

走进魔幻世界

——股票知识与交易技巧

刘丹萍

王 华

朱利民

傅炳其

股票——改革大潮掀起的巨澜，
撞击着中国经济的中枢神经。

金与机遇的搏击

揭开神秘的面纱

跳动不均的心脏

经济领域龙卷风

走进魔幻世界

——股票知识与交易技巧

刘丹萍 王 华 朱利民 傅炳其

中国商业出版社

(京)新登字 073 号

走进魔幻世界

——股票知识与交易技巧

刘丹萍 王华 朱利民 傅炳其

*

中国商业出版社出版发行

(北京复兴门内大街 45 号)

邮政编码:100801

新华书店总店科技发行所经销

一二〇二工厂印刷

*

787×1092 毫米 32 开 11.375 印张 253 千字

1992 年 7 月第 1 版 1992 年 7 月第 1 次印刷

印数:1-10100 册 定价:6.40 元

ISBN 7-5044-1415-8/F·932

序

随着我国社会主义商品经济的蓬勃发展和经济体制改革的不断深化,股份制、股票、证券交易所——这些昔日还鲜为人知的字眼已开始深入到人们的日常生活中。对待股份制问题,要允许看,但首先要坚决地试。我们不但要敢于屏弃旧观念,在理论上大胆探索,更重要的是在实践上勇于创新,使股份制在加快我国经济发展中发挥积极作用。

当前,我国的股份制还处于试点阶段,但悄然掀起的股票热已风靡大江南北、长城内外。为保证股份制的健康发展,一方面,国家应当采取适当的宏观控制手段,对不断升温的股票热加以正确引导,尽快从会计、审计、金融管理、法律制度等方面完善和健全管理体制;另一方面,亟待培养一大批深谙股票交易之道,又具备一定的金融意识和风险意识的股票投资者,否则,股份制企业难以吸收民间的闲散资金,股市的运作也不会如此地激动人心。同时,还需要对广大干部群众进行股份制知识的普及宣传,使大家了解股份制,自觉地而不是盲目地参与股份制改革。

本书通过大量生动的实例,深入浅出地、系统地、全面地介绍了有关股份制和股票交易的基本知识,股价变动风险因素,股市投资的技巧以及股市交易史上的风云变幻和违法交易的丑行。如果本书对于正在发展中的股份制和广大有志于投身股票市场一展自己聪明才智的人们有些帮助和启迪的话,我们将十分欣慰。

作者

1990年1月

引子

透过交易大厅的玻璃

从纽约、伦敦、法兰克福，到东京、香港、上海，在世界上几乎所有的大都市里，都有一个神秘而引人入胜的场所，那就是证券交易所，也称有价证券交易所。人们往往习惯性地称之为股票市场或股市。有价证券——公司股票、债券、认股权证书等的交易就在这里的交易大厅内进行。

各个证券交易所的日常交易活动都是公开的。不仅电视广播会专门报导交易情况，而且任何人，不论他是持有上市公司股票、债券，还是一个仅仅感到好奇的参观者，都可以——有时要通过预约登记，因为参观者的踊跃程度大大超过了常人的想象——在接待人员的引导下，登堂入室，拾级上楼，透过像手术室观察台一样的玻璃窗口，俯瞰交易大厅内的一切活动：中央交易台上方的电子标价牌不断翻动，周围数十台计算机终端屏幕闪闪发亮，上百部电话机遍布在交易厅的每个角落；大厅内的人们沉浸在扑朔迷离的气氛中，有的高声叫喊，有的高举着纸条来回奔跑，有的伸出铅笔打着奇怪的手势，有的则匆匆填写传票或敲击键盘……伴随着玻璃屏障也未能挡住的阵阵喧闹声，接待人员会把交易所的情况——它的历史、功能、运转程序以致一些奇闻逸事娓娓道来。比如，以前参观交易大厅时，还没有玻璃间隔，人们可以直接感受到大厅内紧张激烈的情绪，甚至径直对着楼下的委托交易人发出指令。直到60年代中，在华尔街上的纽约股票交易所里，一群

参观者在激动之余，用美元钞票折成一枚纸“炸弹”抛下楼去，顿时引起大厅内一片恐慌，虚惊过后，交易所管理人员才开始认真考虑使大厅内的交易过程免受外界干扰的问题。如今，除少数例外情况——如德国杜塞尔多夫证券交易所，大部分交易所都在交易大厅装上了玻璃屏障，将参观者隔绝在那重重神秘的氛围之外。

