

股票·債券入門

罗兴 于保宏等编著

机会

冒险

机会 · 冒险 · 赚钱



赚钱

安徽人民出版社

110091

F 830.9

93-35

罗兴 于保宏等编著

股票 债券入门

安徽人民出版社

出版登记证号：（皖）01号

责任编辑：白 明

装帧设计：丁 明

股票·债券入门

罗 兴 于保宏等编著

安徽人民出版社出版发行

新华书店经销 合肥永青印刷厂印刷

开本：787×1092 1/32 印张：8.125 字数：180千

1992年1月第1版 1992年4月第5次印刷

印数：90001—190000

ISBN 7—212—00631—9/F·100 定价：3.50元

前 言

近十多年来，我国人民沿着建设有中国特色的社会主义道路，迈出了坚实有力的步伐。在沿着这条道路前进时，我们遇到不少过去所没有遇到过的问题，例如，如何利用债券、股票这些证券以筹集资金，调节社会资金的分配等等。如今国际金融市场十分兴旺，证券投资形式多种多样。我们要对外开放，利用外资，就必须涉足国际金融市场，了解证券投资情况。再者，国内经济体制改革也有了深入的发展，利用证券形式集资，越来越成为经济发展的实际需要。人民群众手中已有不少闲散资金，他们已经不单满足于到银行去储蓄，更希望了解其他融资形式，希望通过购买债券乃至股票，进行投资尝试。因此，债券、股票和证券投资问题就成为一个十分热门的话题，一个在改革开放中必须认真解决的现实问题。

证券投资对我国发展有计划的商品经济具有相当积极的意义。国家为了培育证券市场，规范证券交易，现已制订出一些相应的法规，并且从组织上建立不少证券公司，相继开辟了上海和深圳两个证券交易所。众多的股民，关心证券事业发展的人，都希望学习证券知识，以对证券交易有所指导。

DMS 102

学习这些理论知识,掌握前人总结出的经验方法,对于普通的投资者希望在投资时尽量减少失误,避开风险,是十分有益处的。同时,这也有助于证券市场的健康培育和顺利发展。基于这种考虑,我们写出了这本书。

本书基本上分为两部分。前一部分为债券、股票和证券市场的基本知识,考虑到一些企业为发行债券或股票的需要,在这部分中还扼要说明了证券发行上市时的有关规定和知识。后一部分,我们详细地介绍了证券投资、证券交易的各种经验和操作方法。读者将会很有兴趣地读到这一部分,将会对证券市场上的千变万化感到惊奇,甚至还可能产生出“下去一试”的欲念。以往已有不少介绍证券的书籍出版。本书虽在它们之后出现,但却注意尽量避免重复,着重围绕我国证券发行的新情况、证券交易的新规定和新动向,向读者介绍我国证券市场的新面貌,以使读者触摸到我国证券交易的跳动脉搏,在证券交易中稳操胜券。

本书的编写,系由罗兴(中国金融学院副教授)提出写作主旨,并由罗兴、于保宏(中国人民大学经济法学硕士)负责主要章节的写作。参加写作并参加全书讨论、修改的还有黑瑞环(中国金融学院副教授)、秦奖勋(中国金融学院馆员)和张晓慧(中国人民银行总行干部、博士研究生)。

本书写作时间较为匆促,加上水平所限,难免有不当甚至错误之处,敬希读者批评指正。

编著者

1991年10月3日

目 录

第一章 安全的债券	(1)
债券.....	(1)
债券的特性及收益率.....	(3)
债券的种类.....	(5)
国库券——政府债券的主要形式.....	(8)
政府债券的其他形式.....	(9)
50年代发行的两种国债.....	(11)
我国在海外发行的债券.....	(12)
金融债券、1991年建行投资债券.....	(14)
企业债券.....	(16)
有奖、优惠和可转换债券.....	(17)
第二章 神奇的股票	(21)
股份公司的起源和发展.....	(21)
股份公司的形式.....	(24)
股份有限公司的特征.....	(26)
股份有限公司的组织机构.....	(29)
股票与债券的比较.....	(31)
股票的种类.....	(33)

