

世界股市运作规则与技巧

S J G S Y Z G Z Y J Q

林珏 主编

涂勇 副主编

无限股投资策略

炒股致富技巧揭秘

世界股市运作规则

国内外股市纵览



内 容 提 要

关于股票方面的书目前已比比皆是,但专门介绍国外,尤其是西方国家股票制度方面的书却很少见。本书在大量翔实资料的基础上,对西方八个主要金融大国、以及七个发展中国家或地区的股票发行、流通、管理制度进行了考察,详尽介绍了这些国家股市的现状,内容丰富,富有借鉴作用。本书还考察了我国股市现状,提出了独特建议。最后,介绍了西方国家在选择股票、投资技巧、及股市中操纵与反操纵等方面的知识。

目 录

正 篇

第一章 西方股票的基本概念.....	(1)
第一节 股份公司.....	(1)
一、股份公司的产生与发展	(1)
二、股份公司的种类与特征	(4)
三、股份公司的组织机构	(6)
第二节 股票.....	(8)
一、股票的概念	(9)
二、股票的类型	(10)
三、股票的价格与价格指数	(12)
第三节 股票市场	(20)
一、股票市场的划分	(20)
二、交易所的组织形式	(23)
三、股票交易的方式	(26)
第二章 美国股票制度.....	(32)
第一节 美国股市概况	(32)
第二节 股票的发行	(33)

一、发行市场的构成	(33)
二、发行的方式	(35)
三、发行的程序	(37)
四、发行市场中的投资银行	(42)
第三节 股票的流通	(44)
一、股票交易所	(44)
二、股票上市标准与审查	(52)
三、交易所交易的方式与程序	(54)
四、场外交易市场	(58)
第四节 股票市场的管理	(61)
一、联邦证券立法	(62)
二、政府的管理机构	(68)
三、场外交易市场的管理	(71)
四、股市仲裁与解决争端	(71)
五、股票政策	(72)
第三章 英国股票制度	(74)
第一节 英国股市概况	(74)
一、英国股票市场的沿革	(74)
二、英国股票市场的特点	(76)
三、英国股票市场的结构	(78)
第二节 股票的发行	(79)
一、股票上市发行的管理	(79)
二、股票上市发行的方法	(81)
三、股票上市发行的程序	(84)
第三节 股票的流通	(86)
一、股票交易的基本程序	(86)
二、股票交易所	(87)

三、股票流通的特点	(89)
第四节 股票市场的管理	(90)
一、管理制度的沿革	(91)
二、股市的自我管理体系	(93)
三、股市的立法管理	(94)
第四章 日本股票制度	(97)
第一节 日本股票制度概况	(97)
一、日本股票制度的形成与完善	(97)
二、日本股票制度的特点	(99)
第二节 股票的发行	(102)
一、股票的发行方式	(102)
二、股票的种类和发行价格	(104)
三、股票的承销机构	(106)
第三节 股票的流通	(107)
一、股票交易所和店头市场	(107)
二、股票的信用交易及投资金融业务	(109)
第四节 股票市场的管理	(110)
一、证券交易法	(111)
二、证券交易的其他法律	(113)
三、证券交易的行政法规	(115)
四、现行税制	(115)
第五节 东京证券交易所	(118)
一、东京证券交易所的发展概况	(118)
二、东京证券交易所的组织管理制度	(119)
三、东京证券交易所的运作方式	(122)
第五章 欧洲大陆国家股票制度	(124)
第一节 法国股票制度	(124)

一、法国股市概况	(124)
二、股票机构设置及职能	(125)
三、股票的发行与管理	(128)
四、股市上的票证类型	(129)
第二节 意大利股票制度	(131)
一、意大利股市概况	(131)
二、股市的管理体制与交易机构	(132)
三、股票的发行与交易	(133)
第三节 瑞士股票制度	(135)
一、瑞士股票管理机构概况	(135)
二、股票的上市与销售	(138)
三、证券立法与管理体系	(140)
第四节 德国股票制度	(143)
一、股票的发行	(143)
二、股票的分派与转让	(144)
三、股票的上市与交易	(144)
四、股息与公积制度	(146)
五、股票交易的管理机构	(147)
第六章 澳大利亚股票制度	(149)
第一节 澳大利亚股市概况	(149)
第二节 股票的发行与交易	(150)
一、股票的发行	(150)
二、股票的交易	(151)
第三节 股票的管理	(153)
一、立法管理	(153)
二、管理体制	(154)
第七章 亚洲诸国股票制度	(156)

