

第一章 股票

一、股票 ABC

1. 股票的定义

股票是市场经济的产物。它的发行是社会征集资本的重要方式。

股票是代表股份资本所有权，即表示股东权利的证书，是股份公司给股东作为已投资入股的证书和索取股息的凭证。作为投资入股的凭证，出资者的股份以股票证券形式来表现，各个股东的大小亦是以其持有股票数额来显示。股东权利的行使也要股票证券为凭。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。股票对投资者的意义在于：首先，股票持有者取得了相应的投资者的权利。无论何人买进股票后，即取得该股份公司的股份。这也是取得了与其投资额相等和相应的所有权。股票就是相应的所有权证书。其次，股票持有者可以取得相应的收益。收益可分为收入收益和资本收益两大类。收入收益是指投资者以股东身份，按照持股的数量，从公司分配到股息、红利等收益。资本收益就是股票买卖差价所造成的收益，即将股票低价买进，高价卖出所赚得的差价收益。

2. 股票的特性

(1) 联合性。股票的持有者有权参加股东大会，选举董事会，参与股份公司经营管理决策。表决权的大小取决于股票持有的多少，正是股票持有者的这种决策作用，使股份公司的自我运行机制建立在良性循环的基础上，使股份公司充满了强大的活力。

(2) 流通性股票很容易变现，流通性强是股票的主要特性之一持有股票的投资人随时可以卖出股票换成钞票持有股票与持有现金几乎没有两样。所以可以将股票算作流动资产。尽管股票持有人不能退股，但可以随时脱手转让，或者作为抵押品。正是股票的流通性，促进了社会资金的有效配置和高效利用。

(3) 风险性。股票是一种凭证，而不是一种实际的资产，它一经购买后，便不能退还本金。股票持有者能否获得预期报酬，完全取决于公司的经营状况。如果遇到公司破产，可能连本金都保不住。其次，股票交易价格和它的票面价值往往是不一致的。股票也像商品一样，有自己的市场价格，而这个市场交易价格受制于企业的经营状况和社会的经济、政治、社会、心理等多方面的因素，所以股票价格经常处于变化之中。由于股票价格与股票票面价值不一致，这就一方面给了股份公司强大的压力，迫使其提高经济效益；另一方面由此产生了社会公众资产选择行为，并为投资者提供了一定的投机机会。

二、发行股票的意义

股份制是市场经济的一种所有制形式，它有着强大的生命力。现在世界上各个发达国家的大企业基本上都是实行股份制。我国要发展市场经济，股份制是必由之路。随着我国市场经济的发展，股份制将逐渐成为我国所有制的主要形式。原有的许多国营所有制企业将逐渐改组成为股份制企业。

1. 股份制与股票

实行股份制，就得发行股票。发行股票是一种招集合伙投资人的方式。当你买了某个公司的股票，也就变成它的股东，即成了合伙人之一。你可以分享公司的收益，当然也要承担相应的风险。当一个人或一家公司的财力不够时，发行股票是一种集资的有效途径。像一个大的公司往往都有几千万甚至几亿、几十亿的资产，这样大的公司很少是一个人所有的，而往往是由许多股东合股经营的。就国家来说，通过发行股票，可以集资来发展一些国家急需发展的一些行业，如能源、交通、原材料、高科技等行业。股东有大有小，也可以是个人或团体。如在一些公司中，国家就是最大的股东，国家持有一半甚至一半以上的股票，而很多公司或集团也持有其它公司的股票，它们也是股东。个人持有的股票只是其中的一种情况。

并不是任何公司都可以发行股票的。我国的有关法规中对股份公司的设立、股票的发行等等都做了详细而具体的规定，这些规定包括公司的规模、公司开办的时间年限、公司最近几年内的效益、公司的资本量等等。只有那些达到一定规模、已经

开办足够长的时间、经营又好的公司才有资格发行股票。这样可以保护投资者的利益。而那些经营不善、效益差的公司是不允许发行股票的。

2. 发行股票的好处

发行股票的最大好处就是能把社会上闲散的、小额的资金汇集起来用于大的投资。这种方式为资金的组合找到了一条出路，它把人们手中闲置的、分散的资金集中起来，变成有效的生产资金，充分挖掘资金潜力，提高了资金的使用效益，推动社会生产力的发展。

