

金融知识丛书

机会与风险

证券交易技巧

吕荣胜 主编

天津科学技术出版社





中财 B0028784

金融知识丛书

机会与风险

——证券交易技巧

0205 吕荣胜 主编

中央财经金融学院图书馆藏书章

总号 398451

书号 F830.8/80

天津科学技术出版社

内 容 提 要

随着改革开放的深入发展,证券交易这一经济活动已悄然在我国兴起,并已逐步被人们所认识和接受。为了适应这种形势,有必要将证券交易的基本知识、基本技能和技巧介绍给广大读者。

本书主要包括证券、证券市场、股份公司的演进及其他股票知识、股票交易行情的分析、股票交易方法、债券基础知识、债券的交易方法、证券交易中的风险分析及证券管理等10章。内容通俗易懂、由浅入深,科学性、系统性、应用性均较强,适合广大证券交易爱好者及金融工作人员阅读。

津新登字(90)003号

金融知识丛书

机 会 与 风 险

—— 证券交易技巧

吕荣胜 主编

责任编辑:王国利

*

天津科学技术出版社出版

天津市赤峰道130号

天津新华印刷二厂印刷

新华书店天津发行所发行

*

开本 787×1092 毫米 1/32 印张 9 字数 190 000

1991年11月第1版

1991年11月第1次印刷

印数:1—5 000

ISBN 7—5308—1078—2/F·65 定价:4.95元

前 言

历史的时针指向 20 世纪 90 年代,我国经济体制改革已经历了 12 个年头。在国际经济领域中,股份经济迅猛发展,资本证券化浪潮不断涌动。国际金融市场利用债券筹资的比重已达到 65%;股票发行与交易也成为经济发展的重要因素之一。随着我国经济体制改革的深入发展,以公有制为主体的多种经济形式并存的格局已经形成,并且正在成长壮大,使得我国城乡经济日趋活跃起来。近几年来,企业及各生产部门对资金的需求量急剧增加。一些优秀企业的扩张冲动不断增长,面对这种情况,仅依靠银行贷款和扩大外延性投资等手段,已无法满足各方面的需要,扩大资金来源已极目可待。另一方面,改革的成就造福了全国亿万人民。生活的普遍提高,收入的不断增加,使老百姓手中可任意支配的收入达到数千亿元。利用社会细流资金,扩大资金来源已成为筹集社会建设资金的重要手段。证券市场,正是适合这一需要,在我国经济发展中应运而生的。她的诞生一方面迎合了企业集资之急需。另一方面也反映了我国经济体制改革更加深入。证券市场不仅使资金寻求者得到资金来源,也使投资者得到相应的收益。然而需要说明的是,在证券交易市场上进行的股票和债券交易是变幻莫测的。在交易之中,获利与亏本同在,机会与风险并存。投资者要将获利的动机付诸行动并取得成功,必须学会如何正确进行证券交易,必须学会交易中的各种

方法和技巧,必须学会审时度势洞察行情,必须学会在机会与风险中进行选择。《机会与风险——证券交易技巧》一书正是为此目的而编写的。

本书旨在为证券交易的爱好者提供一些帮助,使之在瞬息万变的证券交易之中多一些机会少一些风险。全书重点突出,深入浅出,通俗易懂,简明实用,能满足广大读者了解证券知识,参与证券交易的需要。

本书由吕荣胜担任主编,并纂写本书第三、四、五、六章。李建设、赵道致、杨申分别纂写第一、二章;第七、八章;第九、十章。全书由吕荣胜统稿、定稿。在编写过程中参阅了大量国内外已出版的有关书籍和文章,吸收了许多有益的东西,并得到很多知名学者和行家的热情指导和帮助。在此一并表示衷心的感谢。鉴于作者理论和实践水平有限,编写时间仓促,书中疏漏差错在所难免,敬请读者批评指正。

编 者

1991年7月

目 录

第一章 证券	(1)
一、证券的概念与性质	(1)
二、有价证券的分类与特点	(3)
三、证券的起源、发展与作用	(7)
第二章 证券市场	(10)
一、证券市场的概念、特征与作用	(10)
二、证券市场的基本结构	(11)
三、国外主要证券市场	(12)
四、香港、台湾的证券市场	(21)
五、我国证券市场的发展及其现状	(24)
六、发展和完善社会主义商品经济条件下的 证券市场	(26)
第三章 股份公司的演进及其他	(30)
一、股份公司的沿革、发展与作用	(30)
二、股份公司的类型	(36)
三、股份公司的创建与解体	(39)
四、股份公司的章程、机构和股东权益	(42)
第四章 股票知识	(61)
一、股票基本知识	(61)
二、股票市场的构成	(70)
三、股票发行程序与交易程序	(76)

