

証券投資技巧答問

宋運肇 編著
周 環

文匯出版社

證券投資技巧答問

宋運肇 周 環 編著



中財 B0028530

中央財經大學圖書館藏

總序 878578

書名

文匯出版社

责任编辑：吕明方

封面设计：周夏萍

证券投资技巧问答

宋运肇 周 环 编著

文匯出版社出版发行

(上海市虎丘路50号文汇大厦 邮政编码200002)

新华书店上海发行所经销

吴江伟业印刷厂印刷

1991年4月第1版

开本：787×1092 1/32

1991年4月第1次印刷

字数：180千字

印数：1—20000

印张：7.75

ISBN7—80531—150—1/F·5

定价：2.60 元

前 言

随着我国证券市场的逐步发展，特别是证券流通市场的开放，我国居民的金融意识开始萌芽。在上海、深圳等股份制和金融改革试点地区，一般居民对股票、债券这些金融投资工具的兴趣越来越浓。上海证券交易所的成立，标志着我国证券市场的新发展，意味着我国长期投资资金证券化将进入一个规范化的新阶段。因此，无论是从指导投资者正确认识证券投资，增强投资意识和风险意识，使投资抉择更加理性化，还是推进证券市场朝着规范化、现代化和国际化的方向发展，都需要普及证券投资的知识。本书就是为了适应广大读者迫切希望了解证券投资的知识 and 技巧而编写的。

在内容上，本书既有我国证券投资方面的内容，又有国外证券市场的知识和投资技巧介绍。就我国证券市场而言，一方面，股票、债券的发行和流通，特别是流通市场和证券交易所的建立，都是在近几年改革开放中出现的新事物。因此，我国的证券市场从某种意义上说，是一个不成熟的新兴市场，这反映在有关证券投资的法规制度、市场体系、投资品种、交易方法、投资者行为等各个方面；另一方面，我国是社会主义国家，坚持公有制为主体的经济制度，因此，现阶段在证券市场品种上不可能以股票为主，在市场管理方面要求在尊重市场规律的基础上，加强必要的监管和调控。本

书涉及的内容重点以我国证券市场现状为主。相信今后随着证券市场本身的成熟和经济体制改革的深化,将会有不断的创新和发展。

就国外证券投资部分而言,我们并不涉及(或极少涉及)具体国别的市场,只是就证券投资的一般性常识和80年代新的发展,包括运作制度和投资品种的创新等进行介绍。通过这种介绍,让读者了解到,在成熟的证券市场上,证券投资是一门深奥的学问,虽然证券投资本身的风险和投机性较大,但证券行情还是有规律可循的,同时市场行为必须守“规矩”。在社会监管和市场自律加强的市场条件下,成功的投资者必须具备丰富的经济学知识和分析判断能力,各种投资技巧就是在此基础上经过实践总结和提炼出来的。早期市场发展那种凭运气、赌输赢,甚至操纵市场进行欺诈的情况在投资专业化、信息化和大众化的时代中已越来越行不通了。

本书的另一个特点是从投资者的角度,即投资的市场操作所需要掌握的常识和技巧这个角度来选编内容,而不是一般地对证券市场作介绍。相对而言,一般基础常识的问题略为少些,有关操作性技巧性的内容则稍为多些。

在结构安排上,全书共分四篇。第一篇论及我国证券投资问题;其余三篇实际上是国外证券市场的运作、投资常识、技巧和分析方法、投资工具的介绍,其中第二篇侧重于介绍股票投资的常识,第三篇侧重于股票投资技巧和分析方法,第四篇侧重于其它证券投资和金融创新品种的介绍。这样编排的目的是为了让读者

