

股票证券投资指南

主编：黄世武 副主编：陈作威 樊城



0.9

上海世纪出版

序

如果说承包制是80年代中国改革的主旋律，那么，证券投资、股票、债券市场的兴起，必定成为并已经成为90年代中国的改革大潮。

股票、变幻莫测的股市，无论你主动投入或消极回避，这个有人捧为上帝、有人咒为魔鬼的傢伙，已经搅入你的生活。

你无法逃避。

你渴望了解、掌握并主宰它。

努力成为证券市场上的成功者，这是你明智的选择。

随着1990年12月19日新中国第一家证券市场——上海证券交易所开业的喧天锣鼓，随着中国改革开放的伟大设计师邓小平南巡神州的坚定脚步，中国改革开放又迎来了更灿烂的春天。金融市场、证券投资、股票交易将迎来更长足的发展。继上海、深圳两地股市试点后，北京、广州、天津、武汉、厦门、成都等地都在跃跃欲试。我国唯一沿海的少数民族自治区——广西壮族自治区的股份制与股票发行办法呼之欲出，首府南宁将开办异地上市业务，广西首家正式发行股票的企业——玉林柴油机总厂发行亿元股票，已于日前批准。形势喜人，令人振奋。打破了姓“资”姓“社”禁区的人

本书正是此刻奉献给读者您的。

通俗简明、系统实用是本书的编写原则与特点。我们衷心地祝愿您：一书在手，成功在握。

编 者

一九九二年五月

目 录

一、证券交易基础.....	(1)
(一) 证券自述.....	(1)
1. 什么是证券.....	(1)
2. 证券的分类.....	(1)
(二) 股票自述.....	(2)
1. 股票是怎么回事.....	(3)
2. 股票的基本要素.....	(4)
3. 股票的基本特征.....	(7)
4. 股票的分类.....	(8)
(三) 债券自述.....	(13)
1. 其实你认识我.....	(13)
2. 债券的八种划分.....	(14)
3. 债券的利率和价格.....	(19)
4. 股票与公司债券是两码事.....	(20)
5. 债券不是存款.....	(21)
(四) 证券市场自述.....	(22)
1. 证券市场的几位伙伴.....	(22)
2. 你了解证券交易所会员吗.....	(25)
二、证券投资入门.....	(28)

(一) 证券投资三原则.....	(28)
1. 收益性原则.....	(28)
2. 安全性原则.....	(29)
3. 流动性原则.....	(30)
(二) 股票交易方式.....	(30)
1. 委托买卖与自营买卖.....	(30)
2. 委托买卖有哪些形式.....	(31)
3. 如何执行委托买卖.....	(32)
(三) 证券交易 A B C	(33)
1. 证券交易必备.....	(33)
2. 你了解股票交易吗.....	(33)
3. 你了解债券交易吗.....	(36)
(四) 我国股份经济 A B C	(37)
1. 我国证券市场的基本状况.....	(38)
2. 我国股票发行和交易的基本情况.....	(39)
3. 国家对股票发行和交易的基本方针.....	(40)
三、投资交易技巧.....	(43)
(一) 战胜自我.....	(43)
1. 投资者心理.....	(43)
2. 股市心理误区.....	(44)
3. 股民心理乘数影响与股市乘数效应.....	(46)
4. 传言与忠告.....	(47)
(二) 怎样赢得最佳投资.....	(49)
1. 选择最佳投资.....	(50)
2. 善于同经纪人打交道.....	(53)
3. 把握买卖证券的时机.....	(55)
(三) 学会在投资中投机.....	(58)

1. 保守也是一种投机·····	(59)
2. 投机与风险·····	(60)
3. 勿玩非法投机游戏·····	(60)
四、证券投资交易与法律诉讼·····	(61)
(一) 证券投资交易涉及的法律关系·····	(61)
1. 与证券发行有关的法律关系·····	(61)
2. 与投资主体有关的法律关系·····	(63)
3. 与经营管理有关的法律关系·····	(64)
(二) 如何保护您的合法权益·····	(67)
1. 您首先要懂得股市交易中的法律规定·····	(68)
2. 您要懂得股票交易纠纷的诉讼程序·····	(69)
(三) 西方国家对证券交易的有关法律规定·····	(70)
(四) 股票诉讼案选析·····	(73)
1. 申报股票挂失纠纷案·····	(73)
2. 证券公司工作出错纠纷案·····	(74)
3. 股票所有权纠纷案·····	(75)
4. 离婚涉及债券纠纷案·····	(77)
五、证券交易常见术语选释·····	(80)
六、附录·····	(87)
1. 《股份制企业试点办法》·····	(87)
2. 《股份有限公司规范意见》·····	(93)
3. 《有限责任公司规范意见》·····	(125)
4. 《上海市证券交易管理办法》·····	(142)
5. 《深圳市股票发行与交易管理暂行办法》·····	(161)
6. 《海南省股份制企业内部发行股票试行办法》 ·····	(181)
7. 《广西企业股份制构想》·····	(184)

