

黃強

股票、債券知識

100 問

——股票與債券的選擇



中國地質大學出版社

股票、債券知識 100 問

黃 強 編著

中國地質大學出版社

作者简介

本书作者毕业于武汉大学外文系英文专业,因其在研究国际贸易、金融、投资以及国内金融与国外金融的比较上成绩卓著,现为中南财经大学财金系货币银行学博士生。

作者曾参加翻译《货币、银行和金融市场原理》(上海翻译公司)、编写《金融大辞典》、《国际投资学》、《证券大全》等金融专业著作,并在全国性金融理论刊物上发表过多篇论文。现为全国港澳经济研究会会员、武汉市译协、湖北省青协会员,其论文《论计划与市场的结合点和结合方式》曾获全国财经院校研究生经济理论讨论会优秀论文奖。由于其著述颇丰且较有独特见解,受到学术界重视,被列入《中国当代中青年学者辞典》。

(鄂) 新登字第 12 号

股票、债券知识 100 问

黄 强 编著

责任编辑:徐 红

中国地质大学出版社出版

(武汉市喻家山)

湖北省新华书店经销 汉阳县印刷厂印刷

开本 787×1092 1/32 印张 7.5 字数 162 千字

1992 年 5 月第 1 版 1992 年 5 月第 1 次印刷

*

印数: 00001—20000 册

ISBN 7—5625—0652—3/F·50

定价: 3.75 元

序

当前，全国沿海、沿江开发，城域、城乡通开，改革开放的势头方兴未艾，证券市场风起云涌，尤其值得注意的是：股份制改革正在扩大试点，金融市场正在不断拓展、完善。本书为适应改革开发的需要，通过对股票、债券知识的阐介，着重分析了如何在筹资中选择证券发行方式、种类，如何在投资中把握投资时机和选择证券种类，对于证券市场管理法规也作了详尽的介绍，并且还专门辟有一部分，作投资案例分析。书后还附有深圳市最近颁布的股份有限公司暂行条例。

本书无论对于初涉股票领域的广大群众，还是对于已经对股市比较了解的专业人员来说，都是值得一读的。特此为序。

武汉大学管理学院教授：

许俊千 (章)

湖北软科学研究院院长：

1992年4月28日

目 录

一、股票与股东、债券与债权人

1. 股票是怎么产生的? (1)
2. 如何理解股票与股份公司? (3)
3. 股票有哪些分类? (5)
4. 股东有哪些权利和义务? (7)
5. 股东、股东大会、监事会、总经理之间有些什么
关系? (8)
6. 普通股票有哪些风险? (10)
7. 你知道债券的特点吗? (12)
8. 债券有哪些类别? (14)
9. 何谓有价证券? (17)
10. 我国目前有哪些有价证券? (18)

二、证券市场

11. 如何理解证券市场? (19)
12. 证券的发行市场与流通市场是什么关系? (20)
13. 公募是指国家发行吗? (21)
14. 证券交易所是什么机构? (23)
15. 怎么看待期货交易? (26)
16. 如何运用垫头交易? (27)
17. 柜台交易市场有什么特点? (29)
18. 有价证券的折现与溢价是怎么回事? (30)
19. 证券的资信评估是怎么进行的? (30)

20. 证券交易的程序及佣金支付如何办理? (32)
21. 证券遗失和被盗怎么办? (33)

三、筹资者的选择

22. 我国企业发行股票、债券应遵循哪些原则? (34)
23. 如何在发行股票和债券间进行选择? (35)
24. 如何进行证券发行方式的选择? (36)
25. 发行股票有哪些目的和原因? (38)
26. 现有企业申请发行股票应具备什么条件和准备什么文件? (39)
27. 发行股票有哪些程序? (40)
28. 公司或企业发行债券的目的是什么? (41)
29. 什么是发债标准? (42)
30. 企业申请发行债券应具备什么样的条件和应准备什么文件? (43)
31. 企业申请发行债券的步骤有哪些? (43)
32. 公司债券发行期限和发行形式如何确定? (44)
33. 如何确定公司债券的利率? (45)
34. 债券有哪几种登记方式? (47)
35. 你能得到创业利润吗? (48)

四、投资者的选择

36. 什么是投资风险? (50)
37. 投机是贬义词吗? (53)
38. 如何进行证券投资选择与组合? (54)
39. 怎样分析股票行市? (58)
40. 股票的真值是什么? (61)
41. 移动平均线是一条怎样的线? (63)

