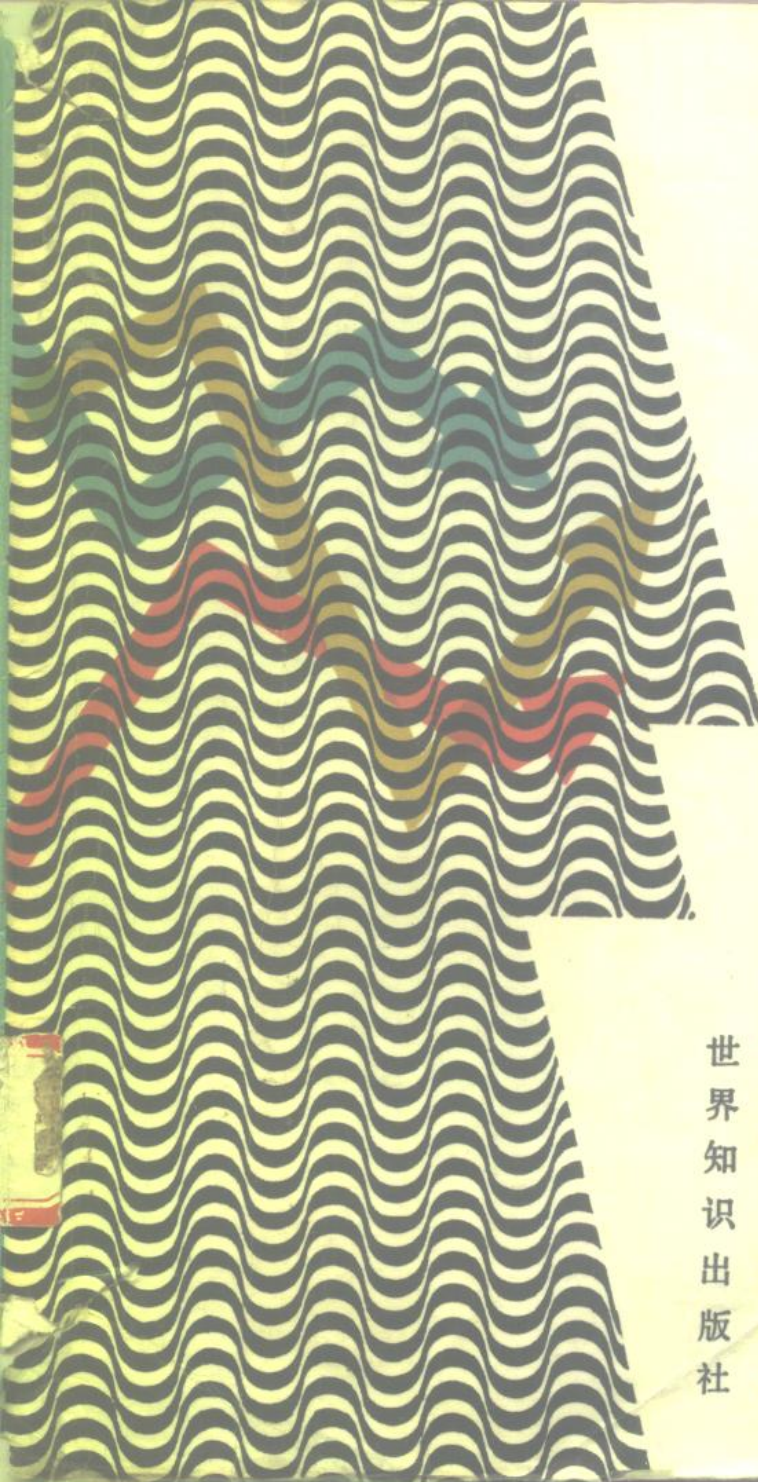


吴俊峰 宁兆喜 陈永龙 著

股票、债券、期货知识

世界知识出版社



股票、债券、期货知识

吴俊峰 宁兆喜 陈永龙 著

世界知识出版社

责任编辑：任文

封面设计：王麟生

股票、债券、期货知识

吴俊峰 宁兆喜 陈永龙 著

* * *

世界知识出版社出版发行

(北京外交部街甲31号)