对国内外证券投资以及传统与最新的投资工具之间有个分析比较,便于从中吸取有益的东西。

在形式上,本书采取问答式的通俗形式,以求适应面更宽些,为更多的各层次读者所喜欢。

由于时间仓促,特别是我们的水平与精力有限,书中肯定会有许多欠缺之处,恳请广大读者不吝赐教、批评指正。

作者
一九九一年元月

目 录

第一篇 我国证券投资问答

1. 什么是证券和证券投资?(1)
2. 证券投资和储蓄存款有什么不同?(2)
3. 我国现有哪些证券投资种类?(4)
4. 证券投资要掌握哪些基本原则?(7)
5. 现阶段我国股票投资有什么特点?(9)
6. 什么是上海静安指数和《股票年报》?(11)
7. 如何积极稳妥发展上海证券业务?(12)
8. 上海证券交易所是怎样运作的?(14)
9. 上海证券交易所的组织形式是怎么样的?(19)
10. 一般投资者如何参与证券交易所的证券买卖?(21)
11. 交易所和证券公司有什么区别?(23)
12. 深圳股票市场有哪些特点?(24)
13. 目前我国为什么要重点发展国债市场?(28)
14. 国库券交易的主要问题及其原因是什么?(29)
15. 国库券在二级市场转手时的价格决定要考虑哪些因素?(31)
16. 什么是金融债券, 投资金融债券要顾及哪些因素?(33)

17. 企业债券投资抉择有哪些参考因素?(34)
18. 什么是内部股票和内部债券?(35)
19. 购买二手债券为什么要注意价格风险和利率风险?(36)
20. 我国证券交易有哪些程序?(37)
21. 证券交易手续费或证券交易成本有哪些内容?...(38)
22. 什么是大面额可转让存款证?(40)
23. 我国有哪些奖券和彩票?(41)
24. 如何计算债券的投资收益?(42)
25. 我国证券交易自动报价系统有什么意义?(46)
26. 我国发行了哪些国际债券?(48)
27. 什么是“上海基金”?(49)
28. 哪些中国金融机构在国际上取得信用评级? ... (50)
29. 目前我国证券市场有哪些主要特点?(50)
30. 我国证券市场存在哪些主要问题?(53)

第二篇 股票投资和交易方式

1. 什么是股票及其主要特征?(55)
2. 什么是普通股和优先股?(57)
3. 什么是累积优先股和非累积优先股?(58)
4. 什么是蓝筹股?(59)
5. 什么是掺水股票?(59)
6. 什么是股票的票面价值和帐面价值?(61)
7. 什么是 A、B 股?(61)
8. 上市公司为什么要发行 B 股?(62)
9. 什么是股票分拆(拆细)?(63)

10. 股票价格为何是千变万化的?	(63)
11. 上市公司必须具备哪些条件?	(65)
12. 股票投资为什么有较大风险?	(66)
13. 什么是股票投资的系统风险?	(67)
14. 什么是股票投资的非系统风险?	(68)
15. 如何计算股票投资的收益?	(69)
16. 购买股票有哪些途径?	(71)
17. 投资者如何在交易所购买股票?	(72)
18. 委托买卖股票有哪些指令?	(73)
19. 投资者开户有哪些类型?	(75)
20. 如何进行股票的交割?	(76)
21. 什么是股票的清算?	(77)
22. 如何进行股票的过户?	(78)
23. 什么是市价盈利率,它对投资决策有何影响? ...	(79)
24. 什么是股票价格平均数和股票价格指数?	(80)
25. 什么是股票的现货交易、期货交易和垫头交 易?	(84)
26. 什么叫整数交易和零数交易?	(85)
27. 什么叫垫头交易?	(85)
28. 什么是保证金买入交易?	(87)
29. 什么是保证金卖出交易?	(88)
30. 什么是期权交易?	(89)
31. 什么是看涨期权,如何行使这种权利?	(90)
32. 什么是看跌期权,如何行使这种权利?	(91)
33. 什么是双向期权,其获利机会如何?	(93)
34. 期权交易为什么吸引买主?	(94)
35. 期权交易为什么吸引卖主?	(95)

