

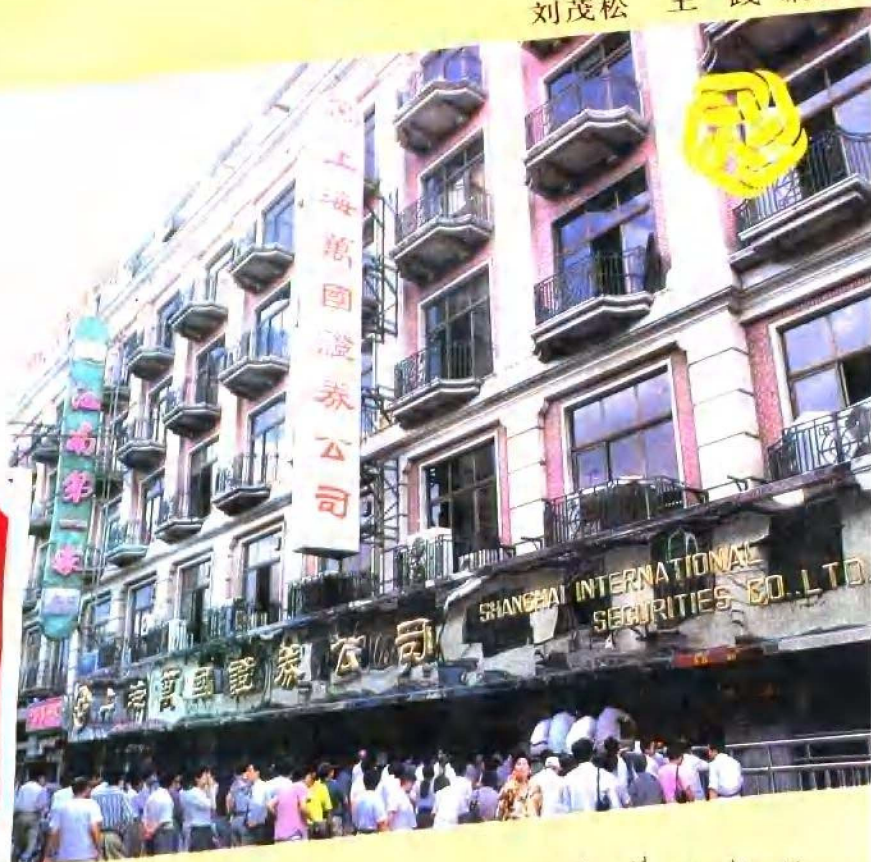
现代市场经济实用丛书

张萍 主编

股市交易:

套牢与解套

刘茂松 王 践 编著



知識出版社

现代市场经济实用丛书

股市交易：套牢与解套

刘茂松 王 践 编著

知 识 出 版 社

(京)新登字 188 号

现代市场经济实用丛书
股市交易：套牢与解套

编 著：刘茂松 王 践

责任编辑：李 任

封面设计：童行侃

技术设计：师 涛

出版发行：知识出版社

(北京阜成门北大街 17 号 100037)

排 版：山东东明印刷厂照排部

印 刷：北京外文印刷厂

经 销：新华书店

版 次：1994 年 10 月第 1 版

印 次：1994 年 10 月第 1 次印刷

印 张：7.5

开 本：787×1092 毫米 1/32

字 数：145 千字

印 数：1—10000

书 号：ISBN 7—5015—1126—8/F·83

定 价：5.00 元

《现代市场经济丛书》 编辑委员会

顾 问	刘国光	文选德
主 编	张 萍	
副主编	王世英	田 禾 蔺常瑚
编 委	(按姓氏笔画为序)	
	万忠建	方向新 史永铭
	刘茂松	李继禹 向哲慎
	宋焕威	肖起来 武俊瑶
	罗作谦	罗波阳 金侗伟
	张耀华	贾永华 唐炳如
	康庆浩	梁稳根 廖九如
	谭照华	樊行建

