

股票：机会与风险

中国统计出版社

股票：机会与风险

范新宇 吴 奇 编著

UD300/32

中国统计出版社

(京) 新登字 041 号

股票：机会与风险

GUPIAO JIHUI YU FENGXIAN

范新宇 吴 奇 编著

*

中国统计出版社出版

(北京月坛南街 38 号 邮编 100826)

北京市顺义县印刷厂

787×1092 毫米 32 开 9.375 印张 200 千字

1992 年 6 月第 1 版 · 1992 年 6 月北京第 1 次印刷

印数：1—30000

ISBN 7-5037-0778-X / F · 369

定价：4.90 元

前 言

当我们应约写这本小册子的时候，正值 1992 年 3 月召开的全国七届人大五次会议刚刚降下帷幕。这个会议的《政府工作报告》中，充分肯定了股份制的作用，认为“实行股份制是筹集建设资金和监督企业管理的一种有效形式，并有利于促进企业机制的转变”；并且强调指出：“要积极进行发行股票和证券交易市场的试点工作，抓紧人员培训，完善规章制度，健全交易秩序，使股份制经济为社会主义建设服务。”在这些新的精神的鼓舞下，自邓小平同志南方视察之后掀起的“股票热”，在长城内外、大江南北继续升温，热气袭人。广大群众渴望对这方面知识的了解，以至于包括股票在内的有关证券方面的书籍陡然走俏。据《北京日报》1992 年 4 月 18 日的报道，在我国最大的售书中心——北京王府井新华书店，只要封面上有股票、证券、投资等字样的书，几乎是日上一一种，售缺一种；仅仅一个月的时间，20 多种、20000 多册图书都被抢购一空。

西方国家的股票市场与其发达的商品经济一样十分繁荣，而我国的股票市场却处于试点阶段，一切都在从头做起，序幕刚刚拉开。股票方面的理论与实践一样，还有许多知识需要传播和普及，有许多课题亟待我们去研究和探索。在这种形势下，我们承担下这一写作任务是责无旁贷的，也是十分有意义的。

在本书的编写过程中，我们翻阅了大量的中外文资料，

充分利用了已有的科研成果，广征博引，兼采众长。特别是吸收了最新的资料：90年代世界股票市场的蓬勃发展以及邓小平同志南巡之后中国股市涌现的新气象。企望读者能够对包括中国在内的世界股票市场有一个全新的了解。

该书是集体劳动的成果，因为书中利用的大量中外文资料都是一些朋友提供的。有些朋友还承担了誊写和编撰工作。如果没有他们的辛勤劳动，要想在短期内完成这一写作任务是不可能的。在此，向他们表示衷心的感谢，并记下他们的名字：

王励弘（中国证券市场研究设计中心）

梁玉玉、杨爱东（中国社会科学院西欧研究所）

娄启明（中国社会科学院世界经济与政治研究所图书馆）

吴南（经济科学出版社《经济研究参考》编辑部）

王林（中国社会科学院工业经济研究所《中国工业经济研究》编辑部）

谭晶（哈尔滨工业大学社会科学部）

由于时间紧迫，水平有限，书中错讹之处在所难免，敬请读者指正。

编著者

1992年5月于北京

目 录

第一章 先请您入门

(一) 有关股票的基本常识	(1)
1.股票是怎么一回事	(1)
2.什么叫 B 种股票	(1)
3.股票价格是如何确定的	(2)
4.股票价格与利率有何关系	(3)
5.股息收益如何计算	(4)
6.股票的市盈率是怎样计算的	(5)
7.如何解释股票价格指数的“点”	(6)
8.股价平均数和指数是怎样计算的	(7)
9.世界上有哪些主要的股价平均数和指数	(9)
10.派发股息和红利有哪些形式	(15)
11.普通股和优先股有哪些特点	(16)
12.股票如何分股	(17)
13.什么是“股票优惠权”	(18)
14.股票与债券的异同点在什么地方	(18)
15.股份有限公司、股份无限公司和股份两合公司 的含义是什么	(20)
16.股份公司的机构是怎样设置的	(20)
17.怎样理解“股票市场”这一概念	(21)
18.“黑色星期一”是指什么	(23)
19.什么叫现货交易、期货交易和信用交易	(23)
20.股东有哪些责任和权利	(24)

21.什么是股价的“涨停板”和“跌停板”	(25)
22.什么叫溢价发行、折价发行和时价发行	(25)
23.除权、除息是什么意思？其作用是什么	(27)
24.我国股票有哪些种类	(28)

(二) 有关股票的专用术语..... (29)

洗盘

作手

空手

轧空

平仓

补仓

斩仓

套牢

坐轿 (30)

抬轿

抢帽子

多杀多 \

开平盘

黑马股

股票交割

盘坚盘软

吃货出货

多头空头

回档 (31)

