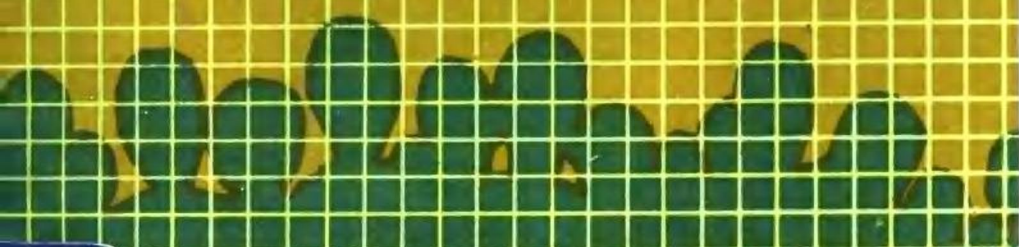
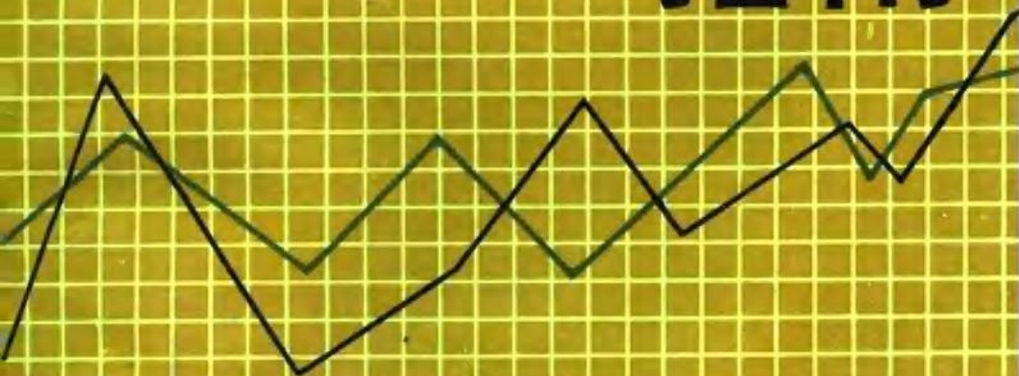


指南丛书

张益民 陈国明 著

证券交易指南



9

中国大百科全书出版社上海分社

证券交易指南

张益民 陈国明 著

中国大百科全书出版社上海分社

证券交易指南

张益民 陈国明 著

中国大百科全书出版社上海分社出版发行

(上海古北路650号)

新华书店经销 中美合资弗士特文通电脑公司印刷部印刷、装订

开本 850×1168 1/32 印张 8 插页 4 字数 209,000

1991年5月第一版 1991年5月第一次印刷

印数 1—15,000

ISBN7—5000—0327—7/F·15

平装本国内定价:3.85元

内 容 提 要

全国证券市场正在发展，证券投资热潮迅速兴起，人们迫切希望掌握有关证券的基本知识和交易技巧。本书就是为了满足广大群众的这一愿望而撰写的。它深入浅出地介绍了不同证券种类的特性及其收益和风险情况；不同证券市场的功能及其相互关系和运转特点。同时，从投资者的需要出发，对证券的品质评判、行情解读、市价预测、买卖委托和投资的策略制定、收益计算、风险分散、时机把握等具体操作问题作了重点讲解。此外，还选介了证券交易中的专用术语和经验之谈，穿插了许多实例和图表，收录了上海市证券交易的最新管理办法。本书对想要加入证券交易行列的社会大众极为实用。

前 言

近年来,随着我国证券发行量的日益增加,国库券交易的升温,深圳、上海炒股热的出现以及新中国第一家证券交易所在上海的成立,社会大众的证券投资意识越来越强烈。证券投资已经开始进入寻常百姓的社会生活。

1990年夏,中国人民建设银行上海市分行举办了一次证券知识大奖赛。这是建国40多年来,我国第一次举办的有关证券知识的大赛。在参加这项大赛的组织工作中,我们发现很多市民对证券知识非常陌生,也有很多朋友渴望掌握证券投资的技巧。由此,我们萌发了要写一部有关证券知识的普及型读物的念头。