一、证券交易基础

(一) 证券自述

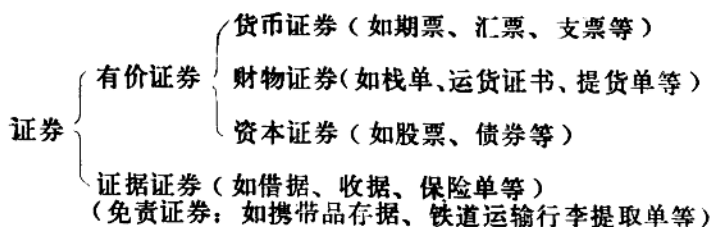
在中世纪后期意大利的威尼斯、热那亚等城市，当时政府为了筹集军饷，采取发行军事公债的办法变相地征税。于是，债券产生了。17世纪初，荷兰人创立了世界上最早的一家股份公司——东印度公司，这样，股票也产生了。此后，随着资本主义的发展，证券（包括股票和债券）越来越深入到人们的生活中，对人们的生活发生越来越重要的影响。

1. 什么是证券

股票、债券均属证券。所谓证券，是指具有一定票面金额、代表资金所有权或债权的证明书。除股票、债券外，期票、汇票、保险单、提货单等也属于证券。

2. 证券的分类

从法律角度看，证券可以分为有价证券和证据证券两大类。有价证券又可以分为货币证券、财物证券、资本证券等，而在证据证券中，有一种具有特殊效力的证券，被称为免责证券。证券的分类可以用下图表示：



从上图可见, 股票、债券既是有价证券, 又是资本证券。作为有价证券, 它们可以像商品一样作为买卖的对象, 具有价值和价格; 作为资本证券, 是因为它们能为持有者带来一定的收入。

当前, 我国发行股票的股份制企业增加很快, 属于较成熟和正规的股份企业有深圳的深圳发展银行、万科企业股份有限公司、金田实业股份有限公司、蛇口安达运输股份有限公司, 以及上海的飞乐股份有限公司等。

我国发行的债券也不少。1981年至今我国每年都要发行债券, 如国库券、国家重点建设债券、特种国债、保值公债, 1987年交通银行恢复后发行的金融债券, 一些国营企业、集体企业发行的债券等, 这些债券的发行总值已达1000多亿元。

至于其他证券, 如各种货币证券、财物证券以及证据证券等等, 由于它们不是本书介绍的重点, 故在此不作详细叙述。

(二) 股票自述

近年来, “股票”一词在我们的生活中频频出现, 有些人对它感到相当耳熟, 但同时, 许多人对股票本身又是那么

陌生。下面将向读者介绍股票的基本概念和股票的产生，股票的基本要素、基本特征、以及基本分类等内容。

1. 股票是怎么回事

首先要弄清什么是股票。所谓股票，也就是股份公司发给股东作为投资入股和获取股息收入的凭证。它是一种可作为买卖对象或抵押品的有价证券。经批准上市的股票可以在证券交易所内挂牌买卖。

股票是怎样产生的呢？股票是股份公司筹措资金的重要手段。没有股份公司就没有股票。股票的出现要从股份公司的产生谈起。在12世纪到16世纪，欧洲的商品经济有了一定程度的发展，手工业特别是纺织业已相当发达。为了推销商品，欧洲的商人们经常把国内商品运往国外销售，尤其是从欧洲经过非洲好望角到印度的海航线被发现后，他们更是渴望把纺织品销往印度，然后再换成香料回本国贩卖，这样就可以大发一笔横财。但是，完成一次航程需要投入很大一笔资本，而单靠个别资本家的积累以及银行信用往往难以满足需要。加上当时海盗横行，航海过程中木船经常会遇上风浪，造成船毁人亡，危险性很大。为了筹集这样一笔巨额资本，分散风险，1602年荷兰的冒险家们在荷兰创立了荷兰东印度公司。世界第一家股份公司就这样产生了。到18世纪中期，随着资本主义国家工业革命的兴起和发展，企业进行技术改造，扩大生产规模以及提高竞争力等都需要增加大量资本，股份公司适应这一要求迅速发展起来。在现代资本主义国家经济中，股份公司已成为最基本的企业组织形式，在主要资本主义国家中已占有很大的比例。