发行股票的第二个好处就是能使资金得到合理的配置和流动。由于股票交易市场的存在，那些效益好的公司的股票升值，而那些效益差的公司的股票贬值，这自然就使得社会的资金流向那些好的企业，从而使社会的资金得到最有效的利用。

第三，过去在我们国家，企业都是国营企业或集体所有制企业。这种单一的所有制形式，存在的一个问题就是效益低下。这种所有制企业，虽然说是全民所有或集体所有，但究竟每个人有多少却说不清楚。股份制企业则不同，每个人在企业中占的份额是根据股份的多少来决定的。在股份制公司内一切重大事项都要由股东大会来决定，而在股东大会上不是根据人数的多少，而是根据股票的多少来进行表决的，谁持的股票多，谁就有更多的发言权。股东大会是公司最高决策机构，决定有关公司的一切重大问题，并选举产生董事会和董事长以及监事会。采用股份制公司的形式，不是单一所有制了，有了许多股东，大家都关心企业的发展，这样就把企业和股东联系在一起，企业要向股东负责，要受到全体股东的监督。这有利于企业改善经

营，提高经济效益。因为企业的效益好，股票的价值就高。这样就使全社会都来关心经济的发展。

还有一个好处就是，发行股票是一种低成本的集资方式，它与发行债券或贷款不同，它不用到期偿还，而且这样筹集来的资金不用付利息，只要根据公司的盈利状况来给股东以回报就可以了。虽说这种回报也是一种付出，但是，对于股票发行者来说，它的风险是由大家共担的，这比起独自承担债券或贷款的风险来，其压力要小得多。

在国外，发行股票也是一种控制企业的方式。许多股份公司的股权往往是很分散的，常常一个财团只要持有有一个公司股权的百分之十几或者二十几，就控制了这家公司。这样一个财团用同样的钱既可以掌握更多的公司，筹集到更多的资金，又因为没有把所有的钱都放在同一个公司里而减少了投资风险。

三、买股票的意义

1. 股票的投资效益

买股票是一种投资行为。当你买了一个公司的股票，你就成了它的股东，也就理所当然地可以分享它的利益。通常股份公司采用几种方法来使它的股东得到好处：

(1) 分红派息。就是公司每隔半年或一年，根据公司的经营情况，从其利润中取出一部分，按持股比例分给股东。

(2) 送股。即公司向股东送红股，增加了股东的持股数目。例如一个公司的送股方案是 10 送 5，即每 10 股送给红股 5 股，如果你原来持有 1000 股该公司的股票，送股后你就有 1500 股

了。

(3) 配股。即股份公司增加一部分公司的股份，将其用比较优惠的价格出售给它的股东。例如一个公司的股票在股市上要 9 元才能买到，而享有配股权的股东却只要用 3 元钱就可以买到。假如说该公司的配股权是 10 配 25 即每持有 10 股该股的股票就有权按配股价买进 25 股配股。如果一个股东已拥有 2000 股该公司的股票，那么在配股时，他就可以有权购买 500 股该股的配股股票，这样他只要交上 $3 \times 500 = 1500$ 元以后，就可以拥有 2500 股该公司的股票了。

2. 股票的风险

当然效益与风险是共存的。公司办得好，股东可以分享好处，而如果公司赔了本，股东也要跟着承担损失。因为公司办得不好，没有利润甚至赔了钱，当然就拿不出钱来分红。购买股票和到银行存款或购买债券不一样，它是有风险的。

为什么买股票有风险，人们还要买呢？其中一个原因除了想获得较多的分红之外，还有几个原因就是股票收益与银行利息的差异和货币的贬值。当银行的利率很低，而某些股票的收益很高时，人们会觉得买股票合算。当货币在贬值时，人们会觉得，将钱存在银行也不保险，也会有损失，因为存银行所得的利息赶不上通货膨胀，于是他们中一部分人就想通过买股票来使手中的钱增值，认为投资产业较为可靠。

