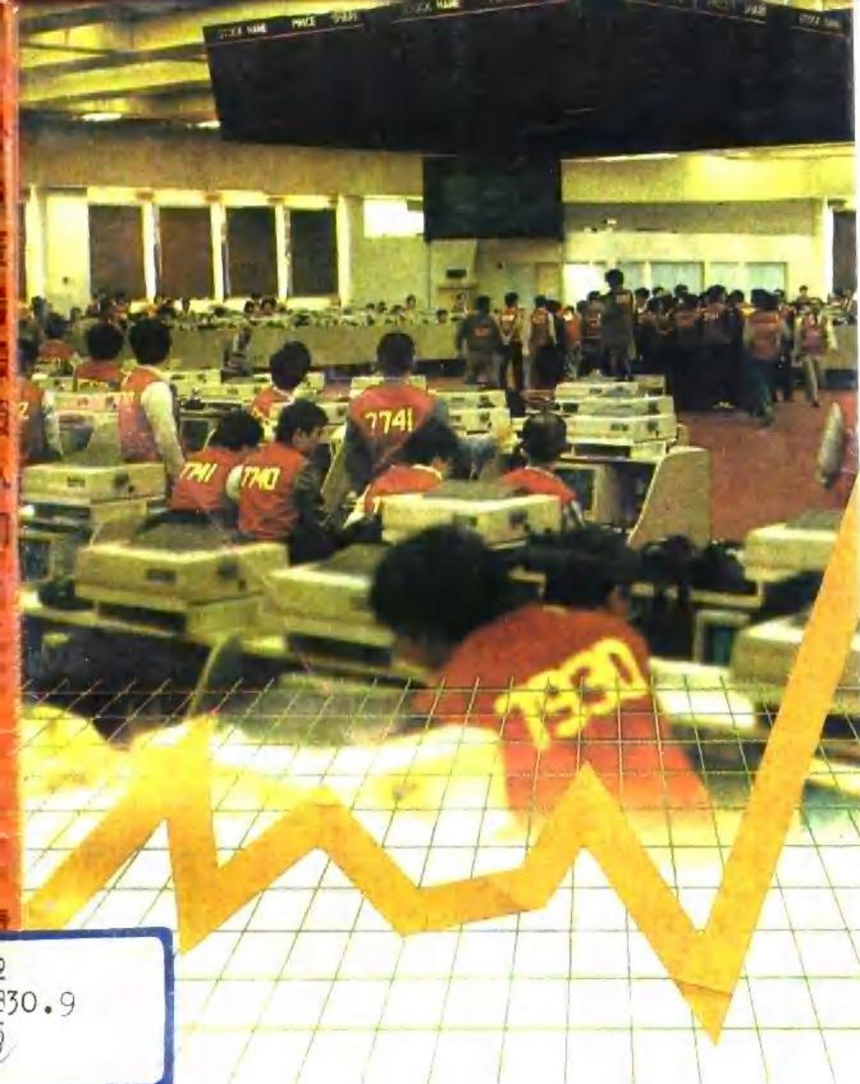




2
30.9

公众证券投资入门

王珉坚 陈卓 著

92
F830.9
35
Z

XAL59/15

公众证券投资入门

王珉坚 陈 卓 著

B. 897474

(黔)新登字90(02)号

公众证券投资入门

贵州人民出版社出版

(贵阳市中华北路289号)

