

一句话生活知识丛书

一句话证券小窍门

Yi ju hua zheng quan xiao qiao men

王爱军 主编

空工业出版社

一句话证券小窍门

王爱军 主编

编写组 编写

航空工业出版社

1997

图书在版编目(CIP)数据

一句话证券小窍门 /王爱军主编. —北京:航空工业出版社,1997.10

(一句话生活知识丛书)

ISBN 7-80134-143-2

I. II. 王... III. 证券投资—通俗读物 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 17445 号

航空工业出版社出版发行

(北京市安定门外小关东里 14 号 100029)

北京跃华印刷厂印刷

全国新华书店经售

1997 年 10 月第 1 版

1997 年 10 月第 1 次印刷

开本:787×1092 1/32 印张:7.375 字数:160 千字

印数:1—5000

定价:12.00 元

目 录

一、债券	(1)
二、证券市场.....	(23)
三、股份公司.....	(25)
四、股票.....	(28)
五、股份公司的机构设置.....	(38)
六、证券交易.....	(44)
七、股市分析理论	(125)
八、投资时机的选择	(174)
九、证券风险	(214)

一、债券

什么是证券？

证券有广义和狭义之分。广义的证券是用以确定、代表和证明证券持有人对财产的某项或多项权利的一种金融法律凭证。狭义的证券，是一种具有票面价值，能够给它的持有人定期带来收入的所有权或债权证书，主要包括股票和债券两类。日常生活中所说的证券指这种狭义概念的证券，即股票和债券。

什么是债券？

债券是筹资者(债务人)向债券投资者(债权人)出具的承诺在一定时期支付约定利息和到期偿还本金的债务凭证。

为什么说债券更适应金融市场的需要？

债券的性质如同借贷现金的借据，但又具有比借据更规范的特点，如在借贷关系上实现了证券化，中途可以转让等，因而更能适应金融市场的需要。

债券的发行者是谁？

债券的发行者筹资者可以是国家、地方政府，也可以是公司、企业。

债券与银行存款有何异同？

债券作为一种筹资方式,同银行存款有相类似之处,如到期还本付息等,其本金的安全性和利息支付都有明确的保证。但债券又不同于银行存款。债券未到期不能兑现,银行存款未到期可以提前支取;债券可以转让给他人,银行存款则不能转让;债务的利率往往高于银行存款的利率等。购买债券能够获得较高收益和一定的权利。对债券筹资者来说,出售债券不仅能获得稳定、长期、低利的资金,还能提高公司和企业的知名度。

地方债券一般分几类?

①总义务债券,指以地方政府的税收为担保的债券。②特殊税收债券,指以地方特殊税收为担保发行的债券。③有限责任债券,指以发行者的资信为担保发行的债券。④工业发展债券,指地方集资兴办企业,以企业租给他人经营,本息由承租人负担的债券。

债券有哪些特性?

债券的特性,表现在收益、安全和流动三个方面。

为什么债券的利率要比存款利率高?

债券买卖是投资者与发行者之间直接进行的交易,是直接资金贷款,银行贷款属于间接资金贷款,是贷款者通过银行与存款者之间进行的间接交易。因此,可以提高债券利率。而且筹资者也愿意以较高的利率吸引投资者。所以购买债券要比存款到银行能够获得更高的收益。

为什么债券是安全而稳定的?

债券事先承担了在指定时间内支付利息和偿还本金的义务,因此,债券的本息支付与发行者的收益就无关联。此外,由于债券发行时还有一套严格的资信审查制度,因而能够确保投资者的投资利益。

什么是债券收益率?

债券收益是指在一定时期内凭所购债券获得的收益与投资本金之比。

什么是购买者收益率?

购买者收益率是指投资者从流通市场买入债券,并且在买进债券后不再转卖,一直保存到还本付息日的收益率。计算公式为:

$$\text{购买者收益率} = \frac{\text{到期本息之和} - \text{买入价格}}{\text{剩余年数} \times \text{买入价格}} \times 100\%$$

什么是债券持有限收益率?

