

金融市场

与

金融实务

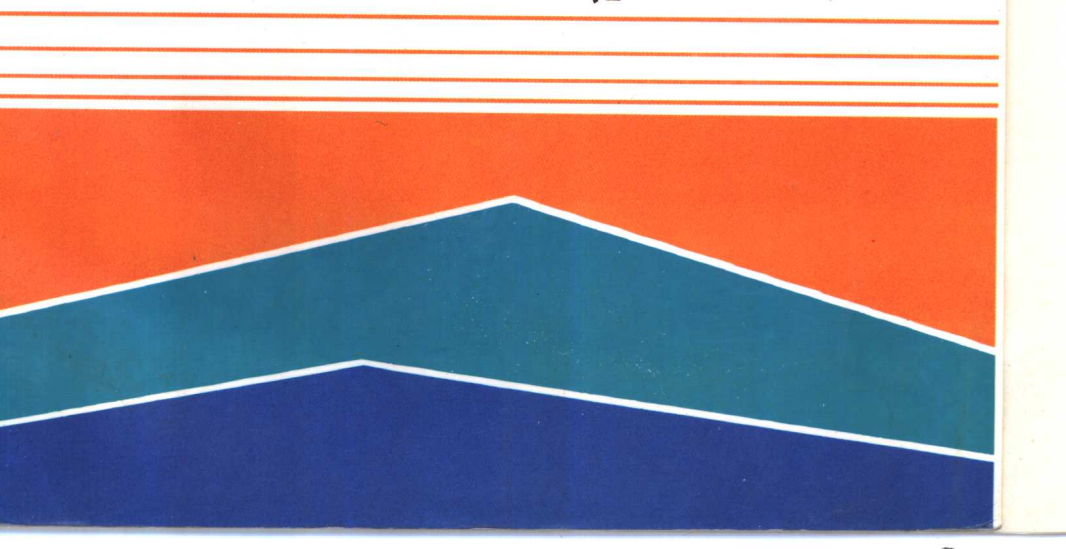
○ 证券市场与实务

○ 外汇市场与实务

○ 期货市场与实务

○ 黄金市场与实务

東方出版中心



F830.9
276

金融市场与金融实务



周道炯 题

张恩照 主编

吴惠涛 副主编

BBR39/07

东方出版中心

说 明

经中央机构编制委员会办公室和中华人民共和国新闻出版署批准,原中国大百科全书出版社上海分社、知识出版社(沪),自1996年1月1日起,更名为东方出版中心。

金融市场与金融实务

张恩照 主编

出版: 东方出版中心 (上海仙霞路335号 邮编200335)	开本: 850×1168(毫米) 1/32 印张: 11.5
发行: 东方出版中心	字数: 280千字 插页2
经销: 新华书店上海发行所	版次: 1997年3月第1版第1次印刷
印刷: 常熟新骏印刷厂	印数: 1—6,000

ISBN 7-80627-081-7/F·2

定价: 14.50元

内 容 提 要

本书简明易懂地介绍了有关证券、外汇、金融期货、黄金的国内外市场概况及其各自的基本知识、投资技巧、技术分析、入市策略和操作实务等,对我国各种金融机构、投资机构、个人投资者和各种金融市场管理人员、经纪人员等都具有一定的指导、借鉴意义。

序

陈彪如

随着社会主义市场经济体制的逐步建立，经济权力的层层下放，政府、企业和居民遂日益深入金融市场，涉及金融实务。虽然如此，相当一部分人对什么是金融市场、在金融市场上交易的是什么、这些东西又是如何交易的等问题还不清楚。而在当今时代，一个人如果不懂得金融市场，就不能算是一个好的投资者。

所谓金融市场，顾名思义就是指融通资金的市场，作为融通的资金有货币、票据、证券、外汇、期货和黄金等等，所有这些交易的标的物都是金融工具。因此，可以说金融市场就是指交易金融工具的市场。

