

股票·债券 投资理论与实务

陶永宏 杨兆餘 编著

航空工业出版社

前 言

随着我国改革开放的不断深入和社会主义市场经济的日益完善,证券市场已成为社会主义市场经济的重要组成部分,人们的金融意识、投资意识也在不断地增强,股票与债券已逐渐成为人们重要的投资对象之一。因此,人们迫切需要既有理论又有实务,并能紧密结合我国实际的股票、债券投资专业书籍,基于此,我们编写了《股票·债券投资理论与实务》一书。

本书在编写过程中,力求做到理论与实务并重,理论联系实际;在借鉴国外资料、理论的同时,力争洋为中用,中外结合;在介绍投资理论时,尽量避免清谈空论,努力集理论性、实用性和通俗性于一体;在资料采用上,注重使用最新的资料,以充分反映我国股票市场及债券市场的现状及其发展趋势。

本书共分三篇。第一篇为“股票投资理论与实务”,主要介绍股票、股票市场的基本知识,股票投资的基本理论,股票投资分析的基本方法及股票投资决策方法。第二篇为“债券投资理论与实务”,主要介绍债券及债券投资基本知识、基本理论和基本方法。第三篇为“证券管理与监督”,主要介绍证券发行与交易过程中实施监督的必要性、监督的内容及方法。其中,第一篇和第三篇由陶永宏同志撰写,第二篇由杨兆馥同志撰写,最后由陶永宏同志统稿并定稿。

本书在编写过程中,得到了有关学者、专家及其他有关同志的大力支持和帮助,我们在此表示诚挚的谢意!同时,本书在编写过程中,参阅了许多专家、学者的论著和文章,在此表

示衷心感谢!

本书是专门为高等学校及其他学校证券投资类课程的教学而写的,更适合于准备参与和已经参与股票、债券投资的投资者自学和参考,也可供证券从业人员、管理人员及其他人员阅读与参考。

由于本书撰写时间匆促,加之作者水平有限,书中难免存在不足和错误,敬请读者批评指正。

编 者

1996 年 11 月

目 录

第一篇 股票投资理论与实务

第一章 股票及股票市场	(2)
第一节 股票的概念及分类	(2)
第二节 股票的价格	(12)
第三节 股票价格指数	(16)
第四节 股票市场	(28)
第五节 世界主要证券交易所简介	(31)
第二章 股票发行	(37)
第一节 股票发行的目的和原则	(37)
第二节 股票发行的价格及分类	(39)
第三节 股票发行的组成要素及程序	(43)
第四节 股票的发行方式	(46)
第三章 股票交易	(55)
第一节 股票交易的含义、分类及程序	(55)
第二节 开设帐户	(60)
第三节 委托买卖	(63)
第四节 竞价交易	(70)
第五节 交割与过户	(78)
第四章 股票投资经济分析	(82)
第一节 股票投资基本因素分析	(82)

第二节 股票投资收益分析	(88)
第三节 上市公司财务分析	(95)
第五章 股票投资技术分析	(119)
第一节 技术分析常用理论	(120)
第二节 技术分析常用图形	(126)
第三节 技术分析常用指标	(137)
第四节 技术分析的误区及其规避	(154)
第六章 股票投资策略	(158)
第一节 股票投资原则	(158)
第二节 股票投资对象的选择	(161)
第三节 股票投资时机的选择	(164)
第四节 股票投资策略	(167)

第二篇 债券投资理论与实务

第七章 债券概述	(176)
第一节 债券的基本特征	(176)
第二节 债券的分类	(185)
第三节 政府债券	(191)
第四节 金融债券	(198)
第五节 公司(企业)债券	(206)
第六节 国际债券	(219)
第八章 债券发行	(227)
第一节 债券发行的市场主体	(227)
第二节 债券发行的审核制度	(231)
第三节 债券发行的条件及成本	(241)

第四节	债券发行的方式与程序	(252)
第五节	债券的偿还与减债制度	(264)
第九章	债券交易	(268)
第一节	债券交易市场概述	(268)
第二节	债券上市制度及标准	(275)
第三节	债券交易规则及程序	(281)
第四节	债券的交易方式	(289)
第五节	债券收益率	(313)