中国大百科全书出版社上海分社的编辑同志眼光很敏锐,早在去年5月就约我们撰写书稿,由于工作忙,直至10月我们才开始断断续续地动笔。按照与出版社同志共同酝酿的意见,本书尽可能突出以下几点:第一,读者对象以广大的社会大众,尤其是想参与证券投资而又缺乏这方面知识的人士为主,从投资人的角度来介绍证券投资的知识,以别于以往出版的以证券专业人员为主要读者对象同类书籍;第二,内容尽可能写得通俗一些,以便于广大读者掌握;第三,偏重于介绍证券交易方面的知识,对投资大众最关心的问题,诸如:为什么要投资证券和怎样从事证券交易等问题多花些笔墨。

这几年,我国证券市场的发展在发行市场方面日趋完善,相比之下,流通市场发育差一些。随着流通市场的进一步发展以及投资大众证券投资意识的逐渐增强,会有越来越多的人想了解证券交易的策略与技巧,为此,我们也概要地介绍了国外一些流行的交易方式和投资家的经验之谈,供各位朋友参考,以增加大家对这方面知识的兴趣。如果能达到此目的,我们将感到十分欣慰。本书仅作

为与朋友们的一次交流,望读者给予我们批评指教。

在此,我们谨向上海市投资学会的同志们所给予的支持和帮助表示感谢。

作 者

1991年2月

目 录

第一章 需要一个未来收益	1
一、钱有什么用处	1
二、去增值	1
三、被动的“三元方程”	2
四、另寻增值通道	2
五、储蓄还是投资	3
六、要弄清楚多了什么收益	4
七、手中拿好万能的钥匙	6
八、试一试“金钥匙”	8
九、认识“减数”	11
十、放弃别的投资机会	14
十一、未来收益的今天	14
第二章 成为一名投资人	16
一、谁会喜欢风险	16
二、乘飞机还是坐轮船	17
三、应当走多远	18
四、要留心别人在关心什么	19
五、刘姥姥进大观园	21
六、从谁手里买进	24
七、当“债主”还是当“老板”	26
八、耕息者无获	28
九、还有一个重要的成本	29
十、委托证券商	30
第三章 证券家族	33
一、一种权益纸片	33

二、证券“家谱”	34
三、有价证券的辨认	35
四、有价证券的品性	37
五、证券票面 9 要素	38
六、债券种类	39
七、最安全的证券	40
八、最常见的证券	41
九、名目繁多的公司债券	42
十、化复杂为简单的债券价格学	44
十一、资信等级并非一成不变	45
十二、富有吸引力的投资品种	47
十三、股票“四兄弟”	49
十四、普通股并不普通	50
十五、优先股并非不优良	51
十六、真假股票价格	53
十七、“四兄弟”的收益	55
第四章 证券行市表解读	58
一、难懂的“五线谱”	58
二、行市是可以“分割”的	59
三、行市表的要素	60
四、怎样阅读国库券行市表	63
五、公司债券的交易所行情	65
六、公司债券的柜台行情	67
七、电视传播的债券行情	69
八、风浪中的股票市场导航灯	71
九、“五线谱”的基本谱	73
十、几种股票价格指数的解读	79
十一、上海的股票行市表	87
十二、美国的股票行市表	89
十三、OTC 股票行市表	91

十四、其他行市表	92
第五章 证券投资的分析方法	97
一、两种投资分析方法	97
二、了解你的公司形象	98
三、掌握公司决算的要点	99
四、学看公司财务表	100
五、有代表性的财务比率	103
六、公司安全吗	104
七、行情三个字	107
八、行情波动的表现	108
九、股市的三种运动	110
十、两种股价平均数的互证	112
十一、行情走向曲线	113
十二、加一条警戒线	115
十三、注意大的行情变化	116
十四、有趣的电阻图	117
十五、成交量是赚钱的信号	119
十六、行情对照表	121
第六章 陌生的战场	124
一、证券市场上的投资人	124
二、投资股票要脚踏实地	127
三、争取十全而不要追求十美	127
四、集中注意力	128
五、以宽舒的心情进行投资	129
六、下跌时买进,上涨时卖出	130
七、不要接最后一棒	132
八、价格比需求慢一步	133
九、不要在股市害“流行病”时保持“健康”	134
十、学点“武松醉打蒋门神”的方法	136
十一、不要太贪心	137