债券持有期收益率是指投资者在流通市场上买进债券,过一段时间后又在流通市场上卖出,在买卖期间内的收益率。计算公式为:

$$\text{债券持有期收益率} = \frac{(\text{卖出价格} - \text{买入价格}) \div \text{持有年限}}{\text{买入价格}} \times 100\%$$

什么是债券出售者收益率?

债券出售者收益率是指投资者将认购的新发行债券持有一段时间后又售出,在售出后的收益率。计算公式为:

$$\frac{\text{卖出价格} - \text{发行价格}}{\text{持有年限} \times \text{发行价格}} \times 100\%$$

什么是发行价格？

发行价格是指投资者购买新发行的债券所支付的本金。

什么是买入价格？

买入价格是指从流通市场上买入债券所支付的本金。

什么是持有年限？

持有年限指购买到卖出日的年数，它可以是分数，如 2 年另 3 个月可表示为 $2\frac{3}{12}$ 年。

什么是剩余年限？

剩余年限指购买日到还本付息日的年数，它亦可是分数，如剩余年限为 7 个月，好可表示为 $7/12$ 年。

债券一般是如何分类的？

一般可按照债券发行的主体、发行的方式、利率规定的情况、发行和依托的对象等来划分。

按债券发行的主体可将债券分为几类？

按照债券发行方式划分，债券有政府债券、企业债券和金融债券。

债券按其发行的方式可分几类？

按照债券发行方式划分，有公募券和私募债券。

按利率规定的情况可将债券分为几类？

按照利率规定的情况划分,有固定利率债券和浮动利率债券。

按债券发行和依托的对象可将债券分为几类？

按照债券发行和依托的对象划分,有抵押债券、无抵押债券、收入债券和普通债务债券。

什么是政府债券？

政府债券又称国家债券,是一国政府为弥补财政赤字或应付某种财政需要而发行的债券。如我国于 1950 年发行的“人民胜利折实公债”、1981 年开始发行的国库券和 1989 年发行的保值公债。政府债券的还本付息由国家保证,因而在所有债券中政府债券信用度最高,投资风险最小,这样政府债券的利率也理所当然地较其它债券要低。

什么是企业债券？

企业债券是由企业或公司为筹集资金而发行的债券。这类债券的信誉要低于政府债券和金融债券,投资风险较大,故其利率也比较高。不同的企业由于其信誉不同,所以利率也不尽相同。企业信誉低,所发行的债券的利率一般要高于信誉高的企业所发行债券的利率。

什么是金融债券？

金融债券是由银行等金融机构发行的债券。金融债券的信誉一般低于政府债券而高于企业债券,因此金融债券的利

率高于政府债券而低于企业债券。

什么是公募债券？

公募债券是公开向所有投资者发行的债券。

什么是私募债券？

私募债券又称关系债券，是向少数限定的投资者出售的债券。这种债券的购买者一般与筹资者有着比较密切的关系或业务联系。其流通市场不发达。发债单位也无需公布财务状况。

什么是固定利率债券？

固定利率债券是发行时利率已经定死，到期前不能因金融市场的实际利率水平变动而调整的债券。我国 1981 年到 1989 年发行的国库券和金融债券都属于固定利率债券。

什么是浮动利率债券？

浮动利率债券是在利率波动大，预测利率趋势困难的情况下，为适应投资者实现保值的心理，回避利率变动风险而产生的一种随金融市场利率变动而调整的债券。

什么是抵押债券？

抵押债券是为了保证本金的偿还而将财产作抵押保证所发行的债券。如果债券到期，发行者无力偿还本金，可以出卖抵押品偿还。

什么是无抵押债券？

无抵押债券也称信用债券,是不提供任何抵押品,仅以发行者的信誉为担保发行的债券。

什么是收入债券?

收入债券是地方政府为某项市政措施的建设而筹资,并完全以该项目的收入偿还本息,政府并不担保发行的债券。

什么是债券投资?