在人类社会和经济的发展史中，市场的发展过程是从物物交换发展到货币交换；从商品市场发展到货币市场；从货币市场衍生出金融市场的。从货币市场的衍生发展来看，票据、证券、期货、外汇、黄金都是货币这一最基本金融工具的衍生。其中有的是期限的衍生，有的是交易方式的衍生。货币市场的衍生发展与现代经济的发展相适应。如果说在本世纪初西方经济学家（诸如瑞典学派）把现代经济的特征归纳为“货币经济”，则我们现在就可以把现代的经济归纳为“金融经济”。

金融市场发展到今天，其交易方式也随着技术手段的发展而从手工的拍卖交易发展到今天的电子网络的对冲交易；原来的帐单变成现在的电子数据；原来的交易规则也不断被新的规则所代替。金融市场的实务在日新月异地发展着，并且日益国际化、标

准化。

当前，金融已成为人们关注的热点。如果说前几年的热点是“下海赚钱”，则现在的人们考虑的是“如何投资保值”。本书为适应这一变化，力求以通俗易懂的表达方式向读者展示金融市场基本知识以及实务操作技巧。现在市场上有关金融市场和实务的书不少，但能从最常用、最现代的金融工具市场及投资理财的角度去编辑的书还不多。故该书还是很有意义的。本书的不足之处是对市场实务操作的介绍还不够具体，还停留在粗线条的框框上。这可能与我国的金融市场发育程度以及编者介入实务操作实践不足有关。但总的来说，该书仍是一本值得推荐的、面向大众的“实务操作手册”。

目 录

第一篇 证券	1
第一章 证券基本知识	1
一、证券.....	1
二、股票.....	5
三、债券.....	16
第二章 证券市场	22
一、证券市场的形成与发展.....	22
二、证券市场的功能与作用.....	24
三、证券一级市场.....	26
四、证券二级市场.....	28
五、中国证券市场.....	32
六、世界主要证券市场.....	38
第三章 证券投资实务	44
一、证券投资的基本程序.....	44
二、证券投资基本分析.....	47
三、证券投资技术分析.....	54
四、证券投资的原则和方式.....	69
五、证券投资的风险分析.....	73
第二篇 外汇	76
第四章 外汇与汇率	76
一、外汇及分类.....	77

二、汇率的标价与报价	80
三、汇率的决定和变动	83
四、汇率的种类	86
第五章 外汇市场和外汇交易	90
一、外汇市场的形成、发展与特点	91
二、外汇市场的构成	92
三、外汇市场的功能与作用	97
四、世界主要外汇市场	99
五、外汇市场交易的主要币种	103
六、外汇市场交易方式的发展	106
第六章 外汇交易操作实务	110
一、外汇交易货币	110
二、外汇交易规则	112
三、外汇交易用语	113
四、外汇交易操作程序	116
五、外汇询价与报价的技巧	118
第七章 外汇交易行情分析	120
一、基本因素分析法	120
二、技术分析法	126
第八章 外汇市场投资技巧与策略	143
一、外汇投资的技巧	143
二、外汇投资的基本策略	148
三、外汇投资的实用技术	151
第九章 外汇投资风险与管理	152
一、外汇风险及种类	152
二、外汇风险的管理	153
第三篇 金融期货	166

第十章 金融期货基础知识	166
一、金融期货交易的产生与发展	166
二、金融期货的基本种类	169
三、金融期货交易与金融远期交易的区别	180
第十一章 金融期货市场	183
一、国际金融期货市场的现状	183
二、中国金融期货市场的兴起与发展	191
第十二章 金融期货交易的入市策略	194
一、期货经纪公司(人)的选择	194
二、金融期货帐户的开立与管理	202
三、金融期货的入市策略	208
第十三章 金融期货交易行情走势判断及技巧	215
一、金融期货交易行情表的判断分析	215
二、基本分析法	222
三、技术分析法	227
四、实例分析	228
第十四章 金融期货交易的操作实务与策略	232
一、金融期货交易的基本流程	232
二、货币期货交易的操作实务与策略	233
三、利率期货交易的操作实务与策略	242
四、股票指数期货交易的操作实务与策略	251
第十五章 金融期权交易的操作实务与策略	255
一、期权与期权交易基本策略	255
二、货币期权交易的操作实务与策略	260
三、股票期权交易的操作实务与策略	269
四、利率期权交易的操作实务与策略	275
 第四篇 黄金	 284