第五章 股票交易行情的分析	(83)
一、股票交易市场的环境分析	(83)
二、股票交易行情的数据分析	(90)
三、股票交易的线型分析	(101)
第六章 股票交易方法	(112)
一、股票所属公司的类型与股票选择	(112)
二、股票投资时机的选择	(123)
三、股票交易的操作方法	(127)
第七章 债券基础知识	(135)
一、债券的概念与特性	(135)
二、债券的种类和特点	(139)
三、债券的信用等级	(150)
四、债券的发行	(152)
五、债券在经济发展中的作用	(162)
六、我国的债券发行现状	(165)
第八章 债券交易方法	(172)
一、交易所集中交易市场	(172)
二、场外分散交易市场	(175)
三、债券的主要交易方式	(178)
四、债券现货交易的计算方法	(180)
五、债券期货交易、现先交易的计算方法.....	(189)
六、我国债券转让市场的交易方法	(194)
第九章 证券交易中的风险分析	(197)
一、证券交易中风险的概念与分类	(197)
二、证券交易中风险的把握	(200)
三、证券交易中风险的防范	(212)

第十章 证券管理	(215)
一、证券管理的一般概念	(215)
二、证券发行管理	(218)
三、证券交易管理	(223)
附录	(231)
一、国务院关于加强股票、债券管理的通知.....	(231)
二、中华人民共和国 1981 年国库券条例.....	(232)
三、中华人民共和国 1989 年国库券条例.....	(233)
四、上海证券交易所各类费用一览表	(234)
五、上海证券交易所交易市场业务试行规则	(236)
六、金杯汽车股份有限公司发售股票说明书	(271)
七、上海真空电子器件股份有限公司发行 股票章程	(273)
八、金杯汽车股份有限公司人民币优先股票 发售办法	(274)
九、企业债券管理暂行条例	(276)

第一章 证 券

进入 20 世纪 90 年代,在中国大地兴起了证券与证券交易热潮。这是我国金融业体制为顺应有计划商品经济发展而出现的新气象,是我国证券业在经过长期艰难的探索和实践后迈出的历史性步伐。适应这新事物的出现和发展,有必要将证券的基础知识做一概括性介绍,以满足广大企业和个人之需要。

一、证券的概念与性质

关于证券的概念,国际、国内许多专家学者有过详细的论述。

我国《辞海·经济分册》中认为,证券是以证明或设定权利为目的所作成的凭证。在资本主义国家和旧中国,有表示商品所有权的证券,如提单、栈单等,有表示财产所有权、收益请求权或债权的证券,如股票、无限股东出资证、票据、公司债券、公债券等等。

我国一些学者认为,从法律角度讲,证券包括“有价证券”和“证据证券”两大类,具体如图 1-1 所示。

学术界关于证券的基本概念虽略有争议,但将证券分为两大类是较为一致的。一类称为“商品证券”,即表示商品所有权的证券;一类称为“价值证券(或有价证券)”,即表示财产所有权、收益请求权或债权的证券。本书将论述的是后一类,即

