

副主编 罗 林 方 忱
编 者 栗宏刚 缴 远 李 嵘 刘敏文 孙志晨

股票债券外汇投机

广播电视出版社

95
F831.5
28
2

95.84.5

股票 债券 外汇 投机

主 编	魏仕贵			
副主编	罗 林	方 忱		
编 者	栗宏刚	缴 远	李 嵘	
	刘敏文	孙志晨		

~~中国~~广播电视出版社

股票 债券 外汇 投机

主编 魏仕贵

副主编 罗林 方忱

中国广播电视出版社出版发行

(北京复外广播电影电视部灰楼 邮政编码 100866)

北京市经纬印刷厂印刷

各地新华书店经销

787×1092 毫米 32 开 14.5 印张 300(千)字

1993 年 1 月第 1 版 1993 年 1 月第 1 次印刷

印数:1—25000 册 定价:6.80 元

ISBN 7—5043—1927—9/F·98

(京)新登字 097 号

序

股票、债券等金融商品是改革开放以来出现的新事物,也是建设具有中国特色的社会主义商品经济的金融市场必不可少的重要内容。特别是如何应用这些金融商品为社会主义经济建设服务,是当前和今后相当长的时期内需要不断实践和探索的课题。要解决好这个课题,关键的一环是结合我国经济建设的具体国情,大胆地引进和吸收国际金融市场的理论成果和实际操作方法,逐步实现金融市场业务的市场化、国际化和规范化。《股票债券外汇投机》一书,结合我国十年来发展金融市场的实际,由浅入深地介绍了股票、债券和外汇业务的法律常识、操作方法和市场策略,比较系统地介绍了国际金融市场的操作程序,对我们的日常业务工作具有一定的借鉴。特别是客观和辩证地反映了金融市场上投机性业务的作用,介绍了比较系统的基本投机方法和投资保护措施,在理论上冲破了过去长期以来受“左”的干扰形成的禁区,在实践上具有一定的指导作用。

金融市场业务的发展,要求我们各级业务干部加强理论学习,不断提高思想和业务素质,适应新的形势的要求。为了满足这一需要,今后我们还要组织力量,编写一些有关新业务的参考书籍,为基层行的实际工作服务。

苏文川

1992年8月20日

目 录

第一篇 总论

- 第一章 我国股票债券外汇市场的发展和居民金融资产的多元化..... (1)
 - 第一节 改革开放促进了我国金融市场的发展..... (1)
 - 第二节 居民金融资产的多元化 (10)
- 第二章 金融市场上的投资与投机 (14)
 - 第一节 投资与投机 (15)
 - 第二节 投机的市场意义 (18)
 - 第三节 投机是证券市场不可缺少的机制
..... (22)
 - 第四节 依法管理证券市场 减轻和消除投机的
负效应 (24)

第二篇 必不可少的法律和业务常识

- 第三章 股票就是产权证书 (27)
 - 第一节 股票与股票市场 (27)
 - 第二节 股份公司 (32)
 - 第三节 参股、控股和企业兼并..... (40)
 - 第四节 股份制和跨国公司 (44)
- 第四章 债券是明确债务人的借款凭证 (47)
 - 第一节 债券演变的历史 (47)
 - 第二节 债券及债券市场 (50)
 - 第三节 中国债券市场 (57)

第五章	外汇就是对外国的债权	(60)
第一节	国际货币体系的变迁	(60)
第二节	现行国际货币体系与外汇市场 ...	(63)
第三节	外汇结算中的法律关系	(67)
第四节	80 年代的国际经济和外汇市场的 发展	(70)
第五节	外汇保值和外汇投机	(71)
第三篇	买卖股票的操作方法	
第六章	寻找中意的股份公司	(74)
第一节	股份公司的总体评价	(74)
第二节	股份公司的财务分析	(78)
第三节	公司股票的市场表现	(83)
第七章	委托可靠的证券机构	(87)
第一节	股票交易所的运行机制	(87)
第二节	如何选择经纪人	(92)
第三节	怎样办买卖委托手续	(94)
第四节	值得注意的机构投资者	(96)
第八章	选择最佳的交易时机	(100)
第一节	招股说明书及其阅读方法	(100)
第二节	新上市股票的评价方法	(104)
第三节	股票行情变化的原因分析	(109)
第四节	确定交易时机的基本原则	(110)
第四篇	债券交易及操作方法	
第九章	投资债券前的准备	(115)
第一节	债信和债信评级	(115)
第二节	发行条件	(121)

