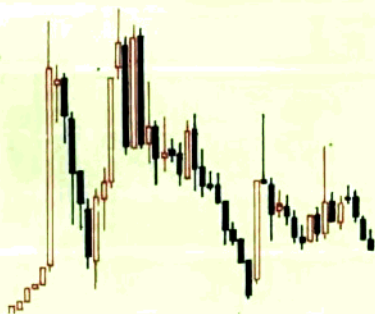


中国证券市场 分析与应用

CHINA SECURITIES MARKET
ANALYSIS AND APPLICATION

刘卫红 楚义芳 戴金平 编著



天津人民出版社

前 言

伴随着中国改革、开放和经济发展的步伐,中国证券市场从无到有、从小到大,在短短的十余年时间里,走过了西方发达国家证券市场几百年才走完的路程,初步形成了以国债为龙头,以股票为重点,以投资基金、金融债券、企业债券等为重要组成部分的中国证券市场格局。证券市场也因其独特的安全性、收益性和流通性等诸多特点,受到广大投资者的欢迎。

为适应投资者对中国证券市场的了解和进行投资的实际需要,我们编写了本书。本书旨在突出全面、实用、新颖的特点,把中国证券市场上的主要交易品种股票、国债、基金囊括其内,对其基本特征、运作情况等诸方面进行分析,并对入市交易的基本程序逐一介绍,力图具有一定的理论和实用价值。

本书分工如下:第一编入市篇、第四编基金篇由刘卫红执笔;第三编股票篇由楚义芳执笔;第二编国债篇第一章、第二章第三节由戴金平执笔,第二章第一、二节由楚义芳执笔。附录部分由刘卫红、楚义芳选编。葛运凤、张磊明参加了部分初稿的写作和修改,本书最后由刘卫红通稿审定。曹克难、于克祥、何继云、于亚光先后为本书提供了许多资料和有益地帮助,王德厚、邵凤武、郑芯、马为宜、华丽英对本书的出版给予支持和帮助,谨致谢意。

本书付梓之际,正值天津人民广播电台新闻台“谈股票、论金融”的《黄金时光》节目开办三周年,作者是这个节目的主办者和顾问,本书的部分内容也曾在节目中播出过,所以本书的出

版,也是对这个节目的纪念。

尽管我们在写作过程中,参考了大量国内外有关证券市场的著作、资料及论文,但由于作者水平有限,加之写作时间较为仓促,难免有疏漏、不足之处,敬请读者批评指正。

作 者

1996 年 4 月

目 录

第一编 入市篇

第一章 概述.....	(3)
第二章 证券帐户与资金帐户.....	(5)
第一节 证券帐户.....	(5)
一、什么是证券帐户	(5)
二、开立证券帐户的一般程序	(5)
三、开立证券帐户的注意事项	(5)
第二节 资金帐户.....	(7)
一、什么是资金帐户	(7)
二、资金帐户与证券帐户的联系和区别	(7)
三、开立证券资金帐户的一般程序	(7)
四、使用两种帐户要注意的问题	(8)
第三章 股票上市前的确认与托管.....	(9)
第一节 什么是确认.....	(9)
第二节 确认的一般程序.....	(9)
第三节 什么是托管	(10)
第四节 托管的一般程序	(10)
第四章 证券的委托买卖	(12)
第一节 证券委托买卖的概念及种类	(12)
一、什么是证券的委托买卖.....	(12)

二、证券委托买卖的种类.....	(12)
第二节 证券委托买卖的常见方式	(13)
一、当面委托.....	(13)
二、磁卡委托.....	(14)
三、电话委托.....	(14)
四、书面委托.....	(14)
第三节 证券委托交易的一般程序	(14)
一、填单及一般程序.....	(14)
二、接单及一般程序.....	(16)
三、报单及一般程序.....	(17)
第五章 证券的过户	(18)
第一节 证券过户的概念及种类	(18)
一、什么是证券过户.....	(18)
二、证券过户的种类.....	(18)
第二节 证券过户的一般程序	(18)
一、交易过户的一般程序.....	(18)
二、非交易过户的一般程序.....	(19)
第六章 证券的清算交割	(20)
第一节 什么是清算交割	(20)
第二节 清算交割的一般程序	(20)
一、长途电话线路费.....	(20)
二、印花税.....	(21)
三、过户费.....	(21)
四、经手费.....	(21)
第七章 证券的分红派息	(22)
第一节 分红派息的概念及主要形式	(22)