十二、少去市场·····	138
十三、供需之间的换手·····	139
十四、成也萧何,败也萧何 ·····	140
十五、不动摇地售出股票·····	142
十六、涨时看势,跌时看质 ·····	143
十七、委托价格的选择·····	144
十八、注意大户动向·····	145
十九、不要受“金科玉律”的束缚·····	145
二十、做个快乐的投资人·····	147
二十一、股票购买一例(1) ·····	148
二十二、股票购买一例(2) ·····	150
二十三、股票出售一例(1) ·····	152
二十四、股票出售一例(2) ·····	155
第七章 不打无准备之仗·····	158
一、策略的“自动化”·····	158
二、分散风险的策略·····	159
三、运用道氏理论进行投资·····	161
四、争取低于平均价格·····	162
五、股票、债券的固定组合管理 ·····	163
六、股票、债券的变动组合管理 ·····	166
七、分价位购买·····	168
八、怎样考虑风险选择·····	170
九、证券投资信托·····	174
第八章 证券市场·····	177
一、证券市场的作用·····	177
二、证券市场的类型·····	178
三、证券发行市场·····	179
四、证券交易市场·····	181
五、建立证券交易所对投资者的好处·····	183
六、证券交易所的委托买卖·····	184

七、上海证券交易所的场内交易·····	186
八、委托买卖的交割、清算、过户和手续费·····	191
九、证券交易柜台的场外交易·····	192
十、信用交易·····	194
十一、期货交易·····	195
十二、股票指数期货交易·····	197
十三、期权交易·····	199
十四、股票指数期货期权交易·····	201
第九章 证券交易备忘录·····	203
一、股市术语选释·····	203
二、经验之谈 100 例·····	211
附录 上海市证券交易管理办法·····	225

第一章 需要一个未来收益

随着收入的增长,我们手中的余款越来越多了,需要进行合理的利用和安排。也许你对此不以为然,但是,读完这本书,你就会知道,这里面有很多学问,而且是颇有趣味的学问,它告诉你,怎样使手中的钱带来新的钱。

一、钱有什么用处

多少年来,在你的脑子里也许只会想到,钱有两个用处:买东西—储蓄。

作为个人收入的支出,钱,首先是用于日常生活开支,这是无需多言的。余下的款项用作什么?可能你认为,钱的使用价值就在于购买东西,只不过是早买或迟买罢了。所以,钱到手后,要么“来也匆匆,去也匆匆”;要么到银行去储蓄,以备日后家庭某些大数额款项的支出或不测之需。或许还有一种情况,就是你仍然习惯于把大数额的钱放在抽屉里。估计你从未怀疑过这样一个信条:钱没用掉,就永远存在。是吗?

二、去增值

你想错了。把钱存入银行可以获取利息收入,从而使手中的钱不断增加;反之,把钱放在家中,在通货膨胀的情况下,不但新的钱不能产生,原有的本金也会不断贬值,这笔钱能买的东西会越来越少。

你应当记住,手中的钱除了有消费这个使用价值外,还有一个重要的使用价值——能增值!

或许你认为,在高通货膨胀率情况下,储蓄只能使钱保值或减少因通货膨胀带来的损失,不存在增值的可能。其实,仔细想一想,这个保值目的正是通过这笔储蓄款项的增值来实现的。对储户来说,存入银行 100 元钱,一年后获取 10 元利息收入,这 10 元钱就是由 100 元储蓄本金带来的。至于这期间的通货膨胀率是怎样变化的,属于另外的问题。

三、被动的“三元方程”

请你注意,在实际生活中,类似这种增值与保值难以区分划定的例子不仅限于储蓄。比如,前几年城市中曾出现抢购商品风,就是因为市民们预计自己购进的商品日后会不断涨价。虽然他们为此没有获得银行储蓄利息,但是其家庭物品财产的“市场值”增加了,也就达到了货币财产的保值目的。在农村家庭中,较普遍的现象是有了钱就造房,虽然孩子尚小,但已经早早地建妥分户房子。为什么?原因是越早建,造价越低。房价总是看涨的。这种做法远比把钱长期存入银行更能保值。一旦需要,转让房屋时还可以卖好价。

如果说,钱的增值与保值很难区分划定,那么,钱的两个使用价值——消费与增值之间,也是很难区分划定的。因为现在的实际情况就是,有很多的增值途径是与消费行为相关联的。这好比是一个三元方程关系:

