

股票交易大全

策划◎沈忠强

主编◎沈忠强 阚治东

编写◎贾勤文 周敏浩



吉林人民出版社

前 言

随着经济体制改革的深入，中国的金融改革也不断登上新台阶。

1986年11月8日～15日，邓小平会见了来访的美国纽约证券交易所主席及首席执行官约翰·范尔霖一行55人，并同这位当今世界赫赫有名的“金融巨子”，就国际金融和证券交易等共同关心的问题，进行了广泛地探讨。这是一次高层次的外交会晤，外国舆论纷纷推测：中国将决心推进经济改革，也包括金融改革。

1990年12月19日，新中国第一家证券交易所——上海证券交易所宣告成立。这是中国金融发展史上的一个重要里程碑。

1991年7月3日，深圳证券交易所开张营业。

1991年11月29日，一种专供海外投资者认购的人民币特种股票（B种股票）——上海真空电子器件股份有限公司B种股票在上海面世。

国务院总理李鹏视察上海证券交易所时，强调要搞好试点工作，开好头，并不断总结经验，兴利除弊，逐步发展。要宣传，进行舆论引导，告诉大家，股票交易，有起有落，有赚有赔有风险，买股票的人要有风险意识。

短短的几年时间，中国的股票狂潮，像一股强大的冲击波，由南向北，跨过长江、黄河，飞越塞北草原，把亿万人的心卷入这场金融改革的波涛之中。当中国人以新奇、刺激和恐惧的心情，开始玩弄股票这一神奇的金融万花筒时，当人们感到有一只看不见

的手开始操纵自己的一部分命运时，在股市这个怪物面前，每个人都在以不同的方式扮演着一个角色。

——有人把股市看作投资场，期望在此以认真的投入获得公正的回报，以合法合理的方式来达到自身财产增殖的目的。

——有人把股市看作竞技场，以此检验自己的理财本领，展示自己规避风险的技巧，看到自身的价值。

——有人把股市看作角斗场，大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米，以为弱肉可以强食，指望以霸道和蛮力来获胜。

——有人把股市看作游戏场，盲目抢盘，不论盈亏，赚了是一笔意外之财，好好享用，亏了自认火候不够，潇洒走一回。

——有人把股市看作赌场，赢了还想赢，亏了要翻本，不到黄河心不死，不见棺材不掉泪。

股票买卖，贫富只在须臾间。

怎样让过热的股市，进入理智的轨道？

怎样让过于踊跃的购股人群，变得冷静和有序？

.....

摇号、抽签，都是为了给投资者过热的头脑降一降温。但是，降温反被升温累。

首先，新中国的股市从来没有发生过类似纽约股市“黑色星期一”那样的大崩盘，有上市股票的公司企业也从未听说有破产倒闭的。因此，中国的股民存有太多的侥幸心理，认为即使股市有危机，“国家也会保的”，股票成废纸似乎是西方的天方夜谭。

其次，中国的股市从表面看似乎还是涨得多跌得少，尤其是原始股，给人以只要弄到股票就必然涨价的印象。

同样，在社会上股民们发现自己也被置于一个毫无危机感的环境中。

——有关证券行情的报表在复印机下被几十位同仁渴求的目

光阅读。

——城市调查队在抽样调查表上列出了“市民证券收入”项目。

——打开报纸、电视，甚至打一个 3200200 的电话，就可随时获知股市行情。

凡此种种，无不预示着中国股民温室花朵般的脆弱，预示着中国股市的任重道远。从某种意义上来说：“没有成熟的股民，便没有成熟的股市。”——这也就是我们着力编写《股票交易大全》的主旨。

《股票交易大全》由屡获全国新闻奖并著有《股票：旋转的大魔方》和《上海股票：疯疯颠颠亿万热钱》等报告文学的优秀青年记者沈忠强与新中国第一家证券公司——上海申银证券公司总经理、高级经济师阚治东出任主编；除主编沈忠强外，参与本书策划、编写的还有《上海工业经济报》金融财贸部主任、资深记者贾勤文和长期从事经济体制改革研究工作的青年干部周敏浩。

