

当代少年文库

DANG DAI SHAO NIAN WEN KU

证券投资

马玲玲 张春平 张 力 等编著

9
830.9
73

社会科学文献出版社

目 录

1. 你也可以成为投资人	1
2. 谈谈债券投资	5
3. 股票交易所和经纪人	9
4. 当前我国证券的种类	13
5. 谈谈股份公司	16
6. 股息与红利	22
7. 股票的价格	26
8. 股票买卖中常用的名词术语	30
9. 谈谈股票交易的主要过程	39
10. 房地产股票的投资	42
11. 谈谈国库券	46
12. 债券评级	51
13. 证券投资风险	54
14. 扑朔迷离的股票市场	57
15. 美国金融证券市场的由来	61

1. 你也可以成为投资人

从八十年代初国库券的发行，到当今上海、深圳证券交易所中的“股票热”，越来越多的中国人冲入证券投资大潮。尚未“入市”的你，是否也跃跃欲试？是否有这样的疑问：“如何成为投资人呢？”

投资者在证券市场上主要是投资于股票和债券，其中最活跃的部分是股票投资。证券投资的一个很大特点是可以小本起家，注重的是投资者本人决策和投资时机的把握及其承担风险的程度，投资机会可以在任何时点。

所谓债券是发行人直接向社会借债时所出具的债务证书，按发行者不同，可以分为政府债券、公司债券、金融债券三种。例如大家所熟知的国库券就是政府债券。债券反映的是投资人（即购买者）与发行人之间的债权、债务关系。

（1）债券具有以下三个特点：

第一：固定期限，到期还本付息。债券持有人可以按期从债券发行人那里取得固定的利息，收入。例如我国财政部1990年7月份开始发行的国库券期限三年，年利息率14%，到1993年7月份一次性还本付息，届时，债券持有人可本、利收回。

第二：债券可以在证券市场上转让。

第三：债券的收入稳定。债券的票面价值一般不会受到市场价格波动的影响，相对于股票而言，可以取得风险较小、稳定性较高的收入。

所谓股票，也称公司股票，是股份证书的简称，是股份企业（公司）发给股东证明其持有股份的凭证。它代表股东对企业的所有权。

（2）股票的主要特点是：

第一：股票的持有者有权取得股息、红利和分配企业剩余财产。

第二：股票一经购买，便不能退还本金，但可以在股票市场上自由转让、买卖。

第三：股票持有者有权或者通过其代理人参加股东大会，选举董事会，参与企业经营管理的决策。

那么，投资者到底投资于股票还是债券好呢？这就要由投资者的投资目的、获利愿望、风险承担能力等各方面的情况来决定了。

（3）股票和债券的主要区别是：

第一：所体现的法律关系不同。股票体现了所有权关系，股东可以直接参与企业决策等。当一个股东所持有的股票达到该公司全部发行股票的 51% 以上时，就可以取得对公司的绝对控制权。而债券只体现债权、债务关系，持有人只能有到期取得本金利息的权利，而没有对企业资产的所有权。

第二：投资的风险性、获利方式、获利大小不同。债券投资属于借款性质，到期可以收回本金和利息收益与企业盈利情况无关。股票投资则不能退股，企业经营好则获利多，否则获利少，收益不固定。如果企业破产，投资者手中的股票就有可能变为废纸，所以股票投资的风险性大于债券。

第三：价格不同。债券价格波动不大，主要按债券利率计算。而股票价格由于受到国家政治、经济形势，企业盈利状况，市场供求等多方面影响，波动性很大，这可使投资

人从买进卖出股票中获巨额利益。

第四：流动性不同。债券转让买卖的周转率较低，股票则较高。股票的流动能力、投机性均大于债券。

所以，从股票和债券的区别可以看出，股票的风险性明显大于债券，但它的诱人之处是可获高额利益，这使得股票成为金融市场上最活跃的部分。

(4) 下面，我们主要谈谈如何投资于股票。不妨从这样几个方面考虑。

首先，制定良好的投资计划，是成功的关键。此计划的制定要结合个人实际情况，可分为如下几个环节：

①确定你自己能承受多大风险。如果你能承受大的风险才能做大笔风险投资，如果不能承担大的风险只能做小本买卖。别小看小本生意，它同样会给你带来大量的财富。那么，你的承受力取决于你的本金，即你手里的资本是否雄厚，比如一个靠借了一万元钱倒股票的人一旦输掉便是高负债者，而一个拥有百万资本的人输掉一万元又有何妨。所以，作为初涉股市者一定要量力而行。

