

載舟 孫昊 嚴聖 編著

中國人民大學出版社



股票

交易問答

兼述債券投資技巧

兼述債券投資技巧

股票交易问答

——兼述债券投资技巧

载舟 孙昊 严圣 编著

中国人民大学出版社

(京)新登字 156 号

股票交易问答

——兼述债券投资技巧

载舟 孙昊 严圣 编著

*

中国人民大学出版社出版发行

(北京海淀路 39 号 邮编 100872)

河北省保定市文化局印刷厂印刷

新华书店经销

*

开本:787×1092 毫米 32 开 印张:10.8

1992 年 7 月第 1 版 1992 年 7 月第 1 次印刷

字数:230 千字 册数:1—10,000

*

ISBN 7-300-01392-9
D·204 定价:5.65 元

前 言

中共十一届三中全会以来，我国实行改革开放政策，社会主义商品经济有了迅速的发展，市场体系逐步建立起来。在财政、金融体制方面进行的重大改革中，股份制在沿海部分城市进行试点和企业债券的批准发行，是两件具有特殊意义的事情。根据几年来的实践，改革是成功的，大大活跃了我国的金融市场，拓广了国家经济建设的筹资渠道。对投资者来说，也开辟了一条上利国家、下利个人的致富通途。

股票市场的建立，在社会主义国家还是一个创举，其发育和成熟还需要一个过程；对于广大人民群众来说，也需要对它加深认识和了解，以便能正确地掌握和利用其规律为实现自己的愿望服务。国债的发行已有近十年的历史，但过去人们只把它当作储蓄的一种手段。企业发行债券后，债券投资的技巧性便增强了。怎样选择投资对象，怎样确定经营策略，才能使手中的钱增值得更多更快，这里面的确大有文章可作。为了普及股票交易和债券投资这方面的知识，并有助于各界对深化金融体制改革的思考，我们编纂了《股票交易

问答——兼述债券投资技巧》这本书。

本书分股票和债券上、下两篇，各篇从理论知识、业务运作、经营技巧和市场情况等方面，以问答形式作了通俗系统的解释和介绍。书后并附有国家、金融主管部门和地方政府颁布的有关法规，可供金融、经济、法律界人士、企业管理人员和工商业者，以及广大对投资有兴趣的人学习参考。

本书由载舟、孙昊、严圣编写，载舟主编修改定稿。限于编写时间匆促及编者水平，书中难免有疏漏或错误的地方，敬祈读者批评指正。

编 者

1992年6月

目录

前 言	(1)
-----------	-------

上篇 股票

股份制和股份公司

1. 什么是股份及其特征? (1)
2. 什么是股权及股权的设置和结构? (2)
3. 什么是股份制? 它是怎样产生的? (4)
4. 推行股份制对我国经济建设和深化改革有何
作用? (5)
5. 为什么说我国目前已经具备了试行股份制的
条件? (8)
6. 什么是股份公司? (9)
7. 股份公司是怎样产生和发展起来的? (10)
8. 我国目前的股份公司有哪些形式? (13)

股票和股息

9. 什么是股票? 股票在法律上具有哪些基本性质?
..... (16)

10. 股票有哪些基本特征? (18)
11. 股票上应载明什么事项? (19)
12. 股票有哪些种类? (20)
13. 什么是股票的普通股? (21)
14. 什么是股票的优先股? (23)
15. 什么是股票中的破股及其意义? (24)
16. 什么是股票的股息和股息率? (25)
17. 发放股票的股息有哪几种形式? (26)
18. 什么是股票的红利? (27)

股票发行

19. 什么是股票发行市场? 它具有哪些特征
和功能? (29)
20. 股票发行市场上有哪些主要的参与者? (30)
21. 发行股票应具备什么样的条件? (32)
22. 发行股票应遵守哪些规则? (32)
23. 什么是股票的发行价格? 它在我国是怎样
确定的? (34)
24. 什么是股票的溢价发行和折价发行? (37)
25. 股票发行与有偿投资是什么关系? (38)
26. 股票发行与无偿投资是什么关系? (39)
27. 发行股票有哪些推销策略? (40)
28. 股票能否进行转让? 转让时有什么具体规定? ... (41)

股票交易

29. 什么是股票交易市场及其组成形式? (44)
30. 证券交易所有哪些组织形式? (46)
31. 证券交易所的主要职能是什么? (48)