总 序

刘国光

中共中央十四届三中全会所推出的建立社会主义市场经济体制的总体框架方案,是 15 年改革反复探索的结晶。我国的改革从 1978 年的十一届三中全会拉开了序幕,在实践中逐渐深化了对改革的认识。1982 年党的十二大,提出了以计划经济为主、市场调节为辅的原则。1984 年党的十二届三中全会提出了社会主义是公有制基础上的有计划的商品经济。1987 年党的十三大明确提出了社会主义经济体制中计划与市场是不可分割的统一体。1992 年党的十四大,在总结 10 多年来改革开放经验的基础上,提出改革的总目标是建立社会主义市场经济。1993 年党的十四届三中全会所制定的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》,则将经济体制改革的目标和基本原则加以系统化、具体化,对社会主义市场经济体制作了理论上的清晰阐述,描绘了我国建立社会主义市场经济体制的宏伟蓝图。

社会主义市场经济体制总体框架方案的推出,标志着我国经济体制改革进入了整体推进的新阶段。建立社会主义市场经济体制是一项复杂的系统工程,有许多值得我们深入探索的重大问题。例如,在由计划经济向市场经济体制的转轨过

程中,如何建立产权清晰、权责分明、政企分开、管理科学的现代企业制度;如何建立健全社会主义市场经济体系和宏观调控体系;如何建立合理的分配制度,推进社会保障改革;等等:都是摆在我们面前的重要课题。作为经济理论工作者来说,不断地在波澜壮阔的改革开放实践中汲取营养,及时总结新情况,勇于探讨新问题,广为宣传普及市场经济新知识,帮助人们确立与市场经济相适应的新观念,提高人们驾驭市场经济的能力,是一项义不容辞的任务。

令人欣慰的是,今年5月才成立的湖南省市场经济研究会,成立伊始即紧扣时代的脉搏,热心投身于社会主义市场经济理论研究和宣传普及事业。这套由湖南省市场经济研究会组织编写、张萍同志领衔主编的《现代市场经济实用丛书》,即是一个良好的开端。这套丛书选题新颖,实用性强,有较强的针对性、现实性和可操作性,在探讨、介绍社会主义市场经济知识的众多读物中,颇具特色。它的出版发行,确实是一件有意义的事情。“理论是灰色的,生命之树是长青的”,我衷心地希望,湖南省市场经济研究会的同志们,能够在理论与实践的结合上对社会主义市场经济作更为深入、更为系统的探索,为我国建立社会主义市场经济体制作出更大的贡献!

1994年9月5日

前 言

以邓小平同志南巡重要谈话和中共十四大为标志,从1992年起,我国的改革进入了一个新的时期,即依据明确的目标建立社会主义市场经济体制的新时期。

中国的经济体制改革是1978年12月,中共十一届三中全会针对传统经济体制“权力过于集中”的弊端提出来的。改革的深刻性和广泛性,总的方向是明确的。但怎样去改,实现什么目标?在认识上还是一个“必然王国”。因此,改革的初期阶段,只能边实践边探索,在实践中积累新经验,创造新办法,探索新路子,“摸着石头过河”。所以,80年代的改革还主要是突破旧体制,侧重于政策调整。这一阶段的改革呈现出如下特点:

第一,改革从农村启动,农村改革的成功经验,成为城市和其他方面改革的参照系。我国改革起步于1980年,从1981年到1983年,改革主要在农村进行。1984年,改革的重点由农村转入城市。农村改革的成功经验给城市改革以许多启示,不仅在城市的工商业、建筑等行业,推进了各类型的承包制、责任制,在政府的宏观管理中如财政、投资、信贷以至有的地区税收也实行了类似的大包干。

第二,单项突破,撞击反射,摸索前进。改革的重点转入城市,也就是向全面性的改革发展。但是,由于我们不可能一下子掌握社会主义体制改革的规律性,也没有一个大国搞改革

的成功经验可以借鉴,城市改革,从企业推行经济责任制、利润分成、扩大企业自主权到全面实行承包制;从企业改革到实行价格双轨制,缩小指令性计划,扩大指导性计划等,虽然也尽可能地注意了改革不同部分之间的协调,但实际上是沿着单项突破、撞击反射的路子,边实践,边总结积累经验,摸索前进。

