

Change About Stock Market

股市風雲

主編 毛炳

副主編 康慶平·趙原平



MAP OF WORLD COMMUNICATIONS

海灣風暴與股市浪濤 西方股市大地震

臺灣股市“美尼爾氏癩”

吉尼斯股票舞弊案

股票，正走進中國人的生活

山西經濟出版社

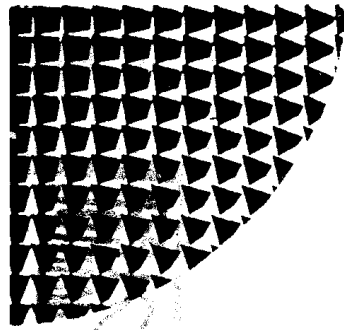
雲 風 市 股

主 編 毛 炳

副主編 康慶平 趙原平

編 著 者 毛 炳 孫星濤 胡仙榮

趙原平 康慶平



山西經濟出版社

责任编辑: 林晓靖
封面设计: 朱 珠
版式设计: 魏毅红 张灵媚
责任校对: 温 宇

股市风云

主 编: 毛 炳
副 主 编: 康庆平 赵原平

*

山西经济出版社出版发行

(太原市并州北路 11 号)

山西美印激光照排中心排版

山西太原印刷厂印制

*

开本: 787×1092 1/32 印张: 10 字数: 215 千字

1991 年 7 月第一版 1991 年 7 月第一次印刷

印数: 1—20, 001 册

*

ISBN-7-80577-124-3

F·124 定价: 5.90 元

(全套六本定价 35.40 元)

ABSTRACT

This book, with easy and graceful style of writing, will show you the changeable stock markets of the contemporary world. It will usher before you the turbulent Gulf Storm and stock waves; and present you the "Black Monday" and "Great Earthquake in Stock Market" which was astonishingly claimed by Western Press. What's more it will reveal the cause and effect of stock broad decline all over the world. It also exposes the inside story of Leakulute stock exchange which has caused the Janpanese prime minister to leave his office. It also shows you the unrest of Chinese Rubber Stock Market in Taiwan so on and so forth.

GDZUNG/OF

However, in the history of world stock markets, each era has its disgraceful even shameful events, and each has phenomena of bribery and corruption. All these comprise a series of thrilling stories and anecdotes typical in stock markets. Nowadays, stock market has been one of the most popular topics.

The book is rich in contents and material sources. It aims not only at detailed account of stock market changes, but also at providing you with helpful enlightenment and valuable experience in success. This book may be suitable for financial organizations and institutions of high learning. It is also a favourable book to people of every walk of life who are concerned with the development of the world stock markets.

前言

追溯现代股市的最前身，原是商人和股票经营者的非正规聚会。据文献记载，早在1611年，荷兰商人在阿姆斯特丹做股票生意，形成第一个有组织的股票交易所。1724年，法国建立了巴黎股票交易所。

1773年，英国股票商在伦敦蔡司胡同的约那森咖啡馆，建立了英国第一个股票交易所。

1790年，美国第一个股票交易所在费城诞生。纽约是美国最繁华的城市，也是通往欧洲的交通枢纽。1792年5月17日，24名经纪人在华尔街一棵梧桐树下聚会，商订一项所谓“梧桐树协定”，规定了股票交易的条款。1863年，成立“纽约股票交易所”。

日本股市起源于1878年明治维新时期。1949年5月，东京股票交易所重建，在短暂的40年间，奇迹般地为本

工业的技术革新提供了巨额资金，跃居当今世界三大股市之列，已成为推动日本经济发展的巨大动力，并对世界经济成长发挥着举足轻重的影响。

旧中国第一个交易所建立于1891年，后因商品经济不发达导致进展缓慢。解放初期，在天津、北京两地新建立了交易所，又因诸多因素于1952年关闭。1990年10月26日，经中国人民银行批准，上海证券交易所开业，这是新中国40年来诞生的第一家证券交易所，它将给中国经济建设注入新的活力。

股市，它是商品经济发展的产物，是金融组织的一种形式。它的积极作用首先是融通资金的重要渠道；其次是反映经济动态的“晴雨表”；三是刺激劳动生产率提高及新产业发展的有力工具；四是减少投资风险的主要途径；五是加速各国之间资金运动的桥梁和纽带；六是控制通货膨胀的主要手段之一。