32. 从事证券交易的是哪些人？他们的作用如何？ … (50)
33. 股票交易的基本程序是怎样的？ …… (52)
34. 什么是股票的现货交易？ …… (54)
35. 什么是股票的期货交易？ …… (55)
36. 什么是股票信用交易？ …… (56)
37. 什么是股票的期权交易？ …… (57)
38. 股票期权交易合同有哪些主要内容？ …… (58)
39. 股票期权交易有哪些形式？ …… (59)
40. 什么是股票指数期货交易？ …… (61)
41. 委托指令有哪些不同形式和要求？ …… (64)

股票投资分析

42. 什么是衡量股份投资价值的三大尺度？ …… (69)
43. 进行股票投资的主要风险在哪里？ …… (73)
44. 进行股票投资时应考虑哪些主要问题？ …… (76)
45. 什么是公司的注册资本或股本？ …… (78)
46. 什么是公司的资产负债表？ …… (81)
47. 什么是公司的损益表？ …… (85)

股票价格分析

48. 什么是股票的票面值和帐面值及其意义？ …… (88)
49. 股票价格的平均值是怎样计算的？ …… (89)
50. 引起股票价格波动的基本因素有哪些？ …… (90)
51. 什么是引起股票价格波动的政治因素？ …… (96)
52. 什么是道一琼斯平均指数？ …… (97)
53. 什么是道氏理论？ …… (97)

国际股票市场

54. 目前世界上有哪些主要的证券交易所？ …… (99)

55. 美国证券交易所的概况如何? (100)
56. 美国证券市场的管理和运作是怎样的? (101)
57. 什么是美国股票店頭市场上的 MASDAQ 系统?
..... (108)
58. 日本股票市场的概况如何? (110)
59. 英国股票市场的概况如何? (112)
60. 香港股票市场的概况如何? (113)

我国股票市场

61. 我国股票市场的发展概况如何? (116)
62. 我国证券经营机构的概况如何? (118)
63. 我国金融报价系统的概况如何? (120)
64. 上海股票市场的概况如何? (123)
65. 上海证券交易所的组织结构是怎样的? (125)
66. 上海证券交易所是怎样运作的? (128)
67. 上海申银证券公司的概况如何? (132)
68. 上海延中实业股份公司的概况如何? (134)
69. 上海真空电子器件股份有限公司的概况如何?
..... (136)
70. 深圳股票市场的概况如何? (137)
71. 深圳证券市场的组织结构是怎样的? (138)
72. 深圳交易所是怎样运作的? (141)
73. 深圳证券公司的概况如何? (145)
74. 深圳发展银行的概况如何? (147)
75. 深圳万科企业股份有限公司的概况如何? (148)

下篇 债券

债券和债券发行

- 76. 什么是债券? (150)
- 77. 政府为什么要发行公债? (150)
- 78. 债券有哪些特性? (151)
- 79. 债券各特性之间的关系怎样? (153)
- 80. 债券与股票的区别是什么? (154)
- 81. 认购债券较银行存款有哪些优越性? (155)
- 82. 债券的发行条件有哪些? (156)
- 83. 不同种类债券的发行条件有哪些差异? (156)
- 84. 什么是债券的拍卖? (157)
- 85. 债券的偿还方式有几种? (158)
- 86. 债券发行者信誉评级的作用是什么? (160)
- 87. 如何评价债券发行机构的信用级别? (161)

债券的种类

- 88. 政府债与公司债的区别是什么? (163)
- 89. 附息债与贴现债的区别是什么? (164)
- 90. 公募债与私募债的区别是什么? (165)
- 91. 债券的长、中、短期限是如何划分的? (166)
- 92. 什么是可转换公司债? (167)
- 93. 什么是认股权证? (167)
- 94. 什么是浮动利息债券? (168)
- 95. 什么是永久债券? (169)
- 96. 抵押债券的含义是什么? (170)

97. 政府担保债券的含义是什么? (171)
98. 次级信用债是指什么? (172)

