



2000年10月1日

第100期

股票交易

0.5

目 录

一、证券的基础知识	(1)
什么是证券?	(1)
什么是债券? 主要有几类债券?	(2)
什么是政府债券?	(4)
什么是公司债券?	(5)
公司债券有哪些种类?	(6)
什么是股票?	(8)
股票的特点是什么?	(8)
什么是证券市场?	(9)
什么是店头市场?	(11)
什么是证券的三级市场和四级市场?	(11)
什么是债券市场?	(12)
什么是股票市场? 有何作用?	(12)
什么是股份公司?	(14)
股份公司的股东有哪些权利和义务?	(15)
股东是怎样组成的? 股东大会应由 哪些人来召集?	(17)
何谓董事? 董事有哪几种类型?	(18)
董事的职能是什么? 怎样选举董事?	(20)
人们为什么要购买股票?	(21)
什么是普通股?	(22)
什么是优先股?	(23)
什么股票的是面值、净值、市值?	(24)

股票票面记载哪些事项?	(25)
什么是股息、红利?	(27)
优先股的回收有哪几种方式?	(27)
债券与股票有何区别?	(28)
股票残破、遗失怎么办?	(29)

二、股票的交易市场 (30)

发行股票的目的是什么?	(30)
开放股票交易市场应具备哪些条件?	(31)
所谓股票市场的供求关系是什么?	(32)
企业发行股票的资格是什么?	(34)
怎样购买股票?	(35)
股票交易的基本程序是什么?	(35)
什么是证券经纪商?	(36)
如何办理开户、签约?	(38)
什么是委托买卖?	(38)
股票买卖委托主要有哪几种方式?	(40)
怎样办理交割手续? 交割时应注意什么?	(41)
何谓过户? 股票如何过户?	(42)
什么是股票的清算制度?	(44)
何谓交叉交易?	(44)
什么是股票选择交易?	(46)
什么时候领取股息?	(47)
股市行情中的优良股票是指什么?	(49)
在股票交易中, 小额投资者永远处于弱势吗? ...	(50)
什么是“多头”和“空头”?	(51)

什么是“牛市”和“熊市”？	(52)
什么是“开盘”和“收盘”？	(52)
什么是涨停板、跌停板？	(53)
什么是股票的清偿？	(53)
影响股市的金融因素有哪些？	(54)
如何看待股票交易的投机性？	(56)
什么是证券交易所？它包括哪些部分？	(58)
证券交易所的作用是什么？	(59)
证券交易所所有哪些业务交易？	(61)
证券交易所股票成交是怎样进行的？	(62)
纽约证券交易所有什么特点？	(63)
东京证券交易所有什么特点？	(66)
伦敦证券交易所的特点是什么？	(69)
香港证券交易所是如何进行证券交易的？	
它具有什么特点？	(71)
发展中国家和地区证券业近况如何？	(73)
为什么对证券经纪人要加强管理？	(74)
证券管理委员会有哪些职能部门？	(75)

三、股票投资的策略 (77)

股票投资者怎样分类？	(77)
股票投资的原则是什么？	(79)
怎样分析股票市场的行情？	(81)
股票投资常用的分析方法有哪些？	(82)
滤嘴投资法则有什么作用？	(84)
什么是市场广度分析？	(86)

什么是景气预测法?	(87)
股票投资的平均成本法策略是什么?	(88)
股票投资的不变比例计划策略是什么?	(89)
股票投资的可变比例计划策略怎样?	(90)
“买平均高”与“买平均低”的股票投资策略怎样?	(92)
如何寻求股票投资的品种和购买机会?	(93)
投资者从哪些方面考虑股票投资效果?	(94)
何谓投资组合?	(96)
股票投资的风险有哪些?	
避开风险的办法有哪些?	(98)
风险如何计算? 冒风险应如何报酬?	(101)
股票投资的心理状况怎样?	(102)
如何评估影响股票市场和投资的环境因素? ...	(104)
股票投资与银行储蓄何者收益大?	(105)

四、股票价格指数 (108)