②你必须充分准确地估计经济大势和个别股票的市场状况。这需要你有充分的信息，来自政治、经济、法律、政策、世界经济态势各方面，并以此预见股市波动情况。但是掌握股市是很难的，需要投资者充分了解经济和股票市场，了解公司发展的财务状况和前景，以有利于选择合适的股票。

③把握时机。在瞬息万变的股市上，股市变化是不依人的意志为转移的。时不我待，每个投资者必须选择买进卖出的最佳时机。特别是对于想通过买卖短期获利的投机者而言，把握机会尤为重要。投资者不妨记住这样两个信条：一是“戒贪”，二是“当机立断”。前者要求投资者不要贪心十足，

不看时机，恨不得一次赚个百万富翁，要有耐心，认真谨慎对待。后者要求投资者一旦认为自己判断准确，便不能犹豫，应当机立断，否则好时光一去不复返。

其次，掌握投资三分法原则。投资便有风险，分散风险的方法之一就是將一定数量的资金分别投资于不同类资产（股票、债券、其他投资），使总收益最大而总风险最小。投资者有句格言：“不要把鸡蛋放在一个篮子里”。确实，放在一个篮子里“咣啷”一声落下，鸡蛋就会全部打碎了。所以要同时持有股票、债券和现金以备急用。投资三分法需要投资者不要太贪，别希图通过一种证券而发大财，要有耐心，耐心等待并通过持有各种金融资产而发财。太性急会血本无回。

再次，选择好股票。有三种方法可以选择：

①选择充分认识和了解的股票作为投资对象，买进并持有一定期限，如一年、两年或更长。

②凡是周期性股票，于股价跌到适当价位买进，再待日后涨到一定价位卖出。

③购买并长期持有成长性股票，即尚未出名但有发展前途日后会涨价的股票。

当然，即使是相当好的股票也不要只选其一，而要考虑风险的分散，购买不同公司的几种股票，并掌握好入市时间等因素。

最后，投资者自身要具备良好的素质。包括心理素质、知识素质和技术素质及高超而敏锐的洞察力和判断力：

①良好的心理素质，是指投资者要头脑冷静、不轻信谣言，遇到紧急情况能迅速做出自己的判断。这直接关系到投资者能否成功。尤其是在股市跌涨风潮中，切不能受外界环境的左右，随波逐流，要以静制动，冷静分析，在适当时机

买进或卖出股票。

②良好的知识素质指投资者要有丰富的证券及证券市场运作知识,并且对企业和市场股票状况有充分的了解和分析,熟悉国内国外经济势态,以便为从事证券市场投资奠定基础。试想,一个连股票交易的基本程序(开户、委托、竞价、交割、过户五个步骤)都不知道的人,怎么可能取胜呢?

③良好的技术素质指投资者不仅熟悉交易程序和方法,而且能很快计算比较各股票收益。只有投资者技术熟练、抓住股票买卖的时间差,才能提高交易的效率和效益。

④洞察力和判断力是从事证券投资的人最难运用的能力,要求投资者能较早预知企业状况和股票行情,并果断决策。决策可以说是炒股取胜的法宝。强者得益于对形势的正确判断,得益于实际操作中的当机立断。

此外,投资者(仅指非职业性投资者)还要拿出较多的闲暇时间,经常关注不断变化的股票行市,并从中进行科学的分析,取胜的把握会更大些。

总之,股票具有巨大的刺激性,大赚是股票魅力之所在,大赔是股票风险之所在。如果你想成为股市风潮中的一员猛将,明智的作法是把多余的资金投入股市,运用你的智慧、技巧和魄力,做一位成功的投资者。入市者切记:量力而行,适可而止。