在本书的编写过程中，我们不仅得到了上海、深圳证券业权威人士的悉心指导与帮助，而且特别需要提出的是上海申银证券公司调研部经理、高级讲师赵鼎夏，为本书的编写提供了大量的国内外有关证券投资的资料与报刊书籍信息；中央新闻单位驻沪记者协会常务理事兼副秘书长、资深记者袁梦德也参与了本书部分章节的撰写工作。参加编写工作的还有杭大跃、张宏祥、丁遣华、张岩、张惠、沈逸斯、邱三龙、臧庆祝、仇寅、冯惠众、董申鹰、沈德松、钱喜明、钱喜良、沈燕、黄伟、陈燕、何明等。在此一并致谢。

作 者

1990 年 6 月

目 录

前言

第一编 股票与股票交易	1
第一章 股票	1
第一节 股票的定义及特征	1
第二节 股票的种类	4
第三节 股票的价格	10
第四节 股息、红利及其分配	13
第五节 股票与债券的异同	17
第二章 股票的发行	18
第一节 股票的发行目的和方式	18
第二节 股票发行的主体和种类	21
第三节 股票的发行价格	22
第四节 股票发行的程序和规则	24
第五节 股票的承销方式和承销机构	30
第六节 拆股	31
第三章 股票的交易	32
第一节 股票的交易市场	32
第二节 股票上市	35
第三节 股票交易的条件	37
第四节 股票交易的程序	39
第五节 股票交易的方式	43
第六节 特殊类型的股票交易	44
第七节 股票的委托买卖	46
第八节 股性万花筒	48

第九节 国际主要证券交易所简介	52
第二编 股票交易的技巧	61
第一章 股民的素质与股市分析	61
第一节 股民的素质	61
第二节 影响股票价格的因素	65
第三节 股票的指数	72
第四节 股票的技术分析	89
第二章 股票交易的技巧	104
第一节 股票交易的计划	105
第二节 股票交易的时机选择	108
第三节 股票交易的风险	134
第四节 股票交易技巧 48 法	145
附录：股票交易的警言	175
第三章 成功 风险—双重的诱惑	179
第三编 股份制与股份制企业	191
第一章 股份制	193
第一节 股份制的产生和发展	193
第二节 股份制与所有制	203
第三节 实现股份制的途径和步骤	212
第二章 股份公司	217
第一节 股份公司的特征和形式	217
第二节 股份公司的管理机构	222
第三节 股份公司的企业行为	232
第四节 股份制企业的规范化	236
附录：	
1. 股份制企业试点办法	237
2. 股份有限公司规范意见	242
3. 有限责任公司规范意见	267
4. 上海市股份有限公司暂行规定	280

5. 深圳市上市公司监管暂行办法	302
第四编 股票·股市·股民	
——关于九十年代中国第一热的追踪报道	318
第五编 1991 年上海股票年报	342
第六编 国内外股票交易法规选编	381
一 上海市证券交易管理办法	381
二 上海证券交易所交易市场业务试行规则	396
三 上海市人民币特种股票管理办法	423
四 上海市人民币特种股票管理办法实施细则	426
五 上海证券交易所交易市场业务（人民币特种股票） 补充规则	433
六 深圳市股票发行与交易管理暂行办法	436
七 深圳市证券机构管理暂行规定	451
八 中国《台湾证券交易法》	463
九 中国《台湾公司法》摘选	492
十 《美国标准公司法》摘选	503
十一 《日本公司法》摘选	512
附录：国内外股票大事记	525

第一编 股票与股票交易

第一章 股 票

第一节 股票的定义及特性

一、股票的定义

股票是股票公司签发的证明股东按其所持股份，享有权利和承担义务的书面凭证。是股份公司为筹集长期资金而公开发行的一种有价证券。股票的持有者就是股份公司的股东。股票详述公司与股东的约定关系，并阐明风险共担、收益共享和企业管理的责任和权利。

二、股票的特点

股票作为所有权证明，取得收益的凭证及买卖对象和抵押品，与一般证券相比，有着它自身的一些特点。

(1) 决策性。普通股票持有者有权参加股东大会，选举董事会，参与企业经营管理决策，决策权的大小，取决于占有股票

多少。

(2) 不返还性。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，即只“付息分红，不退还本金。”

(3) 可投机性。股票作为交易对象是一种商品，具有价格。股票的价格和票面所示的价值在大多数情况下是不一致的。股票的面值不变，而股票的价格却象商品价格一样处在不断的变化之中，甚至出现大起大落现象。这种价格的波动受企业经营状况的好坏、社会经济、政治文化种种因素的影响。由于这些因素的影响，致使股票的价格背离其价值，导致了股票交易的投机性。