贵州新华印刷二厂印刷 贵州省新华书店发行

787×1092 毫米 36开本 5.83印张 120千字

印数 1—2,250册

1991年8月第1版 • 1991年9月第1次印刷

ISBN 7—80583—174—2/G·173 定价：2.50元

序

“好雨知时节”。合乎时令的雨，哪怕只有一滴，也是受欢迎的。这本《公众证券投资入门》就是一滴知时节的好雨。

建设具有中国特色的社会主义，发展公有制基础上有计划的商品经济，既要有计划，也要有市场，两者实现有机结合的过程，就是新的经济运行机制逐步建立的过程。在统一的社会主义市场体系形成和发展中，资金市场的形成和发展占有十分重要的地位。改革开放以来，证券及其投资越来越多地在我们的经济生活、日常生活中出现，将在我国经济中发挥越来越大的作用，也将越来越成为我国各类企业、社团以及广大城乡居民增加收入的重要渠道。这是大势所趋。但总的来看，我国公众对这个方面还不熟悉。本书从公众的角度出发，介绍了作为一个证券投资者所应掌握与了解的知识与技巧，内容详尽全面，实用性强，通俗易懂。读了之后将会知道什么是证券与证券投资，什么是证券市场，进行证券投资的原因、好处，证券交易法，以及债券投资、股票投资等其他方面的一些知识。它适合的读者对象是非常广泛的。参加证券买卖或准备参加证券活动的一切单位与个人，无论只买不卖

还是又买又卖，也无论买卖的是债券还是股票，本书介绍的知识对他都会有参考价值。

我国的证券市场尚处于发育初期，本书的作者是两位边工作边学习的青年，二者都需要社会各界予以满腔热情的关注，支持他们健康茁壮地成长。

陈谨之

1991.7.14

著 者 序

值此证券市场蓬勃发展，在我国经济体系中起着越来越重要的作用之际，应贵州教育出版社之约，我们编写了这本书，期望能对所有对证券投资有兴趣的读者有所帮助。

本书的特点在于：从社会公众的角度出发，参照国际惯例，结合我国具体情况，介绍知识系统全面，实用性强，通俗易懂。

本书由王珉坚同志编写证券绪篇、债券篇以及股票篇中最后两部份共20个部份的内容，由陈卓同志编写股票篇中前17个部份的内容，最后由王珉坚同志总纂而成。

感谢贵州教育出版社给了我们这样一个难得的机会，感谢贵州省人民政府经济研究室主任、贵州省体改委常务副主任陈谨之同志于百忙中为本书作序。本书的出版还得到金融系统一些单位的大力支持，在此一并致谢。

由于我们水平所限，书中难免有不足之处，敬请广大读者提出宝贵意见。

著者

1991.7

目 录

· 证 券 绪 篇 ·

- 一 什么是证券与证券投资····· (1)
- 二 公众为什么要进行证券投资····· (5)
- 三 什么是证券市场····· (9)
- 四 我国债券的发行····· (14)
- 五 我国债券的转让····· (20)
- 六 我国股票的发行与转让····· (25)
- 七 证券交易法与证券投资中的税收····· (31)

· 债 券 篇 ·

- 一 债券的种类····· (37)
- 二 债券的发行者、认购者与承销者····· (44)
- 三 债券的发行方式····· (50)
- 四 债券的偿还方式····· (54)
- 五 新发债券收益率的计算····· (57)
- 六 债券的信誉评级····· (62)
- 七 债券交易的种类····· (66)
- 八 债券交易的基本做法····· (73)

九 流通市场上债券收益率

与转让价格的计算..... (77)

十 影响债券价格变动的因素..... (87)

十一 债券投资的风险与防护..... (90)

· 股 票 篇 ·

一 股份公司简介..... (95)

二 股票的概念与特点..... (99)

三 股票的种类..... (101)

四 认股权和认股权证..... (107)

五 股票的收益..... (108)

六 股票发行市场..... (111)

七 股票发行方式..... (113)

八 老公司新股票的发行方法..... (114)

九 股票发行价格..... (117)

十 股票交易场所与其中的证券商..... (118)

十一 股票交易程序..... (121)

十二 股票交易方式..... (132)

十三 股票市场价格及其影响因素..... (144)

十四 股票价格指数及几种指数介绍..... (150)

十五 股票市场预测..... (154)

十六 股票市场发展的五个阶段..... (166)

十七 股票投资要考虑的因素..... (169)

十八 股票投资基本分析方法..... (170)

十九 股票投资操作技巧..... (185)

编后记..... (197)