股市，人们常把它比做魔方，同时它又扮演着天使与魔鬼的双重角色。每日做着亿万万元的生意，可让人一夜平添千万，一夜倾家荡产，也可让富豪变乞丐，乞丐变富豪，处处充满神秘、刺激和魅力。

股市决战的内幕不啻是一场复杂无比的局部甚至世界性的大战。从大处讲，股市风云变幻至少受下列因素的影响。

——政治因素。政治是经济的集中表现，政治事件常

常导致股市波动。如香港总督尤德 1986 年在北京因心脏病逝世的消息传到香港，居民担心政局不稳，购买股票的人数大大减少，恒生指数下跌 42 个点。再如，美国总统里根遇刺，纽约市民纷纷争抛股票，同样导致股价急剧下跌。

——战争。在此期间，民用工业萧条，股价暴跌，工人失业。如伊拉克占领科威特，多少次使世界石油股市狂跌、微升、再跌……

——政策变化和政府的干预。如某项民族工业由于同行业的竞争而日渐萧条，本国政府断然实行进口限制，于是股价上涨。

——心理因素。主要是居民的市场心理。在股票市场情况看涨或暴跌时，就会造成抢购或抛售，从而人为地助长股市的波动。

——投机因素。股市上常常出现投机者，不择手段，买空卖空，也会干扰股市的正常交易。

——人事变动。因董事长或总经理退休、暴病，而导致股价波动。

——经营性影响。盈利则涨，亏损则跌等等。

——突变。某大产业正是日在中天，突然油田失火或办公楼因地震化为灰烬，公司损失惨重，股价下跌。

股市的波动，有时连股市趋势分析家也一筹莫展。这玩艺变幻莫测，有时如蜃楼不可描画，有时如烟云不可捉摸，

有时如泥鳅不易抓住。但它又充满着实实在在的机会，明明白白的契约，真真切切的幸运者的故事与传奇。

世界历史上每一个时代的股市，都有自己丧失体面和耻辱的事件，贿赂和腐化的现象，构成了一系列股市特有的和耸人听闻的奇闻轶事。

《股市风云》以流畅的笔调、翔实的资料，向您展现了近代世界动荡不定，变幻莫测的股海浪涛，目的不仅着眼于详细叙述股市风云变幻，而且还提供有益的启迪和成功的经验。

由于我们理论水平有限，本书难免有遗漏和不妥之处，敬请读者批评指正。

编者

1991年3月8日写于广州白云宾馆

1991年5月4日修毕于北京哈德门饭店

CONTENTS

1. Gulf Storm and Stock Market Waves
2. Wall Street Up and Down Changes
3. Vicissitude of Hongkong Stock Market
4. New Hot Point of the World Stock Market
5. Ménière's Syndrome in Taiwan Stock Market
6. Puzzle and Hope in U.S. Stock Market
7. "Great Explosion" in Britain Stock Market
8. Scanda in the Stock Market Which Causes
the Janpanese Minister's Resignation
9. Fetcher and Robber
10. Stock Markets in Developing Countries
11. Fantastic and Funny Stories in Stock Markets
12. Golden Touch in Stock Markets
13. Great Earthquake in Western Stock Market
14. Noted People in HongKong Stock Market
15. Secrets of Big Financial Giants
16. Stocks——Stepping into
the Chinese People's Life

目录

海湾风暴与股市浪涛	(1)
华尔街股市沉浮录	(20)
香港股市沧桑	(37)
世界股市新热点	(69)
台湾股市“美尼尔氏症”	(88)
美国股市的迷惑和希望	(118)
英国股市“大爆炸”	(131)
导致日本首相下野的股市丑闻	(140)
巧取豪夺的财阀大亨	(145)
发展中国家股市	(155)
股市奇闻趣谈	(169)
点石成金的股市	(197)
西方股市大地震	(210)
香港股市风云人物	(220)
金融巨兽的秘闻	(259)
股票，正走进中国人的生活	(267)

海湾风暴与股市浪涛

举世瞩目的海湾战争，历时半年，终究以伊拉克的惨败，多国部队的全胜而告终。这是一场自第二次世界大战以来，规模空前，耗资巨大，武器精良，涉及国家最多的地区性战争。整个国际社会都为之震撼。