第一节 亚洲股市概况	(156)
第二节 股票的发行	(157)
一、股票上市的标准	(157)
二、股票上市发行的方式与程序	(161)
三、公开发行与上市发行	(163)
第三节 股票的流通	(164)
一、证券商与证券交易所	(164)
二、交易的方法及程序	(167)
三、亚洲著名证券交易所	(168)
第四节 股票的管理	(171)
一、股票管理制度沿革	(171)
二、立法管理概要	(176)
三、管理机构	(178)
第八章 中国股票制度	(182)
第一节 中国股市概况	(182)
一、我国股票市场的现状	(182)
二、全国性的立法及管理体制	(184)
三、地方性证券法规及管理体制	(186)
四、股票市场存在的问题及解决的方法	(187)
第二节 中国证券法的模式	(192)
一、证券立法的目的、原则及管理机构	(193)
二、对证券、证券发行、证券商的法律规定	(196)
三、对交易市场的法律规定	(199)
第三节 涉外证券的管辖权及法律适用问题	(201)

副 篇

第九章 股票选择的技巧	(204)
第一节 股票选择中的直接分析与间接分析	(204)
第二节 股性选择	(206)
第三节 成长股的挑选	(208)
第四节 股票选择的关键因素	(209)
第五节 股票选择的实际经验	(211)
第十章 股票投资技巧	(215)
第一节 投资法(一)	(215)
一、投资分散法	(215)
二、共同基金投资法	(217)
三、趋势投资法	(218)
四、固定金额投资法	(220)
五、固定比率投资法	(222)
第二节 投资法(二)	(224)
一、可变比率投资法	(224)
二、平均成本投资法	(226)
三、等级成本投资法	(228)
四、匀低成本投资法	(229)
五、金字塔式投资法	(230)
第三节 投资法(三)	(231)
一、有效证券组合投资法	(231)
二、市场心理投资法	(235)
三、以静制动投资法	(236)

四、“买平均高”与“买平均低”投资法	(237)
五、试探性分开投资法	(239)
第四节 投资法(四)	(240)
一、波动加速投资法	(240)
二、定式计划投资法	(240)
三、“拔档子”投资法	(241)
四、分期付款投资法	(241)
五、保本投资法	(242)
第十一章 股票交易中的操纵与反操纵	(244)
第一节 股价操纵	(244)
一、股价操纵现象的识别	(245)
二、对操纵行为的控制	(247)
三、股价操纵实例分析	(248)
第二节 股市的操纵者	(249)
一、大户	(249)
二、公司高级人员	(253)
三、新闻机构人员	(253)
四、经纪人	(254)
第三节 把握大户的操纵技巧	(256)
一、行情低迷时的操纵	(258)
二、行情涨升时的操纵	(259)
三、行情转折时的操纵	(260)
四、行情盘档时的操纵	(260)
五、从股票筹码流向看大户操纵	(262)
六、从转帐情形看大户操纵	(263)
第四节 判断股市消息中的操纵行为	(265)
一、寻找股市消息的来源	(265)

二、判断各种股市消息的操纵能力	(266)
三、分析股市信息发布的原因	(267)
四、股市消息的衡量与利用	(269)

主要参考文献	(271)
--------------	-------

正 篇

第一章 西方股票的基本概念

第一节 股份公司

股份公司是通过发行股票把分散的资本集中起来经营的一种企业组织形式。它由来已久,最早可以追溯到古罗马时期。公元前一、二世纪,在罗马广场的卡斯托尔神庙附近,就有成群的人们“买进和卖出包税公司的股票和债券”。这些包税公司是在国家特许下成立的,它们向公众兜售股票,以此履行为支持战争而与政府签定的合同。当政府对它们的活动取消保护并且采取较严格限制时,它们立刻就趋于瓦解。^①这是股份公司的原始形态。本书所阐述的是现代意义上的股份公司与其发行的股票。

一、股份公司的产生与发展

15 世纪末 16 世纪初地理大发现后,位于新航路大西洋沿岸的西欧国家经济相继兴盛起来。16 世纪下半叶首先在英国出现了一些合资经营的公司,如莫斯科公司(1553 年)、东方公司

^① 见(美)M·罗斯托夫采夫著,马雍、厉以宁译,《罗马帝国和社会经济史(上册)》,北京:商务印书馆,1985 年 1 月版,第 53、249 页。

(1579年)、近东公司(1581年)、非洲公司(1588年),以及后来的东印度公司(1600年)等。这些公司都是经过女皇特许,由商人、贵族及王室合资建立的,除经营殖民贸易外,还从事海盗抢劫活动,女王本人也是这类公司的股东。

