

股票·债券 投资实战技巧

沈 银 年
张 跃 进

东方出版社

9

股票·债券投资实战技巧

沈银年 张跃进

東方出版社

股票·债券投资实战技巧

GUIPIAO ZHAIQUAN TOUZI SHIZHAN JIQIAO

作者/沈银年 张跃进

封面设计/尹凤阁

经销/新华书店

印刷/北京冠中印刷厂

开本787×1092毫米1/32 印张/9.125 字数/183,000

版次/1992年12月第1版 1992年12月北京第1次印刷

印数/0,001—7,000

东方出版社出版发行（北京朝阳门内大街166号）

ISBN 7-5060-0305-8/F·35 定价 5.50 元

前 言

随着改革开放的不断深化,我国的市场经济逐步形成,人们的金融意识也越来越强。怎样使手头上的货币资金达到最大的增值,便是人们关注的热点问题。邓小平同志南巡重要谈话,又把这个问题推向一个新的高潮。股票、债券、交易所……已经或即将步入我们的生活。未雨绸缪,以待东风。但是,前一阶段有关证券投资的出版物,大部分限于简介、入门、常识、问答、指南之类,已经不能适应新形势,人们迫切需要务实的投资实战技巧方面的书籍。正是基于这种考虑我们写作了此书。

本书是在《股份制企业试点办法》、《股份有限公司规范意见》和《有限责任公司规范意见》颁布以后撰写的,因此具有最新的内容。同时参考大量欧美和日本有关资料,借鉴国内证券投资尤其是深圳、上海两地成功者的经验,一扫空乏清谈玄奥的书卷气,集实用性、理论性、科学性、通俗性和趣味性于一体,着重阐明股票、债券等投资行为的实战技巧,力求用生动形象、通俗易懂的语言化解繁难深奥的投资理论,使广大读者一看就懂。

本书分为股票投资、债券投资和其他方式投资三个部分。从个人投资入手,论述人们怎样利用手头上货币资金,在买卖

股票、债券、商业票据等金融活动的过程中，以最短的时间获取最大的收益；着重实际可运用的操作程序和实战技巧，使读者读后涉足证券市场，减少投资风险。

本书在写作过程中，始终得到中国金融学院党委副书记高裕民副教授和该院吕庄教授的大力帮助，并且给本书提出宝贵的修改意见；还得到了安徽师范大学党委副书记副校长沈家仕副研究员的关怀和支持，安徽师范大学历史系主任裘士京副教授为本书写作做了不少工作，在此谨向他们致谢！

由于本书撰写时间匆促，加之我们水平有限，不妥乃至错误之处在所难免，恳请读者批评指正。

作 者

1992年9月16日

目 录

第一章 个人投资概述.....	(1)
第一节 如何支配手头的闲置货币.....	(1)
一、母鸡下蛋的启示.....	(2)
二、形形色色的投资者.....	(4)
三、为“投机”正名.....	(10)
第二节 个人投资准则ABC.....	(14)
一、不要在一棵树上吊死.....	(15)
二、买卖反其道而行之.....	(16)
三、一口吃不成胖子.....	(17)
四、舍不得孩子打不得狼.....	(18)
五、不见兔子不撒鹰.....	(19)
六、水浑好摸鱼.....	(20)
七、买到手就存起来.....	(21)
第三节 行市与术语.....	(22)
一、牛市和熊市的较量.....	(22)
二、鹿市和牛皮市的摆脱.....	(24)
三、黑市：投资者的陷阱.....	(25)
四、投资须知：术语.....	(26)
第二章 证券市场漫步.....	(33)
第一节 证券市场的形成与分布.....	(33)

一、历史起源	(33)
二、世界证券市场的几大中心	(36)
三、初级市场与次级市场	(40)
四、我国两大证券交易所	(42)
五、跃跃欲试	(48)
第二节 证券市场里“看不见的手”	(49)
一、利率的幻影	(50)
二、趋之若鹜的结果	(53)
三、谁是真正的赢家?	(54)
第三节 证券市场里“看得见的手”	(56)
一、宏观政策的领会	(57)
二、法律法规的运用	(60)
三、舆论导向的分析	(65)
四、“杨百万”的成功之路	(66)
第三章 充满魔力的股票	(70)
第一节 股份公司和股票	(70)
一、企业组织形式	(70)
二、股份有限公司的优点	(72)
三、中国特色的股份制	(74)
四、股票与债券的比较	(76)
第二节 股票的大家族	(78)
一、股票票面要素和外形	(78)
二、普通股与优先股	(79)
三、记名股票与无记名股票	(83)
四、面值股票与无面值股票	(84)
五、股票的流行分类	(85)
六、A股与B股	(86)

