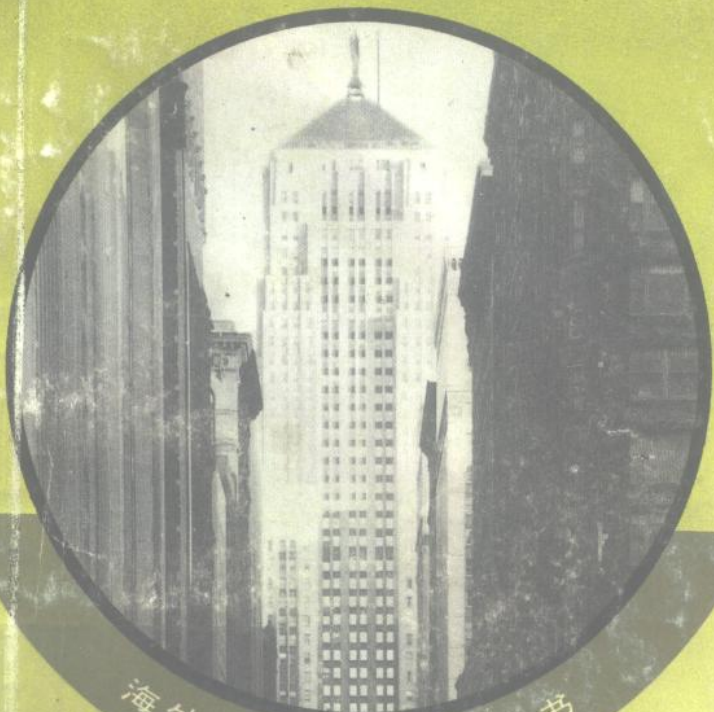




海外经济管理运作丛书

西方股市运行与操作

景学成

128624

F830.9

95-4

西方股市运行与操作

景 学 成

人 民 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

西方股市运行与操作/景学成著。

XIFANG GUSHI YUNXING YU CAOZUO

—北京：人 民 出 版 社，1993.9

(海外经济管理运作丛书/吕东，徐惟诚主编)

ISBN 7-01-001811-1

I. 西…

II. 景…

III. 金融市场-西方国家-概论

N. F831.5

人 民 出 版 社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京冠中印刷厂印刷新华书店北京发行所经销

1993 年 9 月第 1 版 1993 年 9 月北京第 1 次印刷

开本：787×960 毫米 1/32 印张 8.5

字数：128 千字 印数：0—5000 册

定价：5.00 元

序

徐惟诚

人类离不开劳动。劳动创造了人自身。人类又在自己的发展过程中，不断提高劳动本领，运用新的劳动工具，扩大劳动的对象，创造出越来越多的物质财富和精神财富，以满足人类不断增长的需要。

人是社会的动物。人是作为社会的人诞生的。人的生活是社会生活，人的劳动是社会劳动。人的社会分工提高了人的劳动效率。人类社会越进步，劳动生产的社会化程度越高。这是全部人类历史告诉我们的事实。

社会化的劳动需要组织地进行，需要解决劳动力的配置和劳动资源的配置问题，使劳动能够连续地、有效地进行。劳动社会化的程度越高，这种组织工作越重要，也越困难，越复杂。组织的方法大体为两类：计划的方法和通过市场的方法。过去我们以为社会主义只能用计划的方法，市场

DN50/39

的方法只能同资本主义相联系。这当然是一种误解，不符合当代世界经济状况的实际，也不符合从十一届三中全会以来我国 14 年改革开放实践的经验。事实上，资本主义生产在企业内部的计划性是极强的，自本世纪 30 年代以来，大多数发达的资本主义国家都在不同强度上用不同方法加强了政府对经济的宏观计划调控。社会主义国家的劳动生产更是几乎从来没有同市场绝缘过。我国 10 多年的经验表明，在我国当前生产力发展水平的条件下，适当运用市场机制，更有助于生产力的发展，有助于社会主义综合国力的增强及人民生活水平的提高。

但是我国的生产力水平毕竟还比较低，生产社会化的程度也不高，对于如何运用市场机制，大多数人不熟悉的。因此，迫切需要借鉴发达国家或者搞得成功的发展中国家已有的经验。社会主义应当继承和发展人类一切文明的成果，何况社会化生产的管理和经营经验，这是我们所更需要的。这一套《海外经济管理运作丛书》就是为适应这种需要而编写的。

