

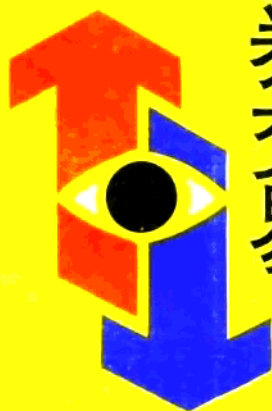
# 实用

# 股票债券交易

# 大全

华志 / 冯阳 编

股份公司的股票种类与  
股利·股票的价格·影响股  
价的因素·发行市场与流通  
市场·证券交易所·投资入  
与经纪人·交易与·通过经  
济指标选择股票·风险与防  
范技巧·股市操作技巧·借  
助图表的股票分析·回避  
股市陷阱·股票与债券  
的比较



春风文艺出版社

# 目 录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 写在前面的话.....          | 1  |
| 第一章 股份公司 .....       | 18 |
| 一 企业筹集资金的最有效形式 ..... | 18 |
| 二 发起设立和招股设立 .....    | 22 |
| 三 核心的问题是所有权 .....    | 27 |
| 四 我国现阶段的股份制 .....    | 31 |
| 第二章 股票种类 .....       | 34 |
| 一 股票的属性 .....        | 35 |
| 二 股票的种类 .....        | 36 |
| 三 普通股家族 .....        | 39 |
| 四 优先股家族 .....        | 42 |
| 五 股票式样及票面特征 .....    | 45 |
| 六 股利=股息+红利 .....     | 46 |
| 七 股票持有人的权益 .....     | 50 |
| 第三章 股票的价格 .....      | 52 |
| 一 票面价值 .....         | 52 |
| 二 帐面价值 .....         | 54 |
| 三 清算价值 .....         | 54 |
| 四 内在价值 .....         | 55 |
| 五 发行价格 .....         | 57 |
| 六 作为价格支柱的股息 .....    | 58 |
| 七 理论上的行市 .....       | 60 |

|     |                      |     |
|-----|----------------------|-----|
| 八   | 股票价格指数 .....         | 62  |
| 九   | 价格指数的计算方法 .....      | 66  |
| 十   | 价格指数的“点” .....       | 71  |
| 第四章 | 影响股价的因素 .....        | 74  |
| 一   | 经济周期 .....           | 74  |
| 二   | 银行利率和“流动偏好” .....    | 78  |
| 三   | 通货膨胀 .....           | 81  |
| 四   | 投机舞弊 .....           | 83  |
| 五   | 政治经济 .....           | 85  |
| 六   | 技术性因素 .....          | 87  |
| 第五章 | 发行市场与流通市场 .....      | 91  |
| 一   | 新股票发行 .....          | 92  |
| 二   | 股票发行市场的结构 .....      | 93  |
| 三   | 股票的设立发行程序 .....      | 95  |
| 四   | 股票的不公开发行 .....       | 98  |
| 五   | 股票的公开发行 .....        | 100 |
| 六   | 认股权和认股权证 .....       | 101 |
| 七   | 有偿增资、无偿增资和搭配增资 ..... | 103 |
| 八   | 发行人与购股人的中介机构 .....   | 105 |
| 九   | 投资银行的发行方式 .....      | 110 |
| 十   | 股票的流通与流通市场 .....     | 113 |
| 十一  | 流通市场的交易方式 .....      | 114 |
| 十二  | 上市股票和非上市股票 .....     | 116 |
| 十三  | 场外交易的主要形式 .....      | 117 |
| 第六章 | 证券交易所 .....          | 122 |
| 一   | 证券面面观 .....          | 123 |
| 二   | 管理性的经营组织 .....       | 125 |