第三篇 证券管理与监督

第十章	证券管理与监督概述	(322)
第一节	证券管理与监督的必要性	(322)
第二节	证券管理与监督的目的和原则	(324)
第三节	证券管理与监督的方法	(326)
第四节	证券管理与监督的体系	(328)
第十一章	证券管理与监督内容	(332)
第一节	证券发行的管理与监督	(332)
第二节	证券交易的管理与监督	(334)
第三节	证券交易所的管理与监督	(337)
第四节	证券商的管理与监督	(339)

附 录

股票发行与交易管理暂行条例	(342)
第一章 总则	(342)
第二章 股票的发行	(342)
第三章 股票的交易	(348)
第四章 上市公司的收购	(351)
第五章 保管、清算和过户.....	(352)
第六章 上市公司的信息披露	(353)
第七章 调查和处罚	(356)
第八章 争议的仲裁	(358)
第九章 附则	(359)
证券交易所管理办法(节选)	(361)

第一篇 股票投资理论与实务

社会商品经济和生产力的不断发展,导致了股票和股票市场的产生和发展,而股票及股票市场又以其自身内在的力量推动着商品经济的进一步发展。可以说,当今世界,尤其是经济发达的国家,股票及股票市场的作用已辐射并渗透到社会的各个领域,亦已成为市场经济不可缺少的重要组成部分。如股份制是世界许多大企业普遍采用的一种经济组织形式,它对世界经济的发展起到了巨大的推动作用。但是,股份制之所以能长期存在并得到发展的一个重要原因是股票及股票市场的存在,使得股票在股票市场中得以流通。可以说,股票及股票市场是股份制经济的重要组成部分,对股份制的发展起到了重要作用。因此,了解股票及股票市场,介绍股票投资理论与实务是完全必要和具有现实意义的。

本篇将从介绍股票的基本知识入手,接着分别对股票及股票市场、股票的发行、股票的交易进行介绍,然后,着重介绍股票投资中的基本分析、经济分析和技术分析,最后对股票的投资方法进行介绍。在上述内容的介绍过程中,将紧紧围绕我国股市的发展历史、发展现状及发展趋势,努力将股票投资理论与股票投资实务相结合,旨使读者通过本篇的学习,不仅在理论上对股票投资有所认识,而且在实务上也有所了解和掌握。

第一章 股票及股票市场

第一节 股票的概念及分类

一、股票的概念

(一)股票的含义

股票是指股份有限公司发行的,表示股东按其持有的股份享有权益和承担义务的可转让的书面凭证。简而言之,股票是股份的一种特定票面表示,它是一种有价证券,它代表的是股东权益,是股东向股份公司出资并持有该公司股份进而拥有股东权益的一种书面凭证。

(二)股票的形式

《中华人民共和国公司法》第 132 条明文规定:股票采用纸面形式或者国务院证券管理部门规定的其它形式。目前,我国股票的形式,除了纸面表示之外,主要由证券登记结算机构采用计算机集中统一托管,这是社会进步和无纸化发展的必然要求。

纸面形式表示的股票和其它有价证券一样,有正反两面。股票票面除了图案及“股票”字样外,主要载明下列主要事项:①公司名称;②公司登记成立的日期及股票发行日期;③股票种类、票面金额及代表的股份数;④股票的编号;⑤董事长签名(章),公司公章等。

股票票面还可以载明一些特殊事项。包括：①股东特殊权益，以区别普通股东权益。如优先股应标明“优先股”字样，还可以标明优先权内容；②若为记名股票，则票面应记载股东名称（股东为企业时）或股东姓名（股东为个人时）；若是发起人股票，则应标明“发起人股票”字样；③公司发行股份总数、每股金额及总额。根据需要公司还可以在股票上载明其它一些特殊事项。

传统的股票为了方便柜台交易，在股票的反面还设有转让栏目（背书），供股票转让时签名用。当股票转让时，买卖双方及公证方和担保方必须填写此表。转让栏目名称一般有：股东名称栏、成交日期栏、成交金额栏、公证方及担保方栏。