常用的证券价格怎样表示?	(108)
哪些是股票价格的决定因素?	(109)
什么是股票价格平均数和股票价格指数?	(110)
什么是道一琼斯股票价格平均指数?	(113)
道一琼斯股票价格指数怎样计算?	(115)
什么是恒生指数?	(117)
什么是道一琼斯股票价格波动理论?	(118)

五、股票图表分析 (122)

什么是行情曲线表?	(122)
-----------------	-------

怎样分析股票价格点数图表?	(123)
怎样分析股票价格棒状图表?	(125)
走势图表与股票买卖的时机怎样?	(127)
怎样看道一琼斯收盘平均数行情表?	(129)
怎样看店頭市场股票交易、上市公司股票 交易行情表?	(130)
怎样看选择权交易行情表?	(132)
怎样看香港股市行情?	(134)

六、中国的证券市场 (138)

我国目前企业股权是怎样分类的?	(138)
我国的证券市场交易原则是什么?	(139)
中国发展股票市场的必要性如何?	(140)
沈阳证券市场的现状?	(142)
沈阳发行企业债券为何采取有奖 有息的形式?	(144)
上海证券交易所所有何特色?	(145)
目前上海上市股票情况怎样?	(146)
上海静安指数指什么?	(148)
深圳企业股票上市审批程序怎样? 深圳股票 发行和管理机关是谁?	(149)
深圳股票市场管理方面有哪些措施?	(150)
当前深圳股票交易业务发展状况如何?	(151)
深圳五家上市公司情况怎样?	(155)
国务院加强证券管理的主要法规 条例有哪些?	(157)

证券基础知识

什么是证券？

证券是一个具有相当广泛含义的概念。但就其本质来讲，它是一种权益的证明文件，是用以证明或设定权力为目的的所作成的凭证。持有人在一定的时期，可获得本金和收益的证书。证券分为有价证券和无价证券。有价证券是持有人有权取得一定权益的证券，是虚拟资本的一种形式，它记载所有者权利有行使、处分、让渡和持有的必要条件。有价证券又由两大类组成。一类商业证券，它表明了经济活动中与立票人有关的一种信用凭证，如期票、汇票、本票、支票、提货单、栈票、运货证明等；另一类是资本证券，它表明筹资、投资双方的权利和义务，并可以在一定范围内进行买卖的凭证，它包括股票、债券等。无价证券又称证据证券，它仅仅作为一种凭证不能变相买卖，如借据、收据、保险单、铁路运输提单等。通常所说的证券投资，是从狭义上讲的证券，就是指资本证券也称公共证券，即股票、政府债券和公司债券三大类。

证券作为一种资本所有权的凭证，它具有四个特征：

(1) 证券必须经金融管理部门审查批准后，由法人按照一定的程序向社会发行。

(2) 证券必须明确集资、投资双方的权力和义务。

(3) 证券必须标明面额、利率、还本付息方式、偿还期限。

(4) 证券发行一般量大面广，具有较多的投资者。

目前国内主要有股票、债券、大面额可转存款证、短期融资券、有奖券等几种证券活跃在证券的发行市场和流通市场上。

什么是债券？主要有几类债券？

债券本质上是一种负债凭证。发行者为了筹集资金，承诺按一定利率和在未来的特定日期，偿付本金和利息给持有人的书面债务证明。债券票面上一般应注明发行者的名称、发行日期、票面金额、利率、还本付息期限和方式等。在一般情况下，债券是流通的证券中比较保险、风险最小的，它一到偿还的日期，不论发行者经营盈亏必须还本付息。债券可以在市场自由转让，成为股市中可以买卖的证券。债券有如此安全的保证，所以深得投资者的青睐。世界上几乎所有工业国家的许多公司及地方政府都发行债券。为了吸引更多的投资者，香港发行的债券一般都附带某些优待条件。有的债券附有认股权证，使投资者有权在证上规定的日期认购该公司的股票，这种股票价格一般比股市价格低得多。有的债