|     |             |     |
|-----|-------------|-----|
| 三   | 证券交易的参与人    | 126 |
| 四   | 交易所会员       | 130 |
| 五   | 股票上市制度      | 132 |
| 六   | 一般交易程序      | 136 |
| 七   | 价格优先, 时间优先  | 140 |
| 八   | 信息公开制度      | 141 |
| 第七章 | 投资人与经纪人     | 145 |
| 一   | 选择证券公司      | 145 |
| 二   | 办理开户手续      | 147 |
| 三   | 发出委托指令      | 150 |
| 四   | 上海当前的委托指令内容 | 154 |
| 五   | 停止损失委托      | 156 |
| 六   | 选择交易方式      | 159 |
| 七   | 联系双方的几种权利   | 162 |
| 八   | 股票指数期货交易    | 167 |
| 九   | 买空与多头市场     | 169 |
| 十   | 卖空与空头市场     | 171 |
| 十一  | 交割及交割手续     | 172 |
| 十二  | 清算及支付佣金     | 175 |
| 十三  | 过户及其手续      | 177 |
| 十四  | 我国试行的记名股票过户 | 178 |
| 十五  | 股票交易税       | 181 |
| 第八章 | 交易厅         | 183 |
| 一   | 手势含意        | 184 |
| 二   | 交易行情显示      | 184 |
| 三   | 怎样解读股票交易行情  | 185 |
| 四   | 竞价交易方式      | 188 |

|     |              |     |
|-----|--------------|-----|
| 五   | 成交价格的决定原则    | 191 |
| 六   | 开盘价与收盘价      | 192 |
| 七   | 有关名词和行家术语    | 194 |
| 第九章 | 通过经济指标选择股票   | 222 |
| 一   | 资产负债表        | 223 |
| 二   | 损益表          | 225 |
| 三   | 资金平衡表        | 227 |
| 四   | 利润表          | 229 |
| 五   | 西方企业主要经济指标计算 | 232 |
| 六   | 我国企业主要经济指标计算 | 235 |
| 七   | 如何借鉴西方经济指标运算 | 238 |
| 八   | 图表评分法        | 239 |
| 九   | 主要经济指标的分析    | 244 |
| 十   | 当特别留意的经济指标   | 246 |
| 第十章 | 风险与防范技巧      | 250 |
| 一   | 风险的四方面来源     | 251 |
| 二   | 风险程度的计算      | 253 |
| 三   | 风险中的报酬计算     | 256 |
| 四   | 投资三原则        | 257 |
| 五   | 用分散投资回避风险    | 262 |
| 六   | 用分散期限回避风险    | 264 |
| 七   | 通过共同基金减少风险   | 266 |
| 八   | 运用期权交易减少风险   | 268 |
| 九   | 运用套期保值转移风险   | 270 |
| 十   | 数量决策：最大风险法   | 273 |
| 十一  | 数量决策：最小风险法   | 274 |
| 十二  | 数量决策：最小后悔法   | 275 |

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 十三 西蒙决策：差不多就行了.....    | 276 |
| 第十一章 股市操作技巧.....       | 280 |
| 一 从实际出发制定策略.....       | 281 |
| 二 做长线还是做短线.....        | 283 |
| 三 市场标准下的股票种类.....      | 288 |
| 四 种类辨：选择上市公司.....      | 291 |
| 五 种类辨：股价随业绩调整.....     | 294 |
| 六 种类辨：冷门效应.....        | 296 |
| 七 种类辨：渔夫撒网法.....       | 300 |
| 八 买卖时机的大势.....         | 301 |
| 九 买入和卖出的时点.....        | 306 |
| 十 买卖时机的经验法则.....       | 309 |
| 十一 投资时机判断表.....        | 313 |
| 十二 分级计划投资法.....        | 316 |
| 十三 分散、常数投资计划法.....     | 319 |
| 十四 定时定量投资计划.....       | 321 |
| 十五 固定金额投资计划法.....      | 323 |
| 十六 逐次等额买进摊平法.....      | 326 |
| 十七 金字塔式投资法.....        | 327 |
| 十八 经过改进的金字塔式投资法.....   | 329 |
| 十九 顺势投资法.....          | 332 |
| 二十 “拔档子”操作法.....       | 333 |
| 二十一 保本投资法.....         | 334 |
| 二十二 固定比例投资法.....       | 336 |
| 二十三 可变比例投资法.....       | 338 |
| 二十四 以静制动投资法.....       | 341 |
| 二十五 量与价：注意 OBV 值 ..... | 342 |