（三）股票的性质

股票作为股份有限公司发给股东的入股凭证，作为一种有价证券，和其它有价证券相比既有共性，更有鲜明的股票特性。股票的共性表现为具有有价性和交易性；其个性表现为参与性、风险性、责任性和投资长期性。

1. 股票的有价性。股票作为一种特殊的商品，尽管其本身没有价值，但由于其是某一真实资本的代表，相应股份权益的象征，故股票有价格，是一种有价证券，具有有价性。

2. 股票的交易性。股票是有价的，因此在相应的股票交易市场上可以自由流通，进行自由买卖，以获取投资或投机的价差收益或转移风险和减少损失，或者收回投资。股票的有价性和交易性使得股票的变现极为容易，这是股票吸引众多投资者的一个重要因素。

3. 股票的参与性。股票的持有者是股份公司的股东，是股份公司资产一定比例的所有者，应拥有相应的所有者权益，这种权益主要表现为参与权。可以说，股票是股东参与权的

代表和证明,因此具有参与性。股票的参与性是指股票的持有者有权通过股东大会参与股份公司的经营和管理,有权对股份公司的经营管理行使监督权,有权参与公司的分配。股东大会是股份公司的权力机构,全体股东通过股东大会具体可以行使下列经营管理和监督职权:①决定公司的经营方向和投资计划;②选择和更换董事;③选举和更换由股东代表出任的监事;④审议批准董事会的报告;⑤审议批准监事会的报告;⑥审议批准公司的预、决算方案;⑦审议批准公司的分配方案;⑧对公司增加或减少注册资本作出决议;⑨对公司发行债券作出决议;⑩对公司合并、分立、解散和清算等事项作出决议;⑪修改公司章程。股票的持有者有权参与公司的分配是指有权获得公司的利润分配:股息和红利、送股;公司增资时有权优先认购;当公司合并、解散和清算时,有权参与剩余财产的分配。因此,股票和债券不同,股票的持有者和公司的关系不是债权和债务的关系,而是投资和被投资的关系,具有鲜明的参与性。

4. 股票的风险性。股票的风险性是指股票收益的不确定性和股票投资中由于价格的波动性带来的风险。股票收益的一个重要来源是股份公司的利润分配。由于股票的购买,形成了对公司的投资,这样股票的持有者和公司就形成了“利益共享,风险共担”的命运共同体关系,股票的收益取决于公司的经营状况,公司效益好,盈利多,则分配就好,股票收益就高;反之则低,甚至没有收益。股票的收益是不确定的,是有风险的。

股票在交易过程中的价格是波动的,是随行就市的,买卖过程中成交的价格是有差异的,有时有很大的差异,甚至于巨大的差异。这样,股票的投资者(投机者)可能获得巨大收益,

也可能蒙受巨大损失。所以,股票投资具有风险性。股票的风险与收益同在,是股票吸引众多投资者的又一重要因素。

5. 股票的责任性。股票是代表着一定比例公司资产的所有权,在依法取得收益的同时,也必须对公司的生产经营结果承担相应的责任,这就是股票的责任性。当公司经营不善,产生亏损时,股票的持有者必须以其在公司中拥有财产的一定比例来偿还债务,弥补亏损。而当亏损严重,宣布破产时,股票持有者必须以其在公司的全部财产来依法支付相应的费用和偿还相应的债务。如果偿还后还有余额,则按相应的比例分配给股票持有者;若偿还后没有余额,甚至于资不抵债时,股票投资者仍以其投资额作为承担责任的最大限度承担相应的责任。因此,股票持有者是有责任的,但这种责任是有限的,即以其全部投资额作为限度来承担其最大责任。

6. 股票的投资性。股票是股东的入股凭证,购买股份公司发行的股票就是向公司进行了投资。公司将用这些资金进行基本建设和生产经营活动,若股东要求退股,则股份公司将无法持续地、长久地运行下去。因此,股票的持有者无权向股份公司要求退股,只能是一种长久的没有期限的投资。股东的股金只有在公司破产,进行剩余财产分配时,才能按相应的比例得到退还。因此,股票的投资性也称为股票的无期限性和股票的不返本性。但是,在现实生活中,股票的投资性并不妨碍投资者收回其投资,当持有者需要收回其投资时,只需在股票交易市场上将股票转让给他人即可以收回投资。股票的转让只是由一个投资者变换成另外一个投资者而已,公司的股本并没有减少,也没有改变股票的投资性。