(4) 风险性。股票一经购买便不能退还本金，加上股票的价格有可能背离其价值，这种背离既可能高于其价值，也可能低于其价值。因此，股票投资者能否获得预期报酬或能否获得报酬，完全取决于企业的盈利情况，利大多分、利小少分、无利不分，企业亏损要承担责任，破产时可能连本金都保不住，这就叫“风险共担、收益共享”。另外，由于股票价格的波动，买入和卖出时价格的差异，也可能使买卖股票的投资受损。因此说，购买股票是一种风险投资。

(5) 流通性。股票作为一种资本证券，是一种灵活有效的集资工具和有关证券，它不能中途返还，但可以转让、抵押和买卖流通。这种灵活性和流通性是股票的优点，也是它的生命力所在。

三、股票的性质

股票是代表股份资本所有权的证书，它是投资入股的凭证。股票既能给持有者提供定期收入，又能当作商品进行买卖转让。但它本身没有价值，不是资本。它不是劳动生产的物资，因而不是真实的资本，而是一种虚拟资本。

四、股票的票面要素

股票是一种所有权证书。因此，股票票面要素的内容必须能足以表明股份公司的基本情况和发行股票的基本情况。一张合格的股票应具备下列票面要素：

- (1) 股票字样。如果是向企业职工内部发行的，还应标明“内部发行”字样；
- (2) 公司名称。标明股份公司完整的名称、地址并盖章；
- (3) 股数。每股面额和股票发行总数；
- (4) 股票号码；
- (5) 发行股票日期；
- (6) 公司印章及法定代表人印章；
- (7) 收益分配方式，即采用什么样的形式进行股息红利的分配；
- (8) 批准机关名称及批准文号；
- (9) 记名股票的股东姓名；
- (10) 股票背面的简要说明（包括股息、红利分配原则和股东权益与义务；以及转让、挂失和过户的规定等）；
- (11) 公司认为应当说明的其他事项。

此外，股票作为股东长期保存的有价凭证，应用较好的纸张，股票版面不宜太小，同时还需有防假暗记。

五、股票的地位和作用

股票是商品经济和信用制度发展的产物，它对企业集资创办发展，对投资者取得收益有着极其重要的意义。

股票是一种灵活有效的集资工具。创办一个大的企业，或建设一项大的工程，单靠个体资本或个体资本的自然积累往往难以

胜任，况且时间太长。但是，通过发行股票的办法，则能达到短时间内筹集雄厚资本的目的。如兴建英吉利海峡越海隧道，就是在世界范围发行股票，集中巨额资本搞起来的。创建后的企业为了扩大生产规模、开拓新领域，或兼并其他企业而出现资本短缺时，也可以通过发行股票和增发股票的办法筹措资本，把大量的社会闲散资金集中起来，为企业所用。股票流通，还有利于资本的优化组合。

股票是一种企业产权的存在形式，有利于建立一种科学的企业产权关系和企业组织。股票除了集资手段之外，它作为资本证券，也是一种企业产权的存在形式。社会上的闲散资金一旦转化为股份资本，也就成了股份公司长期占有和使用的生产资本，资本的所有权与支配使用权、所有者与经营者就比分离。而同时，一套科学的企业产权关系和企业组织逐步建立起来。股东、公司董事会经理在产权关系上的界限明确，责权利各自独立又相互制约。

股票是一种风险投资的选择。购买股票有风险，同时又有收益，风险和收益成正比。股票作为股份公司资本所有权证书，购买了某公司的股票，就取得公司股东的资格，从而享受股权所赋予股东的权利和责任：有发言权、表决权，参与公司的控制和管理权，有权按股从公司获取“收入收益”（分得股利）和买卖差价形成的“资本得利”收益；当然与权利相应的也有偿还公司债务和其他法律责任。股票的投机性还为股票购买者提供了投资技巧和经营本领的学习机会。

第二节 股票的种类

股票的种类，可谓五花八门、形形色色，乍一看会令你眼花

缭乱，但一旦掌握了股票的基本分类法，就能理解各种股票的含
义所在。

一、从形式上分

(1) 记名股票：指股票上记有股东的姓名（政府股、企业股
为单位名称）的一种股票，是记载于公司的股东名册上。记名股
票在转让过户时，须持该股票到原发行公司进行更换股东姓名的
手续。记名股票若被窃、损毁或失落，可以申请挂失。