42. 怎么通过市盈率来分析股价波动?	(65)
43. 如何运用道式股价分析方法?	(66)
44. 什么是K线图?	(68)
45. 什么是点线图?	(73)
46. 怎样选择投资时机?	(75)
47. 利率为什么波动?	(79)
48. 利率期货是怎么产生的?	(80)
49. 利率期货有哪些类型?	(81)
50. 如何做利率套期保值?	(86)
51. 资本市场线意味着什么?	(89)
52. 什么是 β 系数?	(94)
53. 影响债券价格波动的因素有哪些?	(103)
54. 股票面值、股票净值与股票价格是怎么回事?	(105)
55. 影响股票行市变动的因素有哪些?	(107)
56. 什么是股票指数期货?	(109)
57. 股价平均数与股价指数如何计算?	(113)
58. 什么是股票指数期货期权和股票指数期权?	(118)
59. 现代证券组合投资理论的前景如何?	(120)
60. 什么是道—琼斯指数?	(121)
61. 什么是恒生指数?	(122)
62. 中国上海的静安指数与深圳指数如何编制?	(123)
63. 买空卖空是怎么回事?	(126)
64. 挟仓、斩仓与补仓是怎么回事?	(126)
65. 何谓金字塔操作法?	(127)
66. 什么叫杜铃投资法?	(127)
67. 如何抢帽子?	(127)
68. 怎样才算“渔夫撒网法”?	(127)

- 69. “博傻主义”者是傻瓜吗? (128)
- 70. 什么是三成涨跌法? (128)
- 71. 过户与截息有哪些技巧? (129)
- 72. 什么是艾略特波段理论? (130)
- 73. 买卖证券如何委托? (131)
- 74. 记名证券如何过户? (133)
- 75. 什么叫多头套牢与空头套牢? (135)
- 76. 什么叫牛市、熊市和鹿市? (135)

五、股债操作案例解析

- 77. 股票交易总获利如何计算? (136)
- 78. 交税后的债券收益率如何计算? (136)
- 79. 如何估价股票的现值? (137)
- 80. 如何用借入资金买股票(垫头交易)? (137)
- 81. 如何算股票应得收益率? (138)
- 82. 债券的转卖收益率怎么得出来? (139)
- 83. 怎么算有价证券现在的价格? (140)
- 84. 如何计算道一琼斯工业股价指数? (141)
- 85. 如何知道股价上涨的可能性? (141)
- 86. 怎么做卖空生意? (142)
- 87. 如何看待金融债券的真值? (143)

六、证券市场的管理

- 88. 证券管理体制有哪几种? (145)
- 89. 什么是“干预性”管理体制? (145)
- 90. 什么是“自律性”管理体制? (147)
- 91. 什么是统管性管理体制? (148)
- 92. 证券市场的管理有哪些原则? (149)

93. 对证券发行市场的管理有哪些方法?	(150)
94. 对证券流通市场的管理有哪些方法?	(151)
95. 对证券商的管理有哪些方法?	(154)
96. 对国际证券的管理有哪些方法?	(156)
97. 美国证券市场管理有哪些法规?	(157)
98. 英国证券市场管理有哪些法规?	(161)
99. 日本证券市场管理有哪些法规?	(165)
100. 德国证券市场管理有哪些法规?	(169)
101. 我国对证券发行是如何管理的?	(169)
102. 我国对证券交易是如何管理的?	(171)

附录一:

上海市证券交易管理办法.....	(173)
------------------	-------

附录二:

深圳股份有限公司暂行规定.....	(192)
-------------------	-------

一、股票与股东、债券与债权人

1. 股票是怎么产生的？

马克思在 100 年前就说过：“假若必须等待社会去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路，但是通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”（《马克思全集》23 卷 688 页）

当几个青年人想创办一家计算机企业时，就会产生资金筹集的问题，由于金融知识不够他们首先想到的是几个人互相凑份子，如果还不够，就会向银行贷款，发行股票这一现代化的方法然后才得到考虑。实际上，购买计算机设备，聘用管理和维修人员以及租用地皮，都需要大额的长期资金，仅靠亲戚朋友的帮助，显然是杯水车薪。那么，就必须想一个办法，即向众多的人借钱，而又不一定非还不可，经济状况好时，就付一些报酬给这些出资的人，这便是发行股票的办法。这一办法已在我国试验，但还未放开。

