



实用股票 债券买卖技巧

教育出版社



中财 B0028911

实用股票债券买卖技巧

主 编：常瑞明 邵延晋

肖金华 陈晋忠

主 审：李 巍

中央财政金融学院图书馆藏书章

总 号

406785

书 号

F830.9/209

警官教育出版社

1992·北京

(京)新登字167号

实用股票债券买卖技巧

主 编

常瑞明 邵延晋 肖金华 陈晋忠

※

警 官 教 育 出 版 社 出 版

北京西城西绒线胡同贤孝里14号

邮政编码 100031

※

新华书店北京发行所发行 三河印刷二厂印刷

787×1092毫米 32开本 10.625印张 237千字

1993年 1月第1版 1993年 1月第1次印刷 印数1—8000册

ISBN7-81027-170-9/F·1 定价：5.90元

目 录

• 1 •

第二节	优先股和普通股·····	(85)
第三节	股票的发行、上市和交易·····	(94)
第六章	证券市场及其组织·····	(99)
第一节	证券市场的构成·····	(99)
第二节	证券发行市场·····	(106)
第三节	证券的交易市场·····	(116)
第七章	股票债券交易方式·····	(128)
第一节	期货交易方式·····	(126)
第二节	垫头交易方式·····	(133)
第三节	期权交易方式·····	(134)
第四节	股票指数期货交易·····	(140)
第五节	现先交易·····	(147)
第八章	股票债券投资收益与风险·····	(150)
第一节	证券投资风险·····	(151)
第二节	证券投资的收益·····	(160)
第三节	风险与收益的关系·····	(176)
第九章	股票债券投资分析·····	(183)
第一节	证券的等级分析·····	(183)
第二节	证券买卖价格的分析·····	(190)
第三节	证券的财务趋势分析·····	(201)
第四节	证券买卖的市场时机分析·····	(218)
第十章	股票债券买卖的基本程序·····	(225)
第一节	证券投资对象的选择·····	(225)
第二节	委托买卖·····	(233)
第三节	委托投资指示·····	(243)
第四节	证券的交割与清算·····	(248)

第五节	证券的过户和佣金支付·····	(252)
第十一章	中国股市如何操作·····	(257)
第一节	开户·····	(257)
第二节	委托买卖·····	(260)
第三节	成交·····	(268)
第四节	清算·····	(275)
第五节	交割·····	(281)
第六节	过户·····	(285)
第十二章	股市投资招术·····	(288)
第一节	认识投资经·····	(288)
第二节	掌握股市时机·····	(296)
第三节	投资招术任君选·····	(307)

第一章 股票债券投资概述

第一节 证券投资的概念和特点

证券投资是一个比较复杂的过程，从证券的发行到证券的购买，其间要经过一系列的中介环节。既涉及到证券发行单位的资金需求，筹资战略和财务决策，也牵涉到证券购买者资金能力，管理观念乃至投资偏好等，此外，无论是证券的发行和购买，都要受到一系列复杂的规章制度和法令的制约。为了便于读者更好地掌握证券投资及股票债券的交易技巧，了解证券投资的基本知识，进而掌握股票，我们这里先作一个总括性介绍。

一、证券投资的概念

“投资”是我们经常碰到的名词，在商品经济社会中，“投资”一词有时具有相当广泛的含义。在很多情况下，人们往往把能够带来报酬的支付行为，都称作投资。从投资学的角度来讲，所谓投资是指经济实体为了获得预期效益，预先垫付一定量的货币或实物以经营某项事业的经济行为。从投资的形式上区分，可分为直接投资和间接投资。直接投资是以货币资金购进生产资料(机器设备和原材料)等进行生产经营，而间接投资则是指以货币资金购进某种凭证坐享其收益。由此可见，证券投资属于间接投资行为。