这套丛书的特点在“运作”。就是说，我们希望尽可能地写实，而不是把着重点放在概念、原则的介绍上。研究经济学，概念和原则都是少不

了的。概念和原则也是由事实构成的，是事实的抽象。但是，对于这种抽象各人又可能有不同的理解。加之许多人对事实本身并不熟悉，更可能只凭自己的经验或者想象去理解。现在有一部分争论或者有些同志走的某些弯路，可能与此有关。当然也并不要紧，实践的经验多了，许多认识又可能趋于一致。不过代价总是力求付得少一点好。为此，多了解一点事实，大概不是没有用处的。只不过这些事实不应是表面现象的描绘。所以，我们又希望尽可能深入到经济的运行和操作过程中去，把各种相关的制约因素之间的关系客观地描述出来。这是一件不容易的事。丛书的作者大多对海外的情况有实际的了解。但写这样的著作，毕竟还是一种探索。效果究竟怎样，还有待实践检验。我们希望各界有识之士提出宝贵的意见，以便不断充实本丛书的内容。

出版这一套丛书，还有一个目的，就是希望能够有助于我国同海外经济的联系。开放，就要同别人打交道，做生意，就需要有互相的了解。不了解，有些机会就抓不住。格格不入，有些生意就做不成。不熟悉对方的运作机制，有些钱就赚不了。有些纠纷还可能由于相互对事物的不同理解而产生。我们相信，随着对外开放的扩大，

出版这样一套丛书的必要性也将会显现得更清楚。

任何事物都是在一定条件下形成的，都是作为发展的过程存在的，不可能止于至善，更不可能不囿于条件而放之四海皆准。这套丛书的任务不在于评定各种做法的优劣。我们只是希望在介绍情况时尽可能把背景条件说清楚，以便于阅读者分析参考。这样做，也是一种尝试。

中国在经济上落后的时间已经太长了。中国应当起飞，当前的国际国内条件使我们有可能起飞，需要的是中国人团结一致，扎扎实实地努力奋斗。做一点扎实的工作，我们在编辑出版这一套丛书时以此自勉，并与读者同志们共勉。

1992年10月1日

目 录

引子：从“黑色星期一”与“大陆证券 风潮”谈起·····	1
I 股票基础 ·····	8
一、令人目眩的股票“大家族”·····	9
二、国际股票一瞥·····	21
三、股票价格面面观·····	24
四、涉足股市先看“晴雨计”·····	31
五、必须了解的指标·····	39
六、投资人的认识误区·····	42
II 股市基础 ·····	51
一、逐本求源——股份公司与股票·····	51
二、股票的发行与流通市场·····	56
三、证券发行与股票包销·····	64
四、参观交易所·····	80
五、值得股民信赖的代表·····	85
六、有趣的行话与切口·····	94

七、预测、分析——图表、曲线	109
八、古老的交易语言	125
II 股市不正当交易及其管理	127
一、股市中的不正当交易曝光	127
二、华尔街的内幕交易丑闻	134
三、“里库路特”贿赂案	143
四、日本四大证券公司的“客户补偿案”和 “秘密资金交易案”	150
五、香港联合交易所案件	161
六、对证券市场的管理	165
IV 西方主要股市掠影	183
一、焕发青春的伦敦股票交易所	183
二、后来居上的日本东京股市	199
三、现代化的美国(纽约)股市	217
四、雄心勃勃的德国法兰克福股票交易所	232
五、全方位的加拿大多伦多股票交易所	237
六、国际化的香港股市	243
七、拉美最大的证券交易中心——墨西哥证 交中心	251
八、巴西股市简况	256

引子：从“黑色星期一” 与“大陆证券风潮”谈起

镜头之一：美国纽约证券交易所交易大厅。

时间：1987年10月19日，星期一。

人们眉头紧锁，或呆、或痴、或叫、或骂，面色苍白、默默无语者有之，顿足捶胸者有之，这些金融界的“智者”、往日的绅士现在只关心一件事：整个世界还有救吗？道·琼斯股票指数还要下跌多少？