第三节	“ $2 \times 2 = 8$ ”的游戏	(87)
一、	算术规则失灵了吗?	(88)
二、	一箭三雕:股息、红利与买卖差价	(92)
三、	风险的赚头	(96)
第四章	股票的发行与交易	(98)
第一节	我国股票发行办法	(98)
一、	股票发行的目的	(98)
二、	股票发行的主体	(101)
三、	股票发行的方式	(103)
四、	我国企业发行股票的条件和程序	(107)
五、	股票的发行价格	(110)
六、	我国股票发行现状	(112)
第二节	交易所与经纪人	(115)
一、	证券交易所	(116)
二、	交易所里的媒介:经纪人和交易商	(122)
第三节	股票交易的基本程序	(124)
一、	准备	(124)
二、	交易	(125)
三、	善后	(126)
四、	股票交易的方式	(127)
第四节	场外交易	(131)
一、	直接交易	(131)
二、	店头交易	(133)
第五章	股票投资三味:分析、策略、技巧	(136)
第一节	分析要略	(137)
一、	了解你自己	(137)
二、	了解你选择的公司	(141)

三、了解你涉足的市场	(148)
第二节 策略指南	(152)
一、现代最佳证券投资理论	(153)
二、投资计划种类	(154)
三、选择证券的依据	(156)
四、掌握买卖时机	(160)
第三节 操作技巧	(162)
一、怎样分散风险?	(163)
二、怎样摆脱困境?	(165)
三、怎样“按图索骥”?	(168)
四、怎样利用共同基金?	(169)
第六章 债券的种类	(172)
第一节 常见债券类别	(172)
一、国库券	(173)
二、金融债券	(176)
三、企业债券	(178)
第二节 其他债券类别	(188)
一、国家重点建设债券	(188)
二、财政债券	(189)
三、基本建设债券	(189)
四、保值公债	(190)
五、特种国债	(190)
六、外币债券	(190)
第七章 债券投资实战技巧	(192)
第一节 债券收益及投资	(192)
一、债券投资收益的计算	(193)
二、债券的买卖时机	(201)

三、锁在箱底最保险	(209)
第二节 债券投资的代价	(210)
一、赢得的成果：债息收入	(210)
二、主要的对手：通货膨胀	(213)
三、机会成本：忍痛割爱	(217)
第八章 银行储蓄：稳坐钓鱼台	(219)
第一节 储蓄的种类	(219)
一、定期与活期储蓄	(220)
二、定活两便储蓄与保值储蓄	(228)
三、华侨人民币储蓄存款	(230)
四、其他储蓄存款种类	(230)
第二节 储蓄利息的计算	(231)
一、利息率的含义	(231)
二、单利与复利	(232)
三、高利贷种种	(235)
第三节 怎样避免可能有的损失：保值 与提前支取	(237)
一、保值率的确定	(237)
二、提前支取须知	(239)
第四节 外币境内储蓄	(240)
一、可兑换货币与不可兑换货币	(241)
二、外币币种的选择	(243)
第九章 其他投资方式简介	(246)
第一节 邮票与古董	(246)
一、集邮技巧	(246)
二、古董投资	(255)
第二节 黄金首饰与钻石珠宝	(257)

一、黄金首饰	(257)
二、钻石珠宝	(266)
第三节 商业票据与房屋地产	(269)
一、商业票据	(270)
二、房屋地产	(274)

第一章 个人投资概述

投资，作为人类社会须臾不可离开的经济活动，自古有之，今天更是司空见惯。然而，“投资”一词进入我国人民群众的日常用语，却是最近几年的事。过去，它被人为地蒙上了一层神秘的面纱，叫广大群众捉摸不透；因为一提起投资，少则几万、几十万，多则几亿、几十亿，似乎非此就谈不上投资。普通人只好对投资活动敬而远之了。其实，投资就是投资者把一笔资金投入某项事业或生产经营活动中，以期在未来的一段时间内不仅收回所投资金而且还要获得额外收益。简单地说，投资是一种将本取利的活动，它能让投资者手中的钱生出更多的钱来。投资有五个基本要素，即投资者、投资对象、资金、时间和收益(利润)，其中，前四个基本要素必不可少，它们组合在一起所要达到的是：以一定量的资金在尽可能短的时间内为投资者带来最大的收益。收益，也叫投资利润，既是投资活动的目的，又是衡量投资活动成功与否的客观标准。