在投资活动中，证券投资占有突出的重要地位。按照投

资学的定义，证券投资是指个人或机构对有价值证券的购买。股票和债券都是有价证券，这种有价证券，全体投资者在证券的持有期内，获得同其所承担的风险相称的收益，在发达国家，某人只要持有某公司或银行的股票，就能成为该公司或银行的股东。股票作为所有权凭证，可以凭它定期分取股息和红利。同样，某人只要持有公司或银行发行的债券，就成为该公司或银行的债权人，可以凭债权定期领取利息，到期收回本金。

证券投资与直接投资的最大区别在于，证券可以随便易手，同时股权、债权易人；而直接投资或合资企业转让产权，须征得合作投资者同意，并要按规定办理改变注册的手续。

证券投资中，发行人以债券和股票的形式广泛地从社会上筹集资金。购买者以债券和股票的形式投资，获取利益。证券投资的基本功能是可以促使社会上闲散货币转化为投资资金，也可使一部分待用资金和信贷资金加入投资活动，对促进经济增长有重要作用。在这个过程中，由于证券市场独特的机制，还能使社会资金流向效率高的部门，从而既克服生产资金的不足，又使资金的利用效率提高，使社会的先进生产部门获得借以迅速发展的动力。随着西方发达国家资金证券化趋势不断加强，证券投资已成为公司、银行及个人的一项重要重要的资金运用业务，是主要的投资形式。

二、证券投资的过程

证券投资的第一步是筹集进行投资的资金。当投资者确立了购买证券的意愿之后，首先要面临着如何筹备资金的问题，没有可供运用的资金，证券投资便无从谈起。银行和公司等机构的投资资金主要来源于一部分闲置货币，对于个人

来说，有些人的货币是来自遗产的继承或别人的馈赠，甚至婚姻的结合，抽彩的中奖，但大多数人只能是来自收入超过消费支出的盈余部分——储蓄。一些投资者也可用借款的方式买卖证券（如信用交易）但必须考虑到自己的承受能力，一旦投资失利，必须有足够的财产偿还借款，因此，筹集资金是投资的先声。

、 证券投资的第二步是，投资者明确自己对风险的态度，投资者必须准备好应付因证券投资而带来的财务风险和经济风险。并且还应该明确：对自己来说，怎样的“风险和报酬的组合”才是可以接受的。换句话说，投资者在接受证券投资的风险以前，本身的财务地位必须健全，并且必须准备好进行合理的证券投资决策。

第三步，对可能获得的每一种证券以及这种证券的报酬和风险，投资者必须掌握详尽的知识。在这方面，投资者自己收集和掌握一些统计资料当然很重要，但更重要的是利用有经验的资产管理人员的指导性判断。这也正是在欧美各国证券行业之所以能兴起与发达的客观基础。

第四步，投资者在明确了各种证券的报酬和风险之后，还需要对具体投资于何种证券作出决断。这有时称作“投资分析的宏观方法”或“组织控制方法”。这时，决策分析的关键是估计证券的发行单位（如某一公司或某一政府单位）的未来收益，以及这种收益的变动性。与此同时，投资者还应估算这些单位所发行的证券利息红利，²及资本升值，如果是投资于股票，则股票的市场价格是投资过程最重要的考虑因素之一。

第五步，是了解证券市场的结构。投资者要掌握有哪些

人在证券市场上进出，怎样才能进出，必须掌握“效率市场”的概念，交易的机制以及证券经纪商的种种情况必须经过基本的和技术的分析，掌握证券市场的动向。一些技术性的细节、诸如证券的登记、转户、结算等等，投资者必须加以了解。否则，稍有偏漏，投资者就可能失去应得的利益。

第六步，即证券的购买。这是证券投资决定性的一步。这里面自然有着种种学问。我们将在以后作详细介绍。但应该指出的是，购买证券并不是证券投资的完成。因为随着证券的购买，证券投资的管理问题也就产生了。

