投资者所面临的日后收支安排不同，他

们便会去考虑不同的投资对象。

投资者进行证券的选择时，不能仅仅考虑报酬。因为证券投资存在风险，所以还必须对投资证券的风险加以判断，并对自己承受风险的能力作出估价。那么什么是投资风险呢？一般来说，投资风险是指投资可能造成的损失。证券投资的风险是指投资者不能获得预期报酬的可能性。如果企业倒闭，无力对某一证券支付预定的利息和本金时，就构成了违约风险。如果企业经营不善或出现天灾人祸等不可抗拒的损失，而不能分红时，则出现了经营风险。如果通货膨胀加剧，物价上涨的幅度大大超过投资的收益率时，又出现了购买力风险。更有甚者，当你买进证券之后，股价急剧下跌，你持有证券的市值不断减少，那么就出现了市场风险。各类投资的证券基本都包含了风险，但不同性质证券所内含的风险大小程度不一样，通常政府公债的风险最小，普通股票的风险最大。

要成为一名股票投资者，除了要了解风险的构成及存在的严重性外，还要有与风险共存亡的思想准备，否则你还是不要买股票的为好。与风险共存亡包括两个方面，一是投资者的财务风险承受能力，二是投资者的心



还要有与风险共存亡的思想准备

理风险承受能力。如果说一位投资者具备了承受财务风险的能力，那就是指他已经考虑到，若他认购证券的市价下跌了10%或50%后，应该怎么办？可能他有其他的财务来源并能坚