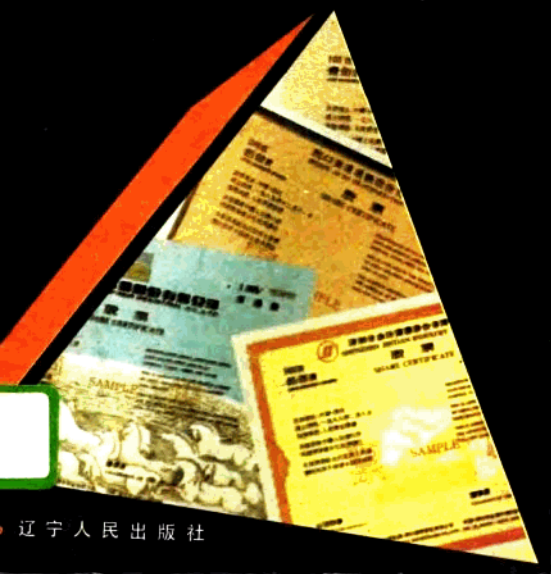


证券交易 · 刘廷为 编著

ZHENGQUANJI AOYI
TONGSHUTAN

通俗谈



辽宁人民出版社

序 言

张瑞昌

用通俗的语言宣传群众，增强社会公众的金融意识、投资意识、证券意识，是发展证券市场，巩固和完善金融体制改革成果的一件很有意义的工作。

1986年8月，沈阳诞生了改革开放之后全国第一家证券转让市场。从那时到现在，已经过去5个年头了。5年来，中国的证券交易市场，在社会公众的积极参与下，得到了迅速的发展，遍布全国的证券交易网点已达1600多家，累计交易额已近200亿元。证券交易市场的发展，反过来又促进了证券发行市场的兴隆，全国累计发行各种有价证券已逾2000亿元。这些证券的发行，变间接融资为直接融资，变消费基金为生产基金，给我们的经济建设注入了新鲜的血液。

投资大众的证券意识，是随着改革的一步步深化，证券知识的一步步积累而逐渐提高的。同时，也与证券工作者坚持不懈地宣传群众的努力分不开的。

投资大众证券意识的第一次被唤起，应该是在1986年那个难忘的夏季。当时，沈阳出现了被海内外

新闻界称为“中国金融体制改革的重大举措”的证券交易市场。群众第一次可以在公开的场所将自己手中未到期的债券卖出，用证券交易市场组织者的话说，叫做解决持券者急需用款而不能变现的后顾之忧。到了1988年，国库券被允许上市交易的时候，人们潮水般地涌向证券交易市场，以至各家交易柜台的承受力都经受了一次严峻的考验。这时，就大多数参与交易的群众来说，证券意识还只是觉醒到：“买券支持国家建设，卖券国家支持我”这个水平上。1989—1990年，证券交易市场风云变幻。各种宣传媒体，把焦点对准了熙熙攘攘的交易厅。人们从电视上、广播中、报纸上感受到了证券交易的热度，学到了证券交易的启蒙性常识。特别是1990年底到1991年初，深圳股市波澜起伏；上海成立标准化的证券交易所，全国证券交易自动报价系统开通……中国的投资大众的证券意识出现了飞跃：“证券交易市场是可以赚钱的地方，也是有风险的地方”。人们开始真正在多种金融资产面前权衡、计算和选择了。

上海和深圳的证券工作者及时适应这种情势，举办了多种形式的讲座，渴望得到证券知识的群众把入场券一抢而光。沈阳的证券业举办了一次证券知识竞赛，参加答卷者有两万之众。这些宣传群众、普及证券知识的工作，无疑有利于投资大众证券意识的提

高。

根据党中央和国务院的要求，今后改革的力度要加强，改革的份量要加大，改革的步伐要加快。金融体制改革当然也不例外，证券市场的进一步发展是可以肯定的。而我们知道，没有广大投资者的积极参与，也就绝不会有证券市场的繁荣。因此，进一步普及证券知识，提高社会公众的证券意识应该作为证券业贯彻党的基本路线的责无旁贷的义务；应该是证券理论工作者、教育工作者、实际工作者建设有中国特色的社会主义证券市场的光荣任务。