2. 股票的基本要素

①股票的面值，指股份公司在它发行的股票票面上所载明的金额，即股票的票面金额。股份公司在发行股票时通常要把公司的资产总额分为若干份，每份为一股，股票的面值通常以股为单位，每股所代表的资产额就是每股的面值，如某股份公司在发行股票时，它要把1000万元的公司资产分为100万份，每份股票的面值就是10元。股票的面值是固定的，也有些股票没有面值，但在该公司的资产帐面上有确定的价值，即帐面价值。股票有了面值，才能确定每一股份在该公司股份总值中所占的比例，并相应确定每一股份所能享受的权益和应当承担的义务。

②股票的市价，指在股票市场上买卖股票的价格，又称为市场价值或现值。由于股票能给它的持有者带来一定的收入——股息，并且可以像商品一样在股票市场上进行买卖，也可以用来抵押或担保债务，因而具有价格。股票的市场价格包括股票的发行价格和流通价格。股票的发行价格是股票首次上市时的价格，它一般不能低于股票的面值，股票的流通价格是股票首次发行后买卖双方的交易价格，它可以高于面值，也可以低于面值。

股票的价格主要取决于预期股息的多少、银行存款利率的高低以及股票市场上供求关系的变化。当银行存款利率不变时，预期股息越高，股票的价格越高；预期股息越低，股票价格也越低。当预期股息不变时，银行存款利率越高，股票价格就越低；银行存款利率越低，股票价格就越高。股票价格与预期股息成正比例关系，与银行存款利率成反比例关系。用公式表示为：

$$\text{股票价格} = \frac{\text{预期股息}}{\text{银行存款利率}}$$

股票市价也要受供求关系的影响。股票市场供给大于需求，股票价格就下跌，而当供给小于需求，股票价格就上涨。此外，影响股票价格变动的其他一些因素，如政治事件、战争、自然灾害、政府的经济政策、投资者心理，甚至于有些人散布的谣言，等等，也会对股票价格的变动产生一定的影响。

③股息，又称为股利。它是指股票持有者按股票面值的一定比例定期从股份公司所领取的收入，股息是公司盈利的一部分，派息的多少由董事会决定，不能完全反映该公司的经营状况，但对投资者信心及股票价格有重要影响，如果公司每半年派息连续增加，则投资者信心就会增强，表现为该公司股票价格坚挺；反之，投资者对该公司的股票就会失去信心和兴趣，引起股票价格下跌。

股息的支付形式一般有三种：一是用现金形式支付。这是最常见的派息，它能给股票持有者直接带来货币形式的收入，满足他们投资获利的欲望。二是用股票形式支付。这种形式大都是在公司高速增长，利润大幅度增加，股息也随之增加的情况下，有些公司用股票分割的方式替代现金支付。这样，在预期每股派息数额不变的条件下，造成股价上涨，从而为股东带来价格上涨的利益，原有股票也就大大增息了。如果公司每股为10元的股票，预计它的平均股息为2元，银行存款利率为10%。据股票价格的计算公式计算后得知，股票价格将会上涨到每股20元。现在，董事会在股票派息时决定每五股增发一股，以替代现金发放。那么，在预期股息仍为2元的情况下，卖出这一增发的股票就会比应发股息10元高出一倍的收入。这样，股东的实际股息收入将比原来增

长了100%，从而为原有股票大大增息。三是用财产形式支付，通常是以公司所持有的其他证券或以实物形式发放。

④红利，这是股份公司在每年的盈利中扣除股息及其他一切费用后，尚有盈余，按股票份额的一定比例分发给股东的部分。股东只有在公司获得盈利的情况下才能分红，且仅限于持普通股的股东参加。持优先股的股东一般不参加分红，但可以获得比较优厚的固定股息，而普通股的股东不一定能获得股息。如果公司经营状况欠佳，派息可能减少，甚至没有；若公司业绩良好，普通股还可以获得高于股息的红利。

分红的主要形式有三种：一是现金分红，即发给股东现金；二是股票分红，即向股东增发股票以代替红利；三是混合式分红，也就是在分红时，把红利折算为现金、股票或公司的其他证券支付给股东。