- 券本身就认股权，这种债券可以在公司规定的期限内兑换为该公司的上市股票，不必再另付现款。

评估一个债券的优劣，我们可以从以下三个方面考察：

(1) 其安全性如何。债券到期时，债券持有者能将本金无条件地收回。

(2) 其流动性如何。债券持有人在需要资金时可以变卖，不至于因为用债券作为长期投资使资金固死。

(3) 其收益率如何。债券到期后除了收回本金外，能否有优厚的利息收入。

因为债券持有者之所以购买债券，就是为了得到一定的收益。

债券的种类很多，分类方法也不一样，主要有以下几种：

(1) 按发行者分类（这是最通常的分类法），有：①政府债券，亦称公债或国债，是政府为了筹集预算资金而发行的承担还债责任的债务凭证，它又分为：可转汇债券（包括国库券、中期债券和长期债券）和不可转汇债券（包括储蓄债券、投资债券等）。②金融债券，是银行为了广泛地筹措更多的中长期资金，凭借自身的信誉向社会发行的一种债券，它既是融资的形式和手段，也是银行的一种期票。它可分为付息金融债券和贴水金融债券。③公司债券，是公司（企业）为了筹集资金，向社会公开发行并在一定期限还本付息的承诺凭证。④国际债券，可分为外国债券和欧洲货币债券。

(2) 按发行形式分类，有记名债券和不记名债券。

(3) 按购买对象分类，有集体债券和个人债券。

(4) 按债券收益分类，有：①固定收入债券。②与浮动利

率和指数相联系的债券（其利息或偿还价格随着一种确定的指数变化，避免投资者受货币贬值的影响）。③参与债券（允许一部分利息随公司的利润多少而变化）。

（5）按债券有无担保分类，有无担保债券（政府债券、公司无抵押债券等）和有担保债券（不动产抵押债券等）。

什么是政府债券？

政府债券是政府为了筹集预算资金而发行的承担还款付息责任的债务证明。由于政府债券是由政府发行的，因此没有什么风险。有的政府发行的债券特别引人注目，在英国，政府债券称为“金边债务”；在美国，政府债券也是一种很重要的债券。政府债券按其偿还期的长短可分为短期公债、中期公债和长期公债三种。短期公债一般在1年以内；中期公债一般1至10年到期；长期公债一般在10年以上到期。

政府债券最大的特点是：（1）本金安全，收益稳定。政府债券无须担保，它的兑现一般不成问题，所以对投资者有很大的吸引力，如我国近几年国库券发行市场所呈现出的供不应求局面。但是，由于政府债券的偿还期有保证，因此，它的利率相对要低一些。在美国，政府债券比公司债券的实际收益率要低2-4%。（2）可以免税。政府债券的利息收入，一般可以免税。特别是地方政府为了建设公共设施而发行的债券，因市政债券的本金和利息偿还来源，属于政府管辖范围内征收的税款，为使市政债券赢得信誉，同时不损害投资者的利益，市政债券的利息收入通常都是免税的。

什么是公司债券？

公司债券是公司（或企业）对外举债并承诺在一定期限还本付息的一种契约证书。它允诺在事先规定的将来某个日期（即还本期）偿还债券的本金（即面值），并按照约定的日期（即付息期）和规定的利率（即利息率）支付债券利息。有的债券可以低于票面价值发行；有的债券还可以提前偿还本金。公司债券的期限一般较长。它的内容和发行必须依法办理。公司债券的面额为固定金额，并可自由转让。

公司债券的本金额，一般称为债券的面值或面额。每个公司（或企业）发行的公司债券的面额并不完全一样，在美国，公司债券的面额为 50 美元到 1 万美元不等，但以 1000 美元最为常见。在中国，公司债券通常为 50—1000 元左右。有的债券在到期前就可以赎回，也有的债券利息支付，是以附在公司债券本票末端的息票形式支付，当息票到期时，债券持有者剪下到期息票，向有关机构领取利息。同时，公司债券到偿还期时，发票人有兑付义务。

公司债券的如期还本付息，与其公司的估计获利能力有很大关系。当预测获利能力有困难时，债券发行公司往往指定某些资产作为债券的抵押品，以吸引债权人踊跃投资。公司债券的市场价格受市场的利率变化影响，当市场利率上升时，公司债券的市场价格趋于下跌；当市场利率下降时，公司债券的市场价格则上升。由于目前世界各国的市场利率大都变化频繁，债券的价格和收益，也很不稳定。这种不断波