3. 股票的投机

买股票的另一个可能的好处就是获得投机利润。由于股票的票面价值与其市场价格不一致，而市场价格又是不断变化的，

因此这就为投机提供了条件，人们就有可能通过“炒股”而获得投机利润。因而有人认为炒股是一种高级赌博。玩得好，可以短期内致富。虽然买卖股票会有人赔，有人赚，但是有一点可以肯定，这里存在着赚钱的可能，而且有的人赚的还很多。像上海、深圳股市刚开始时买到股票的人后来许多都成了大款。

不过有相当一部分人买股票的动机并不完全是为了发财，而只是想“玩一玩”能够赚点小钱更好，听说别人玩股票赚了钱，自己也想来试试，既然手中有一些余钱，不妨到股市上来碰碰运气，享受一下收益和风险的刺激，就像业余时间玩几圈麻将一样。

有人说：“十个买股票的人中有七个赔钱的，两个不赔不赚的，剩下的一个才是赚了钱的”。既然这样，为什么还有那么多人愿意买股票呢？因为买卖股票的收益并不是平均分配的这就像买彩票，虽然能获头奖的只是个别人，如有的人只买两元钱的彩票就抓到一辆汽车。而大多数人什么也没有抓到，但人们仍然纷纷去买，甚至有人一买就是上百张。买股票的人中有许多人也有这种心理，他们希望自己能够成为那十个之中的一个。

当然，买卖股票与完全靠运气的抓彩票是有些不同的，这其中要运用智慧，要有良好的心理素质，而这也是它的巨大吸引力之一。人们愿意到股市上来试一试身手，以证明他们的智力和才能。

4. 买卖股票的“赚”与“赔”

应当指出，买股票能否赚钱，这个问题不能一概而论。不能说十个人里面一定就有七个人赔钱。这里有个大势和政策问

题。在“牛市”的年头，十个人中有八个赚钱，就是傻瓜也会赚钱，而在“熊市”的年头，则十个人中有八个是赔钱的，即便是炒股专家也难幸免。所以当股票涨起来时，自然是买的人多，像上海、深圳都有不少人在前几年的股市牛市中赚了钱。发展股份制经济，这是国家的既定方针，目前国家的政策是扶植股市。因此说现在是一个购入股票的好时机。中国的股市从长远来说是个大牛市。股市是随着经济的发展而发展起来的，例如台湾的股市在六十年代到七十年代的十年间，股市的点数增加了十倍，从一千点上升到一万点以上。又如 1914 年买上一千美元美国 IBM 公司的股票，到现在则价值在四千万美元以上。所以只要中国的经济不断发展，中国的股市总的来说就是看好的。

如果你有充分的信心，当然也可以买入某一种股票放它几年、十几年，完全有可能随公司的发展而得到丰厚的回报。但是这种真正长期的投资股票是有条件的，一是经济发展，二是你所买入的股票公司的发展。不过那和我们这里所说的炒股又有所不同了。炒股就要在股票便宜时买进，股票价格高的时候又卖出，从中赚取差价。我们常把前一种购买股票的方式称为投资，而把后面一种方式称为投机。但在实际上，这两种投资方式并不是截然分开的。你不可能要求投资的人无论股票的价格涨得多高都不许卖出，投机的人也并不是股票的价格一跌下来就马上卖掉。所以从长远来说，我们把钱投入股市也就是投资，同时我们又希望在股市的波动中不受损失而且还能赚到钱，要做到这一点，那我们就要学习炒股。

5. 购买股票的三种人

股市有三类不同的投资者：

长线投资者：单纯地买进股票并把它保存下来，期望股票的升值和获取股息、红利。他们认为，股票投资从长远看，会得到相当好的收益。特别是在我国，国民经济具有长期上升的趋向，国有企业股份化改造正在积极稳妥推进，证券市场正向规范化、科学化、现代化发展。基于这样的认识，这类股票投资者信心很足，他们购买了他们认为效益好的股份企业的股票后，并不轻易抛出，预备做长期投资。

短线炒手：他们是那些买卖频繁，时时关注股票行情的人。他们猜测股价走势，见风而作。这类人可以称为股票投机者，他们既可使市场交易转旺，股票的流通次数增加，但又可能扰乱证券市场，造成股价剧烈波动。

中线投资者：这类人处于上述两类人之间，他们往往数月进行一次交易。他们中的一些人是理智投资者，能够冷静判断有关的公司、行业和国民经济发展趋向的情况，做出适当的决策。他们掌握了股票升、跌的时差，看得准，把握得好，能够认真分析各种资料，根据分析结果确定股票的选择和投资方式。这类人的投资行为对股票市场的价格变动起着重要的助动作用。