1602 年创建的荷兰东印度公司据称是世界上最早的股份公司就是采用发行股票的办法来集资的。东印度公司原先主要从事航海业，为了建造船舶，雇佣船员，收购从事贸易的货物，就需要大量的资金，该公司就向出资人发行一种凭证，每次出海后，凭此凭证索要原出资款项和追加的报酬。后来，还款改为几次出海以后，再后来，出资款项就不用偿还了，因为该企业已成为政府特许的、股东只有有限责任的永

久性企业。

股票出现后，由于狂热的投机，使得 1711 年经特许成立的英国南海公司，其资本总额在 1720 年竟超过英国当时其他企业的财富总额，于是英国制定了“泡沫条例”对成立公司的股票买卖加以限制。

但是，由于产业资本的发展，生产规模的扩大、交通、运输设施已成为投资的掣肘因素，这时出现了运河热，加上有闲置资本，要求购买股票的呼声越来越高，因此，英国于 1825 年废除了泡沫条例。特别是 19 世纪中期以来，铁路公司兴盛起来，这使经营铁路业的股份有限公司大量在欧、美出现，并逐渐向采掘业、制造业扩展。

在旧中国，当资本主义出现萌芽，而后又有了一点发展之后，英、美的大炮轰开了国门，中国的资本主义开始受到了殖民主义者的控制，1847 年，第一家英国式的股份制银行——丽如银行在上海设立了代理处，而后，汇隆、阿加刺、麦加利银行等纷至沓来，这些股份制的外商银行在上海设立分行后，其股票就在上海有了交易活动。

真正在中国发行股票的是 1873 年李鸿章、盛宣怀在上海筹办的轮船招商局，而后才有中兴煤矿公司等。

改革、开放以后的 1984 年，上海、沈阳相继发行企业债券、股票。1984 年 9 月，北京市成立的全国第一家股份有限公司，天桥百货股份有限公司，发行定期 3 年的股票。1984 年 11 月，上海飞乐音响公司首次向社会发行了 50 万元股票。1985 年 1 月 14 日，上海延中实业有限公司向社会发行了总额为 500 万元的股票。1991 年 6 月底，全国共发行各类人民币股票 46 亿元，这是一个不小的数目。

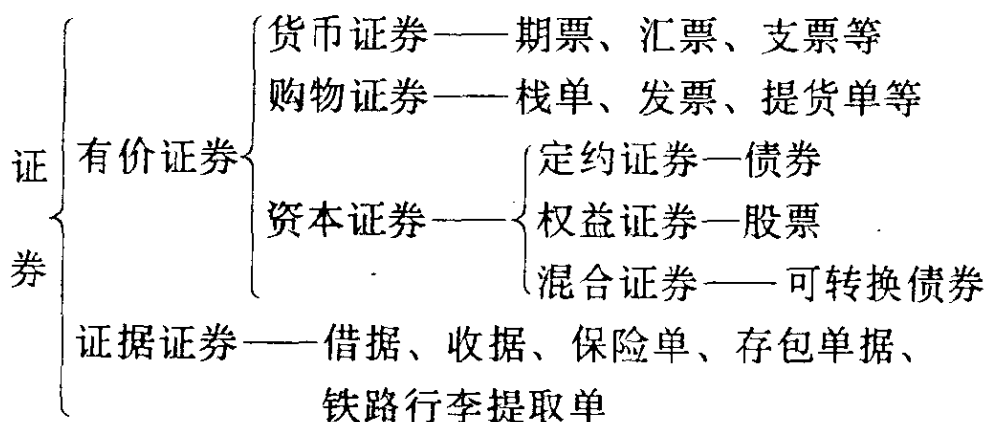
由此，股票是商品经济发展的产物，由于对发行人来说，

它可以筹集资金，稳定财源，又不会或很少受金融机构的限制，所以是筹集资金倍受欢迎的一种方式。股票本身并没有阶级性，它是属于经济范畴的概念。

2. 如何理解股票与股份公司？

你知道 20 年代的蒋介石买股票的情形吗？翻开《民国经济史》等书籍，你便可以知道，那时的蒋介石在上海第一家华商证券交易所亦即上海证券物品交易所的经纪人恒泰号买了 4 股股票，占该号发行股票的 1/9。