第三节	债券收益方式和效益计算·····	(133)
第十章	走进债券市场·····	(138)
第一节	债券发行市场·····	(139)
第二节	债券交易市场·····	(151)
第三节	债券行情与交易类型·····	(162)
第十一章	债券交易手续与规程·····	(174)
第一节	债券柜台买卖手续·····	(174)
第二节	委托买卖债券的规定与要求 ·····	(179)
第三节	自动报价交易系统的操作规程 ·····	(185)
第五篇	外汇与外汇交易	
第十二章	外币与外汇汇率·····	(189)
第一节	外币兑换·····	(189)
第二节	汇率与汇率风险·····	(196)
第三节	外汇汇率走势及预测·····	(199)
第十三章	外汇交易和外汇市场·····	(205)
第一节	国内外汇交易方式·····	(205)
第二节	外汇交易与投机方法·····	(208)
第三节	世界主要外汇市场·····	(216)
第十四章	在国内买卖外汇的操作方法·····	(226)
第一节	如何委托银行买卖外汇·····	(226)
第二节	怎样在调剂市场中买卖外汇 ·····	(230)
第三节	个人外汇的保值与增殖·····	(239)
第六篇	股市投机方法与市场策略	

第十五章	熟能生巧是驾驭规则的艺术	
	——多种交易方式及其使用的方法……	(244)
	第一节 保证金信用交易……	(244)
	第二节 股票期权交易……	(250)
	第三节 卖空……	(263)
第十六章	随机应变是把握行情的艺术	
	——股市行情的基本分析和技术分析	(271)
	第一节 基本分析和技术分析的基本概念……	(271)
	第二节 基本分析方法……	(282)
	第三节 技术分析方法……	(297)
第十七章	股票投机技术的市场策略……	(328)
	第一节 股市是一个竞局——获利的机会大损失的风险也大……	(328)
	第二节 成长股投机……	(335)
	第三节 股票差价投机……	(351)
	第四节 各种投资哲学和市场策略……	(363)
第十八章	常规投资与市场保护……	(378)
	第一节 投资保护的市场策略……	(378)
	第二节 集中投资与投资组合……	(383)
	第三节 常规投资方法……	(388)
	第四节 投资者的功课……	(395)
附录 I :	我国主要证券交易机构	(403)
附录 II :	常用参数和分析方法	(417)
附录 III :	债券、股票和外币的鉴别方法	(428)

第一篇 总 论

第一章 我国股票债券外汇市场的发展和居民金融资产的多元化

第一节 改革开放促进了我国金融市场的发展

我国的金融市场是由众多的金融机构开展各种信用活动形成的。金融市场的发展与商品经济的发展有着密切的联系。改革开放以前,我国经济实行的是以产品经济为主导的体制,商品经济被限制在狭小的范围内,金融市场发展受到了严重制约,只有极不发达和内容单一的以银行信用为中心的信贷市场。改革开放中,我国大力发展有计划的商品经济,金融市场也由此得到了迅速发展,出现了多形式、多层次的金融市场。特别是股票、债券和外汇市场在近几年得到了迅速发展。

金融市场有多种分类方法。按资金的币种区分,可以分作本币市场和外汇市场;以资金融通的期限区分,可以分作短期金融市场和长期金融市场;以金融交易的层次区分,可以分作初级市场(也叫作一级市场或发行市场)和二级市场(也叫作流通转让市场);按活动范围区分,又可以分为全国性金融市场和地方性、区域性金融市场。对这些分类的市场还可以按不同的性质分解为若干个子市场。对于这些内容丰富的各种金融市场,本书不一一介绍,下面根据本书读者的兴趣概要介绍一下我国银行机构、证券市场和外汇市场的发展情况。

