

证券交易与投资技巧

主 编 徐方政 缪志林
副主编 刘菊生 葛文雷 唐 钢

证券交易与投资技巧

江泽宽

九一·三·四

主 编 徐方政 缪志林
副主编 刘菊生 葛文雷 唐钢

中国文史出版社

1991·北京

证券交易与投资技巧

主 编:徐方政 缪志林

副主编:刘菊生 葛文雷 唐钢

责任编辑:唐钢 刘菊生

出版者:中国文史出版社

(北京太平桥大街23号)

印刷者:国营江苏省新民洲印刷厂

发 行:新华书店总店北京发行所

经 销:全国新华书店

开 本:787×1092毫米1/32

印 张:12 字 数:258千

版 次:1991年4月第一版

书 号:ISBN 7-5034-0380-2/F·0.13

印 数:1—10000册 定价:5.15元

東坡居士詩集卷之三
後全集義經濟學。

周道炯
一九八二年

中国投资学会会长、中国人民建设银行总行行长
周道炯同志应邀为本书题词。

序

周金伦

我将《证券交易与投资技巧》一书推荐给广大读者，其原因有三：

第一，建立和发展具有中国特色的社会主义证券市场，是深化我国经济体制改革的一项重要内容。中共中央“关于制定国民经济和社会发展十年规划和‘八五’计划的建议”中指出，今后，我国要“逐步扩大债券和股票的发行，并严格加强管理。发展金融市场，鼓励资金融通，在有条件的大城市建立和完善证券交易所，并形成规范的交易制度”。前几年，我国的证券市场虽然有了一定的发展，但一、二级市场的发展不平衡，二级市场的发展滞后于一级市场。因此，发展证券交易市场成了当务之急。另一方面，随着金融意识的增强，在我国的许多大中城市，债券、股票作为新的融资工具，已渗透到各个企业；作为灵活的投资对象，进入了千家万户。证券热的兴起，迫切需要有关这方面的读物。本书的出版，在一定程度上满足了这方面的需要。同时，也希望本书能引起抛砖引玉的作用，以引起更多的人来关心和探索证券交易问题。

第二，投资是社会各经济主体(包括个人)的经常性行为，如何提高投资效益，已成为全社会关注的问题。我认为，发展社会主义证券市场，对提高投资效益是有十分重要的意义的。首先，发展证券市场，有利于投资资金的积聚和集中，促进技术进步和劳动生产率的提高，解决发展经济与资金不足的矛

盾。在证券市场上,投资者可以在不同收益率、不同风险、不同流动性和不同收益形式的多样化的金融资产之间进行投资选择与组合,投入生产和流通。其次,发展证券市场,允许资金积聚和资金使用相分离,便利投资风险的转移,加速资金在不同部门、不同地区和不同所有者之间的流动,可以减少重复建设,提高投资资金的运用效率。第三,投资决策的科学化和民主化,是提高投资效益的关键。证券投资的一个重要特点是竞争性强,风险性大。企业是选择发行债券还是发行股票筹资,直接关系到投资者的盈利和风险。而且,证券市场上收益与价格变动频繁,各种证券的走势变化多端,捉摸不定。在这种场合投资,企业必须对投资项目进行认真的市场调查和经济预测,对投资收益和风险进行正确的评估。另一方面,企业要在证券市场上进行有选择的投资,就需要研究和了解投资的前景和企业现状,掌握证券投资方面的知识,这样就有内在动力和外在压力,促使企业练就投资创业的本领,提高投资管理水平。同时,证券市场中的证券买卖,反映了公众(包括企业和个人)对出售证券企业的判断和选择。如果企业投资方向选择得准确,则认购该企业发行的证券的人就多;反之,公众就不愿意购买。投资者对购买证券的选择,能够促使企业在生产过程中加强管理,提高投资效益。第四,能否有效地将投资的责、权、利有机地结合起来,直接关系到投资效益的高低。这个问题至今仍未能很好地解决。发展证券投资,企业通过买卖有价证券的方式筹资和投资,就可以在一定程度上解决这个问题。因为,投资者是否购买证券,购买什么样的证券,都由投资者自己决策,而且主要是根据投资的收益——风险率为其决策准则。投资成败的责任完全由投资决策者自己承担。这样,投

资决策者、责任承担者和投资获利者就在证券买卖中得到了统一。第五,发展证券投资,还可以使投资规模保持在适度的范围内,以提高投资的宏观效益。因为,在同一张证券中,投资利益与风险交织在一起。对投资利益的追求会引发投资冲动,但投资风险却约束投资冲动,投资者投资于某种证券有利可图,就会购进该证券,增加投资;反之,如果发行该证券的企业经营状况不佳,就会将证券出售,抽回投资。投资者的这种优选投资,一方面能自我调节投资规模,另一方面,还可以使投资资金流向效益好的企业,从而达到提高投资效益的目的。