二、股票的分类

在股票的发展过程中,股份有限公司为了募集到足够的资金,考虑到不同投资者的需要和心态,发行了不同种类的股票。一些国家、地区在股票的发展过程中为了适合本国、本地区的实际情况,也发行不同的股票。因此,股票的种类很多,也没有完全统一的划分标准。下面就按公认的一些标准对常见的股票作一分类。

(一)按股票的票面形式分

1. 记名股票和无记名股票。这是按股票票面上是否记载股东姓名来划分的。记名股票是指在股票上记有股东姓名(国家股、法人股为单位名称)的一种股票,并在股份有限公司的股东名册上有其姓名和地址,以便其行使股东权益。当股票转让时,需将受让人姓名记入股票票面(背书),还要在公司的股东名册上办理过户手续,更换股东的姓名和地址。记名股票可以申请挂失。我国早期发行的股票一般为记名股票。

无记名股票是指股票上不注明股东姓名的一种股票,不管谁拥有该类股票,均可以按规定行使股东的相应权益。该类股票转让极为简单灵活,无需到股份有限公司进行过户登记,只需转让股票实体即可,因此,其流通性远大于记名股票。但无记名股票发行严格,甚至于有些国家禁止发行无记名股票。

2. 面值股票和无面值股票。面值股票是指在股票的票面上标有一定面值(金额或股数)的股票。由于每股股票的金额相等,所以在票面上可标明金额也可标明股数。如我国股票一般规定每股为人民币一元,某一股票为一千股则票面上可以标明一千股,也可以标明一千元。无面值股票是指股票票

面上不标明票面价值,而只标明其所占总股本的比例的股票。该股票面值随公司财产变化而变化。由于该类股票没有注明具体面值,因此在发行或增资再发行时可以不受“不得低于面值发行”的规定而由市场决定的价格来发行。无面值股票也称份额股股票。我国发行的股票一般为面值股票。

3. 普通股、优先股。普通股票上无明确要求印有“普通股”字样,而优先股则必须在票面上印有“优先股”字样。

(二)按股东权益分

1. 普通股。普通股是最通常也是发行最多的一种股票,是股份有限公司必须发行的基本股票,是构成股份有限公司资本的基础,是没有特别权的股票。普通股具有以下特点:①股票收益不固定,普通股股息的多少和有无,是否分配红利,取决于公司经营状况,并且是在优先股股息分配后,普通股才有权分享剩余的利润。但普通股在分得和优先股相等的股息后,如股份有限公司仍有剩余利润,则普通股可继续分得红利。②拥有在股东大会上的发言权和表决权,通过选举董事会和监事会参与公司的经营管理和监督。③具有优先认股权,公司在增资发行新股时,普通股股东有权优先购买新发行的股票。④最后拥有公司资产分配权。如果股份有限公司经营不善,导致破产、解散、合并时,债权人首先获得公司财产的偿还,其次是优先股获得分配,最后剩余部分才轮到普通股获得分配。如若没有剩余,则普通股将一无所获。

普通股股票按其在交易市场上的表现和公司经营状况又可分为蓝筹股、发展股、投机性股和稳定型股。

2. 优先股。优先股是股份有限公司发行的、比普通股票拥有一定优先权的股票。优先股相对普通股而言,具有下列特点:①优先获得股息。优先股的股息是固定的,当公司获得

盈利后,在分配时,必须优先支付优先股股息,当优先股股息达到固定股息后尚有剩余利润时,方可在普通股中分配。②优先获得公司财产的清偿。当公司解散或破产清算时,优先于普通股得到公司财产的清偿。③优先股股东不具有股东(代表)大会的投票权,也不参与公司的经营管理。只有当公司研究有关优先股问题时,优先股股东才有权参与会议;或者公司发生重要事件时,有些公司的优先股也有一定的投票权。④对于可赎回优先股还具有赎回性质。即公司按发行时规定的条件和价格,在一定时期内买回其发行的优先权。⑤对于可转换的优先股在一定的条件下,可按一定的比例,将其转换成公司的普通股。