接待人员的解释，回答了参观者对交易大厅内活动的疑问，然而更多的问号则留在人们的脑海中：股票和股份公司是怎么回事？证券交易所到底如何运行？投资者到哪里去购买股票、如何购买？投身股市的风险程度有多大？获利技巧有哪些？在股市交易场上要注意和防止什么？等等。

这本书就是帮助你解答上述的以及其他形形色色的问题和疑惑，领你透过交易大厅的玻璃，走进魔幻般股票世界的小小向导。

目 录

序

引子 透过交易大厅的玻璃

一、魔幻世界 ABC	(1)
1. 一个人造生物体——股份公司	(1)
(1) 股份公司的起源	(1)
(2) 股份公司的类型与特征	(4)
(3) 股份公司的“十月怀胎”	(10)
(4) 三位一体的构架	(13)
(5) 主人的权利与义务	(18)
2. 纸片魔术师——股票	(22)
(1) 股票是什么	(22)
(2) 股票种类	(23)
(3) 股票的票面记录	(30)
二、揭开神秘的面纱	(32)
1. 股票上市与发行价格	(32)
(1) 股票的发行与上市	(32)
(2) 股票的发行价格	(43)
2. 股票市价与收益	(45)
(1) 股票面值与市价	(45)
(2) 股票收益	(48)
3. 股票价格波动探源	(49)
(1) 经济生活的晴雨表	(49)

(2)政客感冒,股市发烧	(58)
(3)新技术的冲击波	(65)
(4)经营状况,不可等闲	(69)
(5)天有不测风云	(71)
(6)股价跟着供求走	(73)
(7)股市上的多米诺效应	(75)
(8)翻手为云,覆手为雨	(75)
4. 衡量股票价格变化的尺度	(78)
(1)道·琼斯股票价格平均指数	(82)
(2)标准普尔公司股票混合指数	(83)
(3)恒生指数	(83)
(4)日经股票价格指数	(84)
(5)金融时报股票价格指数	(84)
三、跳动不均的心脏	(88)
1. 股票交易所溯源	(88)
2. 大厅内的“喧哗”者	(90)
3. 买卖股票须知	(94)
4. “竞技场”上的规则	(98)
(1)可交易证券	(98)
(2)对证券发行机构的法律要求	(99)
(3)证券交易人行为规范	(100)
(4)证券经营及管理人员行为规范	(103)
5. 世界著名股票交易所	(105)
(1)纽约股票交易所	(105)
(2)伦敦股票交易所	(108)
(3)东京股票交易所	(111)
(4)阿姆斯特丹股票交易所	(113)

(5) 香港股票交易所	(115)
四、风险与机遇并存	(119)
1. 股票投资的魅力	(119)
2. 投机未必是坏事	(122)
3. 鱼与熊掌不可兼得	(128)
4. 磨刀不误砍柴工	(132)
5. 成功者的启迪	(138)
五、投资技巧大观	(147)
1. 顺势投资, 长远获利	(147)
2. 心中有数, 保本投资	(149)
3. 拨档投资, 多头翻空	(150)
4. 守株待兔, 以静制动	(151)
5. 渔夫撒网, 广种薄收	(152)
6. 稳坐钓鱼船——投资共同基金	(154)
7. 梯次进攻, 摊平操作	(157)
(1) 逐次等额摊平	(157)
(2) 下档等额摊平	(159)
(3) 下档倍数摊平	(159)
(4) 上档等额摊平	(159)
(5) 上档倍数摊平	(160)
8. 一刻千金	(160)
9. 当断不断, 反受其乱	(164)
10. 借云播雨	(166)
11. 贪心者戒	(168)
六、经济领域龙卷风	(171)
1. 百年股市风云录	(171)
2. 30 年代的股市飓风	(178)