36. 期权交易与现货交易、期货交易有什么区别? …(97)
37. 什么是股票指数期货交易? ……(98)

第三篇 股票市场和投资分析

1. 什么叫一级市场和二级市场? ……(100)
2. 什么是场外交易或柜台交易? ……(101)
3. 什么是第三市场与第四市场? ……(102)
4. 什么是电脑股票报价机? ……(104)
5. 什么叫电脑程序交易? ……(105)
6. 什么是“固定投入法”投资策略? ……(107)
7. 什么是“固定比例法”投资策略? ……(108)
8. 什么是“可变比例法”投资策略? ……(109)
9. 什么是“分段买高法”投资策略? ……(111)
10. 什么是“分段买低法”投资策略? ……(112)
11. 什么是“相对有利法”投资策略? ……(113)
12. 什么是一揽子股票? ……(114)
13. 如何选购一揽子股票? ……(116)
14. 如何确定股票投资期限? ……(117)
15. 有哪些对投资决策不利的心理倾向? ……(119)
16. 道-琼斯的股市分析理论的基本内容是什么? …(120)
17. 怎样做牛市股价分析? ……(122)
18. 怎样做熊市投资分析? ……(124)
19. 股市的周期性循环有哪些阶段? ……(125)
20. 如何根据经济循环周期来分析股市并作相应的投资决策? ……(127)
21. 如何对各行业的股票作投资分析? ……(129)

22. 什么是股价变动的技术性因素?	(131)
23. 人为操纵股票市场的主要花样是什么?	(132)
24. 什么是股价的基本分析?	(133)
25. 什么是股价的技术分析?	(137)
26. 什么叫股价的二分法及股价的三分法?	(138)
27. 什么叫股价划线法?	(139)
28. 什么叫头肩型反转?	(143)
29. 什么叫圆型反转?	(145)
30. 什么叫三角型反转?	(147)
31. 什么叫矩型和楔型反转?	(150)
32. 什么叫扩大型态的反转?	(152)
33. 什么叫菱型反转?	(153)
34. 什么叫多重底和多重顶反转?	(153)
35. 什么叫股价的整理型态?	(155)
36. 什么叫缺口分析?	(159)
37. 买卖股票有哪几类基本方法?	(162)
38. 怎样看待股票投机?	(162)

第四篇 证券投资和金融创新

1. 什么叫债务证券化?	(165)
2. 什么是证券套利?	(166)
3. 为什么要对证券进行评级?	(166)
4. 什么叫投资银行,它的主要业务范围是什么? ...	(170)
5. 什么是证券的承购?	(170)
6. 证券投资者必须遵循哪些基本行为准则?	(172)
7. 怎样对投资者进行分类?	(175)

8. 什么叫投资组合?	(176)
9. 资本主义国家怎样对证券市场进行管理?	(177)
10. 什么叫债券, 它有哪些种类和投资风险?	(178)
11. 什么是国债和国库券?	(181)
12. 什么是公司债券, 它有哪些主要种类?	(182)
13. 什么是国际债券, 其投资风险如何?	(184)
14. 什么是存款证?	(184)
15. 什么是金融期货交易?	(185)
16. 什么叫单位信托基金, 它有哪些种类?	(187)
17. 投资基金要掌握哪些要诀?	(189)
18. 什么是固定利率债券和浮动利率债券?	(190)
19. 什么叫对立式浮息工具?	(191)
20. 什么叫挂钩式投资工具?	(192)
21. 什么叫错配式浮息证券?	(194)
22. 什么是可换股债券?	(195)
23. 什么是认股权证, 其投资策略如何?	(196)
24. 什么是附购买权公司债券?	(197)

附录

一、有关证券交易的政策法规选编	(200)
企业债券管理暂行条例	(200)
上海市证券交易管理办法	(203)
深圳市证券交易政策法规选编	(220)
二、全国主要证券中介机构名录	(223)
三、全国主要股票上市公司简介	(229)

后记

第 一 篇

我国证券投资问答

1. 什么是证券和证券投资?

