

家庭金融投资指南

股票、债券投资技巧

主编 黄鲁成

指南

哈尔滨船舶工程学院出版社



家庭金融投资指南

主编 黄鲁成

哈尔滨船舶工程学院出版社

(黑)新登字第9号

家庭金融投资指南

主编 黄鲁成

哈尔滨船舶工程学院出版社出版

新华书店首都发行所发行

哈尔滨船舶工程学院印刷厂印刷

开本787×1092 1/32 印张7.1875字数149千字

1992年3月第1版 1992年3月第1次印刷

印数：1—10 000册

ISBN 7-81007-177-7/F·21

定价：3.20元

出版说明

随着商品经济的不断发展和经济体制改革的不断深入，运用债券、股票公开向社会筹集资金的筹资方式将会发挥越来越大的作用。这一筹资方式，从家庭及个人来看，就是从事金融投资。本书就是为指导家庭及个人运用债券、股票和储蓄等工具进行金融投资而编写的。

本书由黄鲁成同志担任主编，并承担了本书绝大部分内容的写作。徐建忠、孔祥国同志参加了部分编写工作。

中国金融学会理事、国家级有突出贡献的中青年专家董玉魁教授担任本书主审。哈尔滨船舶工程学院出版社从本书的选题到最后出版给予了大力支持，船院管理工程系情报资料室、省图书馆、市图书馆为本书的写作提供了许多方便，在此一并表示感谢。

由于作者水平有限，因此，书中的缺点在所难免，敬请读者指正。

编者

1991年8月于哈尔滨

目 录

一、中国金融投资之现状	(1)
(一) 中国金融投资的实践历程	(1)
(二) 中国金融投资的前景分析	(6)
(三) 中国金融投资存在的问题及对策	(10)
二、金融投资工具分析	(12)
(一) 金融投资工具(1)股票	(12)
(二) 金融投资工具(2)债券	(23)
(三) 金融投资工具(3)储蓄	(35)
三、金融投资风险与避险	(38)
(一) 金融投资风险	(38)
(二) 金融投资避险策略(1)正视风险 不惧风险	(41)
(三) 金融投资避险策略(2)量力而行 承担风险	(42)
(四) 金融投资避险策略(3)优化投资 削弱风险	(44)
四、金融投资时机的把握	(46)
(一) 定性分析与时机选择	(46)
(二) 技术分析与时机选择	(52)
五、金融投资对象的选择	(61)
(一) 选择对象的原则	(61)

(二) 对发行主体的评价与选择·····	(65)
(三) 对企业证券的评价与选择·····	(72)
(四) 对储蓄、债券和股票的选择·····	(79)
六、金融投资计划的运用·····	(83)
(一) 成本平均投资计划法·····	(83)
(二) 保本投资计划法·····	(85)
(三) 公式投资计划法·····	(87)
(四) 等级投资计划法·····	(89)
(五) 运筹决策投资法·····	(90)
七、金融投资场所及进入程序·····	(97)
(一) 金融投资场所(1) 银行·····	(97)
(二) 金融投资场所(2) 非银行金融机构·····	(101)
(三) 金融投资场所(3) 证券交易所·····	(106)
(四) 通过证券交易所进行金融投资·····	(121)
八、金融投资警句·····	(128)
众人去处必有路, 花满山·····	(128)
当忍则忍不张慌, 自我抑制见奇迹·····	(129)
切忌长打疲劳战, 适时休息待时机·····	(130)
市场冷落五分乐, 市场热闹要警觉·····	(131)
股市风云多变幻, 忌贪念·····	(131)
进股市, 睁亮眼, 先算风险后赚钱·····	(133)
既求利也求知, 做个快乐的投资者·····	(134)
初学者莫要急, 放长线钓大鱼·····	(134)
众人去处必无路, 垃圾山·····	(135)
九、金融投资常用计算公式及其意义·····	(137)
十、金融投资常用名词术语解释·····	(144)

十一、附 录.....	(153)
国务院关于加强股票、债券管理的通知.....	(156)
企业债券管理暂行条例.....	(158)
上海证券交易所交易市场业务试行规则.....	(163)
深圳市股票发行与交易管理暂行办法.....	(200)

一、中国金融投资之现状

历史的螺旋发展，把以证券投资为主要内容的金融投资又推到了中国人民的面前。但数十年的冲洗，中国人头脑中关于金融投资的概念已经比较模糊了。

完整意义上的金融投资是投入现在的资金，以便利用利息、股息等形式取得将来的收入或使本金增值的行为。这种“行为”主要包括买卖股票、买卖债券和储蓄存款（以下所谈则主要指前两者）。