认股权证·····	(39)
购买股票的收益与支付·····	(41)
我国的股票及其种类·····	(44)
股票价格·····	(48)
决定和影响股票价格的因素·····	(50)
股票价格指数·····	(52)
第三章 敏感多变的证券市场·····	(55)
金融市场与证券市场·····	(55)
初级市场·····	(57)
次级市场·····	(58)
证券交易所·····	(60)
证券交易所的组织形式·····	(62)
证券交易所的设施及新变化·····	(65)
证券经纪商与投资者的关系·····	(67)
股票炒卖与“牛市”、“熊市”·····	(69)
我国证券市场的建立与发展·····	(71)
第四章 债券发行甲乙丙·····	(74)
我国各种债券发行的管理·····	(74)
国库券发行方式的变化·····	(75)
我国企业债券发行的管理·····	(77)
企业发行债券的作用和方式·····	(79)
债券的信用级别评定·····	(81)
债券的票面要素·····	(84)
债券的发行费用·····	(86)
利率、发行价格的确定·····	(86)
发行时购买债券应注意的事项·····	(89)
第五章 股票发行ABC·····	(93)

我国对发行股票的规定及管理·····	(93)
我国企业发行股票的条件和程序·····	(94)
股票的票面要素·····	(97)
股票发行的主体·····	(98)
股票发行的种类·····	(99)
股票发行的方式·····	(101)
股票的增资发行·····	(102)
股票的发行价格·····	(104)
第六章 证券上市指南·····	(108)
上市证券与非上市证券·····	(108)
上市申请·····	(110)
上市条件及审核批准·····	(111)
上市的暂停与终止·····	(114)
上市的费用·····	(115)
上市时间的选择·····	(116)
上市利弊析·····	(116)
中国目前上市的证券·····	(119)
第七章 证券交易择要·····	(121)
证券买卖的方式·····	(121)
买卖证券委托的实施·····	(124)
场内交易的竞价方式·····	(127)
证券的清算交割·····	(129)
记名证券的过户·····	(131)
证券交易的管制·····	(132)
证券交易市场的行市·····	(137)
证券交易的有关术语·····	(141)
第八章 证券市场投资探微·····	(145)


对上市公司的分析	(146)
对上市公司基本情况分析	(147)
对财务报表的分析	(149)
盈利能力的分析	(151)
派息分红政策的分析	(152)
对证券市场的分析	(153)
对股票行市影响因素的具体分析	(153)
对债券行市影响因素的具体分析	(156)
世界主要股票价格指数	(157)
中国上海的静安指数与深圳指数	(159)
传统的股票价格理论	(162)
传统的信任心股票价格理论	(162)
道式股价理论	(163)
艾略特波段理论	(164)
相反意见理论	(165)
交易量分析	(166)
制图分析法	(166)
股市风险分析	(168)
对投资者的分析	(169)
证券投资与投机	(169)
法人投资者的特点	(173)
个人投资者的主客观条件	(174)
第九章 证券投资策略	(177)
现代最佳投资证券理论	(178)
制定投资计划应考虑的因素	(179)
投资计划的类型	(183)
选择证券的一般条件	(185)

投资三分法与分散投资原则·····	(186)
股票内在价值的分析·····	(187)
股票纯资产倍率与市盈率的分析·····	(190)
强股弱股的判断·····	(193)
选择股票买卖时机的策略·····	(195)
第十章 证券投资技巧·····	(199)
不变比例计划投资法·····	(199)
可变比例计划投资法·····	(200)
平均成本法·····	(200)
等级投资计划·····	(202)
趋势投资计划·····	(203)
匀低成本投资法·····	(203)
“渔翁撒网”法与“反渔翁撒网”法·····	(204)
“博傻主义”·····	(205)
三成涨跌法及赚10%计划法·····	(206)
“买平均高”和“买平均低”·····	(206)
短期投资法·····	(207)
定式法·····	(207)
梯形投资法·····	(207)
杠铃投资法·····	(208)
确定购买股票数量的大中取大法·····	(208)
确定购买股票数量的小中取大法·····	(208)
金字塔操作法·····	(208)
创造性地使用常见投资方法·····	(209)
申请认购新股的技巧·····	(211)
股价季节性上升规律的利用·····	(212)
用股票抗跌力判断股市行情的方法·····	(212)

董事、大股东持股量对股价的影响.....	(213)
公司收购战给投资者提供的机会.....	(213)
认股权证的运用技巧.....	(214)
过户与截息的技巧.....	(215)
防止经纪人食价的技巧.....	(216)
避免黑市交易.....	(217)
识别和避开股市陷阱.....	(218)
证券投资收益率的计算.....	(223)
证券交易的常用方式.....	(225)
股市格言.....	(229)
第十一章 中国证券市场展望.....	(236)
全国统一市场的形成.....	(237)
法规体系的建立.....	(240)
运行机制的健全.....	(245)
功能的完善.....	(248)
证券市场国际化.....	(248)