动的反差，为投资者和投机者提供了获利的机会，若能判断正确可以从中获利，反之就会吃亏。

公司债券有哪些种类？

公司债券名目繁多，按不同的标准有着多种分类方法。从债券发行的记名不记名来看：

(1) 全记名债券。载明债券持有人的名字及代理发行机构的名字。

(2) 不记名债券。发行债券时不登记购买人的姓名，持有债券的人就是债券所有人，以后凭券还本付息，债券的利息以息票为凭支取。

(3) 本金记名债券。这种债券是上面两种债券的混合。登记本金所有人，利息则凭息票支取。

从公司债券有无担保来看：

(1) 有附担保公司债券。此种债券又可分为：①不动产抵押公司债券。若到期发行公司不能还本付息，则可依法处理抵押品；②动产抵押公司债券。即以动产作为抵押品；③信托抵押公司债券。以其它债券或者股票作为抵押品。

(2) 无担保公司债券。是单凭发行证券公司本身的信用，一般来讲，这类公司债券是信用很好的公司发行的，但为了保障此类债券持有者的权益，在发行时，就对发行公司规定有某些限制性条款。

从公司债券的发行方式来看：

有记名公司债券和无记名公司债券。我国目前发行的债

券一般采用记名形式。

从公司债券的互换可能来看：

有可转换公司债券和非转换公司债券之分。二者的区别在于可否转换成公司的股份。通常的公司债券均属于非转换公司债券。

从公司债券的偿还方式来看：

(1) 一次还本公司债券。在规定期满时，一并偿还本金。

(2) 分期还本公司债券。即分批、分期偿还本金。

(3) 提前还本公司债券。即在债券到期前，提前偿还本金。

以公司债券利率是否确定来看：

(1) 固定利率公司债券。即发行公司债券时，把到期的利率固定下来，这类公司债券最为常见。

(2) 浮动利率公司债券。这是随着近年来利率波动剧烈才出现的一种债券，此类债券不固定利率，而是参照同期限的政府公债利率变动，一般每年或每两年调整一次利率。

近年来，由于国际金融形势的发展变化，又有许多新的筹资工具应运而生，如“折扣无息票公司债券”就是把面值1000美元、8年期的债券，以400美元售出，期满偿还1000美元，不付利息，而实际利息率却很高。对于发行者来说，他不用定期地准备现金去支付利息，此外，还有“设备信托公司债券”、“偿债公司债券”、“收益公司债券”等等。

什么是股票？

股票是股份企业（或股份公司）发给股东证明其所入股份的一种证书，是**有权取得股息和红利的有价证券**。股票既能给持有者提供定期收入，又能当作商品进行买卖和作抵押品等等，是资金市场主要的长期信用工具之一。

股票的特点是什么？

股票作为一种虚拟资本，就象债券、支票及钞票等一样，属于持有者的财产。它有以下几个主要特征：

(1) 权力性。普通股票持有者有权参加股东大会，有选举董事会成员和被选举权，有参与企业经营活动的决策权。权力的大小和在股份公司的地位，取决于占有股票的多少。

(2) 流通性。股票就象商品一样，可以随时买卖转让，进行市场交易变成现金和其它有价证券。

(3) 投机性。股票作为交易对象，犹如商品各有自己的价格。而股票价格除了受制于企业的经营状况之外，还受到预期的股息收入、现行借贷利息率以及政治的、经济的、社会的诸多因素影响，常常处于变化的状态之中，表现为股票价格与票面价值的不一致性。正是这种不一致性才导致了股票的投机性。

(4) 风险性。股票一经购买，便不是退还本金，其收益完全取决于企业盈利情况，利大多分，利小少分，无利不分，若企业亏损或破产，不但不能获得收益，连本金也难保住。因此，股票投资总是冒着风险的。

什么是证券市场？

证券市场就是**有价证券发行和流通的活动和场所**。有了**债券和股票**，就需要发行和流通。我们这里所说的有价证券，是狭义的有价证券，仅指**债券和股票**。因此，**债券和股票的买卖、转让活动的场所就是证券市场**。