17世纪后,西方国家的海外殖民贸易日益活跃,自英国东印度公司后,荷兰大商人在政府的特许下,通过集资先后在亚洲、北美设立了东印度公司(1602年)和西印度公司(1621年)。法国积极仿效,也在国外创建特权公司,像东印度公司、西印度公司、近东公司、北方公司,等等。

这时期的股份公司具有这么几个特征:(1)它们是在政府的特许下成立的,并享有海外贸易的垄断权;(2)以经营海外贸易和殖民掠夺为目的;(3)以大商业公司的形式出现,并具有某种军事组织的性质。这是资本原始积累时期的股份公司,尽管在组织上还具有某种合伙性和不稳定性,但是公司内部已经出现现代股份公司的组织机构和规章制度之雏形。例如在各国相继成立的东印度公司中就出现了股东会、董事会与公司选举法。

随着资本主义商品经济的发展,股份公司这一企业组织形式也在银行业、工业中出现。1694年的英格兰银行、1791年的合众国银行,都是股份集资建立的国家银行。

股份公司的的大发展是在工业革命后,随着生产力的迅猛发展,国内外市场的急剧扩大,无论是在工业、商业,还是在银行和其他机构,都出现了一大批股份有限公司。在农业中“地产实际的最高所有权被转移到交易所手中”,“一切国外投资都已经采取股份形式。”^①1824年,英国的股份公司已有234家,到1863

^① 马克思、恩格斯·马克思恩格斯全集(25),北京:人民出版社1972年版,第1028—1030页。

年公司总数达到 11105 家。80 年代末后两年中,英国新创的股份公司约达 8000 家。^① 进入 90 年代以后,许多独资与合伙企业改组为股份公司,使得英国新成立的股份公司在 1897 年达到 5184 家^②。这种创设股份公司的狂热,不只是在工业中发生,它也在银行业发生,银行业中出现一批专门从事代理发行、推销、承购国内外公司股票、债券业务的投资经纪人、投资公司和发行公司。银行允许公司以股票、债券作担保向银行长期贷款,由此对工业的长期投资活动给予更多关注;银行也派遣代表参加工业股份公司的董事会,以加强对公司的控制;银行还通过资本输出,控制它国企业。显然,英国的工业资本与银行资本相结合,开始形成金融资本。

这一时期,其他西方国家创设的股份公司虽不及英国那般规模,但也有很大发展。19 世纪 60 年代初期,美国新创的股份银行达到 1600 家,铁路股份公司达到 31 家^③。

19 世纪末 20 世纪初,西方国家进入垄断阶段,股份公司在各国进一步发展,成为工矿业、农牧业、建筑业、运输业、商业、金融业普遍的企业组织形式。这时期股份公司开始由不成熟阶段进入成熟阶段,表现在:(1)公司制度日趋法律、规范化;(2)公司由合伙性转为集资经营性,由不稳定转向稳定;(3)公司的垄断性依然存在,并与股东的分散性并存;(4)银行资本渗入公司,通过参与制控制公司经营,银行的作用日益重要。

二次大战后,股份公司空前发展,其主要特点是:(1)公司的

① 陈永忠著,《中国社会主义股份制研究》,北京:人民出版社,1991。

② 樊亢、宋则行,《外国经济史》(第三册),北京:人民出版社,1981。

③ 马克思、恩格斯·马克思恩格斯全集(25),北京:人民出版社 1972 年版,第 1028—1030 页。

职能日益膨胀,相应规模也越来越大,经营由国内扩展到国外,从而出现特大型组织——跨国公司;(2)股权更为分散,从有限的股东分散到千百万投资者手中;(3)股份有限公司这一形式成为股份公司中的普遍形式。

二、股份公司的种类与特征

股份公司是一种合资企业,它与其它合资企业不同之处在于它的资本以股份的形式存在,股东除了享有公司盈利时向公司获取股息、红利的权利外,还需对公司的亏损、破产负有某种责任与义务。根据股东所负责任,股份公司可以划分为三种类型。

(一)无限公司

无限公司的特征是,股东对公司的债务负连带无限清偿责任和义务。当公司破产时,股东除了以股本抵偿公司债务外,还需按其占有的股份比重以个人财产抵偿剩余的债务。在股份公司发展的初期,为了确保信用,一般中小公司都采用这种无限公司的形式。但随着股份公司的发展,规模日益庞大,经营风险也在递增,人们开始不愿以身家性命来冒险。因此,这种无限责任制不太采用。