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{保值} \leftrightarrow \text{增值} \\ \text{保值} \leftrightarrow \text{消费} \\ \text{增值} \leftrightarrow \text{消费} \end{array} \right.$$

保值与增值互为联系,保值往往要通过消费途径,所以增值与消费之间同样存在着不可分割的联系。

四、另寻增值通道

这个“三元方程理论”的意义,决不在于它揭示了消费、保值和

增值之间的必然联系,也不是证明了这种联系存在的永恒性。恰恰相反,它的“功劳”在于告诉你,以往意义上的增值是一种被动的、间接的增值行为,因为无论从初始的目的或途径来看,它都是从保值延伸或衍生出来的。

能不能独辟增值的直接通道呢?能!那就是进行投资。你一定会说,只有政府、企业能够投资,个人怎么能投资呢?这个问题提得很好。我国实行的是以公有制为基础的社会主义制度。社会化再生产由国家进行组织管理和经营,投资活动的形式主要是通过财政预算内支出或预算外支出、银行信贷以及企业自筹资金等安排实物投资(如企业新建、扩建、改建或设备购置、更新等等)来实施的。近些年来,随着经济体制的改革以及对外开放,投资的渠道扩大了,不但有外商投资建立“三资”企业,而且有个人开始直接介入社会投资活动。尽管个人投资的通道已经打通,但许多人目前仍处于一种懵然不知的状态,就好比一位驾驶员,把车子开上过江大桥的引桥,行驶了一段路后,在将要开上正桥之前,忽然沿引桥的另一条岔道开下去,并把车子开到江边渡口,让渡轮载车过江。因为他不知道再向前开,就有一条同样能够到达对岸,而且更便捷省时的通道。这真是太遗憾了。现在,有些人明明已经走上了购买债券和股票的投资通道口,但是由于不知道再向前走就能直接到达对岸的正桥(投资),结果仍然绕到了储蓄的原路上。

五、储蓄还是投资

现在还有许多人把用钱来购买债券和股票同用钱来储蓄混为一谈。问题在于这些人还不了解储蓄与投资的区别。他们的脑子里只是朦胧地感觉到债券的收益比储蓄高,股票的收益又高于债券。怎么见得呢?不信你看,这么多年来,无论是国家债券,还是金融债券或企业债券,所有向社会公开发行的债券的利率都要高出同期银行储蓄利率的1~3个百分点;股票红利、股息分配的高水平及其普遍性也是一个很好的佐证。这种直觉没有错。但是应当

知道,这是证券市场刚刚萌芽,市场性不充分的结果。由于市场管理不规范,过度的人为力量在“保护”投资人的利益,使你一下子看不透储蓄与债券、股票之间存在的明显差别。

有人说,我把钱存入银行,银行再贷款给企业进行投资活动,这是间接投资;我直接用钱来购买企业债券、政府债券和金融债券,这是直接投资,所以,储蓄与投资之间没有什么根本区别,我只根据收益大小来决定是储蓄还是购买债券。

储蓄等于投资的说法错了吗?这倒也未必。你如果读过西方经济理论方面的书,你一定听说过这样一个说法吧:储蓄等于投资。但这同我们现在谈论的不是一回事。储蓄等于投资的说法,只是在考察社会宏观经济时才成立,这是其一;而且它指的是量的概念,不是质,这是其二。

让我们再来比较一下:如果银行的定期存款在到期之前取出,银行会付给你存入期间的利息,而且本金也全部还给你。你想把存款转移给别人是不行的。但是债券呢?如果你想在期满之前退还给企业、政府或银行,他们会同意吗?不会同意的。怎么办?你只能到证券交易市场上去卖掉,通过出售债券来转让给第三者。这时,除了售价之外,一般情况下(到期兑付债券利息的情况)不再另有利息收入了。你可能说,这没有关系,因为这可以在售价上考虑给予一定的补偿。对,确实可作补偿。但现在发生了一个实质性的变化,当你急于卖掉这张债券的时候,证券交易市场上正好是供大于求,没人要!你只好低价抛售,直至有人愿意买进为止。这时,就有一种可能:售价会低于本金。因此说,购买债券本金可能会遭到损失,储蓄的本金则无风险。这是一个主要差别。所谓投资,是指人们对预期会带来收益的资产的购买行为。购买债券构成投资行为,而储蓄却不是,它只是投资的先声。