债券的收益

99. 债券面值与债券价格有何区别? (173)
100. 什么是债券的票息? (174)
101. 债券票息与股票股息有何区别? (175)
102. 什么是应计利息? (176)
103. 债券投资的盈利与亏损是如何计算的? (177)
104. 什么是债券的收益率? (178)
105. 什么是直接收益率? (179)
106. 什么是债务持有期间的收益率? (180)
107. 什么是平均年限收益率? (180)
108. 什么是债券的最终收益率? (181)
109. 债务价格与收益率的关系如何? (182)
110. 如何比较银行定期存款利率与债券收益率? ... (183)
111. 中央银行的货币政策与债券收益率的关系
如何? (184)

债券市场

112. 为什么要建立债券市场? (185)
113. 什么是债券的初级市场? (186)
114. 什么是债券的二级市场? (187)
115. 债券流通市场的结构是怎样的? (189)
116. 债券流通市场的参与者有哪些? (189)
117. 什么是交易所交易? (191)
118. 店头交易是怎样进行的? (192)
119. 为什么债券交易通常在交易所外进行? (193)

120. 短期债券市场的结构是怎样的? (194)
121. 政府短期票据是怎样的? (195)
122. 什么是可转让存单? (196)
123. 什么是银行承兑票据? (197)
124. 什么是债券回购协议? (198)
125. 什么是商业票据? (199)
126. 债券投资的风险包括哪几方面? (200)
127. 如何确定债券投资的期限? (201)
128. 投资者应如何把握债券买卖的时机? (202)
129. 外币债券投资中应注意哪些问题? (203)
130. 什么是国际债券市场? (204)
131. 国际债券的主要清算中心有哪些? (204)
132. 我国在国际债券市场中信用级别如何? (205)

债券期货期权交易

133. 什么是债券的期货交易? (207)
134. 债券期货交易与现货交易的区别是什么? (208)
135. 什么是按金交易? (209)
136. 什么是债券的委托买卖? (210)
137. 什么是债券的期权交易? (211)
138. 债券价格上升时适宜做哪些期权交易? (212)
139. 债券价格下跌时适宜做哪些期权交易? (213)
140. 期权买卖中应注意哪些问题? (214)
141. 什么是交替买卖? (215)

债券价格

142. 债券价格为什么会出现波动? (217)
143. 决定和影响债券市场价格的因素有哪些? (218)

- 144. 汇价与债券价格的关系怎样? (219)
- 145. 什么是基本因素分析? (220)
- 146. 什么是技术性因素分析? (221)
- 147. 什么是电脑交易? (222)
- 148. 移动平均线的意义是什么? (222)
- 149. 相对强弱指数的含义是什么? (224)
- 150. 技术性分析中的亚当现论是指什么? (225)
- 151. 什么是支撑线和阻力线? (226)

债券的经营

- 152. 债券注册的含义是什么? (228)
- 153. 债券交易中买卖交割日有哪些惯例? (229)
- 154. 债券清算机构的作用是什么? (230)
- 155. 什么是指标性债券? (231)
- 156. 债券发生意外事故时应如何处理? (232)
- 157. 什么是多头、空头和平仓? (232)
- 158. 交易员与中间商的区别是什么? (233)
- 159. 债券交易员的投机要诀有哪些? (234)
- 160. 交易员如何准备债券买卖交易? (235)

人民币债券市场

- 161. 人民币国债的发行条件是什么? (237)
- 162. 债券投资的基本程序是什么? (238)
- 163. 如何选择人民币债券的投资种类? (241)
- 164. 人民币国债与公司债的差异何在? (243)
- 165. 人民币债券的收益率是怎样计算的? (244)
- 166. 为什么国债价格高于 100 元仍有人购买? (245)
- 167. 当前我国国债市场的情况如何? (246)

168. 1991 年我国企业债券市场状况如何?	(249)
--------------------------------	-------

附 录

1. 国务院企业债券管理暂行条例	(252)
2. 国务院关于加强股票债券管理的通知	(257)
3. 中国人民银行关于发行企业短期融资券有关问题的 通知.....	(259)
4. 中国人民银行关于发行企业短期融资券问题的补充 通知.....	(261)
5. 中国人民银行关于加强企业内部集资管理的 通知.....	(262)
6. 上海市证券交易管理办法	(264)
7. 深圳市股票发行与交易管理暂行办法	(283)
8. 农民股份合作企业暂行规定	(307)
9. 福建省股份制企业暂行规定	(312)
10. 辽宁省城镇集体所有制企业实行股份合作制暂行 办法.....	(327)