一、什么是分红派息·····	(22)
二、分红派息的主要形式·····	(22)
第八章 证券的查询与挂失·····	(25)
第一节 查询·····	(25)
一、什么是查询·····	(25)
二、查询的一般程序·····	(25)
第二节 挂失·····	(26)
一、什么是挂失·····	(26)
二、挂失的一般程序·····	(26)

第二编 国债篇

第一章 中国国债市场概述·····	(31)
第一节 中国国债市场发展的三个阶段·····	(31)
一、国债市场初级形成阶段·····	(31)
二、国债市场稳步发展阶段·····	(32)
三、高速发展阶段·····	(33)
第二节 中国国债市场的功能·····	(37)
一、国债市场是政府弥补财政赤字、调剂国库出纳 的重要手段·····	(37)
二、国债市场是政府集中借贷有计划组合和配置闲 置资源的手段·····	(38)
三、国债市场是国家进行宏观调控的工具·····	(39)
四、国债市场为我国深化金融改革增加了信用工具 ·····	(41)
五、国债市场是商业银行调剂头寸余缺的一条重要 渠道·····	(41)

六、国债市场是证券、金融机构进行资金融通和证 券资产组合的良好渠道	(42)
第三节 我国国债市场现存问题分析	(44)
一、利率市场化问题	(44)
二、国债市场的监管问题	(49)
三、市场结构问题	(52)
第二章 中国国债市场的发展和投资分析	(56)
第一节 中国国债市场的最新发展述评	(57)
一、近期进程	(57)
二、价格发现与价格扭曲	(58)
三、债市与抑制通胀	(61)
四、债市与利率市场化	(62)
第二节 中国国债市场投资的一般分析	(64)
一、国债价格的计算	(65)
二、国债期货交易的基本知识	(66)
三、国债期货交易的技术分析	(70)
第三节 327 事件与国债期市的监管	(72)
一、风险控制——期市发展的核心	(73)
二、政府对市场的行政监管	(74)
三、交易所的一线监管	(74)
四、经纪商的自律控制	(76)

第三编 股市篇

第一章 中国股票市场的基本特征	(79)
第一节 股票市场是中国经济市场化改革的先行官 和推进器	(79)

第二节 投机市及其内在原因	(82)
一、中国股市的投机性	(82)
二、高投机性的内在原因	(85)
第三节 政府是股票市场的重要参与者和管理者	(97)
一、政府是现阶段中国股票市场必然的重要参 与者和管理者	(97)
二、政府参与和管理股市的五个方面	(99)
第四节 股市自身的特点及其发展趋势	(105)
一、股市是经济改革的晴雨表	(106)
二、影响股票价格变动的主要因素	(108)
三、中国股市正经历一场结构性调整	(114)
第二章 中国股票市场的基本分析	(120)
第一节 股票市场与宏观经济状态	(120)
一、股市中长期走势与宏观经济周期	(121)
二、股票市场与“三率”	(131)
第二节 股票市场供求关系	(140)
一、股票市场供给——需求的基本关系	(140)
二、中国股票市场的资金环境与扩容	(146)
三、投资基金与股市的供求平衡	(157)
第三节 股票的类型和个体分析	(161)
一、板块分析(概念分析)	(162)
二、公司分析	(171)
第三章 中国股票市场的技术分析和数量分析	(175)
第一节 一般统计和数量分析	(178)
一、上海股市的运行区间	(178)
二、个股与大势的相关性	(183)

三、长期投资价值分析	(189)
第二节 波浪理论	(195)
一、自然法则	(195)
二、波浪理论与中国股市	(200)
第三节 循环周期	(207)
一、周期——自然界的节律	(207)
二、神奇数字和螺旋历法	(209)
三、上海股市的循环周期	(211)