反弹

蓝筹股

后配股	
投资股	
成长股	
收入股	(32)
掺水股	
领导股	
单一股	
复数股	
单有股	(33)
共有股	
回收股	
储藏股	
周期性股	
潜在股	
可赎股	
偿还股	(34)
冷门股	
投机性股	
红利股	
控股公司	
股本	
股票拆细	(35)
股票限价委托	
套做期权	
股票期权交易	
股票套跌期权	(36)
股票套涨期权	

股票差额期权
股票借贷交易
股票清算
股票行市
牛市
熊市
鹿市

第二章 股市的规矩	(38)
(一) 中国股票市场的管理	(38)
1. 发行股票必须遵守的法则	(38)
2. 新成立的股份有限公司申请发行股票的 程序	(39)
3. 增资发行股票应办理的手续	(39)
4. 招股说明书应载明的事项	(40)
附：招股说明书举例	(40)
《上海浦东强生出租汽车股份有限公司招股 说明书》	(40)
5. 公司章程应载明的事项	(46)
附：公司章程举例	(47)
《上海飞乐股份有限公司章程》	(47)
6. 股票应具备的票面要素	(53)
7. 股票承销的方法、方式	(54)
8. 股票承销合同载明的事项	(55)
9. 股票交易的原则	(56)
10. 股票交易中被禁止的行为	(56)
11. 办理记名股票过户的手续	(57)

12.股票发行、交易争议的处理	(58)
13.申请设立证券经营机构的条件和手续	(59)
14.证券经营及其职员的行为禁忌	(60)
15.证券主管机关的职能和主管事项	(60)
16.股份有限公司税后盈余分配顺序	(61)
17.股票交易所的细则	(62)
18.违反股票发行、交易规定的罚则	(63)
(二) 西方国家证券市场的管理	(64)
1.三种类型的不同管理	(64)
2.美国证券市场的“立法”管制	(66)
3.英国证券市场的“自我”管制	(70)
4.德国证券市场的“中间型”管制	(73)
第三章 中国股市今与昔	(76)
(一) 中国股票市场史话	(76)
1.华夏大地上最早的股票	(76)
2.招商局开中国股票之先河	(77)
3.“茶会”是中国最初的股市	(78)
4.证券史上的“橡皮风潮”	(79)
5.证券市场的第一个高潮	(81)
6.“一花独秀”的畸型布局	(83)
7.旧中国股市结束的前奏	(85)
8.新中国证券市场的浅尝辄止	(88)
(二) 方兴未艾的中国股票市场	(89)
1.改革后破土而出的幼芽	(89)
2.从“寒舍”一间到“两所一网”	(90)
3.股份制认识上的“误区”	(92)

4.发展和完善中的股票市场	(94)
(三) 邓小平视察南方之后掀起的“股票热”	(96)
1.上海:	
B 股首次上市——扣响世界大门	(96)
股价限幅放开——“不怨政策怨对策”	(97)
“周瑜打黄盖”——抢购股票认购证再掀热潮	(99)
2.深圳:	
昔日百姓今日“官”——股东登上行使权力的讲台···	(100)
3.北京:	
悄然涌动的春潮——“四通”被选为规范化股份有限公司 改造试点	(103)
4.武汉:	
“形势”逼出新形式——“集市”式证券市场诞生	(105)
5.有关省市:	
“谁做探花”? ——建立第三家证券交易所之争	(107)
6.台湾:	
“大陆概念股”在蔓延	(108)
7.香港:	
大陆首次境外招股成功	(109)
8.高等学府:	
“模拟股市”与“证券魔方”——校园气氛活跃	(110)
(四) 中国目前的股票交易市场	(112)
1、上海证券交易所	(112)
2、深圳证券交易所	(119)
3、全国金融市场报价、信息、交易系统 (简称 STAQ 系统)	(126)

第四章 西方股市纵览····· (132)

- (一) 股份经济的最初萌芽 ····· (132)
- (二) 现代股份公司的前身 ····· (133)
- (三) 世界上第一个股票交易所 ····· (133)
- (四) 股份经济发展史上的“铁路时代” ····· (134)
- (五) 股票和股份公司作用非凡 ····· (135)
- (六) 动荡不安的世界股市 ····· (136)
- (七) 世界著名股票市场简介 ····· (138)

- 1、纽约股票交易所 ····· (138)
- 2、东京证券交易所 ····· (142)
- 3、伦敦证券交易所 ····· (146)
- 4、香港股票交易市场 ····· (149)

第五章 政治经济的“晴雨表”····· (159)

- (一) 股票事件曝光，藏相被迫下台 ····· (159)
- (二) 股票丑闻冲击波 ····· (161)
- (三) “佩希内股票案”引起朝野哄动····· (168)
- (四) 战争对股票影响至深 ····· (170)
- (五) 股市是经济的“晴雨表” ····· (172)
- (六) “晴雨表”为何失灵了？ ····· (175)

第六章 成功者与惨败者····· (181)

- (一) 上海滩上的“杨百万” ····· (181)
- (二) 华尔街股市上的赢家 ····· (188)
- (三) “钞票先生”在狂涛中沉浮····· (192)