一 什么是证券与证券投资

19世纪中叶，股份公司在制造业中普遍建立起来，于是产生了证券、证券投资等。时至今日，证券业在世界上已呈现出多样化、多层次化、电脑化、国际化、卫星化的局面。在我国，目前从事证券交易的机构大约有1500家。1990年12月，上海证券交易所、证券交易自动报价系统同时落成并投入运行。1991年上半年，深圳证券交易所也将成立。1990年，深圳市市民炒买炒卖证券中的股票已达到狂热程度。1991年3月16日我国某报载：“目前上海有百万市民加入“炒证券”的行列，其投资技巧也愈益娴熟高超。”那么，什么是证券？什么是证券投资呢？

1. 什么是证券

证券包括有价证券与无价证券，通常我们所说的证券是指有价证券，另如借据、收据等是无价证券。有价证券是代表财产所有权或债权的一种证书，它包括股票、债券、支票、本票、汇票等，本书中介绍的证券是指有价证券中的债券与股票。事实上，无论是官方还是民间，所说的证券通常都是指债券与股票。

债券是政府、公司为筹集资金从而作为债务人向社会公众发行的一种还本付息的有价证券。债券持有人是政府或公司的债权人，债券到期持有者有

权收回本金,特定时间持有者还有权获取利息。股票是股份公司向社会公众发行的、证明股东(投资人)所入股份数量并持有股东权利的一种有价证券。股票持有者是发行股票公司的股东,该公司的一部分财产属于他(她),究竟有多少属于他(她),要看持有股票的多少。股东具有的股东权利主要有以下几方面:一是股东大会表决权即参与经营权;二是公司利益分配权即股息、红利分配权;三是剩余财产分配权;四是新股优先认购权。股票是不能退股即不能退回本金的。债券与股票都可自由买卖。

引起证券产生的根本原因有两个:一个是社会要求扩大生产经营,如成立股份公司即股份制企业要发行股票,股份公司扩大生产经营也可以发行股票,一切企业要扩大生产经营都可以发行债券。另一个是政府弥补财政赤字或解决建设资金不足,如国家财政支出大于收入时可以发行国库券(政府债券)。扩大生产经营是社会进步的需要。在复杂的经济生活中,政府的财政赤字与弥补财政赤字也是正常现象,有时还是发展经济的积极措施。

2.什么是证券投资

证券投资就是单位或个人买卖股票、债券以增加收入的行为,这种买卖包括买卖新发行的股票与债券,以及在证券交易场所中买卖历史上发行的股票与债券。

证券投资是一件谁都能够做的事情,不过一些

人因为知识与经验丰富而做得好一些。证券投资还得到各国政府采取措施甚至是立法加以保护。在西方国家，证券投资已成为最主要与最基本的投资方式，证券投资遍及各阶层与各行各业。

任何投资都是具有特点的。证券投资也有自己的特点，下面分别就债券与股票来说明这个问题：

债券投资具有以下三个特点：

首先是安全性。安全就是风险小。债券本金的偿还与利息的支付有法律保障，筹资必须按期向投资人归还本金与支付利息。并且利率是固定的。债券的筹资者一般信誉都较高，并要经过有关部门严格审批。政府、银行、大公司等几乎没有不能还本付息的可能，一般企业发行债券大都有担保，如财产担保等。

其次是流动性。流动性就是变现性。债券是很容易变成现金的。当投资人需要现金时，可将债券拿到市场上卖掉，也可将债券拿到银行作为抵押品而取得一笔贷款即现金。另外，如果是短期债券，债券会很快到期而变成现金。

第三是收益性。债券的利率比储蓄存款高，同样多的本金，债券可获得更多的利息，这是一方面。另一方面，债券可在证券市场上进行买卖，证券市场上的债券价格是动荡的，在买卖中一部分人利用买卖差价，也可获得高于利息的收益。

债券投资的安全性、流动性、收益性并不是并行不悖的，一般情况下是此消彼长的，即甲多一

些，乙或丙就要少一些。如果公司的信誉高，它发行的债券安全性强，但由于债券畅销，买的人非常多，那么该公司也许会把债券的利率定得低一些，证券市场上该债券的价格也许会高一些，总之，由于安全性强了，投资者的收益会少一些，也就是收益性弱一些。