第四编 基金篇

第一章 中国基金市场概述	(219)
第一节 中国基金市场发展回顾	(219)
一、基金市场初创期(1987 年至 1993 年上半年)	
.....	(219)
二、基金市场快速发展期(1993 年下半年至	
1994 年年底)	(220)
三、基金市场蓄势待发期(1995 年初至今)	(221)
第二节 中国基金市场开拓和发展的现实意义	(225)
一、有利于提高融资的广泛性、形成资本市场多	
品种、多元化的格局	(225)
二、有利于培育机构投资者,促进中国证券市场	
稳定发展	(226)
三、有利于吸引外资,使中国证券市场与国际	
大市场接轨	(227)
四、有利于提高中央银行金融调控的能力	(227)
第三节 中国基金市场的发展前景	(228)

第二章 中国上市基金的基本特征和种类.....	(230)
第一节 上市基金的基本特征.....	(230)
一、从所属关系看,基金与投资者是一种信托 关系.....	(230)
二、从投资费用看,基金费用少、风险小	(231)
三、从收益水平看,基金市价低、回报丰厚	(232)
四、从经营管理看,基金专业化管理、投资者 间接投资.....	(232)
第二节 上市基金的基本种类.....	(234)
一、公司型和契约型基金	(234)
二、开放型和封闭型基金	(235)
三、其它重要基金品种	(238)
第三章 中国主要基金市场上市基金介绍.....	(242)
第一节 上海上市基金.....	(242)
一、概述	(242)
二、山东淄博基金:投资基金的“大哥大”.....	(243)
三、沈阳农信:沈阳基金的“报春花”.....	(246)
四、沈阳富民:沈阳基金的“高速跑车”.....	(247)
五、沈阳通发:沈阳基金的“金牌基金”.....	(249)
六、沈阳公众:公众心目中的稳健增长基金.....	(250)
七、沈阳兴沈:基金“四小凤”之一.....	(252)
八、沈阳万利:基金中的“热门”基金.....	(253)
九、沈阳银海:基金中的大盘绩优基金.....	(255)
十、沈阳久盛:基金中的小盘活跃基金.....	(256)
十一、广东广信:沪市的特大盘基金.....	(258)
十二、广东海鸥:广东特区概念基金.....	(259)

十三、广东广发：沪市的基金“老大”	(261)
第二节 深圳上市基金	(262)
一、概述	(262)
二、天骥基金：上市基金的“航空母舰”	(264)
三、蓝天基金：深市位居第二的特大盘基金	(268)
四、君安受益：国库券再投资的典范	(271)
五、广发二期：广发一期的小弟弟	(273)
六、南方基金：同时在一省两市上市的大盘基金	(275)
七、广证基金：深市收益最丰厚基金	(276)
八、华信基金：两处栖身的绩优基金	(278)
九、富岛基金：海南省的首只上市基金	(279)
第三节 天津上市基金	(281)
一、概述	(281)
二、开信基金：天津基金的“老大”——龙头基金	(283)
三、天信基金：成长中的大盘基金	(286)
四、银城基金：发展潜力大的绩优基金	(289)
五、金星受益：颇具投资潜质的小盘基金	(293)
六、赣农受益：“老表”家乡第一枝“腊梅花”	(295)
七、赣中受益：与“赣农”同日来津的“姐妹花”	(297)
八、苏建受益：效益逐年提高的小盘绩优基金	(299)
九、龙江基金：黑水河畔大盘绩优基金	(302)
十、海湾基金：渤海湾上耀眼新星	(303)
附录	(306)

第一编 人市篇

第一章 概 述

随着我国改革开放的不断深入,随着人民群众收入逐步增加,人们在选择储蓄、集邮集币、购买金银珠宝等投资方式的同时,更把目光投向新兴的中国证券市场。

与其它投资方式相比,证券投资这一收益高、兑现快、风险大的金融投资新品种,日益受到广大投资者青睐,吸引着越来越多的人投身于这一崭新的领域。据中国证监会最新统计资料,我国证券投资者队伍不断壮大,股民已达 1000 多万人。