证券投资的最后一步，就是构筑“资产的组合”，也就是说，将资金适时地按不同的比例，投资于几种不同的证券，如果投资者将其全部资金都用来购买单独的某一种证券，无异于“将鸡蛋全放在一个蓝子里”。那是相当有风险的。实际上，也没有一种证券满足投资者的所有需要，证券分散化虽然不能消除风险，但却可以减少风险。因此投资者只有建立起合理的资产结构，并随时根据情况的变动而调节各种证券的购买比例，才能使整个投资过程趋于完善。

三、证券投资的基本要素和原则

在证券投资过程中，投资者有一系列因素需要考虑，其中最主要的有以下几个方面。

（一）收益性。证券投资所获得的报酬通常称作收益，收益一般由当前的收入（又称股息、债息）和因证券价格上升（或下降）而产生的资本利益（或损失）两部分组成。由这两部分构成的证券投资收益率，表现为两者之和与最初投资额的百分比比率。换言之，证券投资收益率代表投资年收益与投资总额的对比关系。对于债券投资，债券收益主要取

决于利息。付息的间隔（债息、是半年支付一次，还是一年支付一次），债券的市场价格，债权的期限，这四个因素。对于股票投资，股票的收益则大体上取决于股票的市价和股票的红利。有时人们谈到证券投资报酬时，往往只重视当前收入即债息或股息。这是不全面的，因为证券的市场价格也是很重要的，它的上升和下降，会使投资者的实际收益发生变化。

（二）安全性。证券的收益同风险有直接的关系，证券投资的报酬越高，风险也就越大，反之亦然。因此，投资者应设法使风险同报酬成比例。但是，追求额外的风险，不一定就能有额外的收益。具有相同的风险，也并不一定能有相同的报酬，这是因为风险和报酬之间的关系是相当复杂的，它们之间并不一定都是成正相关关系。

（三）时间性。时间是考虑投资决策的重要因素，在进行证券投资决策时，投资者总是要问：“我应走多远？”这是证券界的俗话，其意思是我应购买短期的、中期的、还是长期的债券？是短期地买进股票，还是长期地持有股票？在证券实务中，一般投资者大都进行长期投资，其时间长度约为三年到十二年左右。但是在欧美国家，一些专业的证券投资者则认为，“三年期是最恰当的”——它长得足以消除商业周期和市场周期对证券价格的影响，却又短得足以获得来自新产品、新发展和新思想的经济后果，因此，欧美国家的投资者通常以三年期为限来估算长期债券的收益。而有些证券如普通股票，是没有到期日的。但投资者也常以三年期为限，估计在这期间价格会有怎样的变动。从中可以获得多少收入。这称为股票三年持有期内的价格，或直接称为“持有

期收入”。

以上投资三要素并非在一切投资对象中都是并存的，由于各种有价证券的性质不同，其安全性、收益性和时间性也各不相同。绝不能认为凡属投资对象都具备收益性，也不能认为证券投资者凡属公债、公司债投资就比股票投资的安全性高，而收益性低。总之，不能用简单的机械的观点，从投资对象的外表和形式上判断其安全性、收益性、时间性，在进行证券投资时，必须具体地分析各投资对象，认真研究投资的三要求。

根据上述的投资要求，要成为一个成功的证券投资者，至少必须遵循如下的投资原则：

- 1、制订一项投资计划，决不盲目地进行投资。
- 2、定期检查并调整所持有的证券的数量种类及期限。
- 3、不能“坐以待息” 必须经常花费时间研究投资事务，如自己没有时间或能力，不妨委托一些专门机构或人员来管理自己的投资。
- 4、投资分析必须尽可能考虑各种影响因素，分析态度应尽可能客观。

四、证券投资的种类和特征

证券投资是指适合于作为投资对象的有价证券。它大体上可分为两种，一种是有确定收益的证券，例如：政府公债、事业债券（包括普通公司债，可转换公司债）等等；另一种是非确定收益的债券，例如，股票（包括普通股，优先股，后派股，保证股） 投资信托受益证券等等。