这里的证券是指资产的所有权证书或债务凭证,持券者可以据此对发行证券的公司(或企业)的利润享有分配权或得到利息。这种证券可以按一定的价格在证券市场上转手买卖,所以又叫有价证券。从广义上讲,证券泛指任何可转让的有价票券,一般分股票、债券和商业票据。其中,商业票据属于短期货币市场的融资工具,股票和债券则属于长期资金市场的融资工具。本书介绍的证券和证券投资,主要是股票和债券。发行证券是一种直接融资方式,它与银行间接融资的区别在于直接与投资者发生债权债务关系,而在银行信用中,一方面是存户与银行发生债权债务关系,另一方面是银行与贷款者发生债权债务关系,存、贷双方经过银行的中介才发生融资行为。

证券的购买者就叫证券投资者。证券投资者有权要求证券

发行人履行其法定义务,并享有证券持有人应有的法定权益,如参与分享利润,定期取得股息与红利,或取得债券利息和收回本金等。不过证券投资也要承担两方面的风险,一是证券市场价格升降引起的资金价值溢损的风险;二是企业经营不善甚至倒闭引起的收益和本金损蚀的风险。证券投资者分为个人投资者和机构投资者,在国际上自 80 年代以来,机构投资者逐渐取代个人散户投资,在证券市场中的份额从 70 年代的 30% 上升到近 70%。我国目前主要以个人投资为主。

证券投资者的行为模式大体分为两类:第一类主要着眼于股息和债券利息收入,投资的目的是为了获取高于银行存款利率的股息红利或债券利息,以及参与企业的经营决策,这类投资者持有证券的时间较长。第二类投资者甘冒较大的市场风险,投资的目的主要是想从证券价格的波动中低价买进,高价卖出,赚取溢价或升值。这类投资者持有证券的时间视于证券市场行情变化,一般时间较短。在我国,由于证券市场刚开放不久,个人购买证券主要是一种“储蓄替代”行为。

2. 证券投资和储蓄存款有什么不同?

对个人来说,购买证券和储蓄存款是他的货币资产在不同投资方式上的选择。两种投资方式的共同之处在于可以定期获得资金增值或利息收益。但两种投资方式除上述融资方式有直接与间接之分外,在风险性,灵活性与盈利性等方面也存在很大的区别。

就风险性而言,银行储蓄受宪法保护,国家及银行会通过各种有效的安全措施来保护居民存款还本付息的安全性。因此,对个人来说基本上不存在什么风险问题。但证券投资的本

金能否收回或收回多少,股息和红利的多少有无,则要取决于证券发行者的经营状况和信誉评级,还要取决于股票市场价格的涨跌。虽然一般说,股票和债券都是在国家有关规定下发行的,尤其是国家以债务人身份发行的国债,如国库券和公债,其安全性极高,投资风险很小。但对于公司企业或其它机构发行的股票、债券来说,投资风险还是可能因证券发行人的财务状况恶化甚至破产清理、合并等意外情况的发生而存在的。

就流通性和变现性来说,有价证券可以在证券市场上流通,投资者在需要收回资金时,随时可按当时的市价在证券市场上转让,而储蓄存款一般不允许在市场上流通或公开转让。股票的投资者不能向发行公司撤回股金,只能通过证券市场卖出股票来收回本金;债券在所规定的期限之前也不能向发行者赎回本金,在未到期前有急需只能通过市场卖出债券。但储蓄存款则可以提前支取,本金不会象证券价格有溢损的问题,只是提前支取的计息与到期支取有所区别。