第二章 股 市

股票一经发行后就不能退回，但是可以转让，可以买卖。进行股票买卖交易的市场就是股市。我国的股份制公司不少都发行了股票，但这些股票大多是向一定范围或内部职工发行的。这些发行的股票中有相当部分已经在当地市场流通。这种在当地市场流通的股票叫“上柜股票”。当股份公司的股票，包括在当地经过一段时间的上柜交易的上柜股票被批准在上海或深圳的证券交易所上市交易，它们即被称为“上市股票”。我们平常所说的买卖股票主要就是指买卖那些在上海、深圳两地上市股票。我们说的股市也主要就是指通过上海、深圳两地证券交易所进行股票交易的市场。

一、股票交易市场

1. 股票的上柜交易与上市交易

上柜交易是指股票在证券柜台交易市场上挂牌交易。这种上柜交易的股票，其交易的范围通常是地方性的，如在一个城市或一个省的范围内交易。这种股票的价位较低。

进入证券交易所进行交易的股票叫上市股票。并不是所有股份公司的股票均可进入证券交易所，那些不能进入证券交易所的股票是未上市股票。事实上在所有的股票中，能够上市交易的股票数额总是很有限的。股票上市须符合有关规定。如

上海证券交易所规定股票上市的条件是，发行总额达 100 万元，至少有 25% 的股票是不特定股，上市前连续赢利两年以上等。

上市交易的股票需要经过批准，首先它须由股份有限公司提出申请，报证券交易所审查，然后，双方订立上市契约，经公证后，发行人向交易所缴纳上市费，然后，方可按批准的时间上市。

2. 证券交易所与证券营业部

上市股票必须在证券交易所交易。目前我国进行社会公众股交易的仅有两家交易所，即上海证券交易所和深圳证券交易所，简称“上交所”和“深交所”。它们均拥有几百家上市公司和无数的投资者。证券交易所是负责组织股票交易的非盈利机构，各个上市公司将把自己的股票全部交给证券交易所代管。证券交易所通过电子计算机把每个交易日各种股票所有的交易情况全部记载下来，并定期和各个证券经纪商结算。在交易所的交易大厅里参加交易的是证券经纪商，各个证券公司派出自己的代表进场交易。这些证券公司本身也做股票买卖，同时又接受普通股民的委托，做他们的代理。个人投资者并不是到证券交易所去直接交易股票的，而是通过证券交易所的“会员”来进行交易的。每个证券交易所都有许多会员，这些会员就是各地的证券公司和其它证券经营机构。这些作为会员的证券公司为了代理投资者买卖股票而建“证券营业部”。实际上，投资者是在这些证券营业部委托证券公司代理他们买卖股票的。当你要买卖股票时，要委托证券营业部进行，营业部接受你的委托后，就通过电话或联网电脑传到该公司在上海或者深圳交易所内的代表那里，再由他们输入计算机。在交易所的计算机内

最后完成交易。

二、股票交易的规则

1. 股票成交的三原则

买股票和我们在自由市场上买卖东西的情况有相同的地方，也有不同的地方。在股票市场上每时每刻可能都有很多人出不同的价钱买和卖不同数量的同一种股票。在上海交易所和深圳交易所里都有大型计算机，它们分别同时将全国各地传来的所有关于买卖股票的信息收集到一起。在处理买卖同一种股票的信息时有三条原则：价格优先、时间优先和数量优先。价格优先是说在买的一方谁出的价格高就先给谁，在卖的一方谁出的价格低就先让谁卖掉。时间优先是说在同是买或同是卖的时候，在出的价格高低又一样的情况下，谁先申买（卖）就让谁先买（卖）。就买卖双方来说，买方出价在前，就按买方的价格成交，卖方出价在前，就按卖方的价格成交。数量优先则是说，在价格、时间又都一样的情况下，就要看买卖数量的大小了，谁买（卖）的量，就让谁先成交。实际上，在自由市场上，我们也是按这几条原则行事的。只不过在交易所的电脑中没有讨价还价的过程。