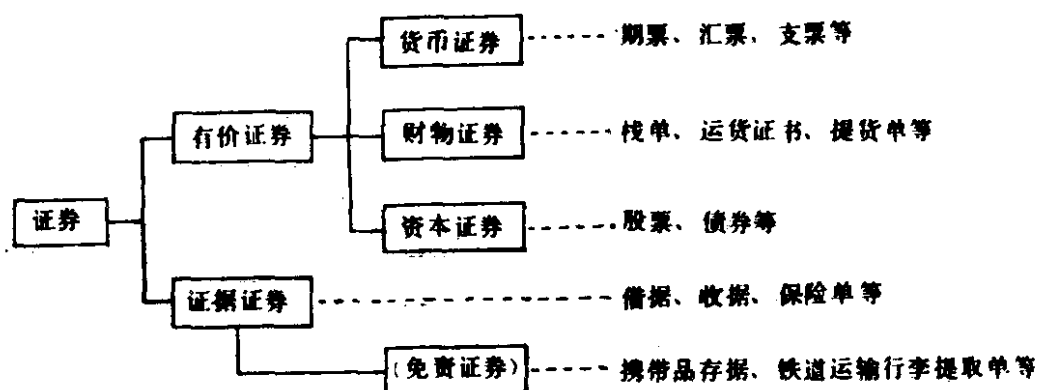


图 1-1 证券的分类

一般所说的有价证券。

《中国大百科全书·经济学》中认为,有价证券是表明把资金投入企业或借给国家的一种证书。持有者可凭以定期获得股息或利息。

西方著名学者斯塔特·凡伦丁(Stuart Vantine)在他编著的《证券业务辞典》中对有价证券这样解释:“有价证券指那些可在证券市场交易的金融工具。这些金融工具有不同的类型,它们既可是按期支付固定利息的固定利息率债券,也可可是以当时货币市场利率水平为基础支付利息浮动的债券或股票。它们还可以是利息及本金的偿付按零售物价指数或其他物价指数的变动而变动的指数变动证券。上述证券中,多数属于贷款人向企业的贷款,他们作为企业或发行机构的债权人,享有领取利息的权利,企业或发行者一般是在支付股息前支付债权人的利息,与这种证券相对的是证券购买者以企业所有者的身份向企业的投资,他们得到的股息随企业经营状况的好

坏而变动。”^①这段话可以说是将**有价证券**的概念、种类以及性质分析得十分透彻,值得我们注意。当然,上述股利和股息的来源,或是剩余价值,或是国家从劳动人民直接课征的赋税。在我国社会主义条件下,股利和利息的来源具有完全不同的性质,这点我们将在以后详细论述。

二、有价证券的分类与特点

对有价证券可以从不同角度进行分类。首先,从**证券发行主体**的角度,可以分为如下三类:

1. **政府债券** 《简明不列颠百科全书》中对债券的解释是:“地方、州郡、国家政府和私人公司签发的有偿还义务的借款契约。”在政府债券中根据发行人的层级的不同又分为**中央政府债券**和**地方政府债券**。

中央政府债券是指中央政府或政府机构发行的债券,因而也叫**国家公债**。国家发行公债往往是政府采取的**财政措施**。一般来讲,当政府财政预算出现赤字时,有4种对策可以选择:一是减少财政支出;二是增加赋税;三是增发货币;四是发行政府公债。对政府来说,减少财政支出有许多困难;增加赋税又会加重企业负担,削弱企业活力;增发货币势必会引起通货膨胀。所以,比较稳妥可行的办法是发行国家公债来解决财政困难。在中央政府债券中,依债券的期限不同,可以分为各种不同的类型。以美国为例,可分为三种:

(1) **国库券**,期限一般在一年以内,是一种比较流行的投资工具,其特点是流通性强、较为安全可靠。

^① 《证券业务辞典》英文版,麦克米兰出版公司1985年版,第177页。

(2)中期证券,也称国库债票,期限有1年、2年一直到10年不等。它和国库券近似,由政府发行担保,非常安全可靠。但其流通性比国库券略差。

(3)国库债券,期限较长,一般为10年以上。其特点与中期证券近似。

地方政府债券是指地方政府为了满足其财政开支、修建公路、医院、学校等公共设施、公共事业的费用而发行的债券。在地方政府债券中,依发行机构和用以偿还本息的资金来源不同,可以分为若干类。以美国为例,就可分为三种:

(1)一般债务证券,其发行人为州或市政府,并以地方政府的信用、税收以及公用事业的各种收益为其偿还来源,期限可长可短,具有一定程度的安全性和流通性。

(2)收益债券,发行单位为从事某种特定工程或经营某种特殊事业的机构。

(3)转手证券,是地方政府机构为转贷给最后借款人而发行的证券,最后由借款人负责偿还本息,发行机构仅为中介经手。

2. 公司证券 公司证券是公司企业为了正常的生产经营活动所需各种资金而发行各种证券的总称。一般认为包括4类证券:

(1)商业票据,即大公司发行的没有抵押品的短期本票。

(2)公司债券,即公司企业为筹措资金而发行的一种借债凭证,并按期向债券持有人支付预先规定的利息。不管公司企业有无盈利,债券一到期,必须偿付本金。公司债券期限一般为20~30年,不超过40年。我国国家计委和中国人民银行决定,从1990年起,企业发行债券必须在发债上一年度向所

在地的省、自治区、直辖市和计划单列市人民银行分行和计委申报债券发行计划,由各地人民银行和计委共同商定编制年度企业债券发行计划,并报人民银行总行和国家计委综合平衡。我国在改革开放中,发行公司债券的企业已有多家,起到了缓解企业资金紧张的作用。

(3)公司股票,即股份公司为筹集自有资本而发给股东的入股凭证,是代表股份资本所有权的证书和股东借以取得股息和红利的一种有价证券。它是资本市场主要长期信用工具之一,并且风险性较大。股份公司发行并可在市场上买卖的股票,主要分为普通股、优先股两种。