本书的作者，在大量地研究了国内和国外证券交易市场有关资料的基础上，编写了这本书，应该说是做了一件有益的工作。

1992年2月 于沈阳

目 录

序 言	张瑞昌
导 言	(1)
第一章 概论：不大不小的市场	(3)
第一节 我国发行市场迅速崛起	(3)
第二节 呼唤：交易市场破土而出	(4)
第三节 打破初衷：不赚钱——赚钱	(5)
一、初衷：不是为了赚钱	(6)
二、促进发行市场的发展	(6)
三、有利于社会资金的最优分配	(7)
四、神圣的使命——货币供应量的调节	(7)
五、控制：使非正常交易减少	(8)
第四节 场内交易市场与场外交易市场	(8)
第二章 市场上都有什么“商品”	(11)
第一节 债 券	(11)
一、什么叫债券	(11)
二、债券的种类	(12)
三、债券的特性	(21)
第二节 股 票	(22)
一、什么是股票	(22)

二、股票的票面要素	(22)
三、股票的特性	(23)
四、股票的分类	(28)
五、交易市场上对股票的另一种分类	(32)
六、股票的价格	(33)
七、股息和股红	(35)
八、股价指数	(36)
第三节 通论：债券和股票	(39)
一、债券和股票在证券家族中的位置	(39)
二、债券与股票的区别	(40)

第三章 债券交易：要有一只计算器

第一节 稳健投资者的首选证券：债券	(42)
一、决策，实际上是券种的抉择	(42)
二、读懂债券的“背书”	(43)
第二节 学会看行情表	(45)
一、沈阳的行情表	(45)
二、北京的行情表	(48)
三、上海的行情表	(49)
四、《金融时报》的行情表	(50)
五、美国的行情表	(52)
第三节 收益率的计算	(53)
一、为什么要计算收益率	(53)
二、收益率的计算公式	(54)
第四节 交易方式及操作	(55)

第四章 “做”股票：准备冒风险	(60)
第一节 没有硝烟的战场	(60)
一、黑色星期一：1987	(60)
二、高岸为谷：1929	(61)
三、深圳大震荡：1990	(62)
第二节 股市就是风险	(63)
第三节 风险也有报酬	(65)
第四节 心理准备和财务准备	(66)
 第五章 投资策略	 (68)
第一节 分散投资策略	(68)
第二节 组合投资策略	(69)
一、投资种类组合	(69)
二、股票投资组合	(70)
第三节 投资配比策略	(71)
第四节 平均成本策略	(73)
第五节 趋势投资策略	(74)
 第六章 时机与投机	 (76)
第一节 什么是时机	(76)
第二节 时机的把握	(78)
一、大势时机的把握	(78)
二、个股时机的把握	(80)
第三节 什么是投机	(82)

第四节	投机是股市不可缺少的行为	(84)
第五节	投机与投资密不可分	(84)
第六节	警惕股市舞弊：也论非稳定性投机	(86)
第七章	基本分析：财务报表分析	(89)
第一节	财务报表	(90)
一、	资产负债表	(90)
二、	损益表	(90)
第二节	比率分析及其计算公式	(92)
一、	短期偿债能力分析	(93)
二、	财务结构分析	(95)
三、	资源运用效率分析	(96)
四、	获利能力分析	(97)
第三节	不要忘记比较	(100)
一、	异常与正常相比较	(100)
二、	现在与历史相比较	(101)
三、	个别与一般相比较	(101)
第八章	技术分析：线图分析	(103)
第一节	技术与基本分析的区别	(103)
第二节	几种技术分析方法的	(106)
一、	主线：K 线图	(106)
二、	辅线：其他线图	(114)
第九章	委托买卖的程序和操作	(121)

第一节 开 户.....	(121)
一、选择证券经纪商.....	(121)
二、名册登记.....	(122)
三、开立帐户.....	(123)
四、签定委托协议.....	(124)
五、委托方式.....	(126)
六、委托种类.....	(126)
第二节 交 割.....	(129)
一、什么是交割.....	(129)
二、交割的期限.....	(129)
三、优良交割.....	(130)
四、交割的手续.....	(131)
第三节 过 户.....	(132)
一、什么叫过户.....	(132)
二、为什么要过户.....	(133)
三、过户的手续.....	(133)
四、停止过户.....	(134)
 第十章 再说几句.....	 (135)
第一节 不可小视的经验.....	(135)
一、投资者五忌.....	(135)
二、《华尔街日报》的提示	(137)
三、送你几句股市格言.....	(138)
第二节 不 逾 矩.....	(140)
一、纳税是你的义务.....	(140)

二、不要与票贩子交易.....	(142)
附录一 上海市证券交易管理办法.....	(146)
附录二 沈阳市有价证券交易管理暂行办法.....	(166)
附录三 上海证券交易所交易市场业务试行规则	(172)
附录四 金杯汽车股份有限公司股票发售办法	(208)
附录五 深圳发展银行章程.....	(213)
结束语.....	(226)