2. 谈谈债券投资

债券是政府、公司向社会公众筹措资金而发行的一种有固定收益的有价证券,也可以说,债券是一种表明债权债务的凭证。当债券到期时,债券持有人可以持券要求发行者偿

还本金和利息。债券上载有发行单位、面额、利率、偿还期限等，利用债券进行筹资和投资，是当前企业涉足金融市场的主要渠道。

(1) 先让我们来看看债券投资的几个特点：

①安全性。债券与其他有价证券相比，投资风险较小。这是因为：其一，债券的利率是固定的，它不受银行利率的影响。其二，本利安全，本，指本金，即原投资额；利，指利息，债券本金的偿还和利息支付有法律保障。其三，一般只有信誉较高的筹资人才能获准发行债券，如国家、地方政府、银行、大企业等，所以几乎不存在不能还本付息的危险。

②流动性。债券具有较强的变现能力，所谓变现能力，就是指将其换为现金的可能性。投资人购买债券后，即到证券交易市场上将债券卖出而取得现金，也可到银行将债券作为抵押品而取得贷款。

③收益性。债券的收益性体现在两个方面：一是债券可以获得固定的、高于储蓄存款利率的利息；二是债券可以在证券交易市场上进行买卖，获得比一直持有到偿还期更高的收益。

了解以上债券的特点之后，我们可以看出债券在某些方面具有其它有价证券所没有的优点。在证券市场上，有人说股票是香浓的牛奶，债券是平淡的面包，股票固然收益高，但需承担更大的风险；而债券属保守的投资，收益固定、风险较小。

(2) 作为投资者应根据不同情况选择投资股票还是债券。通常从以下几方面考虑：

①你能承担多大风险。这取决于你对收入的依赖程度。如果你的经济状况良好，为将来子女教育费或以后的生活着想，

那么可以选择股票。但如果对你来说，家庭负担较重，甚至有时收不抵支，但希望抽出一小部分钱来购买证券，以期获得比银行利率更高的收益，以弥补家用；或者你是一位已退休、靠退休金生活但有小额积蓄者，同样希望获得比银行利息更高的收益，那么你应该选择收益固定，而又安全可靠的国库券、公司债券为购买对象。

②你投资上花费的时间以及你所具有的有关知识。股票，尤其是普通股，因为与公司的命运以及整个经济发展息息相关，又没有到期还本的固定承诺，所以风险很大，如果你没有足够的时间和知识去经常分析股票市场动向，那么你不如做一个稳健安全的投资者，投资于债券。持有债券可尽管放心，到期必能收回本金，除非公司倒闭，你所考虑的因素只是如何保值以及能获得多少利息收入。

③投资目的。如果你希望买进证券后长期保存，以取得安全和固定的收益为主要目的，不愿承担风险，就应以国库券、公司债券或类似于永久性债券的优先股为选择对象。

所以，对证券市场上投资不能仅仅青睐于股票。债券可作为希望在长期获得稳定高收益又不必担多大风险的投资者的投资对象，有人说，股票属于年轻人，债券多半属于快退休的中老年人。这话有一定道理，你想获得较高收益又不亏本，债券的确是优良选择。

当你购买债券时，你明确知道每年能拿多少利息，到期能收回本金（一点不多，一点不少），不过，你不知道的是在你买入债券到期满这段期间，债券市场怎样变动，市场利率将如何改变，这会影响到你的实际收益，债券的利息是固定的，而资金具有时间价值，十年后的一元钱和现在的一元钱不等值，现在1元钱存入银行会有利息，十年后本利和大于

1元。若考虑通货膨胀，十年后的1元钱或许只值现在的一毛钱。如果你即刻买进新发行的债券，长期持有直到期满，不理睬目前市场债券价的变动，自然要安全得多，但多数情况下，你是中途买进别人拥有的债券，或因急需现款等意外情况而不得不提早卖掉，这时，你可能赔钱也可能赚钱，如果你能动手计算一下债券的实际收益，目前的实际价值，并选择适当时机，买到价格低于其实际价值的债券或卖出价格高于其实际价值，不仅能获得优厚的利息，还能赚取一段资本收益（收入高于投资的差价收益）。