海湾战争堪称 90 年代国际上第一件大事，是当今世界上最热门的话题之一。

1990 年 8 月 2 日，伊拉克十万大军闪电式地入侵、吞并了科威特，引发了海湾危机。从而引起世界股票市场剧烈动荡，作为显示经济活动晴雨表的股票市场的正常运转秩序被打乱，全球股市形势出现了始料未及的变化。

股市涨势中止，跌风四起

世界主要股票市场经过 1989 年的调整后，大都渡过低潮进入回升阶段。纽约道·琼斯 30 种工业股票平均指数 1990 年 7 月 6 日创 2999.75 点的新记录，欧州各股票市场达历史新高点，东京股市也明显回升，可以说，全球股市呈现

一派上涨景气。然而，处于上升状态的股市也未能抵挡住海湾风暴的冲击，并形成了几次全球性的暴跌风潮，主要股票市场无一幸免地跌入几年来最低水平。纽约道·琼斯股票指数 1990 年 8 月 23 日降至 2483.42 点。伦敦《金融时报》指数于 1990 年 9 月 20 日降到 1513.10 点，比 1990 年最高水平下降了 17.21%。尤其值得注意的是，1990 年 9 月 26 日东京日经指数跌破 23000 点大关，不仅为 1990 年的新低点，而且是 1988 年 1 月 4 日以来的最低点。1990 年 9 月 28 日，日本股市再次出现恐慌性抛售，致使日经指数直逼 20000 点，降到 1987 年 3 月以来最低水平，整个跌幅近 50%。股票市场分析专家研究表明，此次跌势首次打破了第二次大战以来日本股市走势的一条不成文规律，日经平均指数在攀升至高峰后，还从未跌破上一年的最低水平。股市猛挫不仅使日本银行陷入困境，进而引发房地产价格下跌，还将影响整体经济的发展。日本股市之所以对波斯湾风云如此敏感，主要是因为日本原油的 99% 需依赖进口，而进口原油的 70% 需由中东供应。全球股市持续下跌，既反映了西方经济持续八年增长后所呈现的疲惫状态，更反映了海湾风暴的不断加剧，使股市变化莫测，前景充满着迷雾。

仅由于伊拉克军队入侵和占领科威特，国际金融市场股票价格连续下跌。试比较主要股票市场在伊拉克入侵科威特前后的升降幅度表（见下表）。

主要股票市场月末指数比较

主要股票 指 数	90年7月31日 收盘价	90年8月31日 收盘价	升降幅度 (%)
纽约道·琼斯 30种工业股票	2905.25	2614.36	-10
东京日经 225种股票	31035.65	25978.31	-16.3
伦敦《金融时 报》100种股票	2326.20	2162.80	-7
香港恒生 指 数	3438.49	3087.50	-10.2

在1990年8月2日伊拉克军队入侵科威特时，西方各股票市场中的股票价格立即下跌。纽约道·琼斯30种工业股票指数2日大跌后，3日又下跌54.95点，收盘时降到2809.65点。东京日经225种股票指数2日下跌592.85点，3日又跌729.42点，降到29515.76点。伦敦、巴黎等地的股票也接连两天下跌。

1990年新春伊始。由于阿拉伯国家矛盾激化，中东局势再度紧张，石油输出国组织成员国竞相超产，国际原油价格出现了持续下跌的局面。海湾危机发生后，石油价格出现了新的转机，市场供求关系随之由买方市场转为卖方市场，石油价格径直上升，1990年9月底已突破每桶40美元的关口，为十年来的最高价格。这对步履艰难的西方经济，特别

是美国经济来说，不啻是个沉重的打击。

海湾冲突所触发的股市风潮，使美国经济面临增长停滞与物价上升的双重压力，其金融政策也陷入严重的两难境地，要避免国内经济呈负增长的局面，就应降低利率，这势必推高通货膨胀和加速资金外流；而要抑制通货膨胀与吸收外资，就应提高利率，却又错失避免衰退的良机。因此，联邦储备银行难以决定应先维护经济增长还是先抑制通货膨胀，只好容忍美元的缓慢贬值和股市的动荡来摆脱此时的困难。