在西方发达的国家中，约有一半的储蓄是通过证券市场转化为生产基金的。我国的证券市场刚刚起步，1984年7月，北京、广东、辽宁、上海、山东、浙江、天津等省市的部分国营企业，已向社会发行股票、债券。1986年8月，沈阳市信托投资公司正式开办**债券转让业务**，同年9月上海开放了股票市场，1990年12月上海成立了**证券交易所**，深圳也正在筹备建立证券交易所。这些标志了我国证券市场形成。

证券市场在内容上包括**债券市场和股票市场**，有关概念我们将在下面详细叙述。证券市场从结构上，按照其发行和流通可分为**发行市场和流通市场**。发行市场又称**初级市场或一级市场**，它是指公司、企业、政府部门最初销售证券的市场。在此证券发行过程中，发行者一般不直接同持币购买者进行交易，而是通过**金融机构作为中介**，由**投资银行**这一类机构承担。投资银行对准备发行证券的公司、企业、政府部门提供咨询意见，共同商议达成协议后，投资银行即开始进行证券发行的准备工作，并对新证券的发行承担责任。对于发行证券的公司、企业、政府部门来讲，证券的发行通过投

资中介，由投资银行为担保，要筹措的资金就有了一定的保障。有的证券是通过包销集团的形式来发行。就是投资银行与其他金融机构组成包销集团，认购证券，然后再把这些证券以高出一些的价格卖给投资者，从中获取一定的利润。此外，有的企业单位不是通过包销的银行集团而是直接向其他金融机构出售证券来筹措资金。初级市场的主要功能是新证券的创设。在这个市场上，证券的发行是一次性，它体现了证券发行人和证券购买人之间的信贷关系。

证券的流通市场，又称次级市场或二级市场，是指证券经过发行市场后，投资者将证券向另一个投资者转让的场所，也就是证券所有权转移的市场。其主要功能就是为金融资产提供流动性。正是这种流动性确保外部投资者愿意向政府和企业提供新资金。从投资的长远角度看，二级市场极为重要。证券的流通市场由证券交易所市场和证券柜台交易市场两部分组成。证券的流通市场是一个十分活跃的场所，持有证券人不论是政府、银行、企业或者个人，都可以凭证券到证券交易所或证券公司等进行买卖。但不是所有证券都可以进入证券的流通市场，尤其是进入证券交易所。证券可以进入证券交易所交易称上市。证券是否能进入交易所交易，各国证券交易所对于证券及证券的发行者是有不同的要求。我国可以上市流通的证券必须是经人民银行金融管理部门批准的向社会公开发行的股票或债券。而那些不能进入证券交易所的证券，则只在证券柜台交易市场交易。

什么是店头市场？

店头市场又称证券商柜台买卖，它是以买卖依照证券流通有关规定公开发行而未上市的股票为主的市场。其目的首先就是使未能上市的股票有个公开交易的场所；其次，店头市场可作为股票上市前试行调整股票值的场所；再次，使得有些经营不善的公司发行的股票的下市，有一个继续流通买卖的场所。

证券的店头市场其实就是证券商的营业处所，它一般采用议价交易的做法，公开竞价。

什么是证券的三级市场和四级市场？

证券的三级市场，即第三市场，就是指那些已在正式的交易场所内上市，但却在证券交易所以外进行交易的证券市场。三级市场的主要客户是证券商及机构投资者。这类投资者认为：正式的交易场所交易佣金不得有折扣，而机构投资者买卖数量大，因此，通过三级市场则能够减少成本，获得较好的价格，而且成交快捷。

证券的四级市场，即第四市场，是指投资者完全绕开通常的证券经纪人，自己相互之间直接进行证券交易而形成的市场。个别的情况下，也有帮助安排交易的第三方参与而作为中间人，但收佣金极低。这个市场的优点是：

(1) 买卖双方交易成本低。

(2) 由于是买卖双方直接谈判，可以获得双方都较为满意的价格，并且成交迅速。