

炒股導嚮

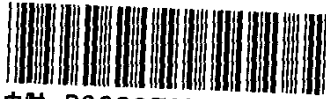
主編 王驥

副主編 毛炳淵 明



股票種類 股市動態 股市價格 股市世界
股份公司 炒股技巧 股票與稅

山西經濟出版社

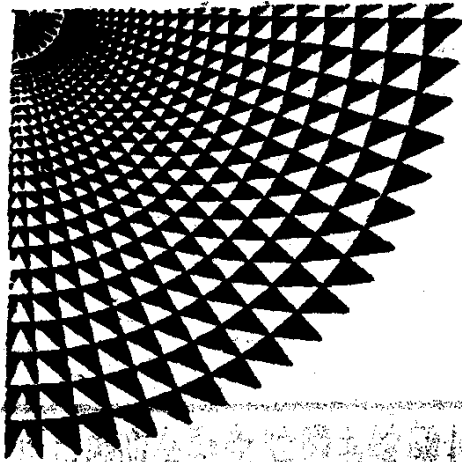


中財 B0028793

炒股導嚮

主 編 王 驥

副主編 毛 炳 淵 明



398334

F830.8/179

山西經濟出版社

【晋】新登字 4 号

责任编辑：林晓靖

封面设计：朱 珠

版式设计：白彦红

英文翻译：段伟玉

炒 股 导 向

主 编 王 骥

副主编 毛 炳 渊 明

*

山西经济出版社出 发行 (太原市并州北路 11 号)

新华书店经 山西太原印刷厂印刷

*

开本：787×1092 1/32 字数：215 千字

1991 年 5 月第 1 版 1991 年 12 月第 2 次印刷

印数：8,000—23,000

*

ISBN 7—80577—124—3

F·124 定价：5.90 元

ABSTRACT

Stock trading is a kind of economic activity full of hazards. As itself is concerned, it is not only scientific, but also artistic. This look, combined with international practice, introduces you in details to the knowledge and methods of Chinese stock investment. It aims at meeting the need of people who are engaged in stock trading and eager to acquire the elementary knowledge, to learn skills in order to avoid great losses. This is because that science of principle of stock trading coexists all along with art of stock trading activities. It is the

rich and colourful art that offers a wide arena and possibility for boundless development of stock market. It isn't difficult for people to grasp stock trading rules, but it is difficult to put the art into practice and handle it skillfully.

This book is rich in content and succinct in style. It mainly introduces to stock kind, stock price, stock company, stock market, stock trading skills, stock and tax, and etc. Here, the theory of stock is combined perfectly with practice. So, the book is suitable for personal investors, enterprise corporations, financial organizations and institutions of high learning.

前 言

股票一词，对中国青年一代实在是太陌生了。他们只有在老一辈人的口中听到过，或在书中看到过对它的“描述”：变化莫测的股票交易所内，人头攒动，瞬间使人暴富，顷刻又使人倾家荡产。那是纽约、东京、伦敦的股票交易所，那是香港、新加坡的股票交易所，那是旧中国的上海股票交易所。

今天，当中国经济体制改革的春风搅动人们几十年前曾艰难萌动的金融意识得以复苏时，股票及股票市场这曾被视为资本主义毒瘤的东西，忽然显示出它在经济生活中的强盛生命力。1990年12月19日上海证券交易所诞生，它不仅在国内引人关注，而且在纽约、东京、伦敦、香港经济界引起强烈反响，它的建立可视为中国进一步对外开放的一个标志。

在上海、深圳，人们对股票产生了浓厚的兴趣，一些头

脑灵活的人，有钱不再单一选择储蓄，而是投资于股票市场，以达到个人财富的最有效积累，使不少股民在短时期内成了暴发户，从而在全国大中城市掀起了谈股说市热。

股票，这个集机会与风险为一体的东西，来到这个世界已有 300 余年的历史。依据经济学家的定义，股票市场主要提供了一种称为资本稀有资源的分配机制。这种机制是由投资者寻求最高利润的动机决定的。因此，发行股票，使缺乏资金的股份企业迅速将社会闲散资金集中起来，变为发展资本，通过股票交易，促进长期资金的流动和再分配，从而推动那些效益高，有前途的经济部门迅速发展。同时又有利于增强资金管理的“透明度”。它象一股“润滑剂”，将给中国经济注入新的活力。