3. 80年代的“黑色星期一”	(186)
七、公平交易背后的丑闻	(212)
1. 花言巧语的骗钱术	(212)
2. “吃了盐的牛”和“掺了水的股票”	(215)
3. 德克萨斯的内幕交易	(217)
4. 震动华尔街的非法套利案	(218)
5. 伦敦城最大的股票舞弊案	(228)
6. 法国佩希纳股票丑闻	(231)
7. 李福兆事件	(234)
8. 篮箭股票丑闻	(236)
9. 一出股票为媒官商勾结的闹剧	(238)
10. 兜町的耻辱	(254)
八、改革大潮托起的巨轮	(261)
1. 悄然崛起的中国股票市场	(261)
2. 深圳、上海股市风潮忧思录	(267)
3. 中国股票市场展望	(272)
附录一 股票交易术语 110 例	(277)
附录二 股市格言选录	(289)
附录三 上海市证券交易管理办法	(294)
附录四 深圳市股票发行与交易管理暂行办法	(313)
附录五 上海、深圳股票上市公司名录	(334)
附录六 全国证券公司名录	(336)
附录七 上海嘉丰股份有限公司招股说明书	(342)
后记	(351)

一、魔幻世界 ABC

1. 一个人造生物体——股份公司

(1) 股份公司的起源

任何一张股票,总是要有股份公司来发行它,这就如同任何一只鸡蛋必然是母鸡所生的道理一样。所以,掌握股票交易的技巧,必须对有关股份公司的一些基本常识有所了解。

股份公司是通过发行股票把分散的资金汇聚起来以从事生产(经营)活动的企业。它的最大特点是:资本集中,风险分散。不论是对于参股集资者还是企业管理者来说,这一特点都极具吸引力。在现代世界企业模式中,股份公司制已经占据了主导地位。

其实,作为一种社会经济现象,股份公司的渊源可以追溯到几百年以前的原始资本积累时期。经历了一个漫长的“进化”过程,优胜劣汰之后,它才逐渐演变成今天这样具有高度组织性和规范化的比较成熟的企业形式。这个发展过程大体上可以分为股份公司的原始阶段、形成阶段和成熟阶段。

股份公司的起源首先是和贸易的兴旺、贸易规模的扩大,以及随之产生的对于分散风险的要求相联系的。早期的股份公司具有家族结社的明显特点。15 世纪,地中海沿岸城市的商品贸易正处于蓬勃发展时期,个体商人在当时的社会经济活动中逐渐形成了一种新兴力量。那些发财有术,经营成功的商人们当然希望把自己呕心沥血创立的商号由子女或亲属一

代代地继承下去。而那些子女、亲属们在经过一番明争暗斗、巧取豪夺,终于确定了各自在祖传家业中应得的份额之后,会发现:简单的分家析产并不能保证每位继承人的长远利益,他们还必须共同维持和发展企业,共享盈利,共担风险。于是,一种同血族的人共同经营的所谓家族营业团体或叫作家族企业便应运而生。这种企业组织形式曾流行于15世纪的意大利和法国,并且通常是以“公司”的名义在官府注册登记,同时又保留各继承人的财产份额。这可以说是股份公司最早的雏形。以后,随着新航道的开辟,海上贸易不断拓展,需要巨额资本的投入,同时要冒的风险也越来越大,于是在沿海城市开始出现了一种从事海洋贸易的经济组织,称为“康梅达”。在康梅达中,资本所有者以分享盈利为条件,把自己的资本全权托付给船舶所有者,或独立的商人,听任他们漂洋过海,去突破由巨浪、台风、海盗和疾病交织成的困难之网,寻找遥远的海外市场。有时,人们翘首以待的货船满载着丝绸、香料、咖啡和烟草驶回港湾,投资者会与船主一起分享成功的喜悦和利润;有时货船一去无踪,带着众多投资者的资本消失在惊涛骇浪之中,投资者在为他们数十年积蓄白白地“打水漂”而痛心疾首之余,毕竟还有足以自慰的——他们的身家性命总还是保住了。

康梅达后来逐渐发展到内地城市,出现了邀众入股的城市商业企业,投资人有商人、军官、王公贵族和平民百姓。最初,投资者常常对企业经营的各方面评头品足,做出种种干涉,后来他们认识到这样做的结果总是弊大于利的时候多,才逐渐退出直接经营,也较少对公司管理“垂帘听政”。他们把公司交给经验丰富的实干家,自己则成为单纯的出资人,只管分享利润,负担的也只是“有限责任”。这类出资人实际上近似于股份有限、无限两合公司的股东。而这些采用集资入股方式产