在交易所的电脑里，买卖股票的信息可以看做是按输入的时间先后排成两队的，这就是时间优先的原则，但是由于还有另外两条原则，即价格优先和数量优先。这就意味着这个队伍不断有人插队进来，那些数量大的主顾和出价优惠的主顾总是插在前面。

2. 集合竞价与连续竞价

每日股市开盘时，交易所的计算机撮合时的工作方法和平时不一样。平时叫做连续竞价，而开盘时叫做集合竞价。每天早晨股市从 9 点 15 分到 9 点 25 分是集合竞价的时间。凡是在这段时间里输入计算机的所有报价都是平等的。然后计算机根据在哪个价位上可以得到最大成交量的原则来定出集合竞价的价位。9 点 25 分以后我们就可以在证券公司营业部的大显示屏上看到各种股票集合竞价成交的价格和数量。有的时候，有些股票因为买入人给出的价格都低于卖出人给出的价格，结果无法成交，集合竞价时该公司成交价这一栏就是空的。有时有的公司因为要发布消息、召开股东大会或者其他原因要停牌，也就是说要停止交易一段时间，集合竞价时该公司成交价一栏也是空的。因为集合竞价是按最大成交量来成交的，对于普通股民来说，在参加买股票的集合竞价时，只要打入的价格高出实际的成交价就可以买到该股。

从 9 点 30 分开始，就是连续竞价了。计算机是根据前面说的时间优先和价格优先的原则来进行撮合的。但是如果某个公司上午停牌，那么上午你就不能输入该公司买卖股票的信息，输入了也无效。而要到下午 1 点前 5 分钟开始输入才会有效。

3. “T + 0” 与 “T + 1”

“T”是英文里的“TIME”，也就是买卖股票的时间。以前在沪深股市买进股票后当天就可以卖出。这种交易制度人们称之为 T+0 制度。由于这种制度容易导致过份投机，后来都改为 T+1 制度了，这就是说，在买入股票后不能马上卖出，而要过

一天，即买入的第二天才能卖出。

4. 涨跌幅限制制度

为了进一步规范证券交易市场，保持市场稳定，保护投资者利益，经中国证监会同意，深圳证券交易所、上海证券交易所决定自 1996 年 12 月 16 日起，对在两交易所交易的股票（含 A 股、B 股）、基金类证券（含受益凭证）实行交易价格涨跌幅限制。

对上述每只证券在个交易日内的交易价格实行涨跌幅限制制度。在一个交易日内，除上市首日的证券外，每只证券的交易价格相对上一交易日收市价的涨跌幅度不得超过 10%。

每只证券涨跌限价的计算公式为 $(1 \pm 10\%) \times$ 上一交易日收市价。计算结果四舍五入至 0.01 元人民币（深市 B 股四舍五入至 0.01 港元；沪市 B 股四舍五入至 0.001 美元）。

自涨跌幅限制制度实施之日起，超过涨跌限价的委托为无效委托。

为了更客观地反映每只证券的收市价格，深市自涨跌幅限制制度实施前一交易日起，每天公布的每只证券收市价的计算方式改为：该只证券当日在成交的最后一分钟内所有成交价格以成交量加权的平均价。如该只证券无成交，其收市价为上一交易日的收市价。

两交易所要求各会员单位向投资者做好宣传工作，在日常交易中不得接受超过涨跌限价的委托。

涨跌幅限制制度在国外证券市场使用得极为普遍。它作为一个成熟、有效的措施已被国外不少证券交易所采纳实施，以达到降低证券市场风险，保持市场稳定和保护投资者的利益目

的。证券市场作为个高风险的投资市场，往往容易受到许多突发性消息的冲击，从而引起市场价格的剧烈波动。证券市场的剧烈波动不仅会给整个国民经济带来很大冲击，也会使投资者的信心受到打击。涨跌幅度限制就是为了减少证券市场的剧烈波动，有利于市场充分消化各种信息，使投资者作出正确的判断，增强投资者信心。

股价涨跌幅度限制从本质上讲就是避免投资行为情绪化，客观冷静地对待市场的变化，作出准确的判断，同时也可防范市场操纵者刻意拉抬或打压股价从而伤害广大投资者利益的行为出现。