由此可见，建立股票市场，有利于企业筹措资金，增强活力；有利于改善企业经济运行机制；有利于深化企业改革，推动股份制发展；有利于经济结构的调整 and 消费基金的分流。

1980 年 8 月，中国人民银行抚顺支行代理企业发行股票，成为新中国历史上的第一次。1984 年 7 月北京市天桥股份有限公司以及同年 12 月上海飞乐股份有限公司发行股票；是新中国最早出现的较为规范的股票。之后，广东、山

东、辽宁等地相继发行股票。在股票发行市场不断发展的情况下，股票流通市场应运而生。

1986年8、9月间，沈阳市信托投资公司和上海市工商银行静安证券业务部相继正式挂牌买卖股票，形成了中国股票市场的雏形。

1988年新春伊始，股份制试点城市深圳、上海有10余家比较规范的股份制企业向社会公开发行了股票。1989年初，上海市三家证券公司一家信托公司在全国首创承销团，以助销方式公开发行上海真空电子器件股份有限公司的2210万元股票，为股票发行市场规范化作出了新的探索。1990年12月19日，上海证券交易所正式营业。北京、沈阳、江西、安徽、海南等地的证券经营机构也在上海设立了业务部，逐步形成了全国证券交易的网络，推动了中国证券市场的发展。

1989年，我有机会考察了德国法兰克福股票交易所，深感开展中国式的股票交易，必须借鉴国外有益的经验，使人类改造物质世界的共同结晶——股票及股票市场，在中国经济建设中加以运用。为此，我们奉献给炒友和股票投资者的《炒股导向》不是为了提供股市必赚的秘诀，也不是让读者不顾一切地从事炒股活动，而是为广大读者提供有益的启

示，增强其金融意识：利用股票知识，通过直接融资手段，在为国家和企业筹措生产建设资金的同时，获取最佳投资回报率，以免蒙受巨大损失。此书将是您不可多得良师益友。

本书在编著过程中，参阅了一些专著、报刊文章和上海、深圳股市交易的活动情况，还得到在英国讲学的康景源教授诸多指点，在此，深表诚挚的谢意。

由于我们理论水平有限，本书难免有遗漏和不妥之处，敬请读者批评指正。

作 者

1991年1月15日写于太原晋祠宾馆
1991年12月25日修毕于上海浦江饭店

目 录

股票

股票 (1) / 股票的种类 (2) / 股票不是某种社会制度的专利 (4) / 股票与债券 (5) / 股票集资与债券集资 (6) / 股票与虚拟资本 (7) / 中国的股票管理 (8) / 股票发行 (9) / 股票发行的审查 (11) / 股票质量与收益的审查 (12) / 股票投资项目的审查 (13) / 股票的拆股 (15) / 股票的交割 (16) / 股票的清算 (17) / 股票的过户 (17) / 股票买卖的程序 (18) / 股票买卖的方式 (19) / 股票买卖的指令 (20) / 股票的清偿 (22) / 股票期权的分类 (23) / 股票投资的风险 (24) / 中国最早发行的证券 (26) /

股息与股价

股息 (28) / 股息的种类 (29) / 股份派息 (29) / 派息率 (30) / 股息与预期企业收益 (30) / 股息与利息

(31) / 股票投资的风险 (31) / 股票的收益 (32) / 股票的收益率 (33) / 股价 (34) / 股票优惠售价 (36) / 股票发行价格的确定 (36) / 股价与利率 (38) / 影响股价变动的因素 (38) / 股价与通货膨胀 (39) / 股价分析方法的选择 (40) / 股价变动度 (42) / 股价变动的原因 (43) / 股价指数 (48) / 股价指数计算的方法 (50) / 道·琼斯股票价格平均指数 (53) / 标准·普尔股票价格指数 (56) / 日经 —— 道·琼斯平均股价 (57) / 英国《金融时报》指数 (58) / 香港指数 (59) /