第一章 安全的债券

债券作为有价证券之一，出现的历史较早。债券在我国目前的融资活动中是主要的运用形式和手段。本章说明债券的种类及其特性，介绍我国发行的各种债券的基本情况。

 债券是筹资者(债务人)向债券投资者(债权人)出具的承诺在一定时期支付约定利息和到期偿还本金的债务凭证。债券的性质如同借贷现金的借据，但又具有比借据更规范的特点，如在借贷关系上实现了证券化，中途可以转让等，因而更能适应金融市场的需要。

债券的发行者即筹资者可以是国家、地方政府，也可以是公司、企业。债券要按照法定手续发行，要载明一定的面额和期限，指出到期还本付息及担保等有关条件，向社会大众发售。债券的发售和转让通过市场进行。债券持有者如果在债券到期前需要变现(换取现金)，可以到市场上转卖，但卖出价格要以当时的市场行市而定。

债券作为一种筹资方式，同银行存款有相类似之处，如到期还本付息等，其本金的安全性和利息支付都有明确的保证。但债券又不同于银行存款。债券未到期不能兑现，银行存款未到期可以提前支取(当然要按活期存款支息)；债券

可以转让给他人，银行存款则不能转让，债券的利率往往高于银行存款的利率等。购买债券能够获得较高收益和一定的权利。对债券筹资者来说，出售债券不仅能获得稳定、长期、低利的资金，还能提高公司和企业的知名度。

债券的发行最早可追溯到中世纪后期，在意大利的威尼斯、热那亚等城市，政府为了筹集军饷，设法向公众发行军事公债，开始了利用债券筹资的历史。当时的债券发行量还不小，发行次数也有限。到18世纪以后，资本主义工商业及海外贸易迅速发展，各国政府与企业为发展经济，推行殖民制度，均需要大量资金，于是以债券筹资的方式就被正式、广泛地利用起来，债券市场也随之不断扩大。对此，马克思曾指出：“公共信用制度，即国债制度，在中世纪的热那亚和威尼斯就已产生，到工场手工业时期流行于整个欧洲。殖民制度以及它的海外贸易和商业战争是公共信用制度的温室。”^①

作为一种为发展经济而筹集资金的方式，证券信用包括债券与股票等，不仅资本主义可以利用，社会主义同样可以利用。我国早在新民主主义革命时期，各根据地就曾少量发行过各种形式的公债，如湘鄂两省苏维埃政府曾经发行的“水利借券”。建国后，为弥补财政收入不足，国家曾于1950年发行了“人民胜利折实公债”，1954—1958年发行了“国家经济建设公债”两种债券，此后就暂停发行。直到党的十一届三中全会后，随着经济体制改革的推进，以1981年国家发行国库券为开端，各种形式的债券及其他有价证券连续发行起来。实践证明，这对我国有计划商品经济的发展是有着重大意义的。

^①《马克思恩格斯全集》第23卷，人民出版社1975年版，第822页。

债券的特性 及收益率

债券的特性，表现在收益、安全和流动三个方面。

从收益方面看，债券的本金、利息收入与银行存款一样稳定，而在利率上债券却比存款要高。这是因为债券买卖是投资者与发行者之间直接进行的交易，是直接资金贷款，不象银行贷款那样属于间接资金贷款，因而债券的出售与购买之间不需要中间机构，省去了这部分手续费用，可以提高债券利率。银行则需要中间利润。而且对债券发行者即筹资者来说，从出售债券中获得的是长期稳定资金，筹资者也愿意以较高的利率吸引投资者。可见，购买债券要比存款于银行能够获得更高的收益。

从安全方面看，债券发行时就约定了在指定时间到期后可以支付本金及一定的利息，又有法定程序保证，因而是安全和稳定的。一般说来，有价证券本息支付的安全性取决于发行者的信誉、抵押、担保额和经营状况等。其中某些证券可以根据市场变化情况更改收益分配比率，这些证券当然不安全不稳定，收益或高或低，本金甚至都难以收回。但债券却不会如此。因为债券事先承担了在规定时间内支付利息和偿还本金的义务，这样债券的本息支付与发行者的收益就无关联。不管发行者收益如何，也不管发行机构的资金使用状况如何，这些都不影响债券的收益。此外，由于债券发行时，还有一套严格的资信审查制度，由有影响的权威机构对各种债券作出确切的评级，供投资者选择时参考，因而能够确保投资者的投资利益。

从流动方面看，债券可以在市场上转让，进行买卖流通。当债券尚未到兑现日期时，债券持有者或是需要变现，或是

追求价差（债券市场价格升降带来的好处），可以向第三者卖出债券，使债券实现流通。债券一旦卖出，债券权利也随之转让。债券的这种流动性仅次于银行存款。债券流通同样可以加速资金循环，增进资金效益。