导 言

在中国，在改革开放的这块热土上，证券热正在升温。

1991年2月26日《金融时报》以镇江《千万元债券一日发售一空》为题报道：隆冬时节，寒气袭人，交通银行镇江支行7个营业网点却门庭若市，人头攒动，热闹非凡。刚到早八点钟，已有数百名群众排起长长的队伍。尽管该行临时增设了两个窗口，但排队人数依然有增无减。到下午5时营业終了，1100万元的债券发售一空。

也是在这一天的报纸上，记者披露，《南京万人争购华能债券》，凌晨四五点钟就有人在银行门前等候排队，上午最高潮时，一个发行点上就有上千人排队。为了满足居民群众的需要，南京证券公司等网点，不得不延长营业时间，在夜晚9时30分，将上市的全部证券售完才关门。

南方热，北方也热。在沈阳，经常可以看到冰天雪地中购券的长龙。为了照顾更多的排队群众能买到债券，证券发售网点有时不得不规定每人限购几张。

发行市场热，交易市场更热。深圳的股票交易牵动了千家万户。从1990年底到1991年初，股票一度成为人们街谈巷议的最热门话题。在沈阳的证券交易市场，二手券曾经十分抢手，供不应求，交易柜台只得规定一星期的哪一天才卖

券。

人们为什么热切地将手中的余钱投资于证券？存入银行生息不是很好吗？这是因为中国的公众开始意识到，投资于有价证券的收益比银行存款的收益高了一块，投资于证券既支援了国家建设，又使个人的收益丰厚起来，一举两得，何乐而不为呢。

当然，人们投资于股票要冒点风险，有时收益可能等于零，但股票投资所得有时大于银行存款利息几倍甚至几十倍的诱惑，更吸引了一些敢于冒风险的人。

改革大潮的冲击，使人们的很多传统观念在改变。证券市场的出现，使人们的金融意识大大提高了。人们开始懂得，自己劳动所得扣除日常开支的剩余部分，不但可以使自己进入一般储蓄者和更高层次的消费者的角色，而且可以使自己扮演证券投资者的角色了。

如何做个成功的投资者，除了运气以外，还应该学一点有关证券的基本常识，了解一些投资的技巧，对证券市场的大环境、小气候有个大略的概念。作者希望摆在面前的这本书，能够帮助那些愿意涉足证券市场的投资者，在入门的时候，多一些底气，多一些心理准备，多一些投资技巧；少一些盲目，少一些失误，少交一些学费。

第一章 概论：不大不小的市场

证券市场一般分为发行市场和交易市场，也可称为初级市场和次级市场，还可称为一级市场和二级市场。

所谓发行市场，是个抽象的市场，只要应募者（不论公募还是私募）买下了发行者（政府、金融机构、企业）发行的证券，发行市场即告终结。

所谓交易市场，却是个具体的市场，不论是场内市场（证券交易所），还是场外市场（柜台交易），都是一个连续的市场，并且都有一个固定的场所。

第一节 我国发行市场迅速崛起

我国的证券发行市场是从 80 年代初开始出现的，到 1990 年底，累计发行各种有价证券已达 2300 多亿元，累积待偿量，也就是社会存量还有 1700 多亿元。在大约 10 年的时间里，我国的证券发行市场已经具有了一定的规模。

我国虽然有了不太小的市场，但同外国比较起来，还不是很大。

美国的证券市场是世界最大的证券市场，其中纽约证券交易所就有 1600 多家公司的证券挂牌交易，市场股票总价值

达 3 万亿美元。

日本东京证券交易所，有 1500 多家公司的证券上市交易，市场总价值达 1.8 万亿美元。

英国伦敦证券交易所有 2500 多家公司的证券上市交易，市场总价值达 0.13 亿英镑。

与外国相比，我国的证券发行市场尽管小，但它的作用却不小，它的功能越来越充分地显示出来了：它在银行之外，另辟了一条融资渠道，变间接融资为直接融资，将亿万群众手中的闲散资金迅速集聚转化为巨额的生产资金，并通过不同的利率和筹集成本形成对企业竞争的外在压力，给我国的经济建设注入了勃勃活力。

第二节 呼唤：交易市场破土而出

1986 年 8 月 5 日，中国金融体制改革出现了重大突破，证券交易市场在沈阳出现了。

沈阳是国家在“一·五”计划期间，重点建设起来的老工业基地，技术改造的任务非常繁重。为筹集资金用于改造老工业基地，从 80 年代初期到中期，沈阳发行了大量的债券，到 1986 年社会上债券拥有量达 3 亿元。这个数额，现在看起来比较小，但在当时，在全国，是拥有量最多的，而且偿还期限大多在 2 年以上，有的还有 5 年期的。如果这些债券不能上市流通，债券持有人“变现”困难，就会抑制群众购券的积极性，从而使债券的发行受阻，使发行市场出现萎缩。实际上，沈阳已经从开始时的排队买券变为敲锣打鼓宣传售券，