就收益性来讲,因为储蓄存款的安全性最高,所以其利息一般要低于证券收益。股票的收益要随企业经营业绩的好坏优劣而定,债券的利率是事先规定的,其利率高低与发行人的信誉成反比,和债券本身的风险成正比。一般来说,国家债券如国库券的安全性最高,其利率也最低;金融债券次之,但其利率低于企业债券;企业债券风险最高,其利率也最高。不过在有严格的债券信用评级的前提下,企业债券利率也根据其信用评级的高低而不同。债券评级高说明投资风险小,在市场上就抢手些,其利率也可相应低些。反之,债券利率必须高些才足以吸引投资者。我国证券的发行和流通刚刚起步,各类债券利率的确定主要是从吸引社会闲资的角度去考虑,国家规定企业债券的利率不得高于同期储蓄存款利率的40%。

3. 我国现有哪些证券投资种类?

股票：我国是以公有制为主体的多种经济成份并存的社会主义国家。因此，股权结构不同于西方资本主义国家，从目前试点的情况看，股权大体分为国家股、企业股和个人股。

国家股又称各级政府股或公股，由国家财政原来投入全民所有制企业的资金构成，主要包括由国家财政拨款形式的固定资产和国拨流动资金，国家股一般不采用股票形式，更不能进入市场流通。

企业股由本企业和外企业或单位的投资组成。本企业投资资金来源主要是企业历年结余的生产发展基金、职工福利基金、职工奖励基金和后备基金中长期沉淀的部分。其它企业股主要指外企业或单位使用按照国家规定有权自主支配的资金所投资的股票。根据国家规定，各级党组织和国家机关、非独立核算单位、外国的组织和外商投资企业不得认购企业股，企业股一般也没有进入流通。

个人股是指个人投资认股部分。个人股包括本企业职工和社会公众的投资。目前我国个人股票的投资者享有的股东权益，有点类似国外的优先股，股东投资主要是一种储蓄替代，其目的是领取高于银行利率的股息和红利，很少真正参与企业的经营决策。股票的收益也比较稳定，不完全由股份企业的经营状况所决定。个人股一般采用股票形式，并可上市流通。根据有关规定，外国公民、党和国家机关的干部以及现役军人不得购买股票。

目前我国一些地方发行的股票实际上是一种变相的债券，不仅规定入股期限，期满一次领取本、息、利，而且利息率是事先规定的，不与企业经营业绩挂钩。这种债券式的股票是一种不

规范的投资形式,一般不能上市流通。

总之,目前我国股份制尚在试点过程中,因此,可供上市投资买卖的股票实际上很少,这不仅是因为上市公司数目少,而且发行股票的公司大部份股权由国家和企业持有,它们不进入流通,即使是可供投资的个人股,也有相当一部分是不上市流通的内部发行股和不规范的股票。

债券:我国目前的证券市场以债券为主,特别是国库券占了流通市场的绝大部分。债券根据发行者的不同分为政府债券、金融债券和企业债券。

政府债券是由国家发行的债券,在各类债券中信誉最高,资信最可靠、投资风险最小,还本付息准时可靠,因此,政府债券的利率一般低于其它债券的收益率。不过我国前几年因没有开放国债流通,影响到它的发行,为吸引投资者,国家债券的利率也定得相当高。政府债券分为专项建设债券、公债和国库券。我国历年发行过公债、国库券等,1986年国务院又批准上海利用外资加快基础设施的改造,其配套的人民币不足部分可发行地方建设债券,根据我国现行的规定,政府债券的利息收入可免征个人收入调节税。

金融债券分为全国金融债券与地方金融债券两种,前者是各银行的总行在全国范围内发行的债券,后者是地方银行和金融机构在一定地区内发行的债券。金融债券的信用程度高于企业债券,低于政府债券。因此其利率也介于两者之间。根据我国目前的税收规定,金融债券利息收入也可免征个人收入调节税。

企业债券是由企业或企业集团为筹集资金而发放的债券。企业债券的信誉一般低于政府债券和金融债券,因此企业债券的利率一般要高于后两者。不过,各个不同企业或企业集团发