由于股票可以升值，所以，股票的诱惑力是很大的，股票属于证券的一种，而证券可以按下图划分：



什么是股票呢？股票是资本证券的一种，是表明持有人对发行者财产所有权的权益证书。由于其价值并不一定与公司的真实资产价值相一致，所以它是一种虚拟资本，这种虚拟资本受利率的强烈影响。

一般来说，股票有如下特征：①盈利性；②风险性；③不还本性；④可转让性；⑤一般拥有股票权，对企业的经营管理有直接参与和监督的权利；⑥一般来说股东对公司所负债务只有有限责任；⑦股票须具备一定的形式，并按法律规定的程序发行。

总的来说，股票在形式上应具备有如下要素：①标明“股票”字样（如属内部发行应标明“内部发行”）及其种类；②批准机关名称，批准时间和字号；③每股金额及总发行额；④发行时间；⑤企业法定代表签章和公司印章；⑥股票编号；⑦股息、红利的分配方式；⑧所有权转让及过户事项的记载，转让人签名须有一银行或信托公司担保；⑨投资者对企业经营须负有的经济责任；⑩其他公司认为应说明的事项。

企业通过发行股票而成立的公司就叫股份公司，它是商品经济和社会化大生产基础上发展起来的两权分离的生产和经营形式，股份企业对内为了股票升值就必须重视长远发展战略，重视技术革新，对外为了不被兼并，保持其市场，就必须重视积累和再投资。

股份公司按股东是否负连带债务责任而分为无限责任公司和有限责任公司，前者的股东在公司债务大于股份总额时，股东要按出资比例偿还其公司的全部债务减去出资额的多余部分。有限股份公司有以下特点：①它是具有独立意志和独立利益的法人企业；②股东只具有有限的债务责任；③股东的权力和义务、利润和风险是结合在一起的；④可面向社会发行股票，既适应了社会化大生产的需要，又调剂了资金余缺，还可将消费基金转化为积累基金。

根据 1987 年 3 月国务院关于加强股票、债券管理的通知，当前发行股票主要限于少的几个经过批准的集体所有制企业，全民所有制企业一般不得向社会发行股票，通过参股、合股方式新建的企业除外。根据 1990 年 12 月人们关于严格控制股票发行和转让的通知，目前股票的公开发行和上市只限深圳、上海两地，企业若要申请发行股票，须经深圳、上海人行审查，并报经总行批准。内部发行的股票须经省、省

辖市、自治区和计划单列市分行审批，并报经总行备案。

3. 股票有哪些分类？

假如你想投资于股票，当你来到位于浦东的上海证券交易所交易大厅里，你就会被其中的大型电子屏幕所吸引，那上面记载有各种股票、债券的名称、昨天收盘价、今日开盘价、实际最低价、最高价、志愿买入最高价、志愿卖开最低价以及成交数量。五花缭绕的证券使人目不暇接，你如何对这些证券进行选择呢？于是，你自然就要了解哪些企业的证券看涨、哪些种类的证券比较安全，这自然就涉及到股票的分类了。只要你了解了股票的基本类别，你就能成竹在胸、胜券在握。

股票依不同的标准而被分为不同类型，如下所示：

按股本权利分	{	普通股
		优先股 { 累积性优先股
		{ 非累积性优先股
		后配股
		混合股
按有无记名分	{	记名股
		无记名股
按是否付清分	{	付清股
		未付清股
按有无面值分	{	有面值股
		无面值股
按是否发行分	{	已发行股
		未发行股
按是否库藏分	{	库藏股
		未库藏股

按议决权分 { 无权股
议决权单位股
多权股

所谓普通股是指不限制股东权利的最一般的股票。一般股票的特征它都拥有，并且，它还可以不经公司和其他股东的同意视情况随时转让于他人。优先股是在指在利润分红和剩余财产分配方面具有优先权的股票。这种股票的股息一般以约定的方式确定下来，企业分红时，先将红利分配给优先股的股东，然后再分给普通股的股东；在企业由于破产不得不清算时，企业将其现有资产折价卖出，按序用来偿还企业债券持有人，优先股的股东和普通股的股东。不过，优先股的股东一般不具有参与企业经营管理的权利。优先股又分累积性、非累积性两种。累积性优先股即为由于某些因素，当年的股息未予发放，而积累到下一年或几年一起发放的优先股股票。有的国家规定，优先股金额不得超过 20%，后配股指发行者与购买者达成协议，在企业收益不好时免付股息，收益好时付给其全部剩余红利的股票，在英国多为发行人持有。混合股指股息分配优先而剩余财产分配挪后的股票。