公司股票与公司债券是有区别的。公司债券收取利息,是公司的固定支出,列入费用,而股票收取股利,是公司利润的一部分;公司债券的持有人是公司的债权人,不是股东,无权过问公司业务,而股票代表所有权,股东有权过问公司业务;公司债券是公司的对外债务,到期必须偿还本金,而股本是公司资产的一部分,假如公司经营亏损乃至倒闭,股东的本金则可能无法收回。所以,股票具有价格波动大、风险大的特点。

(4)投资公司证券,即投资公司所发行的股票及债券。投资公司是一种专门从事买卖有价证券的金融企业公司,它一般通过发行自己的股票及债券来吸纳资金,用这些资金再去买卖其他公司的证券,从中获取利润和利息。投资公司通过证券交易,能够更合理地调动和管理社会闲散资金,进一步融通资金,从而发挥资金的巨大效用。

3. 商业银行负债 主要包括可转让的大额存款单和联储资金两大类。可转让的大额存款单是银行向存款人发行的证明存款人拥有存款的凭证,已成为银行一项常用的业务工具。

联储资金在我国用的还不多,流行于美国等资本主义国家,主要指的是“运用立即可用的资金”,即当天可以在联邦储备银行转帐抵用或取现的资金进行短期借款,进而充分发掘资金之效用。

其次,还可以从证券是否具备适销性(即可否出售)的角度,分为如下两类:

1. 适销证券(又称可出售证券) 这是指证券持有者在需要资金时,可以马上在证券市场出售的证券。主要包括股票、债券、投资公司证券、期权和远期合同。期权,又称选择权,是指在某一限定时间内以协定价格买卖某公司股票的权利。期权购买人有权在合同规定的时间内买卖特定股票,同时也有权不买卖特定股票。期权长者为9个月,一般大多在3个月左右。对投资者来说,期权收益率高,但风险大。远期合同是买卖双方达成的、在将来某一特定时间按规定价格办理交割的合同,具有较强的投机性和风险性。

2. 不适销证券(又称不可出售证券) 这是指持证券者不能出售、但在某种条件下可以要求提前回购的债券。主要包括“存款类有价证券”(如定期存款等)和“储蓄公债”,前者的特点是保险性强,有一定兑现性,具有确定的收益,不会随市场价格波动等;后者的目的在于吸收社会闲散资金,降低社会购买力。美国实行的储蓄公债采用记名制,这种债券不能做抵押品,也不允许向第三者转让,而只可卖给财政部。