据此，华尔街金融专家纷纷指出，八十年代全球股票牛市可能告终。自1990年8月初海湾危机爆发后，以美国华尔街上的纽约股票市场为代表的西方各主要股票市场再次陷入了自1987年10月股市大暴跌以来的规模最大的一次抛售股票的恐慌之中，股市平均指数一个多月来累计下跌了近500点，股票帐面价值损失高达6000亿美元。华尔街金融专家认为，这次股市恐慌可能意味着80年代全球股票牛市的最终结束。

1990年1—6月，西方股市在波动中仍呈现很强的牛市迹象，7月17日纽约道·琼斯股票平均指数为2999.75点，基本达到了3000大关；7月27日，日本东京股票市场上的日经股票指数为31000点；同日伦敦股票市场上的《金融时报》100种股票平均指数为2350点。然而，1990年8月2日伊拉克侵占科威特之后，股市形势急转直下。1990年8月10日，纽约道·琼斯股票指数跌至2716.58点，东京日经指数跌至27000多点，伦敦《金融时报》指数跌至

2240 多点。1990 年 8 月 24 日，纽约股票指数又跌至 2532.92 点，东京为 24000 点，伦敦不足 2100 点。无论从哪个方面说，西方股市在不到一个月的时间里下跌的情况都不比 1987 年 10 月的股灾差，其中尤以纽约股市最为脆弱。

西方股市下跌主要是投资者担心海湾战争爆发和油价猛涨，这两个因素显然对投资发展和经济增长产生巨大负效应。从更深层次的原因说，美国经济 1990 年以来，出现不景气和通货膨胀威胁加剧，商业信心更为低落，当时美国已有 60% 的人认为经济衰退是不可避免的了。不过，在纽约华尔街金融界里，分析家们对股市的看法似乎更深入一步了。认为，这一轮股市下跌很可能预示着 90 年代整个经济增长将不会再出现 80 年代那样的高潮。整个 80 年代纽约股票的平均收益（股价变化加上红利）为 18%，远高于前 50 年的 10% 的水平。股市大发展大约是每 30 年中有 10 年。20 年代、50 年代末或 60 年代初都有过股市大发展时期。当时种种经济迹象表明，90 年代很可能是股票市场低潮期。特别是海湾战争的爆发，股市前景更令人捉摸不定了。

1991 年 1 月 14 日开始的这一周，不仅对海湾地区，而且对整个世界都是不寻常的一周。由于和平调解努力均告失败，伊拉克与以美国为首的多国部队从军事对峙转变成一场战争。对任何政治、经济、军事事件反应迅速的股票市场立即出现动荡。

1991 年 1 月 15 日，因临近联合国规定的伊拉克从科威特撤军最后期限，加之多国多方和平解决海湾危机的调解努力均未成功。股票市场阴云笼罩，多呈下跌态势，交易商焦

虑不安等待最后期限的到来，而且交易极为清淡。

1991年1月16日，随着最后期限的到来，西方股票市场继续动荡，多数主要股票价格仍是降多升少。

当1991年1月17日，战争的硝烟炮火取代了战前的寂静之时，最先开市的东京股票市场一片恐慌。开市不久，日经股票急剧下泄，大有一发不可收拾之势。日本中央银行行长立即表示，“将立即密切监督市场的变化”，必要时，中央行将介入金融市场，以保护市场冷静。美国金融管理局也表示，在战争期间将密切关注金融市场的变化。与此同时，美国为首的多国部队首批战报公布，宣称军事行动“进展顺利”并掌握了制空权，而且沙特的油田也没有遭到破坏，这给股票市场注入了“活力”，顿时，股票市场由阴转晴，股价腾升。1991年1月17日纽约道·琼斯30种工业股票收盘时猛升114.61点，达2623.52点；日经225种股票狂升1004.11点，为23446.81点；伦敦《金融时报》100种股票上升49.8点，为2104.6点，上述股市在同一天均告急升，在历史上都属罕见。

战争进入第二天的股票市场，纽约道·琼斯30种工业股票和东京日经股票仍升势未减。

股票市场分析家的分析表明，海湾战争骤然爆发，西方股票交易兴旺，股价上涨，主要是受到美国为首多国部队空中进攻“有效”，战事发展“顺利”的刺激。股价上升的走势是否能保持，主要取决于战争的进展，若伊拉克反攻激烈，股票市场的动荡将难于避免。

真是战事难以逆料，股票价格又跌，由于以美国为首的