购买债券，即进行债券投资，当然要取得收益，因而要计算收益率。债券收益率是指在一定时期内凭所购债券获得的收益与投资本金（购券价格）之比。针对购买债券的不同情况，收益率的计算公式有下列三个：

1. 购买者收益率。这是对从债券流通市场买入债券的投资者所设计的公式，还假定购买者买进债券后不再转卖，一直保存到还本付息日。

购买者收益率 =

$$\frac{(\text{到期本息之和} - \text{买入价格}) \div \text{剩余年数}}{\text{买入价格}} \times 100\%$$

2. 债券持有期间收益率。这是假定投资者在流通市场上买进债券，过一段时间后又可在流通市场上卖出，在买卖期间的收益率。

债券持有期间收益率 =

$$\frac{(\text{卖出价格} - \text{买入价格}) \div \text{持有年限}}{\text{买入价格}} \times 100\%$$

3. 债券出售者收益率。这是指投资者将认购的新发行债券持有一段时间后又售出，售出后的收益率。

债券出售者收益率 =

$$\frac{(\text{卖出价格} - \text{发行价格}) \div \text{持有年限}}{\text{发行价格}} \times 100\%$$

以上公式中，发行价格是指投资者购买新发行的债券所

交付的本金，买入价格是指从流通市场上买入债券所支付的本金；持有年限指购买日到卖出日的年数；剩余年限指购买日到还本付息日的年数。年数不足一年的，可用分数表示。如剩余年限还有5个月，即5/12年。

债券 的种类

债券有各式各样，因此需要将其分类。一般可按照债券发行的主体、发行的方式、利率规定的情况、发行和依托的对象等来划分。具体划分如下：

一、按照债券发行的主体划分，有政府债券、企业债券和金融债券

政府债券又称国家债券，是一国政府为弥补财政赤字或应付某种财政需要而发行的债券。如我国于1950年发行的“人民胜利折实公债”、1981年开始发行的国库券和1989年发行的保值公债。政府债券的还本付息由国家保证，因而在所有债券中政府债券信用度最高，投资风险最小，这样政府债券的利率也理所当然地较其他债券要低。

企业债券是由企业或公司为筹集资金而发放的债券。这类债券的信誉低于政府债券和金融债券，且风险大，当然利率也比较高。企业与企业的信誉也不同。企业信誉低，所发行债券的利率一般要高于信誉高的企业所发行债券的利率。在我国，不管企业是否盈利，债券到期，企业都要按约定偿还本息。自1983年社会集资活动兴起以来，企业债券逐渐发行，发行规模逐年扩大。目前我国企业债券期限多为3年以下，都是信用债券，没有抵押品，利率可以高出同期银行存款利率的40%。按我国现行的税收规定，个人购买企业债券的收益应缴纳20%的个人收入调节税。

金融债券是由银行等金融机构发行的债券。我国金融债

券分为全国性和地方性两种。全国金融债券由各银行的总行向全国范围发行，地方金融债券为地方金融机构在本地区内发行。金融债券的信誉较之国家低而比一般企业高，因此金融债券的利率高于政府债券而低于企业债券。目前，我国金融债券收益免收个人收入调节税。发行金融债券所筹集的资金，由金融机构根据中国人民银行的规定用于发放特种贷款，以解决企业自有流动资金比例不足部分和项目扫尾工程等特殊需要。

二、按照债券发行方式划分，有公募债券和私募债券

公募债券是公开向所有投资者发行的债券，发行者要有较高的社会信誉，除政府机构、地方公共团体外，一般企业要发行这种债券，必须符合规定条件和发债标准。如果是在国际上发行，必须具备较高的、国际上公认的资信级别。发行公募债券的企业或公司，需要向投资者如实提供本企业或公司的情况，例如公募条件、事业概要、经营情况、财务状况等，以便让投资者在债券发行和流通市场上作出投资抉择。

私募债券又称关系债券，是向少数限定的投资者出售的债券。这种债券的购买者一般与筹资者有着较密切的关系或业务联系。其流通市场不发达。发债单位也无需公布财务状况。近年来，我国一些企业或公司为筹集资金，向本单位职工发行了内部债券，这就属于私募债券。这种债券发行范围小，数额不大，手续简便，发行费用较低，利率高于公募债券，但却不能上市交易，缺乏流动性。

三、按照利率规定的情况划分，有固定利率债券和浮动利率债券

固定利率债券是发行时利率已经定死，到期前不能因金融市场的实际利率水平变动而调整的债券。我国1981年到