（3）假如你决定投资于债券，下面提出几点建议供你在购买债券时参考：

①首先你要在国库券和公司债券之间做个选择。国库券通常被认为是无风险债券，就安全可靠而言，购买国库券是最佳的选择；而且进出方便，随时可变为现金，个人以零散资金也可投资。而公司债券则在以其更高的利息率和更多的保障条款吸引投资者，如果你准备购买利率较高的公司债券，首先要重视公司的品质。公司债券的风险比国库券高，主要体现在公司品质上。如果公司经营良好，你就能按时收到本息，否则就无法按时收到本息。

②假如你资金丰裕，不妨购买一种以上的债券，分散投资于几家不同的公司债券或政府债券，并且分散投资于几种不同期限的债券；这样，一旦你急需现款需要卖掉时，就不会过度受到暂时的市价波动的影响。

③市场利息对债券价格起着重要影响，所以当你购买上市债券时，必须考虑市场利率。市场利率下降，必将使债券价格上升；市场利率提高，则使债券价格下降，债券价格与市场利率呈反向变化。所以，假如你预测市场利率将要下跌，

应该立即买进债券，等市场利率降低后，你就可赚取债券价格上涨带来的差价收益。应该避免在市场利率偏低，债券价格上涨过面值时买进债券，否则必定赔钱，在市场利率下跌前，你应该选择买进那些期限较长的债券，这种债券由于期限长，波动幅度较大，能为你带来较多的差价收益。

④考虑购买的债券是否得到担保，有偿担保的债券当然要安全得多。当你购买的是无担保债券即信用债券时，要弄清楚它的等级。信用等级高、财务健全的大公司的债券常被认为风险低于业绩不稳的第一抵押债券，对于信用等级低的债券你就应慎重考虑了。

⑤慎重考虑债券受到哪种程度的赎回保障，当市场利率下降时，公司可能将债券收回（它随后也许会发行利率较低的债券），大部分的公司债券有赎回的条款。当公司收回债券时，你总会有点懊恼，以收回的这笔钱去买利率已较低的债券，你每年拿到的利息就会少得多，所以在购买公司债券时，你应避免遇到债券被收回的命运。

总之，购买债券要综合考虑收益、期限、安全性、变现能力、担保和赎回条款及多种因素。

目前，由于我国股票市场开立不久，上市股票少，股票多是只进不出，致使很多人买不到股票，于是去做炒卖上市债券的生意。如果你是一个善于投机者，就能抓住债券的价格与实际价值相背离而产生的一段差距，获得丰富的收利。

3. 股票交易所和经纪人

股票交易所是专门从事股票买卖的场所，与普通商品市场比较，股票交易所作为一个买卖金融资产的特殊市场，其

明显的特征有以下几个：

①公开性特征。股票交易所是股票买卖交易完全公开的市场，为了方便投资者作出投资选择和股票持有者对股票转移作出决定，股票交易所要求所有申请上市的发行者必须定期真实公布其经营状况和财务状况，同时交易所定期公布各种股票的行情表和统计表，并随时公布股票价格指数。

②公正性特征。在普通商品市场的商品交易过程中，买卖双方均为直接参与者，而在股票交易所中买卖双方都不直接参与交易，而通过股票交易所的经纪人代理买卖，交易所本身只是为买卖双方成交创造条件，提供服务，并对双方进行监督。

③组织性特征。股票交易所必须按照有关法令，经政府特许才能成立，它有严密的组织性，有专门的立法和规章制度及操作程序，只有符合具体规定标准的上市股票才能上市交易，只有证券商、经纪人才能代理买卖双方进入交易所参加交易，一般投资者不能直接进场交易。

随着当前经济的发展，交易所的机制也产生了新的变化。首先是交易多样化，随着西方国家的证券筹资技术日新月异，不断创新，股票种类及交易亦日呈多样化；同时新技术的出现，也增强了交易所在竞争中求生存求发展的活力和应变性，加速了股票交易市场的发展。为了能够正确、迅速地反映交易所交易情况，交易所内必须配备先进的技术设备，实现交易现代化，如电脑、电话等自动化装置。目前世界上主要的金融中心，都有电脑、卫星通讯、电讯网络互相联系，随着通讯设施的现代化发展及股票交易的规模、范围的不断扩大，交易日渐国际化，世界各主要证券市场的经纪人可以通过设在本国的电脑系统与国外的分支机构进行昼夜 24 小时连续