发展证券市场,不仅对提高宏观投资效益有重要意义,对个人投资者来说,也是十分有益的。这主要表现在两个方面:一是证券市场的发育,为个人投资者提供了更为广阔的投资市场,满足了不同层次投资者的需求;二是闲置资金的短期使用,可以取得长期效益。因为,众多投资者的短期资金,经过证券市场上的买卖活动,可以衔接为长期资金,每个投资者都可以获得长期投资的效益。

然而,从另一方面来看,证券市场上的风险也是较大的。要在证券投资中获得理想的效益,必须掌握证券投资的知识 and 技巧。《证券交易与投资技巧》一书的出版,将会为投资者提供这方面的帮助。

第三,《证券交易与投资技巧》一书是由中国人民建设银行镇江中心支行的几位同志,会同当地经济研究部门和大专院校的同志联合编著的,作者大多来自基层工作的第一线。他们在繁重的工作之余,腾出时间进行理论探讨,这种精神值得提倡。

当然,证券交易在我国刚刚开始,证券品种尚不丰富,证

券数量还不充足,证券交易仍不规范。因此,本书中的某些观点、论述和结论,还必须随着我国证券市场的发展而进一步研究和完善。但这是一项开拓性的工作,且是几位基层实际工作者利用业余时间精诚合作的成果。我希望能有更多的实际工作者,不断取得新的研究成果,为繁荣社会主义经济理论和建设社会主义强国作出贡献。

1991年3月

(作者系建设银行江苏省分行行长)

导 语

证券是具有法律效力的记载资本所有权与债权的书面凭证,是商品经济发展到一定阶段的必然产物;证券市场是证券发行和买卖交易的场所,是证券得以产生、发展并流通的必要条件。

自 17 世纪出现证券以来,证券已在西方国家广为流行,成为筹措资金的重要手段之一。据统计,目前西方发达国家证券市场上的证券公司大致有:法国 11017 家;美国 3000 多家;英国 2568 家;日本 1444 家;联邦德国 381 家。美国证券市场上市的各种股票达 5.5 万种之多。日本 1000 多家证券公司的资本额占全国 300 多万家企业的 75%。世界证券市场每天上市成交的各种证券、股票交易额高达几万亿美元之巨。据测算,1987 年平均每天成交的证券、股票交易额,美国为 23534 亿美元,日本为 15082 亿美元、英国为 3923 亿美元,联邦德国为 2173 亿美元,法国为 1303 亿美元,形成了规模巨大的证券市场。

证券和证券市场是随着股份经济制度和信用制度的发展而发展并完善起来的。股份制企业通过发行证券,使许多分散的小资本集中起来,形成大资本,兴办个别中小资本无力兴办的大企业,或者兴建个人、企业、地区甚至国家一时无力承建的大型建设项目。正如马克思所说:“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那么恐怕直到今

天世界上还没有铁路。但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了”。证券市场上向广大工人和一般居民推销小额股票，并把小额股票作为附加工资、奖金和津贴发给本企业职工，使企业的所有者、经营者、与直接生产者的利益联系起来。股份公司的管理人员由董事会招聘，并受董事会监督，形成人才的竞争和流动，杜绝了终身制、机构臃肿、官僚主义等弊端。证券的价格根据企业经营状况，国家财政状况和国内外经济形势变化，形成资金流动，使社会资金得到合理分配。

证券市场还是经济发展的晴雨表。70年代中期以来，美国和其它西方国家经济陷入“滞胀”，经济停滞、高通货膨胀率、高失业率三者同时并存，使西方证券市场处于动荡不稳的状态。1982年以后，美国经济率先进入回升阶段，通货膨胀和利率开始逐步下跌，纽约证券交易所开始出现空前繁荣的局面。从1980年——1987年间，美国道·琼斯证券指数上涨323%，平均每天给美国人民带来10亿美元的财富。

证券市场既是一个筹措资金、积累财富的重要场所，又是一块培养百万富翁和破产乞丐的土壤。证券市场的运行受到国内外政治、军事、经济等因素的影响，形成股价潮涨潮落。一旦因某种重大因素的原因，触发起股市危机，将引发出全球性的经济混乱和萧条。例如：1929年10月28日，纽约股市一天内跌幅达12.82%，形成股市危机。这场股市危机导致了资本主义世界30年代的经济大危机。1987年10月19日，美国纽约华尔街股票市场的道琼斯指数三小时之内下跌508.32点，幅达22.62%，是1929年股市崩溃日的两倍。美国股票持有者手中的各种有价证券一天之内贬值二成多，意味着有5000多亿美元随风飘逝，相当于美国全年国民生产总值的1/8，如