中国科学院印刷厂排版印刷

新华书店经销

787×1092 毫米 32 开本 印张：8.5 字数：180,000

1988 年 5 月第 1 版 1988 年 5 月第 1 次印刷

印数：1—21,000

ISBN 7-5012-0062-9/F·5 统一书号：4003·013

定价：2.15 元

前 言

本书是一本通俗的知识性读物，主要介绍有关股票、债券、期货的基本知识，特别是同金融市场上进行股票、债券、期货等业务活动有关的知识。对有价值证券及其交易进行理论探讨需要另写专著，本书没有把它作为自己的任务。

本书前七章涉及股票、债券的概念、特点和经济功能，其中着重介绍证券交易的运营过程，包括证券种类、交易场所、发行方法、交易规则、价格指数和行市预测等有关知识。第八至第十二章介绍商品期货和金融期货的基本知识。在我国与国际经济的联系日益密切，参与国外的股票、债券、期货交易活动日渐频繁和深化的情况下，这些知识也许会对从事外交、外贸、国际金融等工作的同志，以及所有对这些问题感兴趣的读者有所帮助。

本书所写的是主要资本主义国家的金融市场的情况。当然，正如赵紫阳同志所说，金融市场、债券、股票等“都是伴随社会化大生产和商品经济的发展必然出现的，并不是资本主义所特有的。社会主义可以而且应当利用它们为自己服务，并在实践中限制其消极作用”。本书没有涉及社会主义国家的情况，但是希望它对我国探索利用这些经济手段能够起一些参考作用。

本书近 500 条目的附录实际是有关名词术语的英汉小辞典。这是笔者在参观纽约、伦敦、东京、香港、悉尼、新加坡和吉隆坡等地的证券交易所和商品交易所时搜集资料编写而成的。目的在于为读者阅读英文报刊有关股票、债券、期货的文章和行情表提供一些方便。

中国银行国际金融研究所副所长张德宝同志审阅了全书，提出了许多指导性的宝贵意见。世界知识出版社的同志从本书的选题到编辑、出版，都给予了不少帮助，付出了大量劳动，在此一并致谢。

作者

1987年12月

目 录

第一章 股票概述	1
第一节 普通股.....	1
一、股份公司与股票.....	1
二、普通股的权益.....	2
三、普通股的股息.....	4
四、优先认股权及其权值的计算.....	6
第二节 优先股.....	7
一、优先股的含义.....	7
二、优先股的种类.....	8
三、杠杆作用.....	10
第三节 股票的价格.....	11
一、股票的票面价值、帐面价值和内在价值.....	11
二、股票的价格及其决定.....	12
第四节 股票的发行.....	15
一、新公司成立如何发行股票.....	15
二、老公司怎样发行新股票.....	16
第二章 股票交易	18
第一节 场内交易.....	18
一、证券交易所.....	18
二、交易所的会员.....	19
三、股票上市.....	22

四、买卖股票的指令	26
五、股票交易的主要过程	27
第二节 几大交易所简介	32
一、纽约证券交易所	32
二、伦敦证券交易所	34
三、东京证券交易所	37
四、香港联合交易所	39
第三节 场外交易	41
一、世界场外交易概况	41
二、美国的场外交易	42
第四节 股票行情表解读	44
一、纽约证券交易所的股票行情表	44
二、场外交易市场 (OTC) 的股票行情表	47
第三章 保证金信用交易	49
第一节 保证金信用交易的概念	49
一、定义	49
二、保证金比率	50
第二节 保证金购入交易	51
一、如何进行保证金购入交易	51
二、保证金比率对保证金购入的影响	52
第三节 保证金卖空交易	55
第四章 期权交易	58
第一节 期权交易的概念	58
一、买卖权利的交易	58
二、期权的要素	59
第二节 看涨期权和看跌期权	61
一、看涨期权	61