有确定收益证券的特征为：有偿还期限，本金有保证，利率确定等等。

非确定收益证券的特征，与上述正相反，但其中的投资信托受益券是有偿还期的。

实际上，所谓“有确定收益”者，如果发行人破产，其收益就根本不能确定，而“非确定收益”者，如以规模庞大的独占企业来说，事实上也是有确定收益的。可见“确定”与“非确定”并不是绝对的，作为投资对象来说，必须充分考虑证券种类和形式方面以外的诸项条件。

第二节 证券投资的目的

一切有价证券，凡作为证券投资的对象，都有一个共同的特征，即这些有价证券都按照利息或股息的形式（虽然股息是不确定的）获得收益。证券投资的主要目的就在于获取这些收益，同时，有价证券的价格也是经常变动的，在其价格上涨时，会产生涨价利益。因此准确地说，证券投资的目的，就是在于获得利息与股息，并要获得涨价利益。

由于证券投资者（银行、企业和个人）的投资资本的性质不同，因此证券投资的目的也就具有了不同的内容。

一、银行证券投资的目的

从西方商业银行证券投资的实际业务看，主要目的有三个，即获取收益、分散风险及增加流动性。

（一）获取收益

获取收益是银行证券投资最主要的目的。商业银行通过吸收存款和对外借款业务筹集来的资金，必须通过资金运用获取收益，才能补偿资金成本赚取差额利润。当贷款需求旺盛，贷款收益较高，贷款风险较低时，银行的资金主要用于放款。但在贷款需求减弱，贷款收益下降，贷款风险增加

时，银行可能就不愿意将资金贷放出去。这时，如果银行将资金闲置在自己手中，不但不能产生收益还要支付利息。因此必须寻找另外的资金投放对象，将一些资金，或者说相当一部分资金转移到投资上。从这个意义上讲，银行证券投资是在贷款收益较低或贷款风险较高时，为保证盈利水平或提高利润所作的一种选择。银行从事证券投资的结果，使得资金得以充分利用，避免资金的闲置，并由此使银行资金的总收益达到最大值。

银行证券投资的利益，来源于利息收入和证券发行时确定的利息率而从证券发行人那里取得的收入。利息收入有两种形式。第一种是根据证券上标明的利率，按规定的日期从证券发行人那里取得的利息收入，如某银行购买了发行面值为1000元的债券100张，票面载明利率为7%，则该银行每年可得利息 $1000 \times 100 \times 7\% = 7000$ 元。第二种是通过贴现方式获得。如某银行购买了政府发行的一年期国库券1000元，贴现利率为4%。当银行购进该种国库券时，价格是9600元，一年后到期收回本息10000元，其中的400元是利息收入。采取贴现方式获得利息的通常是短期证券。证券的增殖收入即资本增殖（capital gain）的收入。这是指当市场利率下降时，证券价格上升，银行如将购买的证券在市场上出售，此时出售价格高于购买价格，买价和售价之间的差额即为证券增殖收入。如某银行以1000元价格购进某种证券，经过一段时间后证券价格升高，该银行以1200元的价格出售，这其中的200元差额就是证券增殖收入。

银行证券投资的收入在扣除资金成本和投资经营成本后就是银行证券投资利润。

（二）分散资金投向，降低投资风险

银行资产管理的重要原则是使资产分散化，降低风险，⁷或把风险控制一定的限度内。所谓资产分散化，是指银行不是将全部资金投放在某一种资产上，而是同时持有多种资产，这样做的结果是当某种资产由于某项原因跌价时，或者债务人因某种原因不能偿还本息时，其它资产则可能升值，几项资产的上升与跌价相互抵消，银行将免受或少受损失。进行证券投资为银行实现资产分散化开辟了道路。银行营运资金可以分成两块：一部分用于放款；另一部分购买有价证券。在进行证券投资时，同样可采取分散化的原则进行，这就能达到降低风险、减少资金损失的目的。贷款与证券投资相比，证券投资具有选择面较宽、资产更加分散的特点。一般情况下，银行由于受资产数额及所处地理位置条件的制约，客户不可能很多，证券投资则不然，它既不受地区的限制（即可购买各个地区的多种证券）也不受投资数额的限制，小笔资金同样能够进行证券投资。因此证券投资在分散投资风险方面有其特殊的作用。