我国银行体系和金融市场的发展

我国金融市场的发展,与银行体系的建立和完善有着紧密的联系。在1978年的时候,我国只有两家银行,一家是中国人民银行,一家是中国人民建设银行。当时,中国人民建设银行主要办理财政预算内基本建设拨款监督业务,资金来自国家财政,通过无偿拨款的形式向建设单位供应,金融业务很不发达。因此,严格说来,从事金融业务的银行只有中国人民银行一家。1978年以后,随着对外开放,对内改革方针的贯彻实施,为适应社会主义商品经济的发展,各种金融机构不断设立,形成了中国的银行体系。1979年2月,国务院决定恢复中国农业银行,专管农村金融业务。同年3月,中国银行从中国人民银行中分设出来,专管外汇业务。同年4月,国务院批准恢复国内保险业务,1983年9月,中国人民保险公司从中国人民银行独立出来。1981年12月成立中国投资银行。1984年1月正式成立了中国工商银行,办理工商信贷和城镇居民储蓄业务。至此,我国初步形成了以中央银行为核心,以专业银行为骨干的国家银行体系。1986年7月,国务院决定重新组建交通银行,这是一家以公有制为主的股份制综合性银行。此外,进入80年代以后,相继成立了大量的信托投资公司、融资公司、租赁公司、财务公司、城市信用社、证券公司和少量的地方银行。1983年9月,国务院发布了中国人民银行专门行使中央银行职能的决定,从此,建立了中央银行体制。经过多次改革和发展,以中央银行领导,以国家专业银行为主体,其他金融机构为补充,相对完整和功能比较齐全的银行体系在我国基本建立起来。到1989年末,全国共有800多家银行和非银行金融机构,设立了16万个分支和营业机构,遍及全国

各地,拥有从业人员 179 万,金融产业成为中国最大的行业之一。

银行机构的不断扩充,银行体系的建立,促进了中国金融市场的发展和成长。目前,中国已初步建立了有政府、金融机构、企业和个人参加的金融市场,几乎包括了国际金融市场上的所有业务。有金融同业拆借市场商业票据承兑贴现市场、企业短期债券市场与金融债券市场组成的短期金融市场,有企业股票、长期债券、国库券组成的长期金融市场。根据人民银行公布的数字,到 1991 年底,全国银行和各种金融机构已吸收各种存款 14863 亿元,发放贷款 18634.95 亿元,发行各种证券 3000 多亿元,交易证券总额近 600 亿元。中国工商银行、中国银行、中国人民建设银行和中国农业银行这四大国家专业银行已跻身于世界 50 家大银行之列。

我国证券市场的发展

各类用来证明财产所有权或债权的凭证都叫做证券。如股票、公司债券、公债券、票据、提单、栈单、本票、汇票、支票、保险单等都是证券。它可以分为有价证券和凭证证券两大类。目前公众普遍关心的债券和股票都属有价证券,它们可以为持有者带来一定的利息和股息收入。

有了证券就产生了证券市场。证券市场是有价证券交易的场所,由证券发行市场和证券流通市场组成。新中国成立以后,面临着百废待新的困难局面,为了筹集社会资金,加快国民经济的恢复建设,1950 年我国发行过人民胜利折实公债,1954 年到 1958 年发行过经济建设公债,1968 年上述公债已全部还清。随着国民经济进入了新的发展时期,我国的社会投资需求不断增长,建设资金不足的矛盾愈加突出。仅仅依靠财

财政拨款和银行信贷来扩大投资供应已不能满足日益增长的投资需要,必须通过向社会发行债券、股票等金融方式筹集资金。中共十一届三中全会以后,中国共产党坚持实事求是的思想路线,破除了不能用举债的办法搞经济建设的思想禁锢,于1981年,我国政府恢复发行国债,首次发行了十年期国库券,以此为起点,债券、股票市场逐步发育成长起来。

债券市场的发展

债券市场基本由国债市场、企业债券市场和金融债券市场组成。国债市场是目前我国证券市场中发行量最大、交易量最多的证券子市场。国债的债务人是国家,由国家财政部发行。迄今为止,我国发行的国债共有6种:

一是国库券。国库券从1981年开始发行,到1991年累计发行803.15亿元。国库券的发行和还本付息工作由中国人民银行总代理,委托各专业银行及其他金融机构办理具体事宜。

二是国家重点建设债券。1987年由财政部首次发行,筹集的资金用于能源、交通、原材料等国家重点项目的建设,当年发行55亿元,期限三年,到期一次还本付息。其中5亿元向城乡居民发行,由中国建设银行及其分支机构代理发行和办理还本付息等工作。