综上所述,我们把有价证券的分类用下图表示出来(见图1-2)。

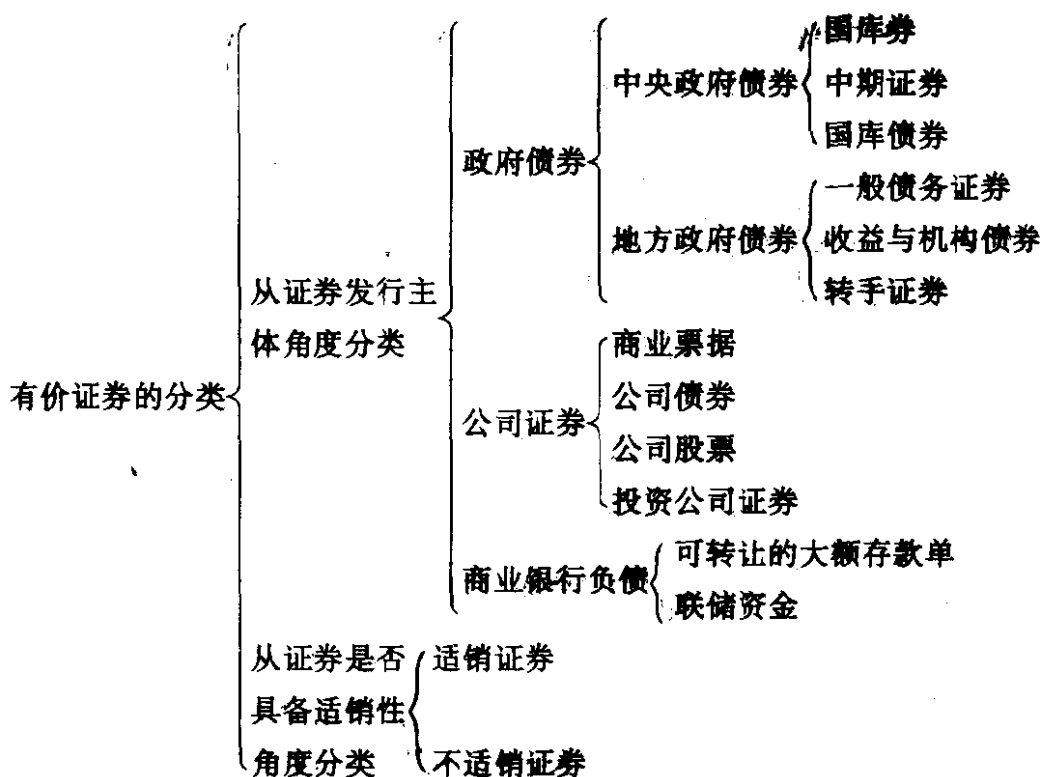


图 1-2 有价证券的分类

三、证券的起源、发展与作用

在金融发展史上,证券是从中世纪后期意大利的威尼斯、热那亚等城市发行的军事公债而起源的。当时,政府为了筹集军饷,利用发行军事公债变相地征税。进入 19 世纪后,随着资本主义生产方式的发展,国家机构的扩大,费用支出不断增加,尤其是工商业的迅速发展需要大量的资金,各种有价证券才真正作为资本主义国家筹措资本的方式而出现,具体讲有三方面原因:

第一,随着生产力向前发展,生产规模不断扩大,仅靠少数几个人的资本远远不能满足开办公司企业的需要;国家在宏观调控、干预上所用的资金远远超过了每年的赋税收入。这样,不仅公司企业依靠发行股票或债券来维持日益扩大的生

产规模,而且国家也仰赖发行政府债券来满足宏观调控、干预以及财政上的需要。

第二,随着市场竞争的不断加剧,许多公司企业为了在竞争中立于不败之地,能够战胜对方,或者保持自身的垄断地位,也要借助股票、债券的发行和买卖。同时国家政府也将证券买卖列为重要的信用调节手段之一,以利于经济和产业结构。

第三,资本主义信用制度的发展和金融市场的形成也为股份集资、证券交易提供了前提与方便条件。

证券在我国社会经济发展中,已经或将要起到多方面的作用,主要有如下几点:

1. 有助于企业筹措自身发展所需要的长期、巨额资金,促进企业迅速发展 随着商品经济的向前发展,生产社会化程度不断提高,创办或维持企业所需巨额资金,仅从企业内部是难以解决的,因而需要从企业外部广泛筹集,其中发行证券是一条重要途径。一般来说,一个企业可用这种方法筹集到高达千万元、甚至于亿元的资金,能够投资于机器设备、厂房等固定资产方面,从而解决企业长期资金方面的欠缺。

2. 有助于社会资金的合理流动,提高资金的使用效率 对广大投资者来说,他们之所以要购买该公司的债券或股票,是由于这家公司社会信誉较高、经济效益较好,不仅股息或利息有保障,而且投入的资金还可能获得资金增值的好处。所以,资金会流向使用效率较高的企业或产业部门,使资金在社会各产业部门和企业的配置上更为合理。而对证券发行者来说,无论是发行债券的企业,还是发行股票的企业,都将被迫尽心竭力地运用好资金,尽力以较小的投入获得较大的产出,

否则将会出现严重不良后果。如果发行股票的企业经营不善,效益低下,就难以按期向股民支付股息,或虽支付但数量很小,这样,这个企业股票的行情就会急剧下跌,于是企业不仅不能筹措到扩大生产所需的资金,甚至连维持正常生产所需要的资金也难以满足,这就会使企业发生严重的资金困难,以致于亏损、倒闭。如果发行债券的企业运用资金不善,企业很可能不能按期偿付债权人的利息,长期下去企业则有被清算的危险。

3. 有助于银行贷款能力的增强,更好发挥银行金融中介的作用 从金融学理论上讲,资金来源的性质决定了资金运用的形式。一般来说,商业银行的资金来源多半由存款人的活期存款构成,这就使得银行的资金多只能用于短期贷款,影响了放贷资金的能力;如果银行发行金融债券,其资金来源就会变得相对稳定,可使资金用于长期贷款,增强银行的放贷能力,支持社会主义经济建设。

4. 有助于国家对经济的宏观调控 随着经济体制改革的深入,国家越加重视运用经济方法调节宏观经济,包括运用各种经济手段,如价格、税收、利息、利润、工资、奖金、罚款等。国家为了进行宏观调控,单纯靠税收还不能筹集到足够资金,于是就要借助发行债券来筹措所需的巨额资金,这时证券的发行也就成为国家间接调控经济的手段之一。