第三,实际上是突破和改造计划经济体制,而不是从根本上否定计划经济体制。我国经济体制改革究竟确立什么样的目标模式?经历了一个由计划经济为主市场调节为辅,社会主义有计划商品经济,计划与市场内在统一的体制,到计划经济与市场调节相结合的变化。这种演变,反映了随着实践的发展,对改革认识的不断深化;而认识的提高又对促进改革深化和经济发展起了重要作用。同时,也说明在80年代,我们在认识上还未能突破计划经济的大框框,还总是试图保留一定范围或一定形式的计划经济,把传统的计划经济体制,改造成为能自觉利用价值规律和充分发挥市场机制作用的计划经济。

80年代,虽然还未明确提出在我国建立市场经济体制,但市场取向的改革已成为不可逆转的必然趋势。到80年代末,我国的经济体制格局发生了重大的变化,总的来看,计划经济与市场调节在国民经济中大体各占一半,形成了新旧两种体制胶着并存的格局。

1992年春,邓小平同志南巡重要谈话,到1992年10月中共十四大的召开,中国经济经济体制改革的目标模式,由逐渐明确到最终确立。江泽民同志在十四大报告中明确提出:“我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制。”它标志着对我国改革的认识,在经历了一个从实践到理论,又

从理论到实践的过程之后,实现了总体上的从“必然王国”到“自由王国”的飞跃。使改革的发展由“摸着石头过河”,转到依据建立社会主义市场经济体制的明确要求,进行全面转轨的新阶段。

改革的新阶段,由过去的摸索前进,侧重于政策调整、突破旧体制,转向由破到立,侧重于建立新体制,进行制度创新;由单项改革、重点突破,转向综合配套改革、整体推进与重点突破相结合;由浅层次转向深层次。社会主义市场经济是现代市场经济,实现体制的全面转轨,就必须按着现代市场经济的共同规律、运行机制、基本规则、法律规范和通行惯例的要求,进行企业制度、宏观管理制度、个人收入分配制度、社会保障制度,以及对外经贸体制和科技体制、教育体制等全面的制度创新,积极培育和建立全国统一开放的、国内市场与国际市场相互衔接的市场体系,特别要重点发展包括资本市场、劳动力市场、房地产市场等完善的生产要素市场体系,在积极有效的国家宏观调控下,使市场机制对配置资源起基础性作用。这是一项艰巨复杂的社会系统工程。

中国经济体制全方位的变革,迫切需要理论的指导,需要市场经济知识的普及。同时,各个领域特别是企业和市场等诸方面的改革、创新、发展、运行,也亟需具有可操作性的实务和技术方面的指导。适应这种广泛的现实需要,我们在知识出版社的大力支持和积极参与下,组织编写了这套《现代市场经济实用丛书》,以期对新时期的中国改革开放和社会主义市场经济的发展产生积极作用。

湖南省市场经济研究会

湖南市场经济研究院

1994年7月

图书在版编目 (CIP) 数据

股市交易:套牢与解套/刘茂松,王践编著. —北京:
知识出版社, 1994. 11

(现代市场经济实用丛书/张萍主编)

ISBN 7-5015-1126-8

I. 股… II. ①刘…②王… III. 股票-证券交易-基本
知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (94) 第 13735 号

目 录

第一章 股票交易一般	(1)
• 一、认识股票	(1)
• 二、股票发行与股票上市	(10)
• 三、股票交易市场	(18)
第二章 股票套牢风险	(29)
• 一、股票套牢成因分析	(29)
• 二、股票套牢风险	(37)
• 三、股票投资风险的分类与投资组合	(42)
第三章 股民解套心理	(54)
• 一、初入股市者的心理分析与心理准备	(54)
• 二、股市中常见的不良心理	(65)
• 三、解套心理	(76)
第四章 股票交易与解套方法(上)	
.....	(83)
• 一、大市分析与时机掌握	(83)
• 二、股份公司分析与股票选择	(97)
• 三、图表分析与曲线运用	(112)