(2) 无记名股票：指股票上不注明股东姓名的一种股票。凡
这种股票的持有者均可享有股东资格，行使股东的权利。在股票
交易市场上，无记名股票买卖方便，办理过户手续也很简便，因
此更具灵活性。

二、从认股对象分

(1) 政府股（又称国家股或公股）：按国家财政过去拨款于
全民所有制企业所形成的资产净值（进行评估确定的净值）折成
国有股份，由有关国家资产管理部门掌握股权；如果含有不同部
门，不同地区的投资，可以折成不同的国有股份，分别由不同的
投资部门或地区掌握股权。政府股不能退股，但可以转让给其他
国家持股部门。政府股一般不采用股票形式。

(2) 法人股（又称企业股、单位股）：法人股份归企业集体所
有。它是企业历年自我积累的专用基金（生产发展基金，职工福
利基金，职工奖励基金、后备基金中长期沉淀部分的资金）所形
成的资产，作为实行股份制的企业股份。外企业或外单位的投资，
按照国家规定有权自主支配的资金，如企业的自有资金，事业单
位的预算外结余资金、基层工会的结余经费等均可用作入股资金。

(3) 自然人股（又称个人股）：即个人投资认股部分。个人股

包括本企业职工和社会公众。本企业职工入股，它的性质完全属于集体所有制。

三、从股东享有权益分

(1) 普通股：指股份公司发行的无特别权利的股票。普通股票是公司资本的基本构成部分，具有一切股票的基本性质，是常见的投资形式，又是风险最大的股权形式。普通股票的股息是不稳定的，它随着企业经营好坏变动，甚至股票代表的资本值也会涨落。

普通股票持有人一般享有以下几项权利：

① 盈余分配权。但对公司盈余是否分配、如何分配、分配多少，均须经董事会研究决定。

② 资产分配权。在股份公司进行清算时，在清偿优先股的索取权之后，普通股票享有分配剩余财产的权利。

③ 股份转移权。股东有权将股票转让出售，但一般规定转让须在公司登记之后，发起人还须在公司登记一年之后，才能转让出售其持有的普通股票。

④ 优先认股权。在公司增发普通股票时，现有股东有权优先购买新发行的股票。用来维持它在公司的权益比例。

⑤ 出席股东会议权。持有普通股票的股东，有权出席股东会议，听取董事会提出的生产经营和财务报告，审查公司的预算和决算，投票选举董事会。

⑥ 参与经营管理权。普通股票持有人是公司的所有者，他们有权参与对公司的管理。

⑦ 控告董事权。普通股票持有人如果发现董事有违法失职，以及违反章程、损害公司利益的行为，有权向法院提出诉讼。

⑧ 检查帐册权。股东有权检查公司帐册记录，清查公司资产

财务。但因帐册、资产涉及公司机密，一般来说，须掌握一定比例的股份，才有此项权利。

(2) 优先股票：指相对普通股票在分配公司的红利和在公司清算时分配公司的资产方面，可以享受某种特定优先权利的股票。其优先主要体现在两个方面：一、领取股息时，优先于普通股票。而且股息也是按事先规定固定不变的。即股份公司在付给普通股票持有者股息之前，必须先按规定比率向优先股票持有人支付股息。二、在取得资产方面优先于普通股。当股份公司因解散、改组和破产而不得不进行清算时，优先股持有人比普通股票持有人优先求偿公司资产的权利。

优先股的股息固定，收入稳定，且一般高于普通股，因而有利于吸引希望定期获取股息的保守投资者。不利之处，优先股一般不拥有对公司的经营控制权和投票权；股利率预先固定，则不能享受公司利润增长的利益。而普通股由于承担的风险大，有可能在公司盈利增加的条件下，取得比优先股更为丰厚的股利。

根据优先股所拥有的不同权利，又可以分为：

① 累积优先股和非累积优先股。当公司经营不好，无力发放股息时，优先股的股息可以积累到下年股息之中，在发放普通股股息前补付。非累积优先股则是某期未支付的股息不能累积到下一期。就这一点而言，累积优先股比非累积优先股更具优越性。

② 参与优先股、部分参与优先股和不参与优先股。其特点是：当公司盈利较多时，优先股按预定的股利率优先于普通股分得股息外，对普通股股息分配后的剩余盈利，参与优先股能与普通股一起共同等额地分享，部分参与优先股有权参与一定额度的分配，不参与优先股则不再参加剩余盈利的分配。