记名股指股票上载有股东的姓名、股东名册上也载有其姓名的股票，这种股票一般不予转让，若要转让，须将受让人姓名、住所记于股东名册上，将其姓名记于股票票面上。

付清股指股票款项全部付清的股票，根据一些国家公司法的规定，无记名股必须是付清股。

无面值股指票面上不记载金额、仅表示占公司全部资产比例的股票，所以，公司财产增加，该种股票的价值就上升。

已发行股指的是已经被投资者购买进入流通的股票。

库藏股即是公司在发行过多或担心管理权会旁落于他人

手中而按一定价格购回自己已发行的股票。

无权股即是股票完全没有投票权的股票。议决权单位股即是若干股票加起来才构成一票投票权的股票。1982年10月日本的商法修订案中提出了单位股份制，对上市公司强制其实行。多权股票指每一张都享有若干投票权的股票，它的发行有利于少的股东成为公司的主宰者，并能够统治大部分持有无权股票的小股东们。

4. 股东有哪些权利和义务？

英国历史上不寻常的一笔是由撒切尔夫人写下来的，这位原杂货店主的女儿、后来的英历史上第一位女首相成为本世纪内连任期最长的首相。她声称，股份制是她最值得骄傲的成就之一，1979—1989年，英国持有股票的人数几乎增长了2倍，由成年人口的7%提高到20%。在1983年5月的美国，股份公司占企业总数的14%，而搞销售额计，股份公司占全国销售总额的88%，而1982年个人股东占股东的71.7%，银行持有企业公司的股票，或者企业公司互相持股的情况颇为少见。

那么股东有哪些权利呢？股东一般有以下权利：①经营管理权，股东可以参加股东大会（一般为一年一度），选举董事、监事。股东可以参加讨论和审议公司的大政方针、经营管理、财务和人事等问题，一般在表决时，采取一股一票制。在股东因故不在时，可以通过书面委托书由另一个人代理投票，但原股东的书面意见必须得以遵从。②股份分红与转让权，在每一年年末或适当时候，公司根据其盈利情况以及今后的发展方针而酌情向股东分配红利。如果股东认为可以抛出股票，以便从中获利，或者解决自己的资金需要，他也可

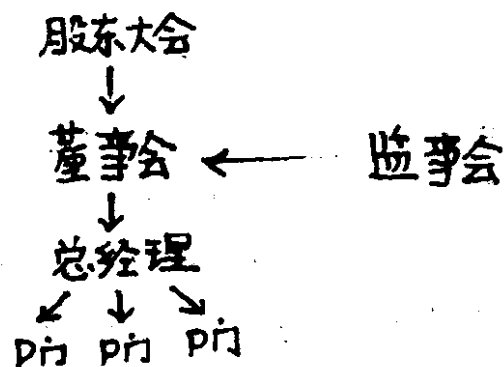
以将其转让给第三者。③优先认购权，当公司发行新股时，股东可以按原有持股比例认购新股，一则可以控制在股东大会上原有的地位，二者可以从价格上获得更多的利益。④剩余财产分配权，当公司倒闭而清理其资产时，股东对其偿债后的财产，有权要按比例进行分配。⑤对董事的监督权，当有董事从事内幕交易等获得非法所得时，其他股东有权责成其退还其非法所得于公司，并对其罚款，严重的诉诸法律。⑥召开股东大会请求权。

股东的义务是缴纳股金，并承担企业的风险，若企业因故倒闭，股东必须承担企业资不抵债，从而自己的投资泡汤的风险。

5. 股东、股东大会、董事会、监事会、总经理之间有些什么关系？

股东是股份有限公司的基本成份，股东凭其股票拥有股东大会的表决权，凭书面委托书在自己有病不能前往时通过别人表达自己的表决权。股东大会由股东所组成。

股东大会、董事会、监事会和总经理是股份有限公司不可分割、互相依赖、互相制约的四大组成要素，其结构如下：



股东大会是公司的最高权力机关，一切重要的人事任免