生的经济组织,也常被许多人视为股份公司的早期形态。

不过,真正开了现代股份公司先河的,要算 16 世纪到 17 世纪活跃在欧洲社会经济舞台上的股份合资公司。16 世纪中期,随着资本主义生产方式的萌芽和世界航道的开通,国际贸易的中心逐渐由地中海转移到大西洋,其中要数英格兰最为突出。代表商业资产阶级利益的重商主义出现以后,西欧国家的资产阶级在争夺政治、经济权力的过程中,出于殖民扩张的需要,开始对重商主义政策表现出格外的青睐。在这种政策的促进下,英国、荷兰等国涌现出一批以海外贸易和开拓殖民地为目的的股份合资贸易公司,如 1553 年创办的英国莫斯科尔公司,1600 年和 1602 年英国和荷兰相继成立的东印度贸易公司。它们是世界上较早的、也是当时最大的股份公司。在这种公司里,个人资本作为股份为各人所有;大家共同选举指定的官员来管理公司资产。一旦股东缴足所认购的股金,股东的个人私有财产就与公司财产严格区别开来,股东对于公司债务不再负担无限连带清偿责任,也就是说,万一公司经营不善破了产,股东们只损失他们的股金。17 世纪上半叶英国詹姆士一世统治时期,第一次确立了公司作为一个独立法人的观点。1657 年,英国产生了一种较为稳定的股份公司组织,股本趋向于长期投资,股份不能退股只能转让,股息定期发放,股票交易市场也已出现。最早的证券交易所是 1613 年荷兰开设的阿姆斯特丹交易所。至此,现代股份公司就基本形成。

到了 18 世纪,股份公司继海外贸易之后,首先在银行、保险、交通运输及公共事业等部门繁衍起来,如 1800 年美国在制造业中只有 6 家股份公司,而在金融业中已经有了 67 个股份银行和保险公司,在交通运输业已有 219 个桥梁和运河公司。1826 年,英国颁布条例给股份银行以法律认可,使得股份

公司在银行业得到了迅速发展,1833年只有33家股份银行,1841年就发展到115家,到19世纪末,几乎所有的银行都是股份银行。1826年,美国根据州银行法令建立了1600家股份公司。日本在1872年制订国民银行条例,到1879年就设立了153家股份银行。以后,股份公司又扩大到保险业。

股份公司使银行业得到了巨大发展,股份银行又大大增强了资本集中的实力,转而更加促进了产业的发展。19世纪末到20世纪初,资本主义发展到现代资本主义阶段,股份有限公司已深入到社会经济的各个方面,它已成为现代公司制度的典型形式。

进入20世纪以后,资本主义各国已出现了国际垄断组织,这表明股份公司在向垄断化、国际化发展。第二次世界大战以后,金融资本急剧增加,生产大量过剩,资本国际化趋势进一步加强,促使跨国公司空前发展。在现代世界经济中,跨国公司和其他国际性公司已经占据了举足轻重的地位,而在股份公司家族里,它们只能算是“晚辈”了。

一般地说,股份公司是一种较为科学的企业组织形式,它是随着商品经济的发展而逐步形成和不断发展起来的。股份公司作为企业组织形式虽然在资本主义阶段得到了长足发展,但却不是资本主义社会所特有的,而是商品经济和社会化大生产的必然产物。

(2)股份公司的类型与特征

股票是由股份公司发行的。谈到股份公司时,有一点应当先搞清楚,即我们这里所谈到的“股份公司”只是“股份有限公司”的简称。众所周知,企业的组织形式可谓千姿百态,不胜枚举,而且各有特色。西方国家企业的法定形式可以概括为三大类,即独资企业、合伙企业、公司企业。独资企业是指单个人出

资兴办、完全由个人经营管理的企业；合伙企业是由两个或两个以上的出资人共同投资兴办，联合经营，共负盈亏的企业；公司企业是由许多人共同创办并组成一个法人的企业。其中，公司企业按其法律地位、筹措资金的途径、股东权益、股东责任等的区别，具体又可分为五种公司形式，即无限责任公司、两合公司、股份两合公司、股份有限公司、有限责任公司。

