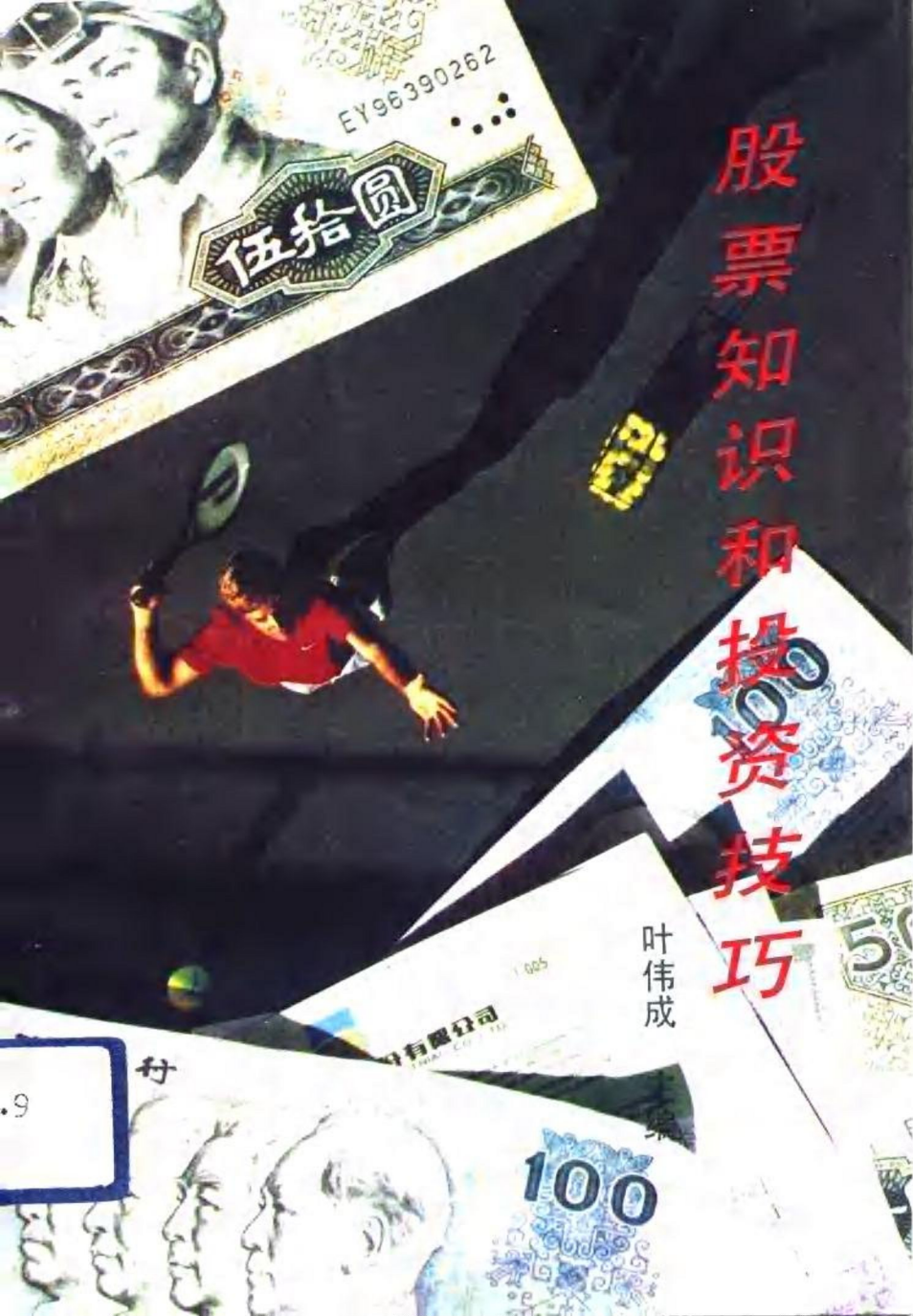




股票知识和投资技巧

叶伟成

股票知识和投资技巧

叶伟成 李安民 叶春辉 叶朋辉 编著

新 华 出 版 社

京新登字 110 号

股票知识和投资技巧

叶伟成 李安民 叶春辉 叶朋辉 编著

新华出版社出版发行

(中国 北京)