第五章 股票交易与解套方法(下)	
.....	(130)
• 一、常规解套方法	(130)
• 二、其他交易与解套方法	(138)
第六章 中国股市的现状与前景	
.....	(160)
• 一、中国股市简况	(160)
• 二、中国股市存在的问题与对策	(168)
• 三、中国股市的前景	(174)
附 录.....	(177)
一、几种股价指数	(177)
二、股票投资格言	(180)
三、股票发行与交易管理暂行条例	(185)
四、证券交易所管理暂行办法	(211)
主要参考文献.....	(225)
后 记.....	(227)

第一章 股票交易一般

一、认识股票

创办股份制企业，进行股份投资，组织股市交易，都要与股票打交道。本书专门研究和阐述套牢与解套的知识和方法，当然也是讲股票在股市交易过程中的运行问题。因此，我们首先必须认识股票，熟悉股票，进而逐步掌握股票的习性，驾驭股票这匹“烈马”。

1. 股票为何物

当你手持股票走进股市去交易，当你手持股票去股份制企业领取红利，当你手持股票去参加股东大会，你一定会有一种权利感，一种财富感，一种得失感。因为你是投资者，你是所有者，你是股本的主人！所以，股票是一种有价证券，是股份有限公司签发的，证明其股东按所持股份享受权益并承

担义务的证书。一句话，股票是股份制企业资产所有权的证明，股票的持有者就是股份公司的股东。

一般来说，股票与股份有密切关系。股份是股东在股份有限公司的资本总额中所占的份额，代表出资者所有权的相应权益。因而，股份是股票的内容，而股票则是股份的表现形式。股票通常采用纸面形式或者国务院证券管理部门规定的其他形式。股票的票面应载明下列主要事项：公司名称；公司登记成立的日期；股票种类、票面金额及代表的股份数；股票的编号；董事长签名和公司盖章。如果是发起人的股票，应当标明“发起人股票”字样。总之，股票载明的上述事项，详细说明了公司与股东的约定关系，阐明了风险自担、收益共享的责任与权利。此外，由于股票所代表的是股份公司的资金的一部分，因而股票还有一个单位股票的概念，其含义一是指单位股票的价值单位（面额），二是指单位股票的大小，即占总资本的份额。一般来说，单位股票的大小，由公司决定；股票是否有一定的面值则由法律规定。我国的法律不允许发行无面额的股票，规定必须用人民币计价。

2. 股票的性质

有人说股票是资本主义的产物，是剥削的工具。其实，这是一种认识误区。股票就其本来的属性来说，它只是一种集资的工具，是企业资产所有权的存在形式，是社会化大商品经济的产物。由于生产规模扩大，所需资金增多，任何单个投资者都无力承担；于是，人们便发明了股份制这种财产组织形式，通过发行股票在全社会范围内募集资金，以适应组

织社会化大生产、大工程、大项目的需要。可见，股票乃至股份制是与社会化的经济运行活动直接联系在一起的，它是对小生产的瓦解，可以将分散的资金集中起来转化为社会资金，可以将个人结余的消费资金集中起来转化为生产资金，可以将社会各个方面闲置的、剩余的或者利用率不高的资金（资产）集中起来转化为有效资金。总之，股票和股份制能够充分挖掘社会资金的潜力，提高资金使用的效率和效益，推动技术进步，促进社会生产力高速发展。建立社会主义市场经济体制，加快生产力的发展，最终提高社会全体成员物质文化生活的水平，是完全可以采用股票和股份制这种财产组织形式的。在这个问题上，我们务必消除疑虑，解放思想，大胆试验，合理实施。只有这样，中国的股票市场才会有人气、生气、朝气，才能蓬勃而健康地发展。