优先股根据不同的情况,又可分为许多种类。如:累积优先股和非累积优先股;调换优先股和非调换优先股;参与优先股和非参与优先股;可赎回优先股和非赎回优先股。

目前,我国发行的股票一般都为普通股,很少有发行优先股股票的。

(三)按股票持有主体分

1. 国家股。指由国家政府或地方政府出资购买或以其它方式取得的股票,此股票归国家所有,故称为国家股。我国国家股主要来源于国家政府或有关部门对股份有限公司投资或原国有企业转换成股份有限公司时其拥有的国有资产部分。目前,我国国家股在公司总股本中所占比例较大,这是由于我国的社会主义公有制性质所决定的,是我国股票的特色和优势。

2. 法人股。指由某一法人单位出资购买或以其它形式所持有的股票。该股票的所有权属法人所有。法人股可分为持有本企业股票的法人股(指由本企业自身投资或其它形式所

拥有的股票)和持有他人企业的法人股(指本企业出资购买其他股份有限公司的股票)。

3. 个人股。指属于居民个人出资或以其它形式获得的股票,其所有权属个人所有。我国个人股票按发行取得的方法不同又分为企业职工内部个人股票和社会公众个人股票。企业职工内部个人股票使得职工不仅仅是企业的劳动者,同时也成为企业的所有者,因此对调动职工积极性,促进企业经济效益的提高大有裨益。

由于种种原因,目前我国股票中国家股暂不上市流通;法人股除少数在法人股交易系统交易外,绝大多数也暂没上市流通;个人股则可上市流通(职工内部股在股票公开发行一定时间后方可上市流通)。

(四)按股票是否在交易所上市交易分

1. 上市股票。指已向某一证券交易所注册,并取得上市资格,在该交易所进行交易的股票。股票要注册上市,有其严格的注册条件,且要遵守交易所上市的规章制度。我国股市尚处在试验发展阶段,上市股票的要求更加严格,程序更加复杂,因而我国上市股票只占发行股票的很少部分。

2. 非上市股票。指由于不符合证券交易所规定的上市条件或没有上市额度而未能予以登记注册的股票。非上市股票一般不得在证券交易所中买卖,只能在场外进行交易。

(五)按我国股票发行和交易范围分

1. A 股。指对国内投资者发行的以人民币标明面值并以人民币进行交易的普通记名式股票,简称人民币普通股票。目前,A 股在上海证券交易所和深圳证券交易所的 A 股交易系统进行交易。

2. B 股。指对境外投资者发行的以人民币标明面值但以

外币(美元)进行交易的人民币特种记名式股票,简称人民币特种股票。目前,B股在上海证券交易所和深圳证券交易所的B股交易系统进行交易。

3.H股。指国内股份有限公司在香港联合证券交易所注册登记公开发行并上市交易的股票。该股票以港币标明面值和进行交易。

4.N股。指国内股份有限公司在其它国家(如美国)公开发行,并在该国交易所(如美国纽约证券交易所)上市交易的股票。该股票以所在国货币标明面值和交易。

(六)按我国股票发行方式分

1.公开发行股票。指拥有股票公开发行额度的股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,在全国范围内公开向社会招股、筹集资金的股票。该股票经批准后,可以在证券交易所公开上市交易。

2.内部发行股票。指股份有限公司经有关部门批准后向其公司内部职工发行或在有限范围内发行的股票。该股票在发行后不能上市交易或在相当长的时间内不能上市交易。

三、股票的产生和发展

股票是伴随着资本主义商品经济和生产力的发展而产生和发展的,是商品经济和生产力发展的产物。同时,股票的产生和发展又是和股份有限公司的产生和发展紧密相连的。商品经济的发展诞生了股份有限公司,股份有限公司通过发行股票筹集资本,股票在转让过程中又逐步形成了股票交易市场。反过来,股票和股票交易市场又推动和促进股份有限公司的发展,进而推动商品经济的发展。股份公司、股票和股票交易市场共同构成了股份经济,它们是股份经济的三大支柱。