了解中国金融投资之现状，对于广大金融投资者的意义是，它能够提高人们从事金融投资的信心，促使人们从当今中国金融环境的实际出发，有效地从事金融投资。

（一）80年代以来中国金融投资的实践历程

80年代后中国金融投资实践主要经历了三个阶段。

第一是金融投资工具的创造阶段。从事金融投资，首先是要有可以运用的“工具”，即股票、债券及各种可以选择的储蓄。

1981~1988年在我国金融投资发展历程中，最突出的特点是各种金融投资工具不断出台。从1981年起，国家每年发行大量的国库券和政府公债从社会筹资。随后，我国部分全

民所有制的大中型骨干企业继起跟上，从80年代中期开始向社会公开发行人企业债券，直接从社会上筹措企业生产发展所需的资金。截至1987年底我国已发行的各类公债（包括国库券）和企业债券达1 200亿元左右。更有意义的金融投资工具——股票，自1985年也开始陆续向社会公开发行人。1984年11月“上海飞乐音响公司”宣布成立。1985年1月公开向社会发行股票50万元，每股面值50元。1986年11月14日邓小平同志在北京会见美国纽约证券交易所董事长约翰·范尔林先生率领的代表团时，这位美国金融界的“里根”将一枚美国纽约证券交易所的金钥匙送给邓小平同志。它象征着纽约证券交易所的大门将时时对中国敞开着。作为回赠，陈慕华同志将一张面额人民币50元的上海飞乐音响公司股票送给范尔林先生。中国股票由此在国内外引起了很大反响。而后，上海先后有11家比较规范的股份制试点企业发行股票8.6亿元，其中公开向社会发行股票的股份制试点企业有7家，约有6 000万元向社会个人公开发行人并上市，股民人数达6万左右。80年代中后期深圳万科公司、金田公司、安达公司、原野公司，发展银行的股票均公开上市，股票发行面值总额达2.7亿元。1988年7月沈阳金杯汽车股份有限公司发行人民币优先股票100万股，每股面值人民币100元。

1988~1990年是金融投资发展的第二阶段。该阶段的突出特点是，金融投资的中介机构相继问世，金融投资开始有了自己活动的场所。1986年9月，上海首创了全国第一个股票交易柜台，即上海市工商银行信托投资公司静安证券业务部（后改名为申银证券公司），之后又有三家重要的证券公司成立并营业。它们是上海海通证券公司、上海万国证券公

司、上海振兴证券公司。1988年4月21日，国家正式批准1985年、1986年国库券上市交易，随后各类企业债券和部分股票相继上市。1988年间，中国人民银行总行相继批准在全国各主要城市成立了34家证券公司。证券公司的成立促进并保证了我国金融投资场所的初步形成。

自1981~1990年上半年，我国金融投资实践活动“不断发展”的含义是：第一，国家和企业从社会筹资的行为在客观上促使了发行市场的形成，同时为广大金融投资者提供了较多的可供选择的金融投资工具。第二，各类金融投资中介机构的成立，既为投资者提供了渠道和场所，又通过自营吞吐一定量的证券而维护了市场行情的稳定，保护投资者利益。

但这一时期广大居民的金融投资意识还并无“发展”。最初，不少居民对国库券的发行还有抵触情绪。1987年5月经人民银行批准，属股份制企业的深圳发展银行以自由认购的形式，首先向社会公开发售人民币普通股79.5万股。深圳市政府尽管做了大量工作，发行部门通过多种渠道，甚至登门求人认购，也仅推销了批准额的一半。1988年证券市场在西安刚一诞生，大家就纷纷来到证券交易大厅抛售国库券。全市证券交易市场收进与卖出的比例是12和1，买卖的不平衡使西安市20家证券交易机构有18家到年底就关门了。

1990年下半年至今是金融投资实践发展的第三个阶段。这一阶段的突出特征是：广大居民金融投资意识有很大提高；金融投资场所日趋完善和规范。

广大居民金融意识的提高可以通过以下事例略见一斑。

《金融时报》在1990年5月15日题为“冰城证券交易兴

隆”一文中报道：“证券公司的总经理马守信告诉记者，去年到证券公司来的人是卖出的多，买进的少，现在则是二手国库券越来越受人们青睐，最多的时候，一天卖出100多万元。”

《金融时报》1990年6月5日报道：“6月1日上海静安股票指数突破基准线一百点，达到100.69点。所有上市股票的交易价格统统超过股票面值。”

1990年6月9日，《金融时报》消息，近一个月来，深圳公开上市的五种股票价格暴涨，3年前发行的深圳发展银行股票价格上涨了10倍，另外几种股票价格升幅也达二至三倍。

《金融时报》1990年6月21日报道，重庆居民存款投向之一是证券交易，大部分兑换者将钱转向证券投资。

《金融时报》1990年7月18日报道：“上海证券市场的特点是市民证券投资热情高；证券价格上升幅度大；长期投资行为强。”