股票投资的特点则有所不同：

一是风险性。股票投资的风险是股票投资的一大特点。股票投资的风险指的是不能获得预期报酬甚至是连本金都要遭受损失的可能性。如你希望在股票投资中得到25%的收益，但你只得了5%。或如企业破产倒闭，你的本金可能还会受到损失即不能保本。股票投资的风险有市场方面的，有公司经营管理方面的，还有购买力方面的。

二是收益性。收益性也是股票投资的一大特点。股票投资要冒很多很大的风险，为什么在世界经济史上还会有那么多风起云涌的股票投资现象？原因是股票投资的高收益。股票投资的风险与收益是共存的，没有高收益谁也不会去冒风险。股票投资的收益体现在股息与红利、市场买卖差价与资产增值等方面。

三是流动性。股票是不能退股的，但由于它与债券相比价格变动更大、收益更高、投资者更感兴趣、买进卖出更加容易、加上可作为抵押品取得银行贷款，因而变现（金）能力更强。在一些国家，持有股票与持有现金差不多。

股票所有者具有的股东大会表决权即参与经营权、股息与红利分配权、剩余财产分配权、新股优先认购权，以及股票投资者的财产所有权，都是股票投资的特点，并且是最初的特点，即当你买进股票把股票拿在手上时就有的。

二 公众为什么要进行证券投资

80年代中期，美国电话电报公司就有近300万股东。1980年美国仅政府公债就发行9306亿美元。80年代末，我国深圳经济特区证券公司门前的空地上，买卖股票者数以千计。1990年，我国属老少边穷地区的某省省会对个人发行3000万元人民币电力债券，仅8天时间就销售一空……。公众为什么要进行证券投资呢？人们怎么不将钞票置于家中或是完全存入银行？公众进行证券投资的原因有以下几个方面：一是证券投资具有可观的收益；二是证券投资将货币变成“下蛋的鸡”；三是股票投资能有效地抵御通货膨胀；四是股票投资使投资者拥有企业。

1. 证券投资具有可观的收益

投资者具有可观的收益，这是一切人进行证券投资的基本原因。债券的收益高于储蓄存款的收益，股票的收益可能比债券的收益还要高。

债券的收益高于储蓄存款的收益，主要是指债券的利息高于储蓄存款的利息。债券的利息高于储

蓄存款，原因是投资人直接把钱借给筹资人，而不是将钱存入银行后再由银行将钱借给筹资人。直接把钱借给筹资人少掉了银行这个中间环节，收益自然高。另外，在债券买卖市场上买卖债券的一部分人，他们的收益更为可观。如1张100元面值的债券，某人可能用90元就能买到，因为卖者急需用钱。买进后，或是等到期满时领取本息，或是伺机以高出面值低于面值加利息的价格卖出。如采用前一种方法并且年利率是10%，那么不到一年时间，此人用90元的本就获得20元的利息。如不是在买卖市场上买进，100元的本一年只能获利10元。如采用第二种方法，也许在第二天就以101元卖出，那么90元的本仅一天时间就获利11元。自然，这样做需要机遇。

股票收益总的讲比债券收益还要高得多，即使是优先股（股票中的一种股票）的固定股息，也要比债券利息高。据美国芝加哥大学的研究，1975年以前的50年中，股票的平均年收益率是高等公司债券平均年收益率的2.45倍。股票收益高的原因是股票具有相当的风险，如企业无利润就不发放任何股息等等，但风险并没有成为公众投资于股票的障碍。因为风险一般是个别现象，正如保险业有赔款的风险，但由于风险是个别现象保险业仍兴旺发达。另外，由于种种原因，股票价格有时起伏大甚至是大起大落，在股票买卖市场上买卖股票的一部分人，他们低价买进高价卖出，收益是非常惊人

的。一夜之间成为百万富翁的说法，指的就是这一部分人中的收益最突出者。当然也有人低价买进后等待领取股息，收益也是很可观的。

2. 证券投资能将货币变成“下蛋的鸡”