二、看跌期权·····	62
三、买双向期权·····	63
第三节 期权交易的利与弊·····	64
一、人们为什么要购买期权·····	64
二、期权交易对卖方的好处·····	67
第四节 期权行情表解读·····	67
✧ 第五章 股票价格指数·····	70
第一节 股票价格指数的作用和计算方法·····	70
一、股票价格指数的作用·····	70
二、股票价格指数的计算方法·····	70
第二节 介绍几种股票价格指数·····	77
一、道·琼斯股票价格平均指数·····	77
二、蒲耳氏股票价格综合指数·····	78
三、纽约证券交易所的股票价格指数·····	79
四、伦敦证券交易所的股票价格指数·····	80
五、日本证券市场的股票价格指数·····	80
六、香港股票市场的价格指数·····	81
第三节 各种股票价格指数之间的关系·····	81
✧ 第六章 股票市场的预测价值·····	85
第一节 从美国第八次经济危机谈起·····	85
第二节 影响股票市场走势的因素·····	86
一、股票市场在资本主义经济中的作用·····	88
二、影响股票市场走势的因素·····	89
第七章 债券·····	95
第一节 债券的基本概念·····	95
一、集资手段和投资工具·····	95
二、债券的种类·····	97

三、债券的基本要素	97
第二节 债券的收益	99
一、债券的利率	99
二、债券的收益率	99
三、债券的收益率的计算	100
第三节 国内债券	103
一、政府债券(公债)	104
二、公司债券	108
第四节 国际债券	110
一、外国债券	110
二、欧洲债券	114
第八章 期货交易基本知识	118
第一节 基本概念	119
一、现货交易与期货交易	119
二、期货合约	120
第二节 商品交易所	121
一、商品交易所的组织结构	121
二、商品交易所的功用	122
第三节 怎样进行期货交易	124
一、选好经纪人,正确下达指令	124
二、期货交易的基本过程	126
第九章 期货市场的经济功能	129
第一节 套期保值	129
一、保值和投机的含义	129
二、套期保值者和投机者的关系	131
第二节 价格发现	133
一、期货价格的意义	133

二、期货行情表解读·····	134
第十章 怎样进行套期保值 ·····	137
第一节 商品价格走势预测·····	137
一、基本分析法·····	138
二、技术分析法·····	141
第二节 套期保值决策·····	150
一、程序和注意事项·····	150
二、基差·····	151
第三节 套期保值的类型·····	153
一、期货市场上的“多头”与空头·····	153
二、空头套期保值·····	154
三、多头套期保值·····	155
四、套期保值对企业的好处·····	156
第十一章 外汇期货交易 ·····	158
第一节 外汇与汇率·····	158
一、外汇的概念·····	158
二、汇率·····	159
三、汇率决定·····	162
第二节 浮动汇率制与汇率风险·····	165
一、浮动汇率制·····	165
二、汇率风险·····	166
第三节 外汇期货和外汇汇率套期保值·····	168
一、外汇期货交易·····	168
二、外汇汇率套期保值·····	170
第十二章 利率期货 ·····	181
第一节 金融凭证的产生及其价格·····	181
一、金融凭证的产生和买卖·····	181

二、金融凭证的价格.....	183
第二节 利率波动与利率期货.....	184
一、利率波动的因素.....	184
二、利率期货的产生及其种类.....	186
三、利率期货种类.....	187
第三节 利率套期保值.....	191
第四节 股票指数期货及其期权交易.....	194
一、股票指数期货.....	194
二、股票指数期货期权和股票指数期权.....	198
附录: 英汉证券交易名词术语解释.....	201

第一章 股票概述

第一节 普通股

一、股份公司与股票

企业作为从事商品生产、流通或服务性活动的社会基本经济单位，其主要组织形式有三种：由一人（自然人或法人）单独出资、自己或雇人经营的独资企业；由二人或二人以上订立契约、共同出资、合伙经营的合资企业；通过发行股票筹集资本而建立的股份公司。在资本主义国家，例如美国，独资企业仍然占企业总数的78%，合资企业为8%，股份公司为14%，但按销售额计，股份公司占全国销售总额的88%（1983年5月统计数字）。

早在18世纪初，股份公司就在欧洲出现了。到19世纪后半期，这种组织形式的企业广泛流行于资本主义世界各国。它是资本主义生产发展的必然产物，是适应社会化大生产的一种企业组织形式。资本主义大工业的发展，使企业的规模越来越大，所需的资本越来越多，单个或少数几个资本家合伙都无力承担，为了筹集资本，于是向社会发行股票，吸收分散的资金，这就产生了股份公司。正如马克思所说，股份公司使