1990年8月21日，《金融时报》消息，武汉市1990年1～9月份国债交易量是1989年的15.2倍。

1990年11月10日，《金融时报》在题为“北京证券市场，一扫往日不景气”一文中报道，“在证券公司、中创投资公司和一些城市信用社，常有一些人手持数百、数千乃至数万元现金购买二手国库券。每天来的顾客有相当一部分是打听能否买到股票和债券的，或要求转让股票。”

1990年12月22日，《金融时报》报道：深圳机场公司公开发行的1亿元债券，许多深圳市民一早便在债券销售点争相购买，2天便售完。

1990年12月19日8点，上海证券交易所正式开业，1点30分宣布上午交易结束。据统计，上午12种证券成交49笔，交易额近588万元。

1991年3月18日，青岛碱厂的1000万元一年期融资券当日发行当日告罄。

1991年4月，即上海证券交易所成立3个月后，仅股票交易就达1726万元。

1991年5月，百元1990年国库券最高价格已达119元，超过券面利率14%，达5个百分点之多。

金融投资场所日趋完善和规范突出表现在上海证券交易所和深圳证券交易所的成立。之所以把证券交易所的成立作为金融投资不断发展的重要特征，关键在于，证券交易所为金融投资者提供了获得全面、有效信息的条件，因而可以有力地保证投资者在公开竞争的条件下取得公正的投资收益；证券交易所在货源调配方面具有及时、有效的特点，在操作上具有统一性的特点，因而可以满足投资者的投资需求，保证证券的迅速流通；证券交易所有助于打破地区分割的局面，形成全国性的集中统一金融投资场所，这必将大大促进跨地区证券交易的业务和规模；由于所有上市公司必须定期向社会公布本公司经营情况及财务报表，因而在证券交易所进行投资，金融投资者的利益将进一步受到保护。

(二) 中国金融投资的前景分析

对于广大金融投资者来说，一个很明显的事实是，是否参与金融投资，在多大程度上参与金融投资，不仅要建立在对我国现时金融投资环境的分析基础之上，而且更重要的是要建立在对金融投资前景的预测分析基础之上。那么，我国的金融投资前景究竟如何呢？

1. 活跃、发展金融投资是党、政府和全体人民的共识

1990年，中国人民银行全国分行会议提出“要继续抓好股票发行的试点工作”。同年，李鹏总理签发的《国务院关于鼓励华侨和香港、澳门同胞投资的规定》中第三条的第四点指出，要继续鼓励投资者购买企业的股票和债券。1991年李鹏总理在体改工作会议上又指出“企业集团不搞股份制不行”，“股份制是企业集团的组织形式。”中华人民共和国国民经济和社会发展十年规划和第八个五年计划纲要中指出，“继续进行股份制试点”。“稳定发展金融市场，拓宽融资渠道，健全证券流通市场。在有条件的大城市稳定进行证券交易所的试点，并逐步形成规范化的交易制度。”

这一切都表明，活跃和发展金融投资是党和政府已明确的方针政策。不仅如此，活跃和发展金融投资也是我国经济理论工作者和实际工作者的一致要求。

1990年，全国部分省市证券市场发展研讨会一致认为，我国证券市场大发展的新形势已经到来。

1991年3月，综合开发研究院与《改革》杂志社在京联合召开了“完善股份制与股票市场试点研讨会”，出席研讨会的有深圳、上海两地的股份公司、证券公司代表，在京的高等院校、科研单位和中央有关部委的专家、学者共百余人。国务院发展研究中心主任马洪，国家计委副主任桂世镛，国家体改委副主任刘鸿儒，国有资产管理局局长汤丙午，出席会议并讲了话。会议在学习党的十三届七中全会的精神的基础上提出：应该适当扩大股份制试点；对于公开发行股票试点，应该实行分级管理；应当允许已经发行股票的企业，将其股票在上海和深圳挂牌上市，进行交易；应该及早进行外国人到中国来购买股票和中国企业到境外发行股票的试验。

1991年4月17日，全国近80位证券公司经理在杭州举行证券研讨会。到会的经理认为，逐步扩大债券和股票的发行，建立和完善证券市场，是深化经济体制改革、进一步发展社会主义有计划商品经济的客观需要。

2. 活跃、发展金融投资对发展社会主义商品经济具有重要意义

活跃、发展金融投资之所以成为党和政府的方针政策之一，为经济理论和经济实际工作者所共识，就在于这是商品经济的必然产物，它对发展社会主义商品经济具有重要意义。

首先，金融投资能够将消费资金暂时或永久地转变为生产资金，有助于走出经济生活中市场疲软与通货膨胀非此即彼的怪圈。而且，金融投资使人们学到一种过去不曾有的投资、利率、风险等全新的金融意识和投资的新观念。而新的