|      |                    |     |
|------|--------------------|-----|
| 二十六  | 涨跌中的“滤嘴法则” .....   | 345 |
| 二十七  | 大涨大跌中的投资法则 .....   | 348 |
| 二十八  | 股市变动的三种趋势组合 .....  | 351 |
| 二十九  | 信息评估计点制 .....      | 354 |
| 三十   | 怎样从小指标中窥视行情 .....  | 357 |
| 三十一  | 止蚀：预期落空的补救法 .....  | 358 |
| 第十二章 | 借助图表的股市分析 .....    | 362 |
| 一    | 波浪理论及其应用规律 .....   | 362 |
| 二    | “看头”和“见底” .....    | 367 |
| 三    | 箱形股价波动趋势 .....     | 377 |
| 四    | 几种行情曲线表 .....      | 381 |
| 五    | 移动平均线 .....        | 388 |
| 第十三章 | 躲避“股票陷阱” .....     | 395 |
| 一    | 旧中国的“橡皮股票风潮” ..... | 396 |
| 二    | 操纵集团与“大户” .....    | 397 |
| 三    | 短线陷阱 .....         | 399 |
| 四    | 搭轿陷阱 .....         | 400 |
| 五    | 指数陷阱 .....         | 402 |
| 六    | 抛空陷阱 .....         | 404 |
| 七    | 反弹陷阱 .....         | 405 |
| 八    | 涨市陷阱 .....         | 406 |
| 九    | 博傻陷阱 .....         | 408 |
| 十    | 追逐陷阱 .....         | 410 |
| 十一   | 出线陷阱 .....         | 412 |
| 十二   | 追涨陷阱 .....         | 415 |
| 十三   | 投机陷阱 .....         | 416 |
| 十四   | 冷门陷阱 .....         | 417 |

|                                                |     |
|------------------------------------------------|-----|
| 十五 黑市陷阱.....                                   | 418 |
| 第十四章 股票与债券的比较.....                             | 420 |
| 一 我国目前主要债券的种类.....                             | 421 |
| 二 我国目前的股票格局.....                               | 425 |
| 三 大额可转让定期存单.....                               | 427 |
| 四 债券投资价格.....                                  | 429 |
| 五 债券信用等级的评定.....                               | 432 |
| 六 债券流通中的价格问题.....                              | 435 |
| 七 债券收益率及其计算.....                               | 439 |
| 八 机会成本：以现值求终值.....                             | 442 |
| 九 机会成本：存款利息计算.....                             | 445 |
| 十 机会成本：债券利息计算.....                             | 449 |
| 十一 比较：股票收益与投资选择.....                           | 452 |
| 十二 比较：债券收益与投资选择.....                           | 454 |
| 附录一：企业债券管理暂行条例.....                            | 458 |
| 附录二：国务院关于加强股票、债券管理的通知.....                     | 463 |
| 附录三：中国人民银行对企业股票、债券及<br>其它金融市场业务管理的具体规定.....    | 465 |
| 附录四：中国人民银行深圳经济特区分行关于企<br>业股票发行的审批管理原则.....     | 467 |
| 附录五：中国人民银行深圳经济特区分行关于深<br>圳目前股票柜台交易的若干暂行规定..... | 471 |
| 附录六：上海市证券交易管理办法.....                           | 473 |
| 附录七：上海证券交易所交易市场业务试行规则.....                     | 492 |
| 附录八：深圳市有关股票管理的一些规定.....                        | 525 |
| 附录九：深圳证券交易所的营业细则.....                          | 538 |

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| 附录十：××股份有限公司章程.....             | 548 |
| 附录十一：金杯汽车股份有限公司发售股票<br>说明书..... | 555 |
| 附录十二：世界主要国家和地区的股市总市值.....       | 559 |

