

股票和債券的投機比較

編著：王 榮

葉 琳

河海大學出版社

股票理論與實務叢書



股票和债券 的投机比较

王 荣 叶 琳 编 著

河 海 大 学 出 版 社

(苏)新登字第 013 号

股票和债券的投机比较

王 荣 叶 琳 编 著

出版发行：河海大学出版社

(南京西康路1号 邮政编码210024)

经销：江苏省新华书店

印刷：江浦第二印刷厂

(南京江浦东门外 邮编211800)

开本 787×1092毫米 1/32 印张5 575 字数102千字

1991年6月第1版 1992年4月第3次印刷

印数 20501—70500

ISBN 7—5630—0390—8

F·52 定价：2.45元

河海版图书若有印刷装订问题，可向承印厂调换

《股票理论与实务》丛书

编 委 会

主编：查一民

编委：查一民 刘厚俊 叶月明 董 杰 龚 俊

编者献辞

国库券、债券、股票……伴随着中国金融体制改革的逐步深入，伴随着中国人金融意识的逐渐增强，一时成为街头巷尾的特侃话题。深圳、上海、沈阳……中国人开始对这些“纸片上的魔术师”产生了浓厚的兴趣。

虽说股票姗姗来迟，但她正以其独特的魅力进入许多人渴望致富的心田。股票是什么玩意，能发财吗？对于许多中国人来说，这还是一个变幻莫测的未知数。正由于这样，面对滚滚而来的股票浪潮，许多中国人要想经营股票，并从中赢利，恐怕为时还远。如何使广大中国老百姓早日认识股票，调动人们手中人民币的“积极性”，是一件利国利民的大事。前段时间，有关股票类书籍大都是供应学术讲坛的，广大老百姓未免有些可望不可及之感。基于这种情况，我们经过大量艰苦工作，编纂出这套适合中国大众的股票袖珍丛书。

在这套丛书中，生动、活泼、明快的语言把一连串生硬的学术名词普通化、大众化；一个个扣人心弦、精彩纷呈的实例加以辅佐，构成了这套丛书的基调。读者可以看到：经营股票的技巧；股票中的一系列法律关系；股票与各类证券及银行储蓄的

关系；国际股市的风云变幻；等等。总之，全方位的严谨的股票袖珍丛书伴您迈进股票市场，并从中获取您的正当收益。

有人说，德国是一个思辩的民族，日本是一个实证的民族，而我国是一个直观的民族，或者说，是一个领悟的民族。现在，遍布中华大地上的各类证券交易机构开盘营业，紧锣密鼓；一些人拿着现款在证券交易所里鱼贯穿梭，跃跃欲试。这个领悟的或直观的民族，在证券大舞台上不再寂寞，一个新型的致富机会来到每一位中国人的身边。

“想发财，买股票。”不再是一句空话，而是现实，是您和我都值得尝试的一种选择。

《股票理论与实务》丛书编委会

1991.4.

目 录

第一章	证券复活与证券被选择	(1)
第一节	债券倍受青睐	(1)
第二节	经济生活的选择	(7)
第三节	个人投资的选择	(13)
第二章	债券知识大观	(19)
第一节	话说债券	(19)
第二节	天下债券知多少	(21)
第三节	影响债券价格的因素	(26)
第四节	债券本金的偿还方式	(31)
第三章	股票之谜	(33)
第一节	股票为何物?	(33)
第二节	谈谈股票的价格	(37)
第三节	神奇的股票交易	(41)
第四章	债券和股票的关系——投资与选 择	(47)
第一节	债券和股票的关系	(47)
第二节	艰难的选择	(50)
第五章	中国债券报告与探讨	(54)
第一节	走出过去, 走出误区	(54)
第二节	倒爷的诞生	(53)
第三节	从蒙昧到觉醒	(66)
第四节	中国的国债问题分析	(75)

第六章	证券市场的运作	(80)
第一节	证券的发行市场	(81)
第二节	我国证券发行	(84)
第三节	标准证券市场	(91)
第七章	证券投资须知	(96)
第一节	证券投资计划的拟定	(96)
第二节	投资对象的选择	(102)
第三节	投资计划的推行及注意要点	(111)
第四节	个人投资者入市程序及买卖过程	(113)
第八章	证券资讯情报的获取	(123)
第一节	收集证券情报	(123)
第二节	如何获取股票市场信息	(134)
附录一	关于投资学	(141)
附录二	股市经验法则、格言和诀窍	(150)

第一章 证券复活与证券被选择

岩石,岩石,你何时开裂?