第十六章 黄金基础知识	284
一、黄金发展史略及其功能演变	284
二、黄金的供求及价格	289
第十七章 黄金交易及销售	293
一、黄金的交易方式	293
二、黄金交易商的选择	299
第十八章 世界黄金市场	302
一、黄金市场的结构	302
二、世界主要黄金市场	305
第十九章 黄金期货交易	312
一、黄金期货交易基本知识	312
二、黄金期货交易基本策略	316
三、黄金期货价格走势分析	317
第二十章 黄金期权交易	324
一、黄金期权交易基本知识	324
二、黄金期权交易基本策略	325
第二十一章 黄金交易投资策略	330
一、世界黄金投资概况	330
二、黄金投资交易基本策略	332
第二十二章 中国黄金市场	339
一、旧中国黄金市场的兴衰	339
二、新时期中国黄金市场的现状	341
附录 票据简介	343

第一篇 证 券

第一章 证券基本知识

一、证 券

(一) 证券的概念及其起源

何谓证券?《辞海》中这样解释道:证券是“证明或设定权利为目的所作成的凭证”。通俗地说,证券是用以表明各类财产所有权以及债权的凭证或证书的统称。

证券是商品经济制度发展的产物,是从信用制度和金融市场发展过程中,派生并成长起来的。而信用制度的深化,股份公司的产生以及国家机构的扩大是其形成的基础。

在商品经济制度中,企业为实现利润的最大化,在资本的使用上尽可能地节约流通领域中发挥作用的资本,并尽可能地扩大使用资本的规模,以适应社会化的需要。而要扩大使用资本的规模,一是进行资本积累;二是借入别人的闲置资本;三是将各个独立的资本结合起来。于是,在经济生活中就产生了资本信用和作为资本信用工具的商业票据,并产生资本信用和作为资本信用手段的股票、债券等。

在资本信用关系中,闲置的资本要求能随时转换成货币形态,而企业集中资本则要求尽量扩大生产资本的规模。因而,作为资

本集中媒介的证券就要求是能自由转让的有价证券，使一部分出资人的投资能被另一部分出资人的货币所替代，从而转化为货币形态。这样，证券也就成为有经济意义的有价证券。

(二) 证券的种类

证券的种类很多，它有广义和狭义之分。广义的证券主要是指商品证券、货币证券、资本证券及其他证券。

商品证券是证明有领取某种商品权利的凭证，如商品提单、仓单、借据、收据等。货币证券是对货币享有请示权的凭证，如期票、汇票、本票、支票等。资本证券则是一种投资形式，是持有者能按期从发行者那里领取一定收益的权益性凭证，如股票和债券等。其它证券则包括土地所有权证、银行存折等。

狭义的证券是指证券市场上发行和流通的证券。其中，一类是股权证券或叫所有权证券，即股票；另一类是债权证券，即债券。

股票是股份有限公司依据公司法的规定，为筹集资本所发行的一定数量 and 价值的证书，是出资人对公司投资的凭证。股票持有者就是公司的投资者，即股东。股东凭股票参与股份公司红利的分配，并根据规定可以行使对公司的经营管理权。债券是债务人(主要是指政府、公司、企业)为了筹集资金，按照一定的法律程序发行，并承诺在特定日期内支付一定利息和偿还本金的约束性证券，是表明债权与债务关系的一种凭证。

(三) 证券的特征

证券作为表示一定产权的证书，是以记载所有者权利的行使、处理、转让和持有的一种合法凭证，其特性主要表现为以下几个方面：

1. 资本性

证券作为真实资本的代表，是一种特殊的资本。真实资本具

有运动与增值的属性,同样反映在证券方面。投资者购买证券,既可获得相应的投资权益,同时又又可以转让、变现而收回本金。因而,证券和真实资本虽然分别在证券市场和生产领域按照不同的供求关系运动,但证券在运动过程中,在职能上具有资本的属性。