你所拥有的钱，它不该象米缸里的米或是柜子里有樟脑丸伴随的衣料，它应变成“下蛋的鸡”或是能“剪毛的兔”。时代变了。

我国有几千年的自然经济历史，在自然经济中，人们储存在缸里的米只要不霉烂或不生虫不减少就认为不亏，甚至认为是件喜事。在那些历史岁月里，人们所拥有的货币很少。去年放在柜子里的钱到今年只要不丢失不被鼠咬同样认为不亏或是正常。而如今时代变了，发展变化是今天最大的特点，一切都不能总是原来的样子、原来的数量。跟原来一样应被视为不正常或是亏了，比原来的样子好了、数量增多了才是正常或是不亏，不如原来的样子、数量少了等应是情况非常糟糕。具体到人们所拥有的货币上也是这样。今天，尤其是在城镇，人们不再象过去那样，所拥有的不再主要是放在家里的吃的和穿的，而主要是货币。这些货币自然应处在正常情况下即变成“下蛋的鸡”，对于这些货币的持有人理所当然也应不亏，即随着时间的过去所持有的货币应得到增加。怎么办？对大多数人来说，进行证券投资是最好的办法。如“投资”得法，还会有比正常情况更令人欣喜的情况出现。

3. 股票投资能有效地抵御通货膨胀

通货膨胀就是过多地发行货币而引起的货币贬值与物价上涨现象，这对我们已经不陌生了。历史证明通货膨胀是难以避免的，一些人甚至认为要避免通货膨胀是不可能的事情。你或许为今后买一件昂贵的物品而存钱，或为退休后安度晚年而存钱，但在通货膨胀中，你的计划会受到影响甚至不能实现。股票投资能使你有效地抵御通货膨胀从而使计划得到实现。

你持有某家公司或企业的一部分股票，等于你拥有那家公司或企业的一部分财产。在通货膨胀中当物价上涨时，那家公司或企业的财产价值也在上升，加上股票的正常增值，你持有的股票代表了更多的钱财。如果你将股票卖掉，你能得到更多的货币。从1947年到1986年40年的时间里，美国投资在普通股（股票的一种）上的资本平均每年增长超过11%，而同期通货膨胀的增长平均为4%多一点。放在家里的现金，在通货膨胀中损失最大，银行存款有一定利息，但在通货膨胀中损失也不小。如你将钱购买消费品如服装、家用电器等，则因一般商品的更新换代非常快而过一段时间它们的价值更低。在通货膨胀中物价上涨不以被淘汰产品为对象，一般也不以老产品为主要对象。企业资产如厂房、设备等与消费品比较起来更新换代是很慢的，同时企业也在不断通过折旧与投资更新资产。

4. 股票投资使投资者拥有企业

股票代表着对企业的所有权，持有股票就是拥

有企业。你持有某企业 1 % 的股票，该企业 1 % 的财产就属于你；你持有某企业 100 % 的股票，该企业就全部属于你；即使你持有某企业十万分之一的股票，你也是该企业的所有者之一，该企业十万分之一的财产属于你。在一个股份制企业，企业的最大拥有者并不是百分之百持有该企业股票的人，只要你是持有该企业股票最多的人，哪怕只持有该企业股票的 5 %，你就是该企业的最大拥有者。持有股票拥有企业的人可根据持有股份的多少去享受企业主所应享受的权益。持有“普通股”股票的人，除可根据持有股份的多少去享受前面所说的股票收益外，还可根据持有股份的多少享有“股东大会”上的投票权等。持有股票拥有企业的人叫“股东”，“股东大会”是企业的最高权利机构。股东大会开会涉及的问题都非常重要。股东可参加股东大会，并有权对大会涉及的各种经营管理重大问题发表看法，最重要的是行使投票表决权。

三 什么是证券市场

证券市场是买卖证券的场所。无论是发行证券或是进行证券交易都离不开证券市场。证券市场分为证券发行市场与证券流通市场。

1. 证券发行市场

证券的发行市场是将新发行的证券从发行者手中转移到投资者手里的市场，也叫初级市场或一级