债券投资就是以债券为投资对象的一种投资。

可供投资的债券有几种?

可供投资的债券主要有:中央政府债券、中央政府机构债券、地方政府债券、公司债券。

债券投资的策略有几种?

①保守策略。购入债券一直保存到期终,获得各期应收的债券利息并收回本金。

②延续期一致法。适用于既有债券投资又有债务的投资机构。

③延续期平均法。

如何考虑证券投资中的税收?

处理税收成本时应注意以下几个问题:

①选择好购买哪种证券。

②掌握好购买不同期限证券的搭配比例。

③抓住购买证券的不同时间。

开放国库券二级市场的作用是什么？

三年来的实践证明,开放国库券过去欠佳的形象,使国库券的发行工作能更加顺利、及时地完成,同时也使想以币代券或以券代币的国库券买卖者能便利地实现其愿望。

一个富有弹性的国库券市场应是什么样的？

一个富有弹性的国库券市场应该是价格的波动会诱使大量的购买者和卖出者进入这一市场,而这些买卖者通过其买卖活动又会反过来自动地使市场价格恢复均衡。

为什么国库券转让市场的黑市交易普遍存在？

由于我国尚缺乏有组织的证券管理法规体系,这样,随着转让市场的普遍建立,非组织的场外交易在数量和空间上不仅没有枯竭,反而不断扩大。其交易方式也由原来的局部性小额交易转变为专门以赚取地区差价为目的的跨地区的大宗交易。

我国国库券转让市场的地方债券有何特色？

①免交个人所得税。②保险性高③属于可转换债券,因此,投资者可以在证券市场上随时将其换成现金。④抵押价一般都较高。⑤偿还期限有长有短,有利于吸引各路投资者。

国库券到期后还计算利息吗？

按照有关规定,该兑付而未兑付的国库券到期之后不再计算利息,这样,持有该今年兑付而没有兑付的国库券的人就得遭受一年的利息损失。

国库券具有什么情形,一律不予兑付,

国库券具有以下情形之一的，一律不予兑付：

- ①残破污损的国库券，无法鉴别是否确属真券的。
- ②残破污损的国库券，不符合上述各项规定的。
- ③故意涂改、挖补、拼凑、使国库券残破污损的。

残破污损国库券符合什么条件者，可以按照券面金额兑付？

残破污损国库券符合下列条件之一者，并且能够鉴别确属真券的，可以按照券面金额兑付：

①国库券虽然有磨损、折裂、虫蚀、鼠咬、火烧、熏焦、水渍、油浸、霉烂、腐变等，但不是故意造成残破污损的，其留存部分够原券三分之二，并且号码完整无缺的。

②残破污损的国库券，号码不全或完全失掉号码，其留存部分超过原券三分之二的。

③合乎上列兑付条件的国库券，如果能鉴别中签号码，应按国库券还本付息处理规定兑付本息，如因缺少末尾两位号码或号码不清者，须待末期还本付息时兑付本息。

什么是普通债务债券？

普通债务债券是以政府（中央和地方政府）税收为担保而发行的债券。

什么是地方债券？

地方债券是由地方政府在所辖地区为达到某种经济目的而发行的债券。

我国发行的政府债券主要由哪几种？

我国发行的政府债券主要有国库券、国家重点建设债券、基本建设债券、财政债券、保值公债和特种国债。

什么是国家重点建设债券？

国家重点建设债券是由财政部发行的，为保证能源、交通、原材料等重点建设项目的资金需要而发行的政府债券。

什么是基本建设债券？

基本建设债券是由国家计委所属的国家专业投资公司（能源投资公司、交通投资公司、原材料投资公司等）及石油部、铁道部发行的亦是用于保证国家重点建设资金需要的政府债券。

什么是财政债券？

财政债券是为筹集国家建设资金、弥补财政赤字、稳定经济发展，由财政部发行，到期由财政部还本付息的一种政府债券。

什么是保值公债？

保值公债是为适应投资者实现保值的心理，回避利率变动风险，具有浮动利率的政府债券。

什么是特种国债？

特种国债是由财政部发行，由经济条件较好的全民、集体和私营企业、金融机构、企业主管部门、事业单位、社会团体及全民企业职工退休养老金、待业保险基金、交通部车辆购置附加费等管理机构认购的一种政府债券。