2. 收益性

人们购买证券的目的是通过证券投资取得一定的收益,收益性是证券的基本特征。证券的收益按确定形式可分为四种类型:一是固定收益。固定收益是在证券发行时就规定了的,不随发行者经营好坏与收益多少而变动;二是半固定收益。这种收益一部分是固定的,不因发行单位经济效益而变更,另一部分是不固定的,其收益大小随发行单位获利多少而定;三是变动收益。其收益取决于发行单位的获利情况,利大多分,利小少分,无利不分;四是选择收益。这种收益方式既可固定也可不固定。采取何种方式取决于投资者的选择。

3. 权益性

证券既为表示一定财产权的证书,证券购买者相应拥有其投资所得到的权益。证券购买者虽不直接参与发行单位的具体经营活动,但对发行单位的重大事件有参与决策权。投资于不同的证券,所获得参与决策权的内容和大小是不相同的。投资于普通股,可以参加股东大会,获得选举公司董事的权力;投资于优先股获得的是有限制的决策权;投资于公司债,仅能获得对其切身利益的重要事项进行表决的临时决策权;而投资国家或地方债券,则没什么权力可享受。

4. 交换性

证券的交换性表现为证券持有者根据市场实际情况的变化和自身的流动性需求,而自由、及时地转卖证券、收回本金。证券的交换性虽不及银行存款,但在证券市场发达的国家和地区,其兑换和流通也十分方便。证券交换性的强弱,受证券期限、利率形式、

信用度、知名度、市场便利程度等因素的制约。一般说来，证券的期限越短，信用度和知名度越高，市场运行机制越发达，它的兑换性程度也就越高。

5. 风险性

证券投资风险是指投资者购买证券，未能获得预期收益的可能性。在证券市场上，任何证券投资活动必然存在风险。投资者或因证券行情的跌落而亏损，或因发行单位经营不善而不能获得预期收益，甚至可能因公司破产而蚀本。投资者所负的风险与收益成正比，风险大的投资，收益也大，风险小的投资，收益也小。作为风险大小的补偿，就是投资收益的高低。

6. 价格的波动性

证券与普通商品不同，它除了市场价格之外，还有券面价格。证券的券面价格是发行时就确定的。在发行市场，往往采用时价发行、中间价发行、贴现发行等方式，相应会产生证券的票面金额与发行价格的不一致。而在流通市场上，由于受到政治、经济、社会以及心理、投机诸方面的影响，证券的市场价格会不断发生变动，导致证券的市价与票面金额、发行价格的偏离。

7. 期限的长期性

证券市场在本质上属于资本市场的范畴，证券的期限一般也比较长。股东由于不能退股，相应股票也没有还本到期日，股票持有者因投机或流动的需求而进行转卖、变现时，也就是该股东的股票到期日。证券市场上发行和流通的债券虽都具有一定的期限，但期限较长，例如三年、五年甚至更长的时间。因此，证券作为筹集资本的信用工具，在融资期限上一般都具有长期性。

（四）证券的功能

证券的种类不同，其各自的功能也不尽相同。

1. 证券作为一种资本，它使发行人能够方便地将社会上零散

的货币资金集中起来,成为整体的社会资金,并能使小额的货币资金享受巨额资本的规模效益。证券是政府、企业筹集中长期资本的主要工具,也是社会公众将收入用于投资增值的重要渠道,是经济发展的一条必要途径。

2. 证券能起到节省资金使用、方便交易支付和汇总的作用,并提高资金使用效率和资本转移的安全性。它的产生和发展,突破了资金不足的限制,使交易规模和生产规模都成倍地扩大了。