“个别资本不可能建立的企业出现了”。

股份公司都是按照其所在国家的法律，经政府主管机关核准后，将其预定的资本总额分成若干均等单位（即股份）卖给公众而建立的。股票就是购买公司股份的证明，也是投资和借以取得股息的凭据。股票持有者就是公司的所有者，对公司的债务负有责任，称为股东。小公司有几十、几百个股东，大公司则有几十万、甚至几百万股东，如美国电话电报公司就有300万股东。

股票是一种有价证券，在许多国家是可以自由买卖的。股票第一次发行的市场叫一级市场。买卖已发行的股票的市场，称为二级市场。股份公司发行并可在市场上买卖的股票，主要有两种：普通股和优先股。

二、普通股的权益

普通股是股份公司股权的证书，代表了持有人在公司的财产或所有权。普通股持有人是公司的基本股东，享有表决权，因而可以通过选举董事会，对公司的大政方针及决策进行控制；在优先股和债权人的要求得到满足之后，对公司的利润和资产拥有无限权利；有获得股息和优先认股的权利。（普通股股东完全与公司共荣辱，从公司可获得较多的利益，也要为公司分担较大的风险。）

购买普通股，实际上是购买股份公司的一部分。购买的股份越多，占有公司的份额就越大，对公司的控制程度也越深。例如，某公司总共发行10万股普通股，如果你购买了100股，你就拥有该公司的1%；购买1000股，就拥有该公司的1%。

在理论上，股份公司是全体股东所共有的，因而应由全体

股东来经营管理。但股东人数太多，如前述美国电话电报公司有 300 万股东，不可能都来公司参加管理，况且许多股东根本没有管理经验，无力参与管理，因此，现代的股份公司都是由股东大会选出的董事会管理的。而由于股东人数多，股权分散，少数持股大户只要拥有一定比例的股权，即可控制选举。董事会人数的多少，主要取决于公司的规模。原则上，全体董事应由股东中选出，但最近一些年来，有些公司也选聘不是股东、但有丰富管理经验的人担任董事。董事们大都与有影响的法律事务所、银行、投资公司和顾客有密切关系。公司的全部大政方针，都由董事会决定。公司的日常事务则由董事会下面的经理集团处理。

股东大会是股份公司的最高权力机构。每个公司都要定期召开股东大会，讨论和审议公司的大政方针、经营管理、财务和人事等问题。在特殊情况下，也可召开临时股东大会，讨论决定急需解决的大问题。股东大会在选举和表决时，通常采用一股一票制，即每一股代表一张选票。各个股东购买的股数不同，因而他们的权力也不同。持有股数多的股东，掌握的选票也多，在公司中所起的作用也大。

正是由于股份公司实行这种权力分配制，垄断资本家才得以通过“参与制”实现其在经济领域的统治。他们首先掌握一些大银行或大企业作为“母公司”，再通过母公司购买并掌握其它公司的股票，使这些公司成为其“子公司”，“子公司”用同样方法再控制更多的“孙子公司”，如此逐级参与，层层控制，形成一个庞大的金字塔式的控制体系。居于这个体系最上层的是极少数的金融寡头，即掌握金融资本、操纵国家经济命脉并在实际上控制国家政权的一小撮大垄断资本家或垄断资本集团。

要掌握多少普通股才能控制一家公司呢？从理论上讲，至少要占有半数以上（即 51%）的股份。但实际上，并不需要占有这么多。由于公司发行的股票量很大，在美国电话电报公司以及其它大公司的股份中，任何人都只能持有很少的一部分股票。投资公司、保险公司、退休基金、银行信托部门等“机构投资人”掌握的股票虽然量很大，但在大公司全部股份中也只能是少数。绝大多数股东，他们每个人拥有的股票轻于鸿毛，因而在决定公司事务中根本起不了什么作用，有时甚至连股东大会也不参加。如美国都市服务石油公司的 13.5 万股东中，只有 25 人参加了该公司 1974 年在威明顿召开的股东大会。当然，有些未参加股东大会的人是委托别人行使表决权的，但大量的人则干脆放弃权利。所以，要控制一家公司，一般只要掌握该公司总股份的 20—30%，有时甚至是 5—10% 即可。金融寡头就是这样通过“参与制”，以较少的资本，支配几倍甚至于几十倍的他人资本。例如，洛克菲勒财团仅拥有大通银行股份的 5%，就控制了该银行。美国的美通公司 1963 年股本仅 3.63 亿美元，而它所控制的 16 家较大企业的资本总额则高达 20 亿美元，是该公司股本的 5 倍多。