(二)两合公司

两合公司的特征是,部分股东负无限责任,即直接责任,这是因为他们是公司业务的经营管理者,而其他股东负有限责任,即间接责任。当公司破产时,股东有偿还公司债务的义务,但并不是所有股东负相同的责任,其中至少有一个股东负无限责任。两合公司形式曾在19世纪初的法国风靡一时。在日本这类公司被称为“合资会社”。

(三)有限公司

有限公司的特征是,股东对公司负有限的债务责任。当公司亏损或破产清偿债务时,股东付出的只是股本,而不连带其它私人财产。在日本将这类公司称为“株式会社”,英国称之为“上市公司”,香港称其为“公众股份有限公司”。

由于有限公司对于投资者来说,风险比之无限公司要小些,这种制度更有利于公司筹集资金,因此,当今为西方国家普遍采用。下面凡提及股份公司,除特别注明外,都是指股份有限公司。

比较以上三种责任制,可以看出股份有限公司具有较多的长处:

(1)公司为独立的法人。在股东具有无限责任制下,公司的所有权与经营权是合一的,由于股东对公司可能的债务负有完全责任,促使股东直接过问公司业务,公司经营不独立;而在两合制下,经营权又过多集中于无限股东手中;只有在有限责任制下,公司才与股东分离,公司自行决定经营决策,成为自负盈亏的商品生产者与经营者。

(2)股东承担的风险降低。在无限责任制下,公司的破产常常伴随着股东的倾家荡产;在有限责任制下,股东损失的只是股本,而不会涉及到其它财产。

(3)股权分散,易于筹集资本,扩大公司规模。在无限责任制下,股东不宜过多,股票难以上市,集资范围狭小,而在有限责任制下,公司全部资产划分成若干小额股份,股票公开向社会发行,股票可以自由转让,这样,股东多,股权分散,不仅有利于企业两权分离,独立经营,而且也有利于更多地吸收社会闲置资金。

股份有限公司这种形式使得企业具有资本无限扩张的能力,由于企业不必为负无限责任、为向银行贷款的还本付息而担

副 篇

第九章 股票选择的技巧	(204)
第一节 股票选择中的直接分析与间接分析	(204)
第二节 股性选择	(206)
第三节 成长股的挑选	(208)
第四节 股票选择的关键因素	(209)
第五节 股票选择的实际经验	(211)
第十章 股票投资技巧	(215)
第一节 投资法(一)	(215)
一、投资分散法	(215)
二、共同基金投资法	(217)
三、趋势投资法	(218)
四、固定金额投资法	(220)
五、固定比率投资法	(222)
第二节 投资法(二)	(224)
一、可变比率投资法	(224)
二、平均成本投资法	(226)
三、等级成本投资法	(228)
四、匀低成本投资法	(229)
五、金字塔式投资法	(230)
第三节 投资法(三)	(231)
一、有效证券组合投资法	(231)
二、市场心理投资法	(235)
三、以静制动投资法	(236)

尽管,股东在大会上对议案提出质疑、动议、赞成或否決的权利,但并不是所有的股东都会前来参加股东大会。这是因为投资者绝大部分是小股东,按股赋予的一股一票的表决权在总票中微不足道。因此,除少数大股东外,多数股东对股东大会不感兴趣,他们或者放弃投票权,或者行使委托代理权,即委托他人代行投票,来使会议达到法定票数。

(二)董事会

董事会是股份公司的决策机构,它由股东大会选出的若干名董事组成,主要行使的职权有:确立公司的经营目标、范围与规模;审议公司重大开发计划和实施方案;代表公司签署合同;决定公司产品价格与工资水平,以及股息分配、新股上市方案;制定公司财务原则;选任董事长,任免公司高级职员;召集股东大会;等等。

董事会设一名董事长和若干名副董事长及董事。董事长作为公司的法人代表,负责召集和主持董事会,并对公司的一切事务进行管理和监督;副董事长则协助工作。董事在股份公司中作用重要,不少国家的法律对董事的资格都作出严格规定,如在年龄上,禁止未成年者担任;在职业上,禁止公证人、律师、国家公务员担任;在财产上,规定须认购该公司的最低限额股份;等等。由于大股东掌握控股权,因此,董事会人选由他们决定、担任。不过,当今西方国家的股份公司提倡公司管理的民主化与科学化。因此,在董事会成员中也有公司工会代表、专家代表、与公司有联系的工商界、金融界、政界或文化教育界的头面人物参加。董事任期一般为三年,可以连任。

董事会还聘用一些总经理、副总经理、总会计师、总财务师等高级职员来负责公司的具体经营业务。董事长是权力代表,总经理则是执行代表。不过,在有些公司,董事长与总经理则是—