3. 有些证券,特别是短期政府债券,是央行运用经济手段控制货币供应量、调节经济运行的重要工具。

二、股 票

(一) 股票的概念及其特征

股票也称公司股票,是股份公司或企业为筹措资本而发给股东、作为已投资入股的证书和索取股息及红利的一种凭证,是长期资金市场的一种有价证券。

股票必须依法先经主管机关核定并登记签证后才能发行。它有固定的格式和内容,一般股票上要列出下列项目:(1)注明“股票”字样;(2)发行公司的名称;(3)登记的时间;(4)股数及每股股金;(5)主管机构或核定发行登记的机构名称;(6)批准时间和字号;(7)股票发行的时间;(8)股票的种类;(9)记名股票的股东名称;(10)董事会三名主要成员的签名盖章、公司法人和法人代表印章;(11)股票转让及过户等事项的规定;(12)其他需要记载的事项。

股票是股份资本所有权的证书,是投资入股并取得收益的凭证,从本质上讲它是一种资本证券。作为有价证券,股票具有证券的一般特征,而同其他有价证券相比,它具有以下更为具体的特点:

1. 不返回性

股票作为股权在法律上的凭证,持有者有权参与股利分配,并

按规定行使股东权力。但股票一旦售出，发行者就没有还本的义务。任何股东都无权向股票发行者索取本金，一般也不能退股。股东如果急需现金，只能将手中的股票在证券市场上转让出卖。

2. 高风险性

股票是股份公司或企业向社会招募的产权资本，它可给股东带来巨额的收益，如股息、红利、股价利差等。同时也可能使股东蒙受巨大损失，如市场风险、利率风险、公司财务风险等。股票投资是一种风险投资，其收益的大小和 risk 大小成正比。

3. 永久性

股票没有到期日，股票一旦售出，发行者就可取得永久而稳定的投资，而股东永远不得向公司退股。

4. 流通性

股票是一种灵活有效的集资工具，不能中途返还，但转让、抵押、赠予和买卖流通可随时变现，这也是股票内含风险而乐于为人们所接受的主要原因之一。

(二) 股票的地位和作用

股票是商品经济的产物，是从信用制度和金融市场发展的过程中派生并成长起来的，它对公司集资创办发展、对投资者取得收益都有极其重要的意义。

首先，股票是一种灵活有效的集资工具。创办一个大型公司或搞一个大的工程，单单靠个体资本或个体资本的自然积累是难以成功的。但是，通过发行股票的方法，就可把社会上的闲散资金很快集中起来，形成巨额资本的效应。公司创建后，要扩大生产规模、开拓新领域或收购、兼并其他公司，出现资金问题时，可通过增发股票的办法筹措资金，以适应生产发展的需要。

其次，股票是一种公司产权的存在形式，有利于建立科学的产权关系和公司组织。一旦社会的闲散资金转化为股份资本，它就

成为股份公司长期占有和使用的生产资本，资本的所有权与支配使用权、所有者与经营者就分离了，从而建立起科学的产权关系和公司组织。公司的股东、董事会、经理在产权关系上界限明确，各有自身的责、权、利，各自独立又同时互相制约。

最后，股票是风险投资的一种好形式。购买股票既有风险，同时又有收益，风险和收益成正比。股票作为股份公司资本所有权证书，股票的持有人就享有股票所赋予股东的权利和责任：股东有发言权、表决权、参与公司的控制和管理权。股东有权按股份取得股息和买卖股票差价形成的“资本得利”收益；当然，股东应偿还公司债务并承担其他有关的法律责任。

（三）股票的种类

股票的种类很多，按照不同的分类方法和标准，就会产生不同的股票，其大致可分为以下几种：

按股息能否变动，可分为普通股和优先股；

按表决权的有无，可分为表决权股和无表决权股；

按股票票面上是否记名，可分为记名股和不记名股；

按股票是否有面值，可分为有面值股和无面值股；

按是否预告规定公司可将其收回，可分为可收回股和不可收回股；

按是否预告规定股东可将其转换为其他种类，可分为可转换股和不可转换股；

按认购对象不同，可分为政府股、法人股和自然人股；

按在股东大会上的投票权利，可分为单权股、多权股和无权股；

按是否发行股券，可分为发行股券股和不发行股券股。

1. 普通股

普通股是股份公司发行的无特别权利的股票，它具有一切股