——范礼安

第一节 债券倍受青睐

1981年,中国财政部发行了第一期国库券总计48亿元。1982年,……

1988年4月和6月,国债流通市场分两批在全国61个大中城市开放。

上海,1990年9月19日,上午9时整。

西藏北路,振兴证券公司门口,人头攒动,老年人、青年人、脚蹬泥靴的农民、坐办公室的干部……,很快汇成一股人潮,高度的浓缩、挤压,剧烈的躁动,伴随着焦急的期待……

自动卷帘门徐徐升起,人们猫着腰鱼贯而入,终于一条长龙延伸到人行道路口。

点钞机正飞快运转,人民币与国库券兑换,1000、2000,……8000,1万。

这是1990年国库券在沪首次上市发行的一幕。

1991年新年伊始，被上海市民誉为旱涝保收的国库券交易又出现热潮，新开业的上海证券交易所成交非常活跃；万国证券公司委托代理国库券发行一周成交500万元；黄浦证券也有400万元……在买进卖出中，国债行情呈上升态势，市民开始卖出少买进多了。

上海市民这几年来对证券交易越来越有了兴趣，他们以谨慎、试探和保险的心理对国债交易显示出了很高热情。有关行家认为，市民们开始对利率收益敏感起来，因此开始把资金投向国库券，甚至是风险大一些但利息率更高的企业债券。

香港《信报》评述上海人争相抢购企业债券的情景是这样写的：

数以千计的大陆民众争相涌到中国人民建设银行上海分行，认购1949年以来首次公开发行的可买卖的企业利息债券。一幅横额写上“欢迎！购买乙炔化工厂发行的债券，支持国家重点建设。”

挤向银行的认购者，包括家庭妇女、推销员、大学教授、退休工人等，遍及社会各阶层。

首期发行的9000万元很快售罄。此种债券年息高于国家存款利率3个百分点，市民选择债券，理所当然！

这里以中国最大的城市上海为例，无非是想证明：这些场景代表着某种趋势——在今天中国的大中城市，渐渐地，债券（国债、企业债券等）开始受到越来越多国人的青睐。

您所居住的城市，是否也有这种趋向呢？

1984年7月，北京天桥百货股份有限公司成立，向社会集资2000万元，这是共和国建国30多年来在全民所有制企业首次实行股份制。

1984年，上海飞乐音响公司首次公开发行第一张股票。当时，人们感叹：“绝迹30多年，股票重返上海滩……”

1986年11月14日，北京人民大会堂。

邓小平同志从前来访问的美国金融界名人、纽约证券交易所董事长约翰·范尔霖先生手中接一枚纽约证券交易所证章；陈慕华同志代表邓小平同志回赠范尔霖先生一张中国上海飞乐音响公司面值50元人民币的股票。