## 写在前面的话

### —

读者们或许想不到，在西方国家的大城市里，都有这样一个“旅游热点”。例如，只要到了纽约、东京、伦敦或法兰克福，每个旅游者都不愿放弃一个机会——参观有价证券交易所。

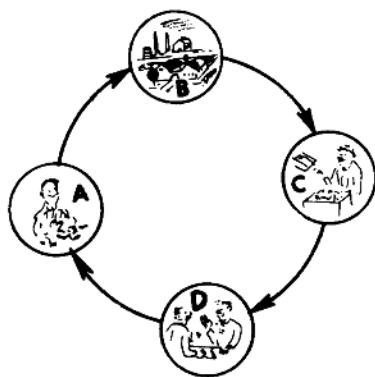
在法兰克福有价证券交易所里，接待人员每天要接待上千的参观者。人们迈进这间大厦，乘电梯上楼，通过像手术室观察台一样的玻璃窗口，看到交易所大厅的一切活动：有人手舞足蹈，有人来回奔跑，有人大喊大叫，有人则匆忙记着笔记；电子标价牌来回翻动，几十个计算机终端闪闪发亮……参观后松口气，在大厦门外的浮雕人物像前留个影，但一个问号还在脑海里闪现：“有价证券交易所究竟是干什么的？”

当你用薪水支付水、电、煤气、电话和房租以及购买食品和衣着费用以后，手上总还会剩点钱暂时用不着。你不把这些钱藏在枕头底下，而是存放在银行里让它生些利息。但还有不少人却把这些钱拿去买股票吃股息。其实，这两种方法都有一个共同的目的：让钱去赚钱。但这两者之间还有点

差别：存银行吃利息风险小但受益不大，比如一百元吃定息，每年可以吃七元。而买股票吃股息风险大受益也大。面额一百元的股票，在股份公司经营很好的情况下，每年可以吃到二十元的股息；如果经营不好，可能一分都吃不到。换句话说，要想发点财，就要冒险，买股票；否则，就存银行吃利息。正因如此，在经济发达的国家里，如美国、日本和德国等，购买股票的人日益增多，股票成交额直线上升。这正反映出人们为了获利而甘愿冒险。

那么股票是什么呢？股票是一种有价证券，它是组成股份公司财产价值的证书。

从经济角度来看，股份公司直接服务于经济，而经济活动向社会提供了财富。股份公司可以生产汽车、冰箱、电视机和机床，建造楼房，运输货物，发行电影，经营商店和银



行，等等。它几乎无所不能。

但是，股份公司在经济活动的过程中，也要经过普遍的工业转化循环：如果在 A 处只有一百元，而到 D 处时已有一百二十元，这就获得了二十元的利润；但如果到 D 处仅有七十元，这就有了三十元的亏损。

这就是说首先要具有资本。但一个股份公司怎样才能找到它的原始资本呢？

许多人总有一些暂时不用的积蓄。他们不愿让这些钱仅在银行里生一点点利息，而希望让这小小的资本发挥更大的作用，获得更多的利润。但他们又不愿意承担企业的全部风险。这时，股份公司就可不失时机地向这些人出售股票。用这样的方法汇集的巨大资本就可以投放到更大的工程中，以期获得更多的利润。因此，股票就构成了股份公司的原始资本。

在德国，一份股票的票面价值一般为五十马克。但这个票面价值并不说明这张股票的实际价值、未来价值以及成交价格。

股票又分持有人股票和记名股票。谁拿着持有人股票，这张股票就属于谁，可以转手，更换主人。而记名股票则属于股票上标明姓名的人所有。绝大多数股票都为持有人股票。拥有股票的人，我们称之为股东。

股东们是股份公司的共同主人。他们各自占有股份公司的一部分财产。这里有一点非常重要，尽管股东们都拥有股份公司一部分财产的权利，但他们对公司的债务却不负担任何责任，因为这里所说的股份公司都是股份有限公司。比如，股份公司获得利润，股东们就有权来参加分红（吃股息）。而股份公司破产倒闭，股东们依法不承担公司的任何债务，他

们最多就是损失掉购买股票的那笔钱。假如你手中有两张股票，公司倒闭后债主只能用公司的财产进行赔偿，即用你原来购买两张股票的那部分钱所换来的公司财产进行赔偿，而对你个人的财产或你个人不提出任何要求，因为股份有限公司就是指股东的责任有限。这正是股份公司股票吸引投资者的魅力所在。

因此可以看出，股票是企业收集资金的最好方法。在 19 世纪，正是借助股票的力量，美国大陆上才能收集起大量的资金，修建了铁路，从而为美国今天的经济繁荣打下了坚实的基础。