第一节 如何支配手头的闲置货币

随着社会生产力的提高，国家经济发展了。绝大部分人在把挣来的钱用来安排吃、穿、住、用以后，手头总还会剩下一

些钱。根据西方经济学的观点,人们的收入越高,虽然用于个人消费的绝对值也会大起来,但剩余的钱占个人总收入的比重也越大。事实证明确实是这样的。据统计,1985年到1991年,我国国民生产总值以年均8.1%的速度递增,而同期货币供应量则每年增长22.9%。这每年增长22.9%的货币有很大一部分成为居民的收入,其中不在少数变成人们手头的闲置货币。到1991年,我国居民储蓄高达9100亿元,约相当于当年国家财政收入3600亿元的三倍。如果用这笔钱来购买物品,则几乎可以把全部国营企业的固定资产收购一空!难怪有人把居民的储蓄形容为“关在笼子里的老虎”。因此,怎样减轻储蓄对市场的潜在压力,为个人手头的零散资金寻找新的去处,就不能不是一个相当重要的问题了。

如果你把自己多余的钱埋在地下,或者锁在箱子里,就象过去的守财奴和前些年农村一些万元户所做的那样——这是你个人的自由,谁也不能干涉——那么,某些地方的某些人们就会因为你的举动而失去工作,陷入贫困的境地。

如果你把钱存入银行,或购买股票、债券,国家建设的许多项目就有可能因此而得以如期完成,发挥效用。同时,你个人在经过一段时间以后,会得到比你现在手头数额更多的钱。不管你意识到还是没有意识到,你这是在进行个人投资。

一、母鸡下蛋的启示

人们可能会有这样的经验,农村里的老大娘总是喜欢养几只老母鸡。每天只不过扔几把稻子,母鸡几乎天天都给老大娘下几只鸡蛋来。鸡蛋到集市上卖的钱远远比鸡吃掉的稻

子值的钱多。这里，鸡生蛋是个生物过程，但从社会角度看，老大娘是在进行着一种投资活动。

——要是老大娘把母鸡宰了煮熟了，想必鸡肉的味道不会太差。这可以改善伙食，但从此就没有鸡蛋了。可见，鸡蛋是对老大娘饲养母鸡的一种“报酬”，其前提是老大娘暂时不能宰杀母鸡。

——要是老大娘把母鸡杀了，放入冰箱里冷冻起来，等到某个节日再吃，这样，老大娘的口福还是有保障的，只不过延期了，但从此也没有鸡蛋了。

——要是老大娘也不杀鸡，但也不给它们喂食，加以照看，这样鸡很可能瘦弱，不生蛋，或者生病、丢失甚至死亡。如果真的如此，不仅鸡蛋没有了，还可能赔上母鸡。这损失就更大了。这就是说，养鸡也有风险在里面，弄不好，连本带利都搭上了。

千万别小看老大娘养鸡这件事。它曾是六七十年代我国农村许多家庭里解决酱油和咸盐的唯一办法。人们的一切投资活动，无论其表现形式多么复杂，都可以在老大娘养母鸡生蛋的故事中得到最基本的实质性解释。

我们说过，投资者、投资对象、资金、时间和收益构成了投资活动的五个基本要素。其中决定性的要素是收益。影响收益大小的，除了前四个基本要素以外，还有许多其它因素，如生产技术水平、社会政治经济形势、气候环境等等。在母鸡下蛋的故事中，老大娘显然就是一位投资者，她所投入的资金就是母鸡、饲料和人工费，时间要素表现为母鸡生长的年限，而鸡蛋，则是饲养母鸡——投资对象的收益。