三是国家建设债券。1988年财政部发行国家建设债券30亿元,期限为二年,到期一次还本付息。由中国人民银行总代理,各专业银行代理发行和办理还本付息等事宜。

四是财政债券。1988年财政部开始发行财政债券66亿元,由各专业银行、综合性银行以及其他金融机构认购,到期一次还本付息。其发行和还本付息事宜由中国人民银行办理。到1991年末,财政债券共发行202.16亿元。

五是保值公债。1989年财政部发行保值公债124.83亿元。发行对象为城乡职工、居民、个体工商业者、各种基金会、保险公司以及有条件的其他公司。债券偿还期为三年，一次还本付息。债券利率随人民银行规定的三年定期储蓄存款利率浮动加保值贴补率，外加一个百分点。

六是特种国债。1989年由财政部发行，当年发行43亿元。发行对象为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基金、待业保险基金、交通部车辆购置附加费等。1989年特种国债偿还期为五年，年息15%，到期一次还本付息。至1991年特种国债共发行92亿元。

随着国债发行市场的迅速发展，我国相应出现了以国债交易为主的证券转让市场。1986年8月5日，沈阳市信托投资公司首先获准开办有价证券的柜台转让业务。1988年4月，国务院批准在我国开始开放国库券转让市场的试点工作。1988年，国库券转让业务在全国逐步铺开，有100多个城市办理了这项业务。1990年，我国的国债市场全面开放，当年国债交易额达116亿元，并且开始形成了全国统一的国库券交易网络。

企业债券市场的情况。我国从1980年初开始，一些企业为筹集固定资产投资和生产资金，自发地向社会和企业内部职工发行企业集资债券。据初步统计，到1986年底，累计发行各种企业债券100亿元。1987年3月，国务院颁发了《企业债券管理暂行条例》，企业债券发行正式纳入国家资金计划。此后，人民银行先后制定了企业短期融资券管理办法、企业债券申报审批管理办法等管理制度，规范了企业发行债券的行为，

减少了大众投资的风险,企业债券得到了较快的发展。到1991年末,已累计发行各类企业债券700多亿元(其中:重点企业债券53亿元,基本建设债券96亿元,地方企业债券340亿元,企业短期融资券196亿元,企业内部债券121亿元),已到期偿还投资者320亿元,尚未到期偿还的余额近400亿元。初步形成了种类较齐全,有一定规模的企业债券市场,支持了企业的生产发展。

为了扩大银行筹集资金的渠道,推动金融资产多元化,从1985年起开始建立了我国的金融债券市场。经中国人民银行批准,我国的部分专业银行于1985年发行金融债券,其他金融机构则于1988年起发行金融债券。金融债券均向城乡居民个人发行,期限分别为1至5年不等。有固定利率债券、浮动利率债券和贴现债券三种。固定利率债券,即债券的利率从发行之日起到偿还期之间是固定不变的,不随银行存款利率的调整而变化。浮动利率债券,即根据同期银行存款利率的变动而浮动利率的债券,如1989年发行的金融债券就是一种浮动利率债券。贴现债券,即按债券发行章程规定扣除贴现额后,低于票面金额发行,到期以票面金额偿还的债券。到1991年,我国各金融机构共发行金融债券352亿元。金融债券都可以按规定到市场转让、贴现。

股票市场的发展

1979年以后,我国出现了股票市场的萌芽。一些地区、部门和企业直接通过发行股票方式向社会筹集资金,但当时发行的股票实行保息分红、到期偿还,不承担什么风险,还不具备股票的基本特征,名为股票,实为债券。

1984年9月,北京市天桥百货股份有限公司成立,这是全国的第一家股份有限公司,发行了定期三年的股票。随后,上海飞乐音响公司部分公开向社会发行了不偿还股票。1985年1月,上海延中实业公司成立,全部资金都通过股票向社会筹集。1986年开始,一些国营企业进行股份制改革试点,公开发行股票。如上海的真空电子器件股份有限公司、飞乐股份有限公司,沈阳的金杯汽车股份有限公司,重庆的渝中信托投资股份有限公司,等等。国营大中型企业的股份化试点,促进了我国股票发行市场的发展,使其逐步向规范化方向过渡。到1991年底,全国各类股票的发行总额达到75.4亿元,大部分是记名式和有面额的普通股,与国际惯例相近。1992年我国扩大了股份制试点,股票发行量大量增加,在上海等地开始向国外投资者发行B种股票。