● 股份制和股份公司

1. 什么是股份及其特征？

股份是股份公司的资本构成单位。股份公司将全部资本划分为若干金额相等的股，即股份化，这是一种资本占有的形式或制度。每股金额乘以股份总数便是股份公司的资本总额。

股份从经济学意义上说，就是一种所有权的载体。任何人只要通过购买股票形式向股份公司进行投资，便由此成为公司的股东，因而在股份公司中享有一定的权利和承担一定的义务。股东对公司享有管理权、盈余分配权和公司解散清偿债务后剩余财产的分配权等。同时，股东就其所认购股份的金额，对公司负有出资义务。股份公司股东的地位不是以人决定的，而是以其所持股份的种类和数量来决定。因此，股份实际上又是股东资格或股东权利的表现形式。

股份可按其股东的性质、股东享有权利的大小以及股票的不同形式进行分类。按股东的性质，股份可分为公有股和私有股。按股东享有权利的大小，股份可分为普通股、优先股和特别股。按股票的不同形式，股份可分为记名股和无记

名股，有面额股和无面额股，单数股和多数股等。

股份有限公司的股份具有如下特征：(1) 每股金额的均等性。每一股份代表一定的金额，每股的金额均等划一。例如：一个资本总额为 100 万元的股份有限公司，可以把股份分为 1 万股，每股金额为 100 元；也可以把股份分为 10 万股，每股 10 元，如此等等。股份的划分一般是多量而小额，以便于社会公众的购买，利于减少或分散公众的投资风险。(2) 有限责任性。即持有股份的股东，其投资风险仅限于他所购买的股份金额。如一个股东购买公司 200 元股票，公司日后经营不好造成破产或倒闭时，他所损失的只是 200 元不能收回，而对公司所欠的其余一切债务均不负清偿责任。公司债权人也只能对公司的资产提出要求，而无权直接向股东起诉。公司最后以其本身的全部资产对公司债务负责。(3) 可转让性。持有股份的股东一旦对企业进行投资，则不能收回其投资，但是他却能通过对股票的买卖而转让他所持有的股份。股份的转让主要是通过正式的证券交易所或非正式的证券经纪人市场来进行。(4) 股权权益性。股份拥有者对公司可行使其所享有的权利，即经营管理权和剩余财产分配权等。

2. 什么是股权及股权的设置和结构？

所谓股权即股份公司的股东所持有的权利。股权的具体内容大体有以下四个方面：

(1) 经营和参与权。具体地说，就是出席股东大会，批准公司提交的利润分配方案，选举和任命负责公司经营的董事、监事等。通过这些形式间接参与公司的经营。股东在股东大会上决议各种提案的权利称作表决权，除无表决权的特

别股外，一般拥有一股就有一票表决权。但近年来企业界已导入了所谓的单位股份制，即以一定数量的股票做为一个单位，只发行单位股的股票，不足一个单位股的股东在股东大会上没有表决权。这是一种限制股权的办法。

(2) 股息要求权。即股东具有取得公司盈利分红，即取得股息的权利。在长期投资的情况下，这种权利尤为重要。

(3) 剩余财产的分配要求权。在难以维持经营致使公司倒闭或解散时，如果公司偿还债务后尚有剩余财产，股东可凭其占股份额分得相应的剩余财产。

(4) 新股认购权。即公司为筹措资金而发行新股时，由董事会决定以股东分摊方式认购，即只有原股东才可认购新发行的股票。

股权的设置是指股份制企业对其股东权利的确定办法。大体有两种形式：一是按股东对象划分的股权设置，可分为国家股、企（事）业单位法人股和个人股；二是按股东权益划分的股权设置，可分为普通股、优先股和特别股。

股权的结构是指各种股权在一个股份制企业中的比例。在我国，股份制企业的股权结构可根据企业的不同情况有所不同。对一部分有关国计民生、国家经济命脉和国家安全的国家企业，国家应达到控额股。这类企业中的国家股一般应为普通股，使国家有权进行控制和管理。对国家不必控制的企业，国家股所占的份额可以不必达到控制程度，但可以是优先股，强化其收益权，弱化其管理权。企业股权结构不是固定不变的，国家可根据产业政策和实际需要，调整国有股在企业全部资产中所占的比例，从而实现宏观经济发展的目标。