(四) 初涉股市苦不堪言	(195)
(五) 巨子猝死激起波澜	(199)
(六) “三光汽船”触礁记.....	(203)
(七) 股市崩盘教训惨重	(205)

第七章 防范风险的诀窍..... (207)

(一) 股票投资中的风险	(207)
(二) 躲避风险的经验之谈	(209)
1. 损失摊平法	(209)
2. 投资分散法	(210)
3. “金字塔式”投资法	(210)
4. 顺势投资法	(211)
5. “共同基金”法	(212)
6. 闲钱投资法	(214)
7. 及时掌握股市行情	(214)
8. 准确把握买卖股票的时机	(215)
9. “投机”风险大于“投资”	(216)
(三) 东西方风险观念的比较	(218)

第八章 文献法规选编..... (225)

(一) 重要讲话和文献摘要	(225)
(二) 法规条文选编	(227)
1、中国人民银行关于严格控制股票发行和转让的 通知.....	(227)
2、中国人民银行关于印发《跨地区证券交易管理 暂行办法》的通知.....	(228)
附件《跨地区证券交易管理暂行办法》	(229)

3、上海市证券交易管理办法	(231)
4、深圳市股票发行与交易管理暂行 办法	(249)
5、深圳证券交易所业务规则(“交易办法”部分 摘要).....	(270)

第一章 先请您入门

您了解有关股票的一般常识吗？随着我国改革开放的不断深入，近年来诸如股份、股东、股票、股份公司和股票交易市场等名词术语随处可见，人们的日常聊天也越来越多地加进了这些新鲜词儿。然而，您知道它们的准确含意吗？也许某公司为筹集建设基金，拟申请发行或上市本公司股票，但不了解股票上市的程序和其他有关事项；也许您个人正想把手中的积蓄拿出来，买点股票，品味一下股市交易中的酸甜苦辣；也许您已下决心冒点险，做做股票生意，检验一下您的智慧与机敏……

所做这一切，都必须懂得有关股票的基本常识和专用术语，那么首先就让我们到“股票家族”中走一趟吧。

（一）有关股票的基本常识

1.股票是怎么回事

股票是股份公司依照法定程序发行的，证明股东在公司中拥有所有权、收益权和剩余财产分配权等权益的有价证券。股票主要包括三层含意：(1)它是股份企业或股份公司发给股东，证明其投资入股的一种有价证券；(2)持有股票

的人可凭借股票取得股息和红利，并根据有关规定行使股东的权利；(3) 股票可以作为买卖对象和抵押品，成为资金市场上一种长期的信用工具。

股票的投资风险较大。股票一经购买，就不能退还本金，而且当公司亏损时要承担亏损责任，公司破产清偿时，首先要清偿债权人的债务。股东的清偿权在公司债务清偿中处于“排在最后”的地位。

如果您购买了某公司一定比例的股票，那么您便对该公司具有相应比例的所有权。

改革开放以来，中国的第一种比较规范的股票，是由1985年2月上海飞乐股份有限公司发行的。

2. 什么叫 B 种股票

A 种股票指的是人民币股票。B 种股票即指人民币特种股票，这种股票用美元购买，以人民币计算，只允许境外企业法人、基金和自然人购买。

B 种股票的本金必须是外汇，发行企业也要有一定数量的本金。外币折合人民币的比率，一律按外汇管理部门指定的当时的调剂汇率。B 种股票的股息和红利，可按国家规定的调剂汇率折合成外汇汇出。

境外投资者购买 B 种股票，必须委托上海、深圳两地证券机构办理，由国家有关部门控制外资进入的规模，维护股票市场和外汇市场的稳定。

某些开发周期较长的投资项目的长期债券，在一定期限后，也可转为 B 种股票。

1992 年 2 月 21 日，中国大陆首次发行的 100 万股人民

币特种股票在上海上市。

B 种股票的出台，将扩大中国利用外资的渠道，也有利于更多的外汇进入中国的企业和证券市场，这是加速中国经济迈向国际市场，进一步推进改革开放的重要措施。

3. 股票价格是如何确定的

股票在最初发行时，通常是按其票面金额出售的。但股票在市场上交易时，股票的价格就和股票的票面金额不一致了。有的股票市场价格与其票面金额相差甚远，多者达几倍、几十倍。有的股票市场价格则大大低于其票面金额，甚至一文不值。

股票票面上所标明的金额仅仅表明原始投资人入股的货币资本数额，它是固定不变的；而股票价格则要受市场供求变化的影响，它是不断变化的。

影响股票价格的因素是复杂的、多方面的，但在正常情况下，直接因素有两个：(1)预期股息，(2)银行利息率。股票价格的高低与预期股息成正比，与银行利息率成反比。用公式表示即：

$$\text{股票价格} = \frac{\text{预期股息 (面值} \times \text{预期股息率)}}{\text{利息率}}$$

比如，一张票面金额为 200 元的股票，预期每年可取得 15%（即 15 元）的股息，而当时银行存款利息率为 10%（即 10 元）时，这张股票的价格应为 300 元。也就是说，股票所有者出卖股票所得的货币金额，如果存入银行，它所能