开本 787×1092mm 1/32 印张 9 字数 160 千

1992 年 7 月第 1 版 1992 年 7 月北京第 1 次印刷

印数 1—12,000 册

ISBN7—5011—1715—2/F·174

定价 6.60 元

序

股票是商品，在资本主义社会是资本主义经济发展的晴雨表。中国已在深圳、上海两地搞试点。通过一、二年的股市试点实践，是成功的。这说明社会主义国家是可以运用发行股票筹集资金的。邓小平同志到深圳等地视察，对证券、股市问题作了重要指示。他说：“证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年对了，放开；错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关，也可以留一点尾巴。怕什么，坚持这种态度就不要紧，就不会犯大错误。”邓小平同志对股市作了肯定。深圳等地的股市是搞对了，要放开，要向全国、全世界开放，也就是说我国的股票市场前途光明。

由于深圳、上海股市试点的成功，促进了中国股票市场的发展。股民迅速增加，估计上海有二百万股民，深圳有一百万股民，广州有一百万股民。从发展趋势看，股票越发越多，股民越来越多。但是广大群众对如何买卖股票才能致富，对股市的基本知识，仍然缺乏必要的了解。即使参加股市交易的老手，也迫切要求加深对股票的理解，对买卖股票方法的熟悉，以及对股票纠纷案处理方法的了解……等。由叶伟成等同志编写的《股票知识和投资技巧》一书将能很好地满足广大股民的需要。

要。该书对股票操作规程及技巧的论述深入浅出,通俗易懂;对证券交易所的运作程序及股票买卖中的法律知识作了介绍,是一本实用性极强的股市交易指南。它的出版将会使广大股民获益不浅。愿它能成为广大股民的良师益友。

武汉大学经济学院院长

李裕宜教授

1992.4

目 录

第一章 建立有中国特色的股票市场 1

证券市场将为中国带来什么..... 3

利用筹资“魔力”繁荣特区经济..... 7

发展股票市场对建立金融中心的作用 13

谈谈深圳的 B 股市场 16

第二章 股票与股市交易 21

股票基本知识 23

如何选股票 45

股市交易基本知识 67

如何进行股票投资 89

如何抓住股票交易时机..... 104

如何发现并利用各种股价走势..... 135

如何分析股市行情..... 163

如何减少投资风险..... 182

股票投资心理战术..... 192

股票投资赢利规则及注意事项..... 205

第三章 股票与法律 223

股票交易的合法手续..... 225

股票交易中的若干法律关系..... 230

股票纠纷案例..... 247

证券商的行纪业务与法律关系.....	256
人民法院与股民权益.....	263

第一章

建立有中国特色的 股票市场

证券市场将为中国带来什么

——著名经济学家厉以宁教授答问

问：目前上海、深圳等地业已开展起来的证券交易日趋活跃，经济界人士对证券市场问题的议论也日益频繁，认为发展证券市场对中国具有重要意义。那么，您对这一问题怎样理解？

答：关于发展证券市场的意义，可以从短、中、长期三方面来考察。

在短期内，证券市场对中国经济的最重要意义是在筹集资金方面。这是因为，目前在各地证券市场上交易的证券仍然主要是国家债券，其次是企业债券，股票只占少数，而债券的基本作用就是筹集资金；此外，在财政收支紧张的情况下，通过证券市场发行债券，将有助于缓解财政的困难。

从中期看，证券市场对中国经济的最重要意义将转移到促进资源重新组合、优化资源配置方面。这并不是说证券市场在筹集资金方面的作用不再重要了，而是说，证券市场在资源组合和资源配置方面将显得更加重要。证券市场作用的这一转变与股份制试点的扩大、股份制的规范化、企业集团的发展等等直接有关。这时，证券市场上的股票交易量不断增加，形成了国家债券、企业债券、股票三者并重的格局。由于产品结

构、产业结构的调整可以通过证券交易进行,以及由于资源流动渠道比较畅通,资源将流向经济效益较高的行业、地区和企业。因此,证券市场的完善与发展将成为优化中国资源配置的重要条件。

从长期看,证券市场对于中国经济的最重要意义在于:证券市场将成为保证中国经济持续、稳定、协调发展的手段之一,它体现了市场对经济的自发调节和政府对经济的计划调节的结合,这些调节(不管是自发的还是有计划的)对中国经济的持续、稳定、协调发展是不可缺少的。这时,证券市场在宏观经济运行中,对投资、储蓄、消费的总量进行调节,在微观经济方面,对企业经济效益的提高起促进作用。如果投资、储蓄、消费三者的比例适当,企业经济效益又能不断提高,那么中国经济的持续、稳定、协调发展也就可以指望。

问:您刚才谈到证券市场在资源配置方面的作用,但就目前而言,我们配置资源似乎更倚重行政手段,那么发展证券市场对改变这一现状有什么现实作用呢?