此惨重的损失，称之为屠杀、血洗和崩溃并不过分。因为10月19日是星期一，因而人们把这一天称作是“黑色的星期一”

华尔街上空的这场浩劫瞬间波及全世界。首先受到株连的是与纽约仅有5小时时间差的伦敦股市。其《金融时报》公布的100种股票指数当天下跌10.8%，损失450亿英镑。东京股市2255种日经股票平均指数继19日下跌4%后，20日出现了历史性大暴跌，一天内净跌14.9%，股值损失约4000多亿美元，创历史最高纪录。10月19日，香港的各种股票全面下跌，恒生指数从3783点跌至3362.39点。为了稳定市场，联合交易所于20日开市前宣布停市4天。然而，10月26日股市重开后，恒生指数一日内又下跌了1120.70点，跌幅达33%。仅这两个交易日，股票市值就减少了3000亿港元。除了四大金融中心外，其它主要证券市场也发生了空前的暴跌。当日，米兰股市下跌7.6%，荷兰下跌11%，比利时下跌11.15%，法兰克福下跌9.39%。据有关人士估计，这次股市风潮直接损失达15000亿美元。

“黑色星期一”的全球股市风暴，使世界上许多百万富翁一夜之间沦为乞丐，大批经纪人被搞得负债累累。几天之后，美国就有三家股票公司倒闭，几百名经纪人和律师失业，并发生了投资者枪杀经纪人和破产公司董事长跳楼自杀的悲剧。香港有41家经纪人被期货交易所暂停买卖；有39家经纪人违约被法院传唤。现在，虽然这场世界性的股市风暴已经成为历史，股市已基本止跌回升。而且这次“股灾”并未象1929年那样造成严重的世界性经济衰退。但这次股市暴跌的背景、成因及为什么没有对世界经济造成破坏性灾难的原因等，至今仍是经济和金融界探讨的热门话题之一。

“黑色星期一”是证券市场令人悲伤的一面。但作为股票和证券市场的全部历史，它更有着令人欣喜若狂的一面。翻开香港十大财团的股海沉浮录，各财团尽管都有股海失利的记录，而更有着令人陶醉的成就。截止1990年二季度，李嘉成、史怀德、凯塞克三大家族仍控有上市公司市值683亿、543亿及431亿港元，三家合计市值达1657亿港元，占总市值29.2%；包玉刚、郭德胜家族分别控有市值284亿及271亿港元。十大财团控有市值达3018.9177亿港元，占香港总市值53.2%。居于香港十大财团第七、第八位的李兆基和郑裕彤两大家族，在1990年上半年一再与李嘉成联手合作，在香港参与置地收购之役，在海外投资则进军加拿大和新加坡，连连得手，使李郑两家所控股值扶摇直上，二季度股票增值38.6亿和26.553亿港元、股票市值增幅分别达19.3%和15.9%。

证券市场这种时而带来滚滚财源，时而又掠走巨额财富的现象，似乎神秘莫测，捉摸不透。其实，象任何经济活动一样，证券市场的行情变化，也是有规律可循的。这正是本书作者想探讨和研究的关键所在。我们编著此书的目的，在于普及证券及证券市场方面的基础知识，探讨、剖析证券及证券市场的产生、形成、发展过程和运行规律，推动我国证券和证券市场的发展和完善。

社会主义经济是在公有制基础上的有计划的商品经济。社会主义国家发展证券市场，企业实行股份制，是在商品经济条件下，根除生产资料资本家私人占有，实现劳动者对生产资料共同占有的一种具体形式。尽管许多人至今对发展证券市场和股份制经济持谨慎态度，但从已经试行的地区和企业来看，股份制使我国所有制关系具体化了，企业的所有者、经营

者、生产者建立起相互制约的关系,改变了过去谁都是企业的主人,谁都对企业不负责任的状态。职工购买一部分本企业股票后,承担了风险,从切身利益关心和改进企业的生产经营活动。而且,证券市场通过发行股票、债券,筹集了社会上大量的闲散资金,弥补了国家建设资金不足的缺陷,促进了资金的合理流动和资源的合理配置。

随着证券市场的逐步发育和完善,我国实行股份制的企业将逐渐增多,股票、债券的发行量将越来越大。国家适时地制定有关法律、政策,保护投资者的利益;建立和健全证券市场监督管理机构;培训精通证券业务的专门人才;大力进行普及性宣传工作等,显得越来越重要。而这些工作,发达的资本主义国家经过好几百年的实践,已形成了一套完整的做法,我们如能对此取其精华,弃其糟粕,有鉴别地加以吸收利用,对发展我国的证券市场,将会起到积极的作用。

我们热切希望关心、支持我国证券事业发展的专家、学者及同行们都来参加这一课题的研究和探索,为繁荣我国的现代化经济建设作出应有的贡献!