投资者跻身证券市场,首先,要对证券市场有个基本了解。

目前,我国证券市场以上海、深圳证券交易所为中心,以遍布全国各省、直辖市、自治区的证券交易中心为网络,初步形成全国证券交易市场体系。在证交所、证券交易中心上市的品种有股票、基金、国债、债券等。目前,全国有上市公司 291 家,股票市值达 3688 亿元。

其次,投资者进入证券市场,要先立门户,也就是开户。

开户要先和证券登记公司、证券营业部(俗称“券商”)打交道。证券登记公司是经中国人民银行批准成立的、为证券市场健康发展提供相应服务的管理机构。它为投资者提供开户、查询、挂失、派息、结算等证券交易需要的一整套服务;证券商是具体负责代理投资者买卖证券的营业机构,是投资者炒股经常光顾的场所。

此外,投资者投身证券市场,还要对国家宏观政治、经济政

策有所了解,加强证券市场基础知识的学习,增强操作技巧,熟悉入市的各个具体步骤。

投资者只要按照上述要点,一步一步地认真做好入市的准备,就能信心百倍地进入“角色”,股海搏击,一显身手。

第二章 证券帐户与资金帐户

第一节 证券帐户

一、什么是证券帐户

证券帐户指投资者(个人或法人)在证券登记公司开立买卖证券交易所或证券交易中心股票、基金、债券等证券品种所开立的户头。这个帐户的书面标志称为“证券帐户卡”或叫“代码卡”。它是投资者进入证券市场的第一道程序。

证券帐户按投资者的不同分为个人和法人帐户两种。如：

上海证券交易所个人与法人帐户分别以“A”、“B”打头的字样进行区别。

二、开立证券帐户的一般程序

要开立证券帐户的投资者先要到当地证券登记机构填写名册。个人投资者持本人身份证填写“证券投资人登记表”；法人投资者须持营业执照或批准文件及加盖法人单位公章的复印件。同时法人代表要出具“授权书”，(授权书须加盖单位公章，并由法人代表签字或盖章)授权某人代表单位进行证券交易活动，被授权人须持身份证填写“投资人登记表”办理开户。

三、开立证券帐户的注意事项

1、填写“证券投资人登记表”时，户名、个人姓名一定要与身份证上的姓名完全一致；

法人名称要与法人单位公章完全一致，一定要写全称，不要写简称。

身份证编号一定要填正确、工整、清楚，切忌涂抹，保证数位完整。

2、住址与单位栏一定要填投资人现住址和现单位全称。

3、电话栏一定要填上，因为这是证券登记机构与投资人联系最直接的手段，既使你变更了住址和工作单位也不要紧。既使投资人家中或单位无电话，也可填上亲友或同事的电话，注明那个人的姓名、关系，以防万一有事，便于证券登记机构和投资者及时取得联系。

4、“证券投资人登记表”中的“领息地点”(代号)一栏投资人不需填写，由证券登记机构统一为投资人编制。

5、“证券登记表”中“代理人”栏目，个人投资者无需填写；法人投资者要详细填写授权代理人的情况。

6、由于目前各证交所、各证交中心的证券帐户卡不能通用，投资人开哪个交易所(或交易中心)的帐户，只能交易这家交易所(或交易中心)上市的股票、基金、债券。因此，投资者一定要明确自己要开的是哪种证券帐户，以免张冠李戴，影响交易。

7、目前，各证券登记机构办理证券帐户卡的时间一般为两天，即当日开户，次日营业时间内即可取卡(除周五办理的要到下一周一来取的以外)。此外，投资人开完证券帐户必须及时领取，避免影响及时办理配股和领息等手续，以保障自己应得的利益。

8、投资者领到证券帐户卡后，应注意妥善保管，还要记清证券帐户卡上面的帐号，防止被别人利用。如果有疑问可以按照有关规定到当地证券登记公司查询。证券帐户卡不慎丢失，被盗或者损坏，可以申请挂失、补发。