而购券者的积极性大不如以前。

沈阳市政府果断决策，开放证券交易市场，不但解决了群众的后顾之忧，而且也挽救了发行市场。一级市场呼唤二级市场的出现，二级市场反过来又促进了一级市场的发展。

继沈阳之后，上海、重庆、西安、太原等城市相继出现了证券交易市场，交易品种从企业债券发展到股票、金融债券、大额储蓄存单，特别是1988年国家决定国债上市交易以来，全国的证券交易市场如雨后春笋般地出现了。到目前为止，全国已经拥有交易网点1600个，累计交易额达200多亿元。

1990年岁末，中国的证券交易市场出现了两大里程碑式的动作：第一，上海证券交易所正式挂牌营业，标志着中国的证券交易市场开始向正规化迈进，开始了与国际惯例接轨的新路；第二，北京的全国自动报价系统开通，全国近10个城市与其联网，开始迈向全国证券交易统一市场的路程。

在两大动作之外，还应该提一提在它们出现稍前几天成立的沈阳证券业公会，它以证券商的自律协调为宗旨，从而使证券交易市场更加有序。

所有这些行动，标志着中国的证券交易市场经过5年的发育，开始成熟起来了。

第三节 打破初衷：不赚钱——赚钱

证券交易市场所以5年来得到了很大发展，是因为它的积极意义发挥了作用。

一、初衷：不是为了赚钱

办证券交易市场，从开办者的初衷来说，是为了方便群众，解决持券者“变现”难的问题。市场开办之初，交易量很小，从群众交易中收取的手续费还不够“人吃马喂”，可以说是纯服务。但是，随着交易量的扩大，市场从一买一卖中得到的收入，也就逐渐增大了，搞证券交易也可以是赚钱的行当了，这时其目的，就不仅限于服务了，盈利成了服务的伴生物。

如果不赚钱，只服务，那么市场很难维持下去；但是，如果赚得过多，那么又背离初衷。这里就提出了自身效益和社会效益结合的问题。我国的证券市场，目前大多都打破了当初的2%手续费费率，使买价和卖价保持在合理的限度之内，应该说，是坚持了社会效益和自身效益相结合的原则；还应该说，是坚持了为交易者服务的初衷。当然，这个结论，并不排除各交易机构的互相竞争，使价格趋向合理，委托买卖方式的完善，是买价卖价差距缩小的事实。

二、促进发行市场的发展

我国证券发行市场的发展，是由多种因素促成的，如改革开放的大气候，使发行市场的环境宽松；经济的发展，国家重点项目的立项需要筹集大量的资金；群众支援国家建设积极性的提高等等。但是，证券交易市场的发展、活跃，不能不说是证券发行市场得以持续、稳定、健康发展的一个重要因素。特别是，最近证券商包销集团的出现，大量地吸收

了国债和企业债，改变了过去国债单纯靠行政渠道发行的模式，从一个重要的侧面更加说明，证券交易市场对发行市场发展的促进是不容忽视的。

三、有利于社会资金的最优分配

这一点在股票交易上最为明显。如果你的产品销路不畅，企业效益不好，你的企业股票在市场上价格就会下跌，甚至无人问津，从而你想发行股票，你想筹集资金，就极其困难。反之，如果你的产品好，很容易“飞跃”，卖出很容易，企业效益高，你的企业股票在市场上的价格就会上扬，成为抢手货，从而你新发股票，筹集资金，就比较容易了。

在市场面前人人平等，资金总是向效益高的方向流动，从而实现社会资金的最优分配。这种资金最优分配的规律，无疑会对企业竞争形成强大的外在压力，逼迫企业改善经营，增加效益。

四、神圣的使命——货币供应量的调节

证券交易市场还负有一桩神圣的使命，那就是可以使中央银行利用买进卖出政府债券的办法，来调节货币的供应量，影响银根的松紧。

通过买进，治理经济萎缩。在经济不景气的时候，为了刺激社会的总需求，增加货币的供给，中央银行可以向商业银行买进政府债券，来增加商业银行的准备金，从而增加其信用扩张能力；中央银行也可在市场上，从证券商或社会公众手中买进政府债券，直接增加货币的投放量，从而达到刺