国外成熟股市不仅对个股价格有涨跌幅度限制而且对股指的涨跌幅度也有限制。美国纽约交易所从 1988 年 10 月开始，就在股价指数出现较大波动的情况下，对股票价格涨跌实行了限制。当道·琼斯指数在一个交易日内比上个交易日的收市指数涨跌达到或超过 50 点时，就实施限制股票成交：即股价下跌达到或超过 50 点时，卖出委托价不得高于上一笔成交价；而当股价上涨达到或超过 50 点时，买入委托不得高于上一笔成交价。这一制度实施以来，曾经多次发生按上述规定限制交易的情况，客观上起到了维持市场稳定，避免剧烈波动的作用。（有关涨跌幅制度的历史情况及操作对策本书后面另有专门论述）

三、沪深股市

1. 沪深股市的建立

中国的股票市场几经波折。80 年代中期，中国的股份公司

还在试验，股票市场也还在探索中。1986年9月，建国后我国最早的股票流通市场——由中国工商银行上海信托投资公司在上海设立的“静安证券交易柜台”开张营运，挂牌交易上海延中实业有限公司和飞乐音响公司股票。当时上海先后有近十家金融机构开办了证券交易柜台，不过当时获准上市的7只股票股本金额一共才5000万元左右，1987年总换手率仅7%，股价也低价徘徊。在深圳，发展银行于1987年发行了总面额近800万元的普通股股份，与此同时，以深圳市人民行为首的10家金融机构合资创办了证券公司，当时既无市场又无业务，于是证券公司与发展银行达成协议，于1988年4月11日开始将发展银行股票实行挂牌买卖，从此揭开了深圳股票市场的序幕。不过这一时期，股票交易相当清淡。但是，通过新闻媒介的宣传，以及极少量的市场活动，人们接受了这样一个观念——中国有股票了，股票是可以买卖的。

1989年末，上海证券交易所和深圳证券交易所先后开张（上海证券交易所是1990年11月正式成立的，深圳证券交易所正式成立于1991年4月），股票由此进入了中国人的生活。在上海和深圳，人们很快就卷入了炒股热潮之中，即便在远离大都市的穷乡僻壤，通过媒体的传播和渲染，人们也很快知道了股票这个对中国人来说的新事物。两个证券交易所的建立标志着中国股市的发展进入到了最重要阶段。这段时间，股票无论在种类、数量和金额都较以前大有改观。随着市场规模扩大，尤其随着上市公司年终派息分红的来临，关心股市的人大大增多，股票买卖成交额日益增大，出现股票热。股票买卖交易趋于规范化，如试行柜台集中买卖交易的办法，委托买卖股票必须签订合同，成交上采用价格优先、时间优先的原则。

2. 沪深股市的发展

1990年初，人们曾一度担心因为“六·四”事件，发展股市、推行股份制计划会受到影响，但在2月份全国经济特区会议上确定了允许深圳特区继续按市场经济模式发展，包括推行股份制，发展资本市场，加快发展步伐等方针。这就使得因“六·四”事件后，曾一度低挫的股价，开始回升。1990年早春出现的若干经济回升现象，形成了有利于股市发展的背景。

从1990年年初开始，深圳股市出现急剧升温，而且热度一直持续上升。其中一个原因是发展银行1989年度派息分红，促使其股价和成交量急剧上升，到4月下旬，发展股拆细后新股开始交易时，股价又上升到一个新的台阶。那些1987年买入的发展银行股票，原每股20元的面值到1989年底增到每股100多元，且中旬还有过二送一的红股和10%及50%的优先认股权及现金派发，这给那些购入发展股的投资者带来了丰厚的收益。后来虽然有关方面采取措施，平抑股价，但在大市看好的情况下，各种股票价格轮番上涨。仅在5月25日到6月17日短短的20余天内，5种股票的增幅就分别为：发展股100%；金田股140%；原野股210%；万科股380%；安达股380%。与此同时，各种股票的成交额也大幅度增长，至6月24日，日成交额突破1000万元大关。

在股票价、成交股数、成交额大幅增长的同时，社会各阶层越来越多的人被卷入股市，成为新股民。形成深圳股市过热的原因在当时有如下几方面：

第一，政治因素的影响。在5月下旬之前，深市股价已停滞了多时，特别是金田、原野这类以实业为主的上市公司，其