股份公司

股份公司 (61) / 股份公司的类型 (62) / 股份公司对经济发展的作用 (64) / 股份公司的机构 (66) / 股份公司的设立 (69) / 股份有限公司的资本与资本三原则 (72) / 股份公司的认股与招股 (73) / 股份公司盈利的分配 (76) / 控股公司 (77) / 初级股份制和高级股份制 (77) / 积累股份制 (78) / 集团股份制 (79) / 社会股份制 (80) / 中国股份制试点的原则 (81) / 中国推行股份制的基本条件 (81) / 中国推行股份制的法律保证 (82) / 股份经营会改变全民所有制性质吗? (83) / 中国股权的分类 (84) /

股市

股市 (86) / 股市的形成与发展 (88) / 股市的管理 (89) / 股市的经济机能 (91) / 中国建立股市的作用与意义 (93) / 影响股市走势的因素 (95) / 怎样排列股票等级 (98) / 有价证券评级的原则和方法 (99) / 哪些有价证券可上市转让 (104) / 股票交易的方式 (106) / 股票交易与股票交易所 (107) / 店头交易 (108) / 垫头交易 (109) / 股票交易所会员 (110) / 股票指数期货交易 (111) / 股票指数期权交易 (113) / 牛市 (115) / 熊市 (116) /

世界股市及证券交易所

美国股市 (118) / 日本股市 (125) / 英国股市 (127) / 荷兰股市 (129) / 德国股市 (130) / 法国股市 (131) / 新加坡股市 (132) / 台湾股市 (133) / 香港股市 (134) / 发展中国家股市 (135) / 迅速崛起的亚洲股市 (136) / 证券交易所 (137) / 证券交易所的组织形式 (139) / 证券交易所的业务范围 (141) / 证券交易所的证券上市 (142) / 世界上的主要证券交易所 (144) / 上海证券交易所 (147) / 中国的证券交易机构 (148) / 美国证券

交易委员会 (148) / 世界 10 大证券公司 (153) /

炒股技巧

炒股者成功的选择 (154) / 怎样看行情表 (157) / 炒股手势 (158) / 炒股术语 (159) / 炒股最佳时机 (164) / 炒股要领 (166) / 成交量是判断走势的关键 (169) / 判断热门股和冷门股的技巧 (169) / 选择多少种股票才合适 (170) / 投机与保值 (171) / 投资与投机 (172) / 期权交易为什么会吸引人 (175) / 炒股者的经验 (176) / 香港股市风云人物 (178) / 炒股三则 (182) / 炒友, 祝您成功! (188) /

股票与税

股票和税收 (190) / 日本的股票和税收 (191) / 中国上海、深圳股市的税收 (194) /

附录一

上海证券交易所交易市场业务试行规则 (196) /

附录二

日本国证券交易法 (239) /

股票

股票

股票是有价证券的一种形式，同时也是一种金融工具。它是由股份公司发给投资者作为入股的凭证，持有者有权分享公司的利益，同时也要承担公司的责任和风险。股票只是一种代表股份资本所有权的证书，自身没有任何价值，它并不是真实的资本，而是独立于实际资本之外的虚拟资本。股票一经认购，持有者就不能要求退股，但可在股票市场上交易。具有以下特征：

(1) 转移权。股票没有期限，是一种永久性投资，但可以通过市场的流通或赠与实现股权的转移。

(2) 表决权。股票是股权的凭证，股份公司的一个原则是以投资额的比例给予表决权。不过，也有没有表决权的股票，如红利优先股。无表决权的股票一般不得超过发行总数的四分之一。

(3) 盈余和资产分配权。分红一般是从纯资产中扣除用于积累之后的余额来支付，通过股东大会表决而定。当企业破产或解散时，全部债务偿还后，剩余财产变卖为现金，按股票种类和股权份额实行分配。

(4) 选举权和被选举权。持有优先股的股东除特别规定

外，通常不得参与公司的决策与管理。

(5) 优先承购新股权。公司发行新股时，老股东有优先认购的权利。

股票的种类

一个股份公司可以按照不同要求，发行股票，股票种类的不同，决定了持有人对公司权益的不同。

从不同的角度看，股票有多种分类：

(1) 按是否记名划分。有记名股票和不记名股票。记名股票是在股票和发行公司的股东名簿上记载股东的人名；不记名股票是在股票和股票名簿上不记载股东的人名。记名股票需办理一定的手续，方可转移所有权；不记名股票可自由转让买卖。