无限责任公司（简称无限公司），是指公司的股东就公司的债务对公司债权人负无限连带责任。所谓无限连带责任，就是当公司的资本不足以清偿其债务时，公司的债权人可以对公司的全体股东或其中任何一个股东提出清偿债务的要求。而股东不论出资额多少，都对公司债务负无限责任，也就是公司的全体股东必须以个人的全部财产来清还公司所欠的债务。如，某公司在资产清偿所欠债务后，还有 2 万元债务不能偿还，如果公司的股东有 5 人，各人原来的投资额相同，对债务本来应当各负担 4000 元，但公司的债权人可以要求 5 个股东当中的任何一个清偿全部债务，而这个股东也负有法律上的责任来履行对全部债务或部分债务的清偿。这种责任不受股东出资多少的影响。

无限公司具有以下特征：

①公司是建立在股东之间人身信任关系基础上的，即公司是以个人信用为前提而建立的人合公司，具有明显的“人的联合”的性质；否则，就不可能负连带责任。在此基础上，公司由两个以上的股东投资组成。所以，在有些国家，如法国把无限公司视为独立的法人，而另一些国家，如英、美则不承认它的法人资格，只把它作为合伙企业看待。

②公司的股东对公司应负连带无限责任。这里包括两层含义：一是无限责任，即股东要以自己的全部动产和不动产对

公司所欠债务负责,一旦公司资不抵债,股东要以个人财产抵偿债务;二是连带责任,即多人共同对同一债务负责,而且每个人都承担着公司全部债务责任。

③公司的股东出资形式灵活多样。既有现金,也有其他财产权,还有以劳务和信用等形式出资的。股东的个人出资份额不能随便转让,若转让须经全体股东的同意,公司很难向外广泛筹集资本。

④公司的股东直接参与公司的生产经营管理,每个股东都有执行业务的权利,并且公司内部权益分明,个人财产与公司财产密切联系,股东在经营管理中也较为努力。

无限公司起源于中世纪的意大利及地中海沿岸的家族营业团体。由于家族成员的继承关系,原有企业属于继承人共同所有,共同经营,并负无限责任。这些共同人通常把他们全部或部分人的姓名加在原有企业的名称前面,所以无限公司又称为合名公司或开明公司,即公开股东姓名。当公司资不抵债时,由股东个人财产抵偿,所以一般认为公司的股东所担负的责任较大。在历史上它曾经是公司的主要形式,但目前,它的数量日趋减少。

两合公司,是指将承担无限责任的股东和承担有限责任的股东这两种股东结合于一体的公司。两合公司的股东至少有一个必须负无限责任。作为无限责任的股东,对于公司的债务负有连带无限的责任,如同无限公司的股东一样。同时,两合公司的股东也至少必须有一个负有限责任,像有限公司的股东一样,仅以其投资额对公司负责。

两合公司这种集无限责任股东和有限责任股东于一身的公司,具有以下特征:

①两合公司是无限公司和有限公司的混合。公司既有无

限责任股东,又有有限责任股东,因而它同时具有无限公司以个人信用为基础和有限公司以股东的资本为基础的双重性质。这是两合公司区别于其他公司最典型的特点。

②公司中两种责任股东的权利义务不同。其中无限责任股东在公司中居主导地位,享有对内管理公司业务,对外代表公司的法定权利。而有限责任股东则不能承担任何管理和业务工作,只享有对公司业务方面的监察权,并可根据向公司提供的资本,分享企业的盈利分红。有限责任股东还可以将他们的股份自由地转让给他人,而无限责任股东,只有得到其他所有股东许可,才能够转让他的股份。

股份两合公司,也是由无限责任和有限责任两种股东组成,实际上是两合公司的一种特殊公司形式。它们的区别在于公司中的有限责任股东的出资方式不同:两合公司不采用等额股份方式,也不以股票形式进行股权的转移和买卖;而股份两合公司的资本划分为股份,股东以认购股份的形式出资,并可以公开买卖股票。有限责任股东仅以其出资额对公司负债负责,无限责任股东则负连带清偿责任。从这个角度上看,股份两合公司是兼有无限公司和股份公司两种性质的公司。

股份有限公司,即股份公司,是将股东财产划分为若干等额的股份,股权证书采用股票的方式,并且全部由有限责任股东所组成的公司。它是五种形式公司中最普遍、最有代表性的一种,绝大多数跨国公司都采取这种形式。

股份有限公司与其他形式公司的主要区别在于它具有以下几个特点:

①所有权与经营权分离。一般说来,所有股份公司的所有权和经营权在形式上都是分离的。公司的投资者基本上不直接管理公司的生产经营,公司的经营管理者不见得是公司的