（三）增加银行资产的流动性

保持资产的流动性，是银行经营的重要原则。流动性的高低是衡量经营活动是否稳健的标志之一。在具有流动性的银行资产中，除库存现金、同业拆借款、可转让大额存单外，就是证券投资。在证券投资中，尤以短期国库券和中长期证券为最，特别是即将到期的部分更具有流动性。银行贷款一般不能满足流动性的需要，贷款发放后，往往要到到期日才能收回，能够提前收回的很少。为应付提现和社会资金需求的需要，银行要保持应有储备，库存现金称为一级储备，而短期证券投资

则被称为二级储备。银行在遇到大批提款和资金需求时，首先动用一级储备，即用库存现金应付，如果现金不足，则用短期证券迅速变现，来满足资金要求，为此银行证券投资通常占到商业银行资产的2%左右。中长期证券如果需要变现，也符合流动性的要求，它的流动性同样高于中长期贷款。银行证券投资业务为保持资产的流动性提供了重要条件。

二、个人证券投资的目的

证券投资者中，除了企业、银行外，还有一部分个人投资者，而且从发展形势看，个人投资者从以前的非常富有的人发展成为社会上不同阶层、不同职业、不同年龄、不同性别的人们都参与证券的投资活动。证券投资更大众化了。

就一般个人来说，证券投资的目的主要有以下几方面：

（一）获得利益

一般个人和企业、银行一样参加投资活动的最主要最基本的动机是获取股息或利息收入，人们特别注意比较各类证券的收益差别，进行细致的计算。在对各类证券进行风险、期限、流动性的分析后，会尽量把资金投在利息或股息较高的证券上。以期在同等风险、期限的基础上获取最大收益。

（二）投机

有的人参加证券投资活动，主要是为了从价格变动中获取差价收益，他们认为证券低进高出获得的收益，远高于利息或股息收益。为获得股息或利息收益，持有证券要等上一年半载，不如在证券市场上短期买进卖出各类证券赚取差价收益好。因此他们极为重视证券市场的供求关系和证券行市变动趋势，把资金投放在价格波动幅度大的证券上，并频繁地买卖证券，他们愿意承担较大的风险而获取较多的收益。

在股份公司收益持续增加或通货膨胀及市场各种投资因素的作用下，股票价格便会上涨。例如在日本许多公司股票的面额为50日元。但市价已涨到几百日元，这使名义派息率和实际派息率的偏离扩大，分红率甚至低于银行存款利率。如某股票票面余额为50日元，年分红为10日元，名义分红率为20%，如果该股票的市价已涨到200日元，则实际分红率仅为5%，但这种情况下，人们对股票投资更多的不是追求股息收入，而是谋求从价格波动中获取差价收益，这样，投机活动已成为证券投资的一种普遍现象。

（三）参与决策

有的证券投资者参加证券投资；主要是为了参与发行公司的决策。少数资产雄厚的投资者有时会通过大量购买某一公司股票来达到控制这家公司的目的。当然就一般的大众投资者来说，参与决策的观念是十分淡薄的。

随着股权的不断分散，股份公司尤其是规模大的股份公司，有着众多的股东，这些股东不可能都参与公司的决策，只有极少数大股东才有参与公司决策的实际权利，这种实际情况使绝大多数小股东不太关心公司的经营，更关心股票的收益，在股票流通市场日益发达的今天，股票为公司所有权象征的意义越来越减弱。而其作为一种“金融商品”的意义越来越突出。

（四）提高安全程度

有的人参加证券投资，是觉得用现金购买证券比把现金放在家里安全，可以防止盗窃和意外灾害造成的损失，使现金更有保障。这些投资者也重视投资收益问题。他们认为把钱存入银行和购买证券的安全程度基本相等，但投资证券能