答:这个问题提得很好。可以从三个方面来回答这一问题。第一,传统的资源配置手段不如运用资金市场使资源有更高的经济效益,因为在证券市场上如果资源配置不当,证券价格必定下降;第二,运用证券市场配置资源,可以有效地避免重复建设。资源本身是有限的,通过发展证券市场,可把资金引导到稀缺部门。如果按传统的行政手段进行配置,各地很难避免重复建设的现象;第三,按照传统的方式配置资源,实际上资金来源有限。一次性资金投入以后,在物价上涨的条件下,资金往往不足,必须继续追加投资,而在传统方式下,追加投资本身很困难,这样形成“半拉子”工程,难以迅速形成生产

能力。而通过证券市场筹集资金,无论采用发行债券的方式,还有采用发行股票的方式,再次筹集资金相对容易,从而可以迅速形成生产能力。

问:您认为,在近期证券市场对中国经济最重要的意义是筹资,而我国在资金问题上一直面临着资金严重不足与投资饥渴并存的矛盾,证券市场目前能解决这一矛盾吗?

答:现阶段中国之所以存在着资金严重不足和投资饥渴并存的现象,是同中国经济处于第二类非均衡状态紧密地联系在一起的。我认为,非均衡分为两大类。第一类非均衡是市场不完善条件的非均衡,第二类非均衡是市场不完善和企业尚未成为独立利益主体条件下的非均衡。因此,中国经济至今仍处于第二类非均衡状态之中,由于市场不完善和企业缺乏利益约束机制,所以一方面,企业经济效益低下,资金利用率低下,资金供给不足,另一方面,企业迫切要求得到资金,追加投资,从而形成投资饥渴症。这是一个并非单纯依靠发展证券市场就能解决的难题。要解决这个难题,必须首先深化改革。换言之,中国经济改革的任务要分两步实现,第一步是使中国经济由第二类非均衡转入第一类非均衡,第二步则是使中国经济由第一类非均衡逐渐走向接近於均衡的状态。假定中国经济通过改革的深化而摆脱了第二类非均衡,转入了第一类非均衡,上述资金供给不足与投资饥渴并存的矛盾就可以大为缓解。

但是,即使发展证券市场在现阶段还不足以使资源供给不足与投资饥渴并存的现象消失,这并不意味着证券市场的发展在这方面起不了什么作用。比如说,通过证券市场来筹集资金,可以缓和资金供给的不足;以发行证券的形式来利用资

金,可以提高资金利用的效率,并且可以在一定程度上限制对资金的低效率的利用,这也有助于缓和投资饥渴症。

问:显然,证券市场在中国还处在起步阶段。那么,当前要进一步加以发展,您认为需要解决哪些问题?

答:我认为,当前应该急需采取如下四个方面的主要措施。第一,要抓紧制定与完善有关证券发行、证券交易、经纪人管理的法律和法规;第二,从规范化的角度对已发行证券的企业和已运行的证券市场进行整顿,使证券的发行和交易步入正轨;第三,开展证券交易的信息服务,通过现代化的手段,建立连接全国各主要城市的证券市场网络;第四,充实证券市场的管理队伍,健全证券市场的管理机构,培训经纪人。

除此以外,我还想就以下两个问题作些解释。

一是应当随着股份制试点的扩大,增加上市的股票的种类和数量。如果没有新的股票上市,那么证券市场只可能在少数几种上市的股票(况且它们的数量也是十分有限的)有买无卖的情况下维持,或者只可能凭借债券的交易来维持,证券市场就很难发挥其应有的作用。二是在股票交易过程中,应严格执行个人收入所得税制度。这是保证证券市场健康发展的一项重要措施。要知道,个人参加股票的交易,在股票价格波动时,有时会有较多的收入。如果按规定缴纳所得税,不仅可以增加财政收入,而且也可以缓解个人收入差距过大的问题。

(整理者:吕立劝 宁湘)

利用筹资“魔力”繁荣特区经济

1991 年的深圳股票市场,起落多变,股民牵肠挂肚,行家各有其说,领导层屡屡运筹决策,管理者费尽心机。最终,使股市经过各方共同努力,平稳地渡过困难时期,并为今后健康发展打下了坚实的基础。

股市管理部门认为:1991 年是深圳证券市场打基础、扩规模、立规范、大转变的一年。

(一)

1991 年深圳股市发生了几件引人注目的大事:

5 月 15 日,深圳市政府颁布《深圳市股票发行与交易管理办法》,之后又颁布《深圳市证券机构管理暂行规定》等一系列地方法规;

6 月 17 日,万科股交易取消实施多年的涨落停板制度,接着金田、安达、发展和新上市的宝安股交易陆续放开价格,深圳股市呈现股价自由起落的局面;