从此，邓小平同志成为第一位拥有美国证券交易证章的中国高级领导人，而范尔霖先生则是第一位享有中国社会主义企业股权的美国金融界名人。

如此独具特色的事件，令人回味，影响深远……这掀开了中国改革开放新的篇章。

中国股份经济改革在进行之中，股份制改造和股票市场试点在进行之中……中央决定以上海和深圳这两个最具特色的城市作为试验场。

上海，静安证券业务部率先于1986年9月恢复证券交易，营业大厅广告牌上显示着股票的价格：

延中股票，54.6元

飞乐股票，56.7元

……

股票是吸引人的。股票交易更令人着迷。

人们聚集在那里，脚步杂沓，汗流浹背地购买

股票，颇有些竞技场的味道。

不久以后，这里的股票交易却一天天清淡了，没有人宁愿卖出，有行无市。

1987年10月深圳，共和国第一家证券公司“深圳特区证券公司”成立。

1988年4月11日，中国股票（发展银行股）第一次正式由特区证券公司挂牌上市。

一年过去了，两年过去了。股份经济仍在发展，股市试点仍在进行，但人们还没发现“股票的生命在于流动”，都藏在柜子里吃股息呢！

……

1990年2月起，深圳股市却突然象魔术师一样神奇，开始呼来金风，唤来钱雨，象个“现代聚宝盆”招来了数以亿计的资金。人们买进又卖出，卖出又买进，炒得热火朝天，股价上涨疯狂了，人们也疯狂了……越买越贵，越贵越买。

股市猛然间凭空地塑造了千千万万的“中产阶级”、十万、百万富翁、富婆应运而生。

人们的金融意识觉醒了，股票观念改变了：钱在流通中繁殖出更多的钱！

这种二乘二等于八的游戏，就是股票神奇的一面，人们都发现“倒”两次以后，等式确实成立，因为大家都这么认为，不神奇吗？

在这种过分乐观、空前繁荣的多头市场，大家都依靠美梦在生存，我买了，还会涨，总有更大的傻瓜存在……

1990年6月开始，上海股市暴涨浪潮也到来了。

外地的股票“发烧友”们怀揣大量的资金来到上海滩，准备大过“股瘾”，“吃进吞光”上海所有的可交易上市股，如此一拥而上，股价哪有不狂涨之理呢？！

——“股票热”正冲击着中国最具现代化色彩的城市，和金融工商最发达的城市。

股票和股市带给人们一个个的迷惑不解，有的人兴奋，有的人惆怅，有的人整天笑不拢嘴，有的人彻夜辗转难眠。

他们都渴望能探寻到其中的奥秘和神奇，都在做着一个个发财的美梦。为此他们是如此渴求了解股票、股市，定然了包括较为稳妥的投资工具——债券，以致于做出某些牺牲也在所不惜。

盛夏的上海，酷暑难熬。万国证券公司在这里举行证券知识讲座，人头挤挤，坐无虚席，逼人的热浪和混沌的空气令人不堪忍受，然而他们却是那么地专注，仿佛忘掉了一切。

证券，在中国大地上迹迹几十年的“幽灵”，今天又重新出现了。

大部份老上海人对金融术语都不感到陌生。几乎人人都知道，此处曾一度是亚洲的金融大都会。外滩这个黄浦江边行人休憩散步之处，便曾是世界各国银行的位立之所。

但在这空白的几十年，且不说二十几岁的年轻人，就是一些步入不惑之年的中年阶层中也很少有人知道证券（债券、股票）是何物。正是带着这种困惑和探求来到这知识的殿堂，听一听什么是债券，

什么是股票，什么是最佳投资，要用新知识、新观念、新技巧来充实这一片空白的头脑，武装自己，以备后用。

深圳市的信息中心报告厅也时常有类似的金融投资知识、诀窍的演讲会、报告会等，多聘请香港金融名家或专业人士主讲。

在这两个城市，甚至在其他大城市，只要您在书店、报刊亭能看到证券相关书刊的话，就会发现，无论多么贵，总是不断有人会买，如果错失良机，您就再也无法买到了。

……

债券倍受青睐，股票卷土重来。

证券投资正在悄悄地复活，升温，越来越热，睽违多年的我国证券交易业而今已重返资金市场，各种证券也渐渐进入千百万的家庭，证券热潮冲击全国各地，势头一浪高过一浪。

上海、深圳外，沈阳、重庆、武汉、广州、南京等大城市证券交易业正在迅速崛起，并成为地区性的转让中心，金融商品（证券）开始在这些市场上走俏。

据《金融时报》报道，我国的证券市场目前已有1500多家证券经营中介机构，其中有代理客户发行证券的证券公司50多家，由银行和信托投资开设的证券经营部700多家，还有下设的证券交易代办点700多家。在市场上流通的证券，有国家债券（国库券、特种国债券等6种）和企业债券，还有一部份股票。