投资的内容包罗万象,概括地说,可分为两大类,即实业投资和证券投资。实业投资主要是指兴办企业,从事生产经营或提供各种服务的有形的投资活动。它是一切社会最基本的也是最重要的投资。只因有了它,社会才得以进步,经济才得以运行,人民生活才得以改善。证券投资主要是指与筹资业务有关的投资活动,如发行买卖股票、债券、票据等等。它看起来仅与金钱打交道,实质上是为实业投资服务的,是处于从属地位的。但有时候,它又制约、促进实业投资的方向、规模和发展速度,因而意义不可低估,特别是在生产社会化程度达到很高水准的现代,尤其如此。凡是经济高度发达的国家,证券投资必定是活跃的;凡是证券投资和交易活跃的国家,其经济的流动性、可变性和活力也就大,就是说,这样的经济富有弹性。

二、形形色色的投资者

实业投资不是我们的话题,我们只讨论证券投资。证券投资因投资主体的不同而分为法人投资和个人投资。我们知道,从事证券投资的投资者是五花八门的,难以一一分析,但根据国际惯例,把投资者分为法人和自然人,则是简单易行的方法。

法人投资者及其特点有如下述:

1. 各级政府。政府从事证券投资活动,其最主要的目的并不是为了谋利,而是另有所图。一是避免国有资产流失并设法使其增殖,这是通过政府的国有资产管理部门进行的。二是收购一些重要公司或需要扶持的公司的股票,实现控股的目

的，以较少的资金使大量公司的行为纳入政府宏观经济政策的轨道。这一般是通过政府的各种投资机构来进行的。由此看来，政府证券投资活动对个人投资者来说，仅有一定的参考价值，但不宜选作“跟风”的对象。

2. 银行。各国证券市场发育阶段，都离不开银行的积极参与。现代有的国家，如美国、日本等，银行业与证券业是分离的，但也不排斥银行在二级市场上从事证券投资活动。绝大多数国家，银行业与证券业难解难分。我国目前各种证券的发行承销人基本上是银行及其分属机构。银行由于其在国家经济生活中的特殊地位，国家往往一方面限制银行的证券投资，另一方面还要银行、特别是中央银行担负起维护证券市场平衡的责任。当证券市场出现价格暴涨时，银行有义务向市场大量抛出有价证券，以阻止价格过度上升；当证券市场出现价格狂跌时，银行也有义务从市场收购有价证券，以阻止价格进一步下跌。因此，从银行在证券市场上的行为，往往也可看出国家和金融当局的用意，对此，个人投资者不能不察。

3. 证券公司、保险公司、投资信托公司和名目繁多的基金会。这些机构有的就是以证券买卖为其主要业务，如证券公司、信托投资机构等，有的是手中握有大量资金以图在证券交易中获得本业务活动外的收益。这些机构有个共同特点，就是资金雄厚，有研究和分析证券市场行情的专职人员和丰富的证券投资经验。他们的一举一动对个人和企业的投资都有很大的参考价值。许多个人投资者干脆盯住某一家机构“跟风”。现代西方发达国家都有共同基金组织，许多没有时间和精力投身证券交易市场的人纷纷参加共同基金的投资，从而

稳获收益。

4.企业。企业涉足证券市场，除了发行企业股票和债券外，还为了尽量利用手中暂时闲置的资金，如折旧费、未到派息日的股息、红利、各种准备金等等。利用这些资金购买的证券由于受制于时间和国家有关政策法规，不可能长期持有。另外，一些雄心勃勃的企业也利用企业盈利通过购买特定股票来实施企业兼并。这实际上也是为了控股。

5.事业单位。有些事业单位，如学校、医院、律师事务所和部分群众团体也会利用自有资金从事证券投资活动，其盈利主要用于改善单位职工的集体福利。因此，事业单位的证券投资对象往往都是风险小、收益可靠的各类债券和优先股股票等。对于年岁大、风险承受能力弱的个人投资者，向事业单位投资对象和投资策略看齐，是比较稳妥的。

法人投资者与个人投资者相比，数量很少，但其掌握的证券量则非常惊人。国外法人持股量从趋势上看日益增多。比如，英国 1963 年底统计，法人持有全社会普通股股票的 24%，企业债券的 79%和优先股股票的 42%^①。

自然人投资者数量众多，特别是第二次世界大战以后，由于公司股票面额不断降低，许多人都成为股票和其他证券的所有者。个人投资者是一个个活生生的人，他们有血有肉，有着七情六欲、喜怒哀乐。证券市场的一切魅力都是与他们的活动分不开的。他们的投资活动构成了证券市场的主体。与法人投资者相比，个人投资者有如下特点：

①〔日〕中村孝俊编《证券市场入门》第 43 页。