## 二

对于中国来说，股票和证券交易所不完全是新鲜事。早在 1891 年，中国最早的证券交易所“西商上海股份公社”，已在上海出现。顾名思义，其时在所里拍板交易的都是“西商”，也就是外国洋行、银行的股票，交易所内任职的均为洋人。1898 年，清政府发行我国历史上第一种股票——昭信股票。但清政府的股票进不了洋人的交易所。辛亥革命后，民族资本迅速发展。著名实业家张謇出任农商部长，主持颁发了中国第一部《证券交易法》。1914 年，“上海华商股票商业公会成立，当时有会员 13 家，出现了中国第一代证券经纪人。当时，上海的外滩一带，被称为东方的华尔街。在四川路、江西路、河南北路、天津路、九江路、汉口路半公里左右的区域内，散布着各种银行 153 家，各种钱庄达 80 余家。加上当时中国最大的证券市场上海证券交易所，上海的金融业之发达，堪称亚洲之最。1930 年，一位美国学者甚至宣称：在未来的 70 年内，上海将取代巴黎、伦敦，成为与纽约齐驾并驱

的世界性金融中心。

但是，上海没有成为令人羡慕的世界金融中心，甚至连“亚洲第一”的桂冠，也拱让给了日本东京和香港。当国门被打开，睡着的雄狮终于睁开眼睛看世界，中国人的失落和奋追之心是可以想象的。然而改革在取得长足进展的同时，金融业的发展仍不尽如人意。例如国内银行金融机构、非银行的金融机构都不多，而在有限的华侨、外资金融机构办事处中，外资银行为数更少。在这种情况下，股票和证券交易所一类一时还提不到议事日程上来。甚至直到1979年，我国的《辞海》中还是这样解释“经纪人”的：“资本主义市场上的一种中间商人。有一般经纪人和交易所经纪人。有旧中国，前者也称为‘掮客’，是为买卖双方介绍交易以获取佣金的中间商人；后者是按照当时《交易所法》规定，具有一定资格，并向交易所缴纳保证金，代客进行买卖，以取得佣金的中间商人。”

进入80年代后，情况逐渐起了变化。经济体制改革使国家所掌握的资金占社会总资金的比重下降，为了保证国家重点建设，国家开始主动利用债券形式筹集和融通资金，为我国债券市场的恢复和发展起了导向作用。国家利用债券形式筹集资金，在50年代曾经采用过。1950年初，国家发行了人民胜利折实公债和其他公债3.3万亿元（折合新币3.3亿元），部分解决了当时的困难；1954—1958年，为了集中资金加快社会主义经济建设，国家连续5年发行了国内公债，共计35.44亿元。1959年，公债发行终止，事隔22年之后，在改革中，久违的国库券便出现了。国库券、重点建设债券、保值公债等国家公债，对国人来说不是什么新鲜事。内债重新来到国人面前，并逐渐为人们所理解，所接受，这是一个进

步。然而，这项造福国家人民的举措，却蒙上了一层令人忧虑的灰尘。以国库券为主的国债券，在发行过程中，巨大的成就与众多的问题共生并存，这不能不使人感到遗憾。国家公债刚发行的时候，确实是人们自愿购买的，可到了后来，人们发现兑现、变现起来并不像购买时那么容易，花钱买麻烦谁甘心？于是有些人购买国债的积极性就逐渐下降了。

情势如此，“摊派”便不可避免了。国家财政部有关人士在接受记者采访时指出：有些国债推销部门考虑自身经济利益过多，单图方便省事而不愿做深入细致的工作，结果用行政手段代替经济手段发行国债，极大地挫伤了群众购买国债的积极性，这已成为目前困扰国库券等国家公债发行的主要问题，必须认真加以解决。

解决这种条条和块块交织的问题并不那么容易，需要一个过程，一个建立市场的过程。而国家在哪个市场上动作稍微慢一点，马上就会有黑市来“拾遗补缺”。这既是这些年来经济搞活中的经验，也是一条古老的商品经济法则。