3. 股票的特点

股票作为股份资本所有权的证书，它主要有三大特点：一是购买股票是永久性的投资，具有不退还性。股票作为股权在法律上的凭证，持有者有权参与红利分配，并按规定行使股东权利，但不能中途退股索回本金。这样，就能保证股份公司资产的安全性和完整性，以满足社会化大生产分工与协作的要求；二是购买股票是一种冒险性投资，具有风险性。股市是多变的，股票价格也时刻处于变化之中，有涨有跌或者大涨大跌，股票持有者在股市的交易中必须承受股价波动的风险，既有赚钱之时，也有蚀本之日；三是股票是一种有价证券，具有流通性。股票虽然不能中途退还本金，但却可以

在股市买卖转让，因而它具有流通性和灵活性，而且流通性越强，股票和股市的生命力就越大，社会资金就越能做到有效配置，获得更高的经济效益。

4. 股票的分类

股票也是个庞大的“家族”，成员复杂，种类繁多。我国目前发行的股票通常按三种方式分类：

首先，按股东的权利划分，股票可分为普通股和优先股，这是一种最基本的分类。普通股票所代表的股本是公司资本中最基本的股份，它的特点是：①持有普通股票的股东有权参加股东大会，有权按照每股一权的规定，行使选举权和表决权，参与股份公司的重大决策，间接影响股份公司的经营管理；②持有普通股票的股东在股份公司增发新股票时，有按占有公司股份的比例优先购买新股的权利，以保障其在公司所占的股份比例不受影响；③股东在行使新股优先认购权时，既可以如数认购，也可以放弃优先认购权，有偿转让给其他股东；④普通股票的股利事先不固定，股利的多少完全取决于股份公司的经营业绩、盈利状况，以及公司的收益分配政策；⑤普通股票的股利在支付优先股票的股息之后分配，持有普通股票的股东有享受分配公司盈余的权利；⑥当股份公司解散或宣告破产进行清算时，普通股在公司债权人和公司优先股对公司剩余财产分配之后，有权按持有股份的比例分得公司的其余剩余财产；⑦如果公司剩余财产经公司债权人和优先股分配之后已无其他剩余，普通股的损失则由自己承担。

优先股票是股份有限公司在特别情况下发行的股票，指公司为吸引希望获得稳定收入但无暇参与公司经营决策的出资者附加某种优惠条件而发行的股票。其特点是：①优先股票的股利按预先约定的股利率支付，不直接跟股份公司的经营状况挂勾；②股份公司盈利时，要先支付优先股票的股利，剩余部分再在普通股票持有者之间分配；③优先股票不享有股份公司公积金权益，当年可供分配股利的利润如果不足以按约定股利率支付优先股票股利的，由以后年度的可供分配股利的利润补足；④优先股票的持有者一般不能参加股东大会，没有选举权和被选举权，对公司经营决策无表决权；⑤优先股票的持有者认购新增股份时，不享有优先权，但在公司解散或破产时，享有对公司剩余财产优先偿还本金的权利。这些特点表明，优先股票的投资收入稳定，基本上没有风险。

其次，按股票是否记名，可分为记名股票和无记名股票。记名股票是指股东姓名记载在股票票面。股份公司在发行记名股票时，应备置股东花名册，记载股东的姓名（名称）及住所、所持股份数额、所持股票的编号和取得股份的日期。股东在转让股票时须照章办理过户手续。

无记名股票是指股东姓名不记载在股票票面，公司发行无记名股票时只在票面上记载股票数量、编号及发行日期。无记名股票转让时不必办理过户手续，只要将股票交付给受让人就立即生效。总之，无记名股票的权利完全依附于股票之上，谁拥有股票，谁就能成为公司的股东，谁就享有股东的一切权益，当然也要承担相应的责任。

根据我国的规定，股份公司向发起人、国家授权投资的机构、法人而发行的股票，应当为记名股票，要记载该发起