我国股票交易市场的形成始于1986年。当时上海市工商银行信托投资公司第一家开办了股票上市转让业务。目前,我国股票交易市场在国家的严格管理下稳步发展,形成了上海和深圳两个比较完整的股票交易市场。1990年12月和1991年7月,上海证券交易所和深圳证券交易所正式对外营业,标志着我国股票交易市场已经进入了一个新的发展阶段。

我国外汇市场的发展

在过去很长的一个时期,我国对外汇实行“集中管理,统一经营”的管理方式,一切外汇业务统一由国家的外汇专业银行——中国银行一家办理。

随着我国改革开放的实施和有计划商品经济特别是外向型经济的发展,吸引利用外资的工作不断扩大,国内对外汇资

金的需求日益增多,与国外企业界的外汇业务往来日益发展,对外汇金融服务的要求越来越高,由一家银行统一经营外汇业务的格局很难适应经济发展的要求。为此,1979年开始,国家对外汇业务经营体制进行了逐步改革。

1979年10月,批准成立的中国国际信托投资公司被允许经营外汇业务。之后,从中央到地方相继成立了一些经营外汇业务的信托投资公司、金融公司、财务公司和租赁公司等金融机构。1984年起,国家外汇管理局批准各专业银行在特区的分行办理外汇业务。此后,又批准各专业银行的总行和部分分支机构开办外汇业务。1988年外汇管理局又下放专业银行分支机构经营外汇业务的审批权限,一些新设立的综合性和区域性银行也获准办理外汇业务,从此,办理外汇业务的分支机构在全国铺开。

目前,获准开办外汇业务的专业银行、综合性银行和区域性银行有9家,外资银行、中外合资银行等数十家,非银行金融机构100多家,初步形成了以中国银行为主体,其他银行、非银行金融机构和外资银行参与的外汇业务体系。

外汇市场是指外汇买卖的交易场所。为了解决各国之间的货币交换,就必须进行外汇买卖。现在的外汇市场实际上是世界性的市场,很多外汇买卖的交易活动是通过各国银行和外汇经纪商,利用电话、电报、电传、计算机通信等方式进行的。目前,我国的一些从事外汇业务的金融机构也参与了国外的外汇市场,进行外汇交易活动。由于与国外进行外汇交易要借助灵敏的信息网络和现代化的通讯手段,因此,目前我国只能由金融机构办理,居民个人尚不具备参与的条件。

我国的国内外汇市场在改革中诞生和发展。在解放初期,

我国曾开办过外汇交易所,但不久国家对外汇实行集中管理,统收统支,因此取消了外汇交易所。从 1979 年起我国改革外汇管理体制,实行外汇分成制度,这样有外汇留成的单位不需要外汇或使用量不大,需要卖出外汇换成人民币,有的单位没有留成外汇,又需要使用外汇解决物资进口用汇的问题。为了解决外汇调剂的问题,1980 年 10 月,我国开始办理外汇调剂业务,以后逐步发展,形成了外汇调剂市场。1989 年底,深圳设立了外汇交易所,以后另几个经济特区也相继成立了外汇交易所。从 1988 年在上海、福建、深圳、厦门等地开办了公开的外汇调剂市场,实行公开竞价成交,进一步体现了公开化、市场化的原则。目前,我国的各省、自治区、直辖市、计划单列市、经济特区和沿海开放城市都设有外汇调剂中心,在北京设有全国外汇调剂中心,全国经营外汇调剂业务的金融机构达近百家。

外汇调剂中心调剂外汇的范围包括:(1)各项留成外汇;(2)外商投资企业所拥有的外汇;(3)华侨、港澳台同胞捐赠的外汇;(4)居民个人持有的外钞和外汇存款(只在少数地区试办);(5)国家外汇管理局批准的其他外汇。

外汇调剂市场的出现,大大提高了我国有限的外汇资源的利用率和使用效益。据上海的有关资料,上海口岸留成外汇中,已有四分之一左右的外汇进行外汇交易市场,实际用汇的五分之一左右来自外汇调剂市场。但是,我国目前的外汇调剂市场还只是处汇市场的初级阶段,存在着不少缺陷。只允许国内特定的企业和外商投资企业进行外汇买卖,并且有着较为严格的限制。除留成外汇外,部门和企业自有或借入的外汇以及个人持有的外汇一般不准参与调剂,调剂外汇的价格也缺