债券的买和卖，本该是一对孪生兄弟，有买有卖方能构成完整的债券业。由于我国的财政金融关系尚未理顺，国债管理体制不够健全，在一个时期内，国库券等国家债券还游离于其它资金市场。按规定，1984年以前的国库券等公债都不准买卖、转让、抵押、贴现和流通，这无疑等于把广大持券者的一笔可观的货币钉在国债上了。1985年以后发行的国库券虽然增加了可以贴现、抵押、转让的内容，但还有许多限制，只算是个开头，问题仍然不少。可是，流通是一种客观的需求，于是国库券等公债券的黑市交易，便像一棵毒蘑菇在中国大地上滋生、蔓延开来。据悉，在有些地方这些“炒国库券”的倒爷们还自发组成了一个团体，成员内部有

直拨电话、对讲机、BB机等现代化通讯设备，各地行情瞬间便可得到，牟利速度比单枪匹马地干来得更快！

西方国家发行公债基本上都实行国债交易经纪人制度，借以健全证券流通市场，促进国债市场的公平交易。日本和美国，由证券公司构成的国债店头市场，成为国债交易的重要场所。相比之下，我们在这方面做的还远远不够。在广州东山某国债交易部门前，一群“票贩子”，直言不讳地相告：“都说我们是倒爷，都说我们能赚钱，这话不假。可这怪不得我们。像国家成立一个民间交易所，规定一个办法，允许一部分经纪人存在，不就合理合法地互利互惠了吗？话又说回来，在国家还没有做到这一步的时候，我们不正好充当了‘暂时经纪人’的角色吗？既‘方便’了群众，又‘搞活’了国债流通，不久的将来我们也许会重新得到肯定，再也不会‘偷偷摸摸的干活啦’。”无疑，这是狡辩。然而，谁能说他们的话里没有合理的成份？

国库券从1981年发行，种类不断增多，从单一的国库券发展到重点企业债券、重点建设公债、保值公债、特种国债、基本建设债券等6种；发行的期限也从10年期到3年期、5年期。而国债的管理手段大有以不变应万变的态势，直到有关人士反复呼吁，全国61个大中城市的国债流通试点工作才于1988年4—6月分两批展开，而且当时只允许1985、1986两年的国库券上市转让。至于全国几千个县城、上万个小镇，就谈不上国债转让流通了。

尽管国债二级流通市场“千呼万唤始出来”，出台后又“犹抱琵琶半遮面”，存在着重重限制，但1988—1989年的国库券上市交易量却已逾40亿元大关！可见此举颇受广大群众的欢迎。而随着国债流通市场的出现，也带起了另一种证券

市场的产生，这就是股票市场。债券与股票同属证券，在改革深入的形势下，二者的市场相互促进。可以说，股票上市交易的风头出现得不算晚，但还是依靠债券市场的全面上马而在一定范围内铺开的。

### 三

有的事情明摆着：这些年来，人民群众手上的钱越来越多，这反映在储蓄总额不断增加上。而另一方面，国家的钱却不多，很多要办的事拿不出钱来。这两方面必然会产生一个结果，这就是国家要采取集资方式，把钱拿上来，安排些利国利民的事。而股份制则是筹集资金的最有效形式。

经济体制改革使广大城乡居民可支配的收入增加，投资意识和金融意识增强，产生了参与金融市场的要求，这是我国股票、债券市场恢复和发展的另一推动力。我国的经济体制改革最初是从农村开始的，联产承包调动了广大农民的积极性，农业生产得到了迅猛发展，同时，农民收入也大幅度增加。改革前的1978年，我国农民家庭平均每人纯收入为133.57元，到1984年，上升为355.33元，6年增长了1.7倍。全国农民储蓄1978年为55.7亿元，到1984年，猛增到438.1亿元，增长了6.9倍。在农民得到初步富裕的同时，一部分人开始集资办厂，向农、工、商一体化方向迈进，股票、债券作为一种集资方式和投资方式被采用，乡镇企业迅速发展起来。在城市，改革也使人们的收入大幅度增加。职工平均工资1978年为615元，1985年为1148元，1990年约2000元，城镇储蓄1978年为154.9亿元，1985年为1057.8亿元，1990年约5000亿元。在人们收入普遍提高的情况下，许多人开始寻找比储蓄更佳的保值和增值方式，产生了购买股票、债