现阶段，我国证券交易的主体是债券，无论在种类上，还是成交额上都是如此；但股票却更具吸引力，并且成长迅速，势头强劲，前景看好。

经济学家们指出，目前中国居民的投资意识，风险意识等还相当薄弱。少数觉醒得早一些的城市居民，也有待于积极地加以引导，以免盲目发展。如有些地区甚至出现了有钱人设立“地下钱庄”发放高利贷等情况，这是没有引导好人们使用正当的投资渠道所造成的。随着证券业的逐步发展，相信会有越来越多的中国人成为投资者。

第二节 经济生活的选择

客观地说，我国证券业仅仅用不到10年的时间，就发展到目前如此兴旺的状况，已经属相当不易了，可以称得上“成效卓著，前景喜人”。

然而，近10年来，证券业的发展也经历了一波三折。

债券，特别是国库券的发行，刚开始一、两年发行较少，人民群众的心理承受力也还说过去。到了1983、1984、1985年，仍在发行是再自然不过的事，但是人们却觉得如此没完没了，兑换或流通都极为不便，就不情愿买了。

一方在不停地发，另一方不情愿买。问题就出现了，这是证券发行及流通市场发展缺乏的直接结果，怎么办？

过去屡试不爽的行政手段启用了——“硬性摊派”。每年经管此事的中央财政部要求国债购买应完全自愿，与此同时，各有关单位层层摊派，到了职工身上，按比例从工资中扣出国库券的钱数，打开工资袋，印刷精美的国库券已经躺在里面了。

买也得买，不买也得买，由不得你。这种强制的做法，使人感觉到被掠夺、被抢劫了一般。于是，对于国库券的误解产生了：会不会到期不能兑换的空头支票？如果不是，干吗强行扣出人民币现金工资呢？”

都在认为：“上一层肯定是把好处留给自己、把风险推给别人的自利想法，最后遭殃的自然是我们没权没势的小工人，认了吧！”

加上每年货币购买的下降，使得很多人进一步对国库券失去信心：“死马当作活马医算了，100块的能换回50块也将就。”

抛售风产生了、黑市、倒爷产生了！

直到近两年来，国债的“形象”才有所改观。一来是因证券流通市场的建立，能买卖、能兑换了，人们的误解正在渐渐消除；二来依靠越来越高的利息收益率（1990年国债利率高达14%）以吸引买者。

国债逐渐地正在中国大地上恢复它所应有的“金边证券”的本来面目。

股份制改革，股票和股市呢？

似乎稍微顺利一些。

在1984年左右，改革过程中开始出现股份公

司，其中很多股份经济成份甚至是在农村乡镇企业中自发产生的。在城市里，则是为了扩大企业规模，采取职工厂内入股，企业相互参股等方式来集资并进行横向经济联合，导致了企业体制的全面改革。一时间，遍地开花、掀起“股份制热”，既有农民集资入股，也有工人厂内购股；银行股份制、证券公司股份制、百货商场股份制……据经济学界人士估计，中国规范、不规范的股份企业到1988年就已经超过20万家，以后逐年增长5万~6万家，也就是说中国到1991年股份制企业要在30万家以上。

以由于经济改革实验城市而闻名的温州市为例，1988年该市就已有5万多家股份企业，私营企业曾是温州经济发展的特点，但后来陆续被股份制所代替，波及到工商、运输、金融、建筑等行业。

在这些股份制企业中，有3万~4万家公司是私营企业，5800家是集体企业。该市的瓯海县全县年产值100万元以上的企业75%已股份化。

沈阳，金杯汽车股份有限公司，1988年7月以来，发行股票共达1亿多元人民币，现在已是沈阳最大的工业企业。

武汉，股份制的武汉证券公司为武汉商场发行的股票，两天之内抢购一空。

深圳，广州，上海，北京，……

特别是深圳和上海两地，作为试点城市，他们的股份企业发展得相当地迅速和尽可能的规范，具备了设立股票市场的最好基础和条件。

有位美国经济学家曾说过：“股份公司与股票