不断的业务联系，从而作出从事交易活动的决策。

一般来说，股票交易所的设施通常有：交易大厅、交易台、电话间、电子行情显示牌、传输带等设备。①交易台，股票在上市后马上被分配给已经按序编号的交易台，每台负责指定的股票，每一个交易台均有显示交易行情以及若干种股票前一次成交的价格，便于交易员报价。②电话间，每个证券商的电话员随时接听客户的委托，然后转交交易所进行买卖，并随时汇报交易的结果。③信号灯，电话员用来告诉场内交易员有客户委托转来的信号。④传输带，它直接连接各交易台与电话间，来传送委托书、成交单及成交报告书。⑤行情传播系统，主要用于交易所每天在营业时间内对外公布成交行情。⑥证券交换及清算中心，每个交易所都附设清算中心，便于各交易员清算当天的成交额或交割证券。

作为股票市场的中枢环节，交易所为实现长期资本证券化和短期资本货币化提供了理想的自由转换的场所；同时由于价格是在竞争中形成的，不由交易所或其成员决定，所以为保证股票的市场价格公正性提供了客观基础。股票交易所定期公布在交易所挂牌上市的公司或企业的经营状况和财务状况，从而成为传播有关各发行者情况信息的集中地。

刚刚我们初步了解了一下股票交易所，下面再谈谈经纪人。证券经纪人是指在股票市场上专为买卖双方充当中介、代理买卖从中收取佣金的商人。经纪人本身并不经营股票，只是完成委托人以最低价购进或以最高价卖出股票的委托，由于规定一般的证券投资者不得进入交易所直接进行交易，必须由经纪人代理交易，而且只有经纪人或他的助手才有权进入交易所经营业务，因此，经纪人在股票市场上的作用极为重要，当然经纪人只负责办理委托业务，与交易本身并没有

直接关系。

许多国家在有关法律或“交易所法”中都对证券经纪人的资格、权限等作出严格规定，并予以严格的监督管理。一般来说，证券经纪人必须遵守的事项有以下几项：必须持有许可证进行经营；交纳营业保证金，并且编制年终营业年度报告，做到严格保密委托人所委托的事项；不得偷税漏税、虚报价格以从中渔利；同时要注意严格区分委托交易或保管的证券和自营的证券。

现在我们再谈一下经纪人与客户的关系。在股票买卖活动中经纪人与客户之间一般有三种关系：①授权代理关系，客户作为授权人，经纪人为代理人，也就是客户授权给经纪人，委托他代理自己的证券投资业务；②债权债务关系，在保证金交易过程中，客户与经纪人的关系，已扩大为债权债务关系。在经纪人为客户贷款或垫付保证金不足部分时，经纪人就是债权人，客户为债务人。在某种情况下，客户以股票抵押时，还包括抵押关系；③信任关系，客户与经纪人是相互信任的关系。

从经纪人的作用来看，经纪人有两大作用，首先，经纪人能为投资者提供股票行市的最新信息和发展趋势，供客户准备投资时参考。因为经纪人在长期的股票交易活动中，掌握股票行市的情况、数字和动向，并可充分利用其所在公司研究部门的研究成果以及容易得到一些投资顾问公司的咨询服务，从而对股票市场的最新动态最为了解。其次，经纪人可为投资者从事股票买卖，经纪人可以帮助处理各种投资问题，尤其是对缺乏买卖股票经验的客户来说，经验丰富、训练有素的经纪人是最好的帮助者。

4. 当前我国证券的种类

如今，国际上的证券交易多种多样，证券品种多、数量大，而我国证券业的发展只是近几年的事，证券种类主要有以下几种。

(1) 股票

股票可以从不同的角度划分，分为许多种类，以下介绍主要的几种。

①普通股和优先股。

普通股的基本特点是根据公司的经营业绩来确定收益，它是股票中最普遍的一种形式，是构成股份公司资本的最重要的基础，拥有普通股股票，就享有以下几个权利和责任，从中也可以看出普通股股票的特点。