三、普通股的股息

一家公司如果经营有方，管理有术，获取了利润，则应当向普通股股东发放利息（股利）。公司发放股息的原则是，先从获取的利润中减去各项费用支出、应偿还的债务、应缴纳的所得税和应留取的公积金，余下的“税后净利”，按股数平均分给股票持有人。拥有的股份越多，得到的股息就越多。但如果该公司还发行了优先股，则必须先满足优先股持有人的股

息。

一个公司盈利多少,由于主观和客观条件的影响,是不固定的。因此,普通股的股息也是不固定的,这是普通股的一个重要特点。如果公司盈利多,作了各项扣除以后的净利也多,普通股的股息就比较高;反之,股息就比较低,有时甚至不发放股息。例如美国埃克森石油公司 1983 年盈利增加,其股息比 1982 年增加了 26%。壳牌石油公司 1983 年盈利减少,它的股息比 1982 年减少了 29%。香港先施公司 1981 年和 1982 年两年都没给股东分发股息。

公司一般每年向股东发放一次股息,发放的形式主要有两种:现金和股票。前一种形式的股息是货币,后一种形式的股息是公司新增发的股票。

因为股票可以自由买卖,所以一个公司的股东是经常变换的。公司为确定哪些人可以领取股息,必须在发放股息前确定一些日期界线:

1. 宣布股息日。即董事会宣布决定将要在某日发放股息的日期。

2. 除息日。即除去股息的日期。在除息日当天或其后购买股票者将无权领取最近一次股息。

3. 股权登记日。凡此日在公司股东名册上有名字的人,都可以分享最近一次股息。

4. 股息发放日。指将股息正式发给股东的日期。

上述这些日期对股票交易是十分重要的。如果持股人在除息日的前一天卖出股票,那么他将失去分享股息的权利。如果持股人在除息日当天或以后买进股票,那么他也无权分享即将分配的一次股息,这次股息仍归原股东领取。所以这时买卖的股票价格须减去即将分配的股息额。这种交易称为除

息交易。

四、优先认股权及其权值的计算

所谓优先认股权，就是当公司决定增资配股时，股东享有优先认购新发行的股票的权利。增资配股一般有两种形式：有偿增资和无偿增资。按前一种形式，股东享有以票面额或低于面额的价格购买新发行股票的权利；按后一种形式，股东可无偿得到增发股票。无论哪种形式，原股东可优先购买或无偿得到的新发行股票的数目，都是按其持有股份在公司总股份中所占的比例分配的。

例如，某公司最初发行 10 万股普通股，一股东持有 100 股，占公司总股份的 1%。如果该公司增发 5 万股普通股，则这个股东有权优先认购 5 万股的 1%，即 50 股。

当公司董事会决定以有偿增资的方式发行新股票时，他们就向股东发出“认股权证”(Warrants)。“认股权证”持有人有权在一定时期内按特定价格购买一定数量的该公司新增发的股票。只要这种优先认股权能使股东按低于旧股票市价价格购买新增股票，它们便具有一定价值，可以在股票交易所进行交易。股东接到认股证后，可以自己行使这种权利，按照认股价格购买自己应得的那部分股票，也可以出售这种权利。计算这种权利的价格可按下述公式：

$$(1) \quad \frac{P \times R}{1 + R} = V \quad (1-1)$$

式中：P 代表股票市场价格与股票面值之差额；R 代表新股与旧股的认购比率；V 为认股权的价格。

例如，某公司的旧股面值为 100 元，其市价为每股 110 元，每四股可认购一新股，则每股认股权的价格为：