六、要弄清楚多了什么收益

购买债券的收益比储蓄收益高;购买股票的收益又比购买债

券的收益高。为什么后两者的收益高？高出的收益来自何方？

让我们来看一下，假设你把 100 元钱存入银行，期限两年，年利率为 10%，到期后，你连同本金和利息可得到 120 元，其中增加的 20 元就是利息收入。这 20 元是你将 100 元本金借给银行使用两年的报酬。至于银行如何使用这笔钱，它给你的利息来源于何处，这都与你无关，你只是按照约定的 10% 的利率得到报酬。

现在，我们把假设再改动一下。你把 100 元钱用于购买新发行的某企业债券，同样是两年期，年利率仍然为 10%，到期收益是多少？20 元。这样，1 年的利息收入也是 10 元，与上面的例子完全一样。这种情况下，债券收益与储蓄收益是相同的。

再假设，如果 1 年后你正好急需现款，将手中的这张 100 元债券拿到证券交易柜台上卖出，结果只收回了本金。在这种情况下，你损失了 1 年的利息收入，即 10 元。小王买进了你出售的债券，假如不计银行手续费，他的收益就有 20 元。因为他买进 1 年后便可以到期兑现，按票面 100 元，两年期，10% 年利率计算，可得 120 元现款，减去他购买你出售的债券所花的 100 元，净得 20 元。实际上，他手持这张债券仅 1 年时间，实际年利息为 20 元，比票面规定的年利息高出 1 倍。但是，绝大多数人至今认为，债券收益高于储蓄收益，并不是指这种买卖差价收益，而是指新发行的企业债券票面利率通常高于同期储蓄利率。

通过上面的例子，我们了解到，银行储蓄的收益只有一种，就是利息收益。债券也有利息收益，股票也有股息（红利）收益。这种收益虽然会有量的差异，但都属于一种来自本金的报酬。你不储蓄，或者不购买债券和股票，你就不可能得到这种利息或股息（红利）的收入。在利息、股息（红利）水平确定的条件下，你付出的本金越多，收益的绝对额也越多。在西方，把这种由本金带来的报酬称作收入收益。后一例小王的 20 元年收益中，有 10 元属于这种收入收益的性质。那么还有 10 元属于哪一类收益呢？我们知道，小王是在证券交易市场上“半途”买入这张债券的，这 10 元是在买卖过程中得到的差价收益。在西方，把这种买卖差价的收益称作资本收

益。储蓄是没有这个资本收益的，因为储蓄存款不能转让、买卖，它只允许提前兑取。由于股票可以买卖，所以它与债券一样，都有资本收益。这就是债券和股票的收益多于储蓄收益的主要原因。

此外，如果你买过公司股票的话，一定知道有一些公司曾经有过增股的做法，比如，每两股增1股。假如你曾持有这家公司10张股票，共计500元，现在你可增加5张股票，增加的股票面额为250元。这5张股票你无需再付钱，它来源于公司公积金的剩余，没有作为红利分发给你，而是通过无偿增资的办法扩大了你的资本金。你虽然没有得到现款，但得到了同等金额的股票，这是债券和储蓄所没有的另一种收益形式。但是，就性质而言，仍然是收入收益。

股票收益多于债券收益的主要内容是股票的升值收益，指公司资产值超过股票面额的差价。比如，某公司发行了面额为100元的股票10万股，该公司的资产额为1000万元（ $100\text{元} \times 10\text{万张}$ ），每张股票的100元所反映的是这家公司资产的十万分之一。假如，公司年终从盈利中提取30万元公积金，这时的公司资产额是1030万元（ $1000\text{万元} + 30\text{万元}$ ）。虽然股票总数不变，仍为10万股，但每股代表的公司资产不再是100元，而是103元，股票升值额为3元。

过去很多人买股票只是为了赚得股息（红利），而没有意识到还有这种无形收益——升值收益。当然，对于投资者来说，要使这种无形收益变为实际收益，往往还要通过公司证券的转让出售来实现，所以它也属于资本收益的性质。

七、手中拿好万能的钥匙

你买入或卖出一张证券，心里总不免要算一算什么价格对自己是合算的，赚了多少？亏了多少？这就必须有一个标准使你能够准确地作出判断，从而信心百倍地走向证券市场。掌握了证券投资收益率的计算方法，就好比是拿到了开启证券市场大门的金钥匙。