1987年10月19日这一天，纽约证券交易所的“温度计”——道·琼斯工业股票平均指数直线下降，从前一交易日的2224.74点跌至1738.74点，下跌了486点，跌幅高达21.85%，这比历史上1929年10月28日那次狂跌下降的12.8%的幅度高出近一倍。随即，这股狂风迅速席卷了世界各地的股市。同一天，英国伦敦股票市场金融时报指数下跌了9.2%，法国金融中心巴黎股市的CAC指数下跌了4.6%，德国（当时的西德）法兰克福股市FAZ指数下跌了7%，意大利米兰股市

BCZ指数下落了6%，加拿大多伦多股市多伦多指数下跌了8.5%，澳大利亚悉尼股市普通股票指数下跌了3.7%，日本225种平均股价指数下跌了2.3%，香港恒生指数下跌了11.3%，新加坡STR-AIT TIMS综合指数下跌了12%……。

在西方，耶稣殉难日被人们称之为“黑色星期五”，自此，一旦出现大灾难，那一天均被冠之以“黑色”，以示不祥，如空难、大地震等。1869年9月24日，因两个美国投机商操纵、垄断股市造成股市暴跌，众多的投资者负债累累、企业破产倒闭，这一天恰巧也是星期五，因此也被人们称为“黑色星期五”；至1929年10月28日，股市再次暴跌，这一天被称为“黑色星期四”；而1987年10月19日这天，“乌云”又一次笼罩西方股市，按照“老传统”，这一天被冠之以“黑色星期一”。这一天，美国股票市场损失惨重，5000亿美元的股票市值在顷刻之间化为乌有；世界金融中心之一的香港股市因此决定停市，暂避风头，但10月26日复市当天恒生指数即下跌1120.7点，跌幅达33%，创下了全球股市日跌率的“世界纪录”，恶梦仍旧没有摆脱。

至10月底，全美股票市场各类股价指数平均下跌幅度高达33.7%，市值损失达8000亿美元；在日本，股票市场上各类股价指数平均下跌幅度

达到 28%，总 市值损失仅次于美国达 6000 亿美元；老牌金融帝国英国的股票市场各类股价指数平均跌幅达 31%，损失约 2400 亿美元；香港再次成为“世界冠军”，各类股价指数平均跌幅高达 50%，损失约 300 亿美元；新加坡紧随其后，股市各类股价指数平均下跌幅度为 42%，损失 750 亿美元；原西德股票市场各类股价指数平均跌幅为 24%，损失约 750 亿美元；澳大利亚股票市场各类股价指数平均下跌幅度为 37.4%，损失约 400 亿美元……。

镜头之二：我国的深圳股市。

时间：1992 年 8 月 10 日。

当天及前一两天都是在发放深圳新股抽签认购表，深圳市政府决定，每张表交费 100 元（所收费用用于社会福利和公益事业），每 10 张表可中签一张，中签的一张表便可购得准备上市且已批准上市（只是选择时间）的企业股票 1000 股。深圳股市在经历了 90—91 年的狂涨、狂跌，又复市之后，人们的金融意识大大提高。大家都认为，只要能抽上一个签，买上 1000 股原始股，等上市后股价上冲到十几元、几十元，就能翻得几千元、上万元，甚至几万元的回报。于是在深圳及内地先是形成了一股准备抢购新股认购表的热潮，然后又演变

成了一场抢购新股认购表的风潮。

人们从四面八方潮水般涌入深圳这个与香港毗邻的同样可以称作“弹丸”之地的地方。人们带着买股发财的希望，带着沉甸甸的现金来了，住进了大大小小的宾馆、招待所、旅店、亲朋好友的家中。至于来了多少人谁也说不清，有人估计有80万，有人说100万不止，有人说起码两倍于深圳本地的人口，那就意味着要有200万！总之，人满为患了。就连广州到深圳的火车票和蛇口到深圳的汽垫船票在8—10号期间都涨了一倍！

人们辛苦来到这里，就开始了街谈巷议、摸底调查、托关系、找门路，以便能为争取多买几张表，提高命中率而做好铺垫。后来人们得知这些认购表将在各证券营业点销售，于是各营业点门前就排起了长队，砖头、小凳、木椅、水桶、搓衣板、木棍……无一不派上用场，彻夜排队，通宵达旦。由于秩序混乱，一般的群众自行维护秩序已无用了，民警也无能为力了，于是武警也出动了，为人们排队划线的长绳拉起来了。但这一切努力造成的“暂时”秩序，在开始销售时，立刻就被冲垮了。人们在三十五六度的高温下，你挤我拉，人挨着人，人抓着人、前推后搡，挤出来又挤进去，浑身被汗水湿了，眼睛也模糊了，脚上的鞋甚至不知什么时候被踩