(2) 按有无额面划分。有额面股票和无额面股票。额面股票是在股票的券面上有额面余额记载，无额面股票是在股票的券面上没有额面余额的记载。股票初发行时，其额面余额是资本的构成部分，表示股东的有限责任。但是随着企业经营活动的进行，企业资产在不断变动，出现股票额面价值和帐面价值不一致的现象。并且，股票通过在市场买卖，又形成了市场价格。因此，股东在市场上买入股票时，券面余额是毫无意义的。对股东来说，其权利和义务的计算，只是依据其股票数占整个股票总数的比例计算。这样就逐渐形成了无额面股票。

(3) 按股东享有的权利划分，有普通股票和优先股票。

A. 普通股票。它是股票的一种最基本的形式。主要特点有：a、获利水平与公司经营状况息息相关。拥有普通股

票的股东，在公司利润分配方面享有普通权利，除能分得股息外，还可在公司盈利较多时，再分享红利，故在公司经营景气时，可高额获利。b、具有优先认股权，即普通股票持有者，有权保持对公司所有权的现有比例。当公司增发普通股票，现有普通股东有权优先购买，以维持其在公司的权益比例。c、具有选举公司董事、监事的机会和参与管理的权利。每持有一股普通股票便有一个投票权。股东持股数越多，左右公司经营决策的权力就越大。一般来讲，掌握三分之一左右的股票就能控制一个公司。

B、优先股票。优先股票是指在公司利润分配方面较普通股票有优先权的股票。其主要特点是：a、有一个固定的股息，并且这个股息的支付在普通股票得到任何股息之前。b、公司经营亏损，甚至关停、并时，其索偿权在普通股票之前，即可优先分得公司剩下的可给股东的财产。c、没有投票选举权，不得参与公司的经营管理。优先股票又有积累优先股票和非积累优先股票、参与优先股票和非参与优先股票之分。积累优先股票的股息若当年未能支付，可积累下来，在以后年度补发，其支付时间在普通股票之前；非积累优先股票的股息如果当年不足既定比例，则不再补发。参与优先股票，是指除能按规定比例分得股息外，还可以同普通股票共同参加利润分配的股票；非参与优先股票则不能参加利润分配。

我国将股票分为集体股、个人股和优惠股三类：

(1) 集体股：凡由企、事业单位拿出资金购买的股票为集体股。无论是全民所有制还是集体所有制企业，只能用按照国家规定属于企业自行支配的资金购买股票，不得动用国

拨流动资金或者挪用银行贷款。事业单位购买股票只能用本单位结余资金和预算外资金。

(2) 个人股。由个人拿出资金购买的股票为个人股。台湾同胞、港澳同胞、海外侨胞和外国友人均可购买在国内公开发行的个人股。

(3) 优惠股。企业为鼓励投资者的投资积极性，便于尽快地筹集到所需资金，给投资者以特定的优惠条件，称之为优惠股。如“以资带劳”：规定购买一定份额的股票后，可推荐一名工人参加企业劳动，享受职工待遇。许多乡镇企业采用这种形式，因为它具有中国特色。

上述三种股在企业享受的权利和承担的经济责任基本相同，但也有差别。领取的股息，一般是个人股高于集体股，优惠股则应低于个人股或低于集体股；在企业倒闭、破产时，集体股对股本的索偿，应后于个人股。

股票不是某种社会制度的专利

股票不是附属於某一种社会制度的。它是社会化大生产和现代化商品经济发展的必然产物，它既不姓资也不姓社，而是中性的事物。它既可以为资本主义私有制服务，也可以为社会主义公有制服务。

由于我国建设资金长期采用国家财政拨款和银行间接融资的方式，以及受旧的传统观念束缚，谈起股票总认为是资本主义幽灵，股票市场成了资本主义社会的特征，股票自然成了资本主义的专利。殊不知股票并非资本主义的专利，在我国发展社会主义有计划的商品经济过程中，它亦可拿来为我所用，因为它是发展商品生产调节经济运行的经济杠杆，