金融和投资意识又会推动证券市场的发展和整个国民经济的良好运转。如1988年下半年，金融投资尚未真正“发展”，“抢购风”的发生使银行两次调高了利率；而1990年，国家两次调低银行利率，并未引起社会游资对市场的冲击，其中居民金融投资（购买债券、股票）起了有效的平抑、调节作用。

其次，金融投资能够充分调动公众关心企业成长与国家发展的热情，能够保证人民真正行使当家做主的责权。

再次，金融投资有助于产业结构的调整与优化，有助于重点项目的建设。这是因为证券交易的交易行是投资的指示灯，指导金融投资者的资金投向和投量。如上海真空电子器件股份公司发行的第三期增资股票，就有力地保证了上海一号工程“永新彩色显像管”工程建设。

最后，有助于提高企业经营管理水平，增加企业和国家收入。如在原特区6家农村信用社的基础上组建起来的深圳发展银行，1987年5月首次向社会公开发行普通股，到1990年末吸收国营、集体和个人股金8 843万元，到1990年末发展银行拥有9个支行，1个营业部和54个分理处，员工由最初100多人发展到600多人，各项存款余额到达23.25亿元，贷款余额20.12亿元，实现利润1.013亿元，人均创利达到17.16万元。另一方面，国家通过对股息、红利征收20%的个人收入调节税，和对股票交易征收印花税（如深圳交易所就开征了印花税），这就使政府财政收入有了一个新的来源。

金融投资的这种巨大作用决定了它在中国必将具有持续的生命力。

3. 大力活跃金融投资已具备了客观条件

第一，金融投资资源日益丰富。自经济体制改革以来国民收支格局和储蓄结构发生了重大转变，国民收入由政府支配的份额有下降，个人支配份额有很大上升。在储蓄结构中形成了政府、企业、个人“三足鼎立”的格局，居民储蓄存款余额近7 000亿元。

第二，金融投资中可供买卖的证券数量和种类都有增长：截止1990年底，各种有价证券累计发行达2 300亿元，有价证券待偿额1 700亿元；1991年财政部发行国库券100亿元；1991年中国工商银行发行金融债券30亿元；1991年中国农业银行发行金融债券10亿元；1991年中国银行发行金融债券8亿元；1991年中国人民建设银行预计发行和代理发行各种债券100多亿元。与此同时，深圳市十几家股票准备上市。

第三，金融投资中介机构（投资场所）不断发展，服务质量不断提高。目前全国有100多个城市开放了证券市场，有证券交易营业部300多家，代办点700多个，专业证券公司46家，证券交易所两家。国债交易在全国形成了三个基本层次：上海为第一层次，以证券交易所为中心，交易价一路领先，收益率与同期银行储蓄利率基本持平，各地证券市场均与上海建立了长期稳定的联系；杭州、南京、南昌、武汉、西安、福州、成都、哈尔滨、济南、青岛、沈阳、昆明等市为第二层次，交易比较活跃，成交量较大，价格紧随上海，百元券价格比上海低0.5~2元，收益率比同期储蓄利率高10~25%。第三层次的证券交易市场，有西北、华北、贵州、海南等地区，这些地区行政定价，价格偏低，比上海价格低3.5~6.5元，交易活动较少。

(三) 中国金融投资存在的问题及对策

我国金融投资虽正处于大发展的阶段，但同时也存在不少问题，分析和解决这些问题对提高金融投资的自觉性，提高金融投资的技能是十分有益的。这些问题主要是。

1. 我国居民的整体金融意识、金融投资意识还显不足，不少居民虽有一些金融投资意识，但缺乏对金融投资的全面认识。一个时期，在上海、深圳等地不少居民就认为，想赚钱就应去买股票，买了股票就能“发财”、“中奖”。这些不成熟的认识，往往导致投资者对投资风险毫无准备，在风险前丧失信心。

2. 相当一部分干部和群众对股份制试点心存疑虑，误把股份制等同于私有制，因而参与股市信心不足。

3. 缺乏对金融投资知识的普及和宣传。这主要表现在，通俗、实用、结合我国目前实际的书籍过少；大众传播媒介，除《金融时报》、《城市金融报》外，很少有宣传介绍金融投资知识的。

4. 从整体上看，可供投资者选择的证券在品种和数量上还显不足。如上海证券交易所就没有达到合理的交易规模，实际融资能力与证券交易所拥有的融资能力差距较大。

5. 金融投资的有关政策法规还不配套。

解决上述问题的主要对策是：积极稳妥地在居民和企业家中普及金融知识，逐步增强他们的金融投资意识和风险意