丢了……。有人疲惫不堪在烈日下晕倒了，被抬走了。一个老妇人正在往老头的鼻子里塞冰片，更多的是家人、亲朋好友在互相轮换、送水、吃饭……。还是大款们舒服些，据说，他们肯出一夜10元、20元、50元甚至100元的代价来雇人排队！

……

当认购表发放时，竟出现了人民币本身也会升值的怪现象，人们为了交表交钱方便快捷要把钱都换成100元一张的才好，于是当时100元一张的人民币居然可以换到110—120元钱！人们为了股票付出了怎样的艰辛和代价！

抽签认购表发放出现的混乱局面，国内外都有所报导，的确表现了我们股市尚不成熟，尚不规范的一面，但它留给人们更深刻的印象则是：它是大陆股市风潮的一个极典型的事例。

镜头之三：我国的各证券交易网点上。

时间：每一个开业日。

人头攒动，声音嘈杂，人们或伫立在报价牌前沉思，或交头接耳，或在各窗口办理买卖委托业务。这些在过去可能并不知股票为何物的股民们，如今却大模大样地在这里谈股、说股、咨询、买卖，并且的确出现了一批“炒家”，他们很多都不是受过金融教育的人材，他们中间有老工人、老工程

师、机关干部、大学教授、营业员和一般市民，他们在这里又有了新的职业、新的追求，也有了新的苦辣酸甜……

如果放眼开去，人们每天在工厂车间、机关办公室内、营业大厅中、家中传送着股市消息，讲述股市跌宕、炒股风云、名人轶事，有的还真能激起普通人的3分钟热血，恨不能马上也投入炒股行列，尝尝下海赚钱的滋味。尤其是当听到×××在海南炒股已成了百万元户、千万元户时，心中不免升起一股热浪：难道我就不能？！……

这说明，即使那些尚未进入镜头的人们，也很可能是未来的股民，他们在社会的宣传的感召下，在亲戚朋友、同事的感染下，也和股市有了种种潜在的联系。

……

这一切都无需多言了，通过我们的报纸、电台、电视台等多种新闻媒介，还有你周围数不清的嘴，各种公开的和小道的消息，从沿海向内地纷纷传来——大陆证券风潮！

从上海、深圳到北京，从中央党校、各大学、部委、社会团体到地方政府、新闻机构、理论刊物，都举办起形形色色的“股票投资训练班”、“股份制研讨会”、“股份经济理论讨论会”等等；各地新华书

店的书架上股票书籍大有泛滥之势，其中最畅销的莫过于股市实际运作及我国股市实录这类，“十佳”股票理论丛书也已评选出来；上海、深圳已出现了群众自发性的基金组织，个人自愿入股，筹集巨款委托专家或“准经纪人”代为炒股，内地则委托上海、深圳两地专家或股民代理，以此介入股市投资；上述两地及内地出现的抢购股票风潮等等。所有这一切，不断涌动，汇成了中国大陆证券风潮。

在这样的形势下，要顺应时势发展，做到应付自如、游刃有余，正确理解股票和股票市场，准确地把握股票交易，顺利地发展我国的股市，首先要对经历了几百年风雨沧桑的西方股市作一些较为深入、透彻的了解，以便我们在发展社会主义市场经济，发展我国股票市场时做到熟谙中外，胸有成竹。

I 股票基础

现在，我们就像参加智力迷宫游戏的儿童一样，在股票世界的迷宫中，做一次旅游。可以这样讲，迷宫中的每一块砖、每一块石、一草一木都是一种股票，它们是这座迷宫的基本建筑材料；而我们就像建筑工人一样，必须对这些建筑材料十分清楚、了解。另一方面，这座智力迷宫又是由许多独立而又相互联系的大大小的单元构成的，这些大大小小的单元如同八卦阵一样，这就是各种各样的股票市场。整个迷宫也就是一个统一的股票大市场。若想进入某个游戏单元进行活动，就必须购买门票以获得参加游戏的资格，与此同时，也就了解了必须掌握的某一股票市场的游戏规则。让我们试着推开股票市场的迷宫之门，看一看里面究竟是怎样一个世界吧。