目 录

序.....	周全伦(1)
导语.....	刘菊生(1)
第一章 证券与证券市场概论.....	刘菊生(1)
第一节 证券制度渊源.....	(1)
一、有价证券的产生	(1)
二、证券制度之母——股份制公司	(3)
三、证券制度的催化剂——国家公债	(5)
第二节 证券的特征和种类.....	(6)
一、证券的特征	(6)
二、有价证券的种类	(9)
三、国内外证券市场流行的主要证券.....	(10)
第三节 证券市场的形成与发展	(14)
一、证券市场的形成条件.....	(14)
二、证券市场的历史发展过程.....	(16)
第四节 证券市场的功能	(19)
一、证券市场的正面功能.....	(19)
二、证券市场的消极作用.....	(22)
第二章 世界主要证券市场	刘菊生 朱登峻(25)
第一节 美国证券市场	(25)
一、美国证券市场的历史沿革.....	(26)
三、罗斯福新政与证券市场整顿.....	(27)
三、美国证券市场的类型.....	(29)
四、美国证券市场发展趋势.....	(32)

第二节 日本证券市场	(34)
一、初创时期的证券市场	(34)
二、战后经济恢复时期的证券市场	(35)
三、经济腾飞阶段的证券市场	(36)
四、日本证券市场的现状	(38)
第三节 英国证券市场	(39)
一、伦敦国际性证券市场的形式	(39)
二、世界金融中心转移与证券市场变化	(40)
三、法人证券投资集团的迅速崛起	(43)
第四节 德国证券市场	(44)
一、大银行垄断的证券市场	(44)
二、西德证券交易	(46)
三、德国证券制度的改革现状	(48)
第三章 我国证券市场的历史与现状	徐方政(49)
第一节 旧中国的证券市场	(49)
一、证券市场的历史沿革	(49)
(一)萌芽阶段(唐代——清末)	(50)
(二)形成阶段(清末——1936年)	(51)
(三)成长阶段(1937——1950年)	(54)
第二节 香港证券市场	(57)
一、香港证券市场发展简史	(57)
二、香港证券市场的特点	(60)
三、香港证券市场发展趋势	(62)
第三节 台湾证券市场	(63)
一、台湾证券市场的建立	(64)
二、台湾证券市场管理机制	(65)

三、台湾证券交易状况·····	(67)
四、存在问题 及当局对策 ·····	(68)
第四节 崛起中的大陆证券市场 ·····	(71)
一、大陆证券市场的产生与发展·····	(71)
二、大陆证券市场主要的不足之处·····	(74)
第四章 股票 ·····	缪志林(76)
第一节 股票的特性与种类 ·····	(76)
一、股票的特性·····	(76)
二、股票的种类·····	(78)
三、股票的形式·····	(83)
第二节 股票面额和股票价格 ·····	(85)
一、股票价格表现形式·····	(86)
二、股票价格的形成·····	(88)
三、股票价格变动因素·····	(89)
四、股票面额与股票价格的区别·····	(95)
五、股票价格水平指标·····	(95)
第三节 股权与股利 ·····	(97)
一、基本概念·····	(97)
二、股权·····	(98)
三、股利 ·····	(100)
第四节 股票收益和清偿·····	(100)
一、股票收益 ·····	(100)
二、股票清偿 ·····	(101)
第五章 债券·····	唐钢(104)
第一节 债券的特性与种类·····	(104)
一、债券的特性 ·····	(105)

二、债券的种类	(107)
三、我国目前发行的债券	(110)
第二节 债券与存款贷款及股票的区别	(111)
一、债券与存款	(112)
二、债券与贷款	(113)
三、债券与股票	(114)
第三节 债券发行市场	(116)
一、提出发行债券的申请	(116)
二、确定发行债券的利率	(117)
三、确定发行债券的期限	(119)
四、债券发行方式	(121)
五、债券发行价格	(122)
第四节 债券流通市场	(122)
一、债券流通价格的形式	(122)
二、债券流通形式	(126)
三、债券流通过程	(128)
四、如何购买二手债券	(129)
五、出售债券会不会吃亏	(132)
第六章 股份公司	缪志林 (135)
第一节 股份公司的产生与发展	(135)
一、股份公司的产生	(135)
二、现代股份公司的飞速发展	(137)
三、社会主义国家实行股份制的理论依据	(139)
四、社会主义股份经济的功能与作用	(141)
第二节 股份公司的形式	(141)
一、公司的分类	(142)