⑤股东权利，简称为股东权或股权，即股东所具有的与其拥有的股票份额相对应的权益和义务。股东的权利主要有以下几项：

表决权，股东大会是股份公司的最高权力机构，公司的股东都可以参加股东大会。在股东大会上讨论的任何决议，普通股的股东都可以根据所持股票份额的大小，拥有相应的表决权。原则上一股有一票表决权，而不是一位股东有一票的权力。一个掌握股份较多的股东，可以有较多的表决权，但为防止大股东操纵公司，损害小股东的利益，当一股东拥有股份在公司股份总额中达到或超过一定比例时，公司章程上常常附有限制其表决权的条款。随着公司规模扩大，特别是跨国公司的发展，以及小额股票发行的增多，公司股份越来越分散化，为数众多的小股东购股投资的动机越来越淡，而投机的色彩越来越浓，他们对股东大会没有兴趣，一般是

通过委托方式来行使其表决权。

利益分配权，即股东可以凭所持有的股份定期从公司获取一定的股息收入和参与分红的权利。

剩余财产索偿权，即在公司解散或破产时，股东可以凭所持有的股份要求清偿资产，同时，在公司破产时，股东要以其股份按比例承担有限责任，清偿公司所负债务。

股份转让权，即股东可以自由买卖或赠送所持有的股份，任何人不得禁止或限制。对投资者而言，股票是投资入股的凭证，也是一种投资获利的工具，对投机者而言，则更是如此。因此，他们可以根据自己的意愿，决定是否继续持有股票。

新股认购权，即在公司发行新股时，旧股东有权根据原有股份的比例优先认购新股，以保证其所持股份在公司股份总额中的一定比例。股东可以行使新股认购权，也可以转让或放弃。

此外，股东还可享有其他一些权利，如记名股票更换名义权，由无记名股票改为记名股票等，一些对公司有特殊贡献的股东还可以享受某项特别权或优先权。

3. 股票的基本特征

股票作为股东投资入股的凭证，代表股东对股份公司资产的所有权。它有以下几个方面的特征：

①长期性。投资者一旦买入某公司的股票、他就成为该公司的股东。从公司的角度看，股东是长期存在的，他（们）不能中途向公司要求退股，也不能要求分割公司的资产。因此，股票投资具有长期性。

②权责性。股东作为股份资本的所有者，按其股份在该

公司股份总额中的比例享受相应的权利，如表决权、利益分配权、股份转让权、新股认购权等，并要承担相应的责任，如在公司破产时要以其股份对公司债务承担有限责任。股东权责的大小取决于他所持的股份在公司股份总额中所占的比例，比例越大，权责越大，反之，比例越小，权责也越小。

③流通性。也称为流动性，即股票具有随时可以在股票市场上进行买卖的特性。股票持有者可以卖出股票，以换回现金；投资者也可以买入股票，取得所有权。只有买卖双方同时存在，股票交易才能成立。股份转让权是股东依法享有的权益之一，正因为股票投资能够给投资者带来收益，还可以买卖或抵押，所以，股票才成为一种具有很强吸引力的商品，具有较大的流通性。无记名股票的流通只要买卖双方交割完毕即具法律效果，而记名股票的转让则需要过户才能生效。

④风险性。即股票投资遭受损失的可能性。一般地，股票的风险与收益成正比，风险越大，收益越高；风险越小，收益就越低。股票投资面临的风险主要有两种：一是经营风险，即由于公司经营不当，造成公司亏损甚至破产，从而引起股票收益率下降，甚至是损失股本。二是市场风险，即由于股票市场价格变动而给股票持有者带来损失的风险。引起股票价格变动的因素很多，最直接的是预期股息、银行利息率、股票市场上的供求关系等。有的股份公司为扩大筹资范围，向海外发行B种股，即外资股，因为两国货币的汇率是经常变动的，所以，持有B种股的投资者还要面临汇率变动带来的风险。

4. 股票的分类

股票可以按不同标志分为以下几类：

①按股东权利来分类

按股东权利来划分，股票可以分为普通股、优先股和劣后股。

普通股。普通股是指享有股东所具有的一切基本权利的股份。如表决权、利益分配权、剩余财产索偿权、股份转让权、新股认购权等。它的投资收益随着股份公司利润变动而变动。公司利润越高，普通股获得的收益就越高；公司利润越低，它的收益也就越低。在公司解散或破产时，清偿债务的次序依次为公司债务、优先股，然后才到普通股。因此，普通股是投资风险最大的一种，并且是股票中最基本、最常见的，只有这样，公司才能有效地集中资金，分散风险。