7 月 3 日,深圳证券交易所、深圳特区证券登记公司正式开业;

10月起,深圳股市结束长达11个月的“熊市”,投资者热情高涨。

11月10日,深圳发行11家新股票认购申请表,全市约40万人通宵排队领取。之后有关方面经过回收表格、电脑录入查重、抽签等程序,公开、公平、公正地完成2亿多股人民币普通股的公众认购工作;

12月18日,10家新上市公司就发行人民币特种股票(即B股),正式与境外承销机构签订协议或意向书;

国内外许多经济界人士高度评价深圳股市1991年发生的这几件大事,称它是中国经济领域深化改革的希望星火。内地许多省市的领导人率团到深圳考察,无不问及深圳市领导人:可否详细提供利用股份制、股票市场筹措建设资金的经验?

(二)

1991年的深圳股市,在前一年整顿、引导的基础上,管理逐步走上正常轨道:

——建立了以证券市场领导小组为市场决策、协调机构,市人民银行为主管机关,有关部门配合参与管理的市场管理体系;建立了以证券交易所、证券登记公司、证券商三者分工协作、相互制约的市场运作体系。

——证券市场领导小组建立起经常性会议制度,领导小组设立办公室,有关单位派员与市人行证券管理处合署办公,各有关部门相互配合共同管理市场。

——作为主管机关的市人民银行,根据国家赋予的职能,承担证券市场日常管理的主要责任,对股票发行审批、分红派

息、市场运作等实施管理。

1991年初,深圳市证券市场领导小组提出股市管理要实现“三个转变”,即市场管理方式由依靠行政手段直接管理向以经济手段为主、行政手段为辅的依法间接管理转变;市场交易方式由分散交易、过户向集中交易、过户转变;市场运作逐步按国际惯例,向规范化、科学化管理转变。这一要求已基本变成现实。市政府颁布了一系列法规章程,使股市管理有法可依、依法办事;全部股票实现了集中交易和过户,标准手股票交易实现了无现金结算;发行11家新股时采用国际惯用的溢价方式,按国际通用原则编写招股说明书等等。

“公开、公平、公正”是股市的生命。1991年以前的深圳股市,全部采用柜台分散交易,弊端不少,群众意见大、投诉多。1990年12月25日,深圳证券交易所开始试运作,安达股票率先实行标准手集中交易。步入1991年,5只老股票先后全部实现集中交易。由于交易所严格贯彻“三公”原则,管理显著改观,过去的混乱局面改变了,客户投诉明显减少。最头痛的新股发行问题,采用公开派表、中签者得、认购均等的办法,社会各界满意。

(三)

踏入1991年的深圳股市,市道承接1990年末的跌势,受涨落停板制度约束的影响,发展、万科、金田、安达、原野5只股票齐步每日以5%的速度向下滑落。经验不足的持股者在忍受损失的煎熬中,幻想着在某个早晨,一个“伟人”出面“救市”。

从1月至6月中,深圳股市除春节前、5月中旬两次短暂

反弹外,行情整个下跌。4月3日“出世”的深圳股价指数,无情地屡创新低点。6月中旬后万科等股票陆续取消涨落停板制度后,市场虽然成交活跃,股价有升有跌,但趋势依然向下。深圳股市于7月17日出现“谷底”行情,当日安达股认购权证柜台成交价,每股只为5分钱!之后,股市受“机构入市”等消息刺激上扬,8、9月大市稳定在指数48至50点间的水平。在9月“熊市”末期,除宝安股外各股票的价格跌幅,平均已经超过70%。

10月,深圳股市经过长时间积聚力量,买气猛然上升,开始了新一轮的“牛市”。经过10月上旬、11月上中旬两段显著上扬,深圳股价指数上升到136点后,股市借“暂停专户”之机出现下调,直至年末指数维持在110点左右的盘局。

仅就投资入市而言,1991年的深圳股市市道留给广大投资者的教益是深刻的。一批专业人士认为它至少使投资者懂得:一、“玩股票”是高风险的投资行为;二、洞察股市大势是入市的前提;三、“赢家”要戒“贪念”,适时获利回吐,“输家”,要在平和忍耐中求“解套”……总之,1991年股市使投资者“吃一堑,长一智”。

(四)

1991年的深圳股市,到底为特区的经济发展筹措了多少资金?不少人关心,股市究竟是有利还是有弊?

据主管机关统计,1991年发展、万科、金田、安达、宝安5家上市公司共扩股1.7亿股,采用溢价方式向社会集资6.62亿元人民币用于企业发展。11月推出11家新股,已向社会公众发行人民币普通股2亿多股,向内部职工发行3700多万