什么是国库券？

国库券是以中央政府的资信作为担保而发行的债券，并且是以公开发行的方式面向全社会发行。

发行国库券的目的是什么？

发行国库券的目的主要有两点：

第一，保持中央财政收支平衡。

第二，调控金融市场。

国库券一般分几类？

国库券大体分为长期和短期两类。

对于归还期限不超过一年的短期国库券，其收益率可用以下公式表示：

$$\text{收益率} = \frac{(\text{债券面值} - \text{债券实际价格}) \times \frac{365}{\text{归还期限(天)}}}{\text{购买债券的实际价格}} \times 100\%$$

我国 50 年代发行过哪两种国债？

我国曾于 50 年代发行过“人民胜利折实公债”和“国家经济建设公债”。

什么是人民胜利折实公债？

所谓折实公债，即公债的募集和还本付息均以实物为计算标准，单位定名为“分”。每分所含的实物，为大米 6 市斤，白细布 4 市尺，煤炭 16 市斤。实物价格以六大城市（上海、天津、汉口、西安、广州、重庆）的批发价加权平均计算。由中国

人民银行每周公布一次。折实公债利率为年息 5%，每年付息一次。公债的发行及还本付息均由中国人民银行及其所属机构办理。公债不得代替货币流通，不得向国家银行抵押，也不得用作投机买卖。发行一年以后，从 1951 年 3 月 31 日起，共分 5 年作 5 次抽签还本。

发行人民胜利折实公债的目的是什么？

中央人民政府于 50 年元月开始发行人民胜利折实公债，其目的是为了支援即将取得最后胜利的人民解放战争，以便尽快统一全国，安定民生，恢复和发展被战争破坏的经济。

人民胜利折实公债的认购对象有哪些？

当时选定的认购对象，主要是城市工商业者、城乡殷实富户、富有的退职文武官吏等，至于其他社会各阶层人士，可自愿购买。

影响债券流动性的因素有哪些？

①债券发行者的信誉问题。②债券期限。③利率的形式也是影响债券流动性的重要因素。④债券交易市场的水平。

我国为什么要在海外发行债券？

我国在海外发行债券的目的是为了满足国内建设对外资的需求，所筹资金用于国家和地方的重点建设项目，力争早日发挥经济效益。

我国发行的海外债券有哪几种类型？

我国在海外发行的债券，包括外国债券和欧洲债券两种

类型。

我国发行的金融债券有哪几种？

我国发行的金融债券有累进利息债券和贴现债券两种。

累进利息债券的特点是什么？

累进利息债券的特点是随着债券期限的延长，利率逐年累计上升。这种债券年利率为 9—13% 不等，期限越长，利率越高，并可对年计算。由于经济条件的变化，通货膨胀、利率上升，金融债券的发行亦由固定利率改为浮动利率。

贴现债券的特点是什么？

贴现债券的特点是在发行时，根据这种债券的章程规定在扣除现额后以低于票面额的价格发行，而到期后则以票面金额予以偿付。

金融债券的特点是什么？

金融债券的特点在于它的所筹资金都用于发放特种贷款，贷款的主要用途是经济效益较好的在建项目工程扫尾、工程完工后的流动资金需要、企业自有流动资金不足 30% 的部分及外贸贷款资金的不足。另外，金融债券的发行要按量出为入的原则，根据特种贷款的实际需求量，在中国人民银行批准的额度内发行。金融债券不能提前兑现，不能流通、转让和抵押，不记名，不挂失。

我国何时有计划大规模发行国家投资债券？

从 1991 年 9 月 10 起，中国人民建设银行发行了 80 亿元