优先股。优先股是相对普通股而言具有优先权利的股票。持优先股的股东可以优先获得股息收入，而且比公司债券的利息收入高，在公司解散或破产时，优先股可以先于普通股分配剩余资产。其优点在于收入是相对稳定的，风险较小，缺点是股息率是预先确定的，在公司有盈利时一般不能参加分红。优先股的权利范围也相对较小，一般情况下，在股东大会上没有投票表决权，也没有当选为董事，参与公司经营管理的权利。但由于优先股具有相对于普通股的优先权，对那些保守、不愿冒风险的投资者来说，颇具吸引力。随着各种优先股的出现，更是为投资者们增添了选择对象，满足了他们的各种偏好，从而可以争取到更多的投资者。在资本主义国家，当公司需要大量资金，以提高技术水平或扩大公司规模（包括进行公司兼并）时，常常发行各类优先股。

优先股的形式有以下几种：

A. 按股息是否可以累积发放来划分，优先股可以分为

累积优先股与非累积优先股。累积优先股是指在公司经营业绩欠佳而不能分配股息时，可以把应发而未发的股息累积起来，待公司经营业绩好转时再补发。持有累积优先股的股东不论公司是否盈利，均有获得股息的权利。大部分优先股是累积优先股。非累积优先股是指在公司经营业绩欠佳时，应分配而未分配给股东的股息不能累积起来，股息分配权限于当年度。

B. 按是否可以参与公司盈利来划分，可以分为参与优先股与非参与优先股。参与优先股是指优先股股东在优先分配固定的股息后，在公司利润增多时，还可以与普通股分享公司盈利，获得额外的收入。非参与优先股除按约定的股息率领取股息外，无权参与额外的盈利分配。

C. 按股息率是否可以调整来分，可以分为可调整优先股与不可调整优先股。可调整优先股是指股息率可随证券市场上其他有价证券利率或银行利率的变动而进行调整的优先股。可调整优先股在利率提高时可以起到稳定原有股东的作用，并可吸引更多的投资者；在利率下降时则有利于减轻公司的股息负担。不可调整优先股的股息率无论任何时候、任何情况下都不能变动。

D. 按是否可以调换成普通股来划分，可以分为调换优先股与不可调换优先股。可调换优先股是指在一定条件下可调换成一定股数的普通股的优先股。这种调换有时在普通股股价上涨时会给股东带来价格上溢的利益。如果公司普通股的股价为每股10元，优先股每股为100元，规定每股优先股在5年内可调换成9股普通股。如果该公司普通股股价在第3年上涨到每股12元，这时候把优先股换成普通股就可以为股东带来利益。所以，当股价上升时，可调换优先股是一种很

受欢迎的股票。不可调换优先股不能调换成普通股，因此，它不能享受因普通股涨价带来的利益。

E. 优先股按是否可以由公司收回来划分，可分为可收回优先股和不可收回优先股。可收回优先股是指公司在发行优先股时附有可赎回条款，规定公司在一定时期内可按特定价格赎回该优先股。发行这种股票的大多数是资金需求波动较大的公司。

劣后股。劣后股是指在盈利分配和对剩余财产索偿的权利落后于普通股的股票。这种股票大多数是由创办公司的发起人认购或无偿获得的，因而又称发起人股、后配息股。一些国家为了促进某项公用事业的发展，出于非盈利性的目的，政府与民间共同出资创办股份公司，政府拥有劣后股，而把盈利性的普通股让给公众，从而能够吸收大量的社会闲散资金，促进所从事公用事业的蓬勃发展。

②按是否有面值来分类

股票按有无面值可以分为有面值股和无面值股。

有面值股。有面值股又称为有面额股，是指在票面上标明一定金额的股票。其作用是可以确定每一股份对公司所有权的比例。但在股票市场，面值没有实际意义，股票价格可以大大高于面值，也可以低于面值。

无面值股。无面值股又称为无面额股，即在票面上不载明具体金额的股票。无面值股虽然没有票面金额，但在公司帐面上有帐面价值。它是根据公司财产价值的一定比例来划分，其价值随企业财产变动而变动。公司财产增加，则股票帐面价值增加，反之，则减少。

③按是否记名来分类

股票按是否记名可分为记名股票和无记名股票。