其一，投票选举权。普通股就是一种所有权证书，持有普通股的股东是股份公司的所有者之一，股东可以参加股东大会，从中选举公司的董事。普通股的持有者对公司的重大决策和经营管理方针有投票权，通过这种方式，普通股股东间接地参与公司的经营管理。但现在我国股份制经济刚刚起步，还不很完美，大多数普通股股东还没有行使参与公司决策和经营的权利。

其二，收益分配权。普通股的股息收入不固定，股息的多少完全取决于公司的经营状况，经营状况良好，股息收入就多，经营亏损，股东可能什么也得不到，这就把股东与公司两者在经济利益上紧密联系起来了。在分配盈利时，分配顺序是先优先股，后普通股，首先保障优先股的股息，其次才是普通股。

其三，风险性。上面已谈到，股息的获取数量取决于公司的经营业绩，所以一旦公司亏损，资产不足以抵债，甚至破产，普通股股权就可能变成一纸空文，股东可能什么也得不到，因此普通股股票在资本证券中风险是最大的。

优先股是相对普通股而言的，它是股份公司专为某些获得优先特权的投资者而设计的一种股票。我国公开上市的股票中一部分就是优先股，它具有以下三个特点：

一是没有参与经营权。与普通股相比，优先股股东可以参加股东大会，但是无投票权，只有涉及优先股自身权益时才有投票权。二是收益固定，优先股股票在发行时就确定了股息，不象普通股那样随公司经营情况而定。三是公司解散时，优先股优先得到清偿。但如果偿还优先股和普通股的股本后资产还有剩余，则不再分配给优先股。

②有面额股票和无面额股票。

有面额股票是指在股票的票面上注明一定金额的股票，股票的面额可大可小，但由于股票只代表拥有公司资产的份额，随着公司资产的增减，股票的面值与股市价格会有很大的差距，所以股票券面价值或价格就显得并不十分重要了。

无面额股票相比就较为实用，在近 20 年来渐渐流行，它在股票票面上不载明确金额，而是以发行公司的财产价值的一定比例为划分标准的股票，无面额的股票价值随发行公司资产的增减而增减，它便于股份的分割，有助于增强股票的流通性。

③记名股票与不记名股票。

记名股票是指在股票上注明股东姓名的股票。记名股票必须注明股东的姓名、地址，如果股票要转让，就必须办理过户手续，就是原股东将股票过户给新股东，并且要变更股

票的记名和变更公司股东名册的记载。因此不难看出，记名股票在转让方面的规范显得比较繁琐。

无记名股票是指在股票的票面上无需记载股东姓名。股票的持有者就是股东，股票的转让也就无需办理过户等手续，显得比较简便。不过因为无记名股票不注明股东姓名和地址，不便于公司和股东的联系。一般来讲，这种股票的接收者应在该股票的发行公司的股东名册上变更登记接收者的姓名和地址，既便于联系公司和股东，也便于公司分派股息红利和经营管理。

（2）债券

债券是由债务人按照法定程序向社会发行，并约定在一定期限内还本付息的借款凭证。债券是一张债务凭证，它反映着投资人与筹资者之间的债权债务关系。债券依据不同标准可以划分为许多种类，以下介绍几种主要的分类方法：

①短期、中期、长期债券。

短期债券指在一年之内还本的债券。现在短期债券比重日益上升，在我国很受欢迎，中期债券指期限在一年以上五年以内的债券。五年以上的为长期债券。债券投资者可以根据自身的情况购买不同期限的债券，原则上期限越长利率越高。

②政府债券、金融债券和企业债券。

政府债券是由国家或地方政府发行的债券。因为它是由政府发行的，所以政府债券在几类债券中信誉最高，风险最小，无需顾虑能否按期还本付息。不过也正是由于信誉高、风险小，投资者的实际收益率要比其它债券低。我国规定，政府债券一般免缴个人收入调节税。

金融债券是由金融机构发行的债券。我国发行了国家金