③ 可转换优先股。其特点是允许股东在一定的时期里，按一定比例将优先股票转换为普通股票。转换的比例一般是预先规定

的，转换时的比价视两种股票的价格而定。

④股息率可调整的优先股。其特点是股利率不固定，且随着其他证券或存款利率定期调整其股利率。有的公司还规定了年股利率的上限和下限。这是近年来一些国家根据金融市场动荡不定，各种有价证券的价格和银行存款利率大幅升降的情况而推出的一种优先股票形式。

四、从票面定额分

(1) 定额票面股票：指股票票面上注明一定金额的股票。面值大小不等，由发行的公司根据其目的要求来决定。其作用之一是可以确定每一股份对公司占有的比例。如果公司在外发行股票总票面价值为 100 万元，每一股的票面价值为 100 元，则每一股对企业就拥有万分之一的所有权。即 $\text{面值} \times \text{股份数} = \text{资本总额}$ 。股息通常用票面的百分比表示，如 4%、5%、8%、10% 等。

(2) 无定额票面股票：指票面上不标明面值的股票。又称份额股票。它以公司的全部资产为基础，每个股份额代表总资产的一定比例值 $[\text{股票的帐面价值} = (\text{总资产} + \text{净收入}) \div \text{股票数}]$ ，并随着公司资产的增减而变化。其持有人享有的股份利益和责任，则由股份代表的比例来确定。

五、从投票权数分

(1) 单权股票：指每张有一定价值的股票对公司的经营管理权和表决权只享有一个投票权。

(2) 多权股票：指每张股票对公司的经营合理权和表决权有若干个投票权。这种特种股票的发行便于只占一定数量股本的股票持有人控制大公司。

(3) 无权股票：指对公司的经营管理权和表决权完全没有投

票权的股票。即无论你购买多少无权股票，也不能行使对公司的经营管理权和表决权。

另外，根据股票的新旧，可分为新股与旧股；根据发行股票企业，可分为本国股份企业股票，跨国公司股票与外商投资企业股票；根据特殊类型，可分为：后配股、混合股、偿还股、债券形式股与转换股等等。

六、根据我国目前实际情况，上海现有股票主要划分为甲种、乙种、特种三类股票

(1) 甲种股票：指只计红利、不计股息，红利全部税后支付的股票。其在分配利益时，红利上不封顶，下不保底，红利多少由董事会根据年终企业经济效益而定，并应于公告张布前十天报人民银行备案。这种股票风险大，但得益也可随企业效益的增加而增加，上海飞乐股份公司和上海豫园商场股份公司发行的股票均属比例。

(2) 乙种股票：指既计股息，又计红利，股利全部税后支付的股票。股息不超过银行一年期储蓄存款利率，红利视企业经济效益而定，但股息与红利之和最高不得超过中国人民银行规定的股票面额的一定比例。即规定封顶的股息红利率。上海的爱使电子设备公司、飞乐音响公司和辽中实业公司发行的股票均属此例。

(3) 特种股票：指按有关部门批准的分配办法发行的那种股票。如上海真空电子器件股份有限公司发行的股票。该股票股息按年利率6%计算，红利根据企业经济效益在年终结算后由董事会研究确定，报人民银行备案。

七、国际股票：指在国际金融市场出售和购买的异国股票

股票交易国际化在二次世界大战前就有了一定发展，但大规模交易，则是在 60 年代。据统计，1975 年美国 220 家销售额在 10 亿美元以上的大公司中，有 80 家在外国证券市场里挂牌出售股票。近 10 年来，国际股票及交易额数量仍不断增加。股票市场的国际化一般仅限于发达国家，因为股份资本的国家化并没有改变投资人资本所有权，它仍为一国垄断组织所牢牢控制。

第三节 股票的价格

一、股票的价格

股票作为一种能流通的有价证券，它可以抵押和买卖。股票价格就是股票在市场上买卖的价格，又称股票市价或股票行市。股票作为一种有价证券的凭证，其本身并没有价值，股票之所以有价格，能够作为买卖对象，是因为股票能够给它的持有者带来股息收入。买卖股票实际上就是购买或转让一种领取股息收入的凭证，是一种权益的让渡或转移，是一种资本所有权和收益权的买卖。

股票被人们不停地以各种价格进行买卖，在这一点上股票、股票价格与普通商品、商品价格有些类似，但又有区别。股票既不像普通商品有满足人们某种需要的使用价值，又没有作为交换基础的平均生产费用加平均利润。股票作为一种特殊商品，股票价