

谢百三 主编

十年一

- 股市传奇人物北大讲演录
- 基本分析与技术分析
- WTO与中国股市
- 闲庭信步论股市



北京大学出版社

十年一个亿

谢百三 主编

北京大学出版社
北 京

图书在版编目(CIP)数据

十年一个亿/谢百三主编. —北京:北京大学出版社, 2001. 1

ISBN 7-301-04837-8

I. 十… II. 谢… III. 股票-证券交易-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 83839 号

书 名: 十年一个亿

著作责任者: 谢百三

责任编辑: 符 丹

标准书号: ISBN 7-301-04837-8/F·390

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村 北京大学校内 100871

网 址: www.pup.com.cn 电子信箱: zpup@pup.pku.edu.cn

电 话: 出版部 62752015 发行部 62754140 编辑室 62752027

印 刷 者: 北京大学印刷厂印刷

经 销 者: 新华书店

890 毫米×1240 毫米 A5 开本 14.625 印张 420 千字

2001 年 1 月第一版 2001 年 1 月第一次印刷

定 价: 26.80 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,翻版必究



本书主编与著名经济学家、老师厉以宁教授在一起



本书主编与原中国证监会主席周道炯

前 言

进入 20 世纪 90 年代以来,中国发生的最大变化之一就是伴随着改革开放大潮的到来,出现了一个遍及全国 1000 多个城镇的证券市场。这个市场发展得异常迅猛,1990 年全国股民仅有几万人,1992 年为 100 万人,2000 年已达到 5500 万人;1991 年沪深两地上市公司仅十多家,1998 年 7 月已达 800 家,2000 年底已达到 1060 余家;上市公司的市值已达到中国 GDP 总量的 30%~40%。此外,还异军突起般崛起了一批证券商及自营运作证券的企业与机构。很多乡镇企业与民营企业参与一、二级市场的运作并极为活跃。

虽然,由于宏观调控及前两年亚洲金融危机的影响,中国经济近几年来处于调整与通货紧缩之中,但中国经济仍以每年 8% 左右的速度增长,仍是世界上发展最快的大国。但是,由于刚刚从计划经济向市场经济转轨,加之证券市场各项法规还在建立完善之中,不规范的地方甚多。因此,股票、国债、基金等多种证券价格亦往往大起大落;证券市场时而波涛汹涌,时而风平浪静。这是一种不正常的现象,但这也为中国最早具有金融意识的淘金者带来了一次次财富快速积累的机会:从最初的国债现券异地买卖,利用差价盈利,到购买深发展、宝安、延中、飞乐音响等第一批原始股票;从勇敢地在股市一次次低迷时买入二级市场股票,到机智地利用国债现券和期货合约进行套利买卖;从 1994 年 7 月的“三大政策”救市,人们奋勇入市,到 1999 年气贯长虹的“5.19”行情几千万人的踊跃参加……一批最早具有金融意识的个人、企业与机构,首先迅速富裕起来。当然,其中也时闻一些个人与机构亏了血本,更有人因种种原因在证券市场黯然落马,有的还锒铛入狱。

怎样掌握其中的规律,怎样使自己成为理智的投资者,个人、企业、保险基金、社会福利基金应如何利用国债、股票与基金市场,使自己的资金保值增值,证券投资选择什么品种较好,如何规避各种金融风险等等,这些问题都需要一些能人高手来回答,为广大投资者指点迷津。

几年来,一直有出版界的朋友鼓动我写一本这方面的读物,但我深知自己水平不高,因此总也不敢答应。此外,市面上关于证券投资的书籍,已林林总总出了很多,要出书,就要出一本与众不同、真正具有阅读价值的书,而这需要一段时间的研究与积累。

一次历史性的机会悄然出现了。2000年8月至2001年1月,按照复旦大学的规定,教授每隔三年有半年的学术交流假期。我经过再三思考,决定不去国外,而是到北京大学光华管理学院交流访问,再次师从我的老师——著名经济学家厉以宁教授。

在半年时间里,我为金融系97级四年级同学及七个班的MBA硕士研究生上了两门课:“证券投资学”与“金融市场学”。面对这些全国成绩最好、最优秀的学生,为了使他们更多地了解中国的投资环境,提高金融意识,在北大光华管理学院及金融系领导的支持下,我们决定请全国最高水平的一批金融证券界传奇人物来北大开讲座。这里有赫赫有名的上海股市排头兵杨百万,有在全国股民中颇孚众望的山东神光公司董事长孙成钢,有从1400元做到一亿元的个人战略投资家,有最早的个人投资资深人士陈钢,有一年时间从4.8万做到40万的散户高手石开……讲座精彩生动,每周一讲。每次讲座都人山人海。几百人的大教室内座无虚席,走道中、窗台上都坐满了人。笑声不断,掌声不断,可谓盛况空前。很快,这一系列讲座就被人们称作“北大当前最受欢迎的系列讲座”。中央电视台,北京电视台,上海电视台,广州日报,羊城晚报,北京晨报等媒体高度关注这些讲座,分别进行了专访。同学们强烈希望将讲稿整理后复印出来。北大光华管理学院金融系的同学们不愧是北大学生中的佼佼者,他们在班长安菲菲、梁志伟的率领下,克服了时间紧、语言难懂等种种困难,竟然在极短的时间将讲稿全部整理出来。这些讲稿加上有关这些传奇人物的其他介绍文章,构成了本书第一部分的内容。

本书的第二部分是基本分析篇。笔者从1993年夏天开始为《证券市场周刊》、《广州日报》、《四川金融投资报》、《大众商报》、《顺德报》、《新经济时报》、广州君鼎网等撰写关于证券市场的文章,其中大多数属于基本分析。因此,在本书中,笔者完全根据自己的真实想法,撰写编辑了这部分内容。读者可以从中看出我的一些基本思路。应该指出,基本分析在证券投资中极为重要,可以说十二分地重要。该部分还另辟一章,专门介绍了中国加入世界贸易组织后,各行各业将会面临的巨大变化:有的行业会遇到严峻的挑战,有的行业会迎来阳光明媚的春天,这也必将对证券界产生深远的影响,因此很有必要加以深入研究。

本书的第三部分是技术分析篇。虽然,笔者曾多次指出以基本分析为主、技术分析为辅。但技术分析仍然非常重要,两者的份量可以用6:4来权衡。如果一个投资者能将两者完美地结合起来,同时运用、综合分析,则会无往而不胜;但如果只懂一种分析方法,就很不完美。一个健康的人有两条腿,缺了一条腿能走好路吗?本篇采用了大量最新的案例与图解,具有很高的参考价值。

第四部分辑录了七年来笔者发表的一些关于证券市场的论文,它们从一个侧面记载着、折射着中国证券市场的风雨沧桑和巨大变化,也反映了笔者的一些看法与建议。

本书封面中采用的1992年股票认购证,是好友刘明先生专程乘飞机送到北京的,它给我们留下了很多美好的回忆,谨此致谢。

北京大学出版社符丹先生及全社朋友为本书的迅速出版付出了大量辛勤的劳动,在此一并致谢。

希望这本尚不成熟的书,能成为广大投资者手中一个小小的指南针,发挥出它应有的作用,并希望以此为桥梁与读者与股民们建立友谊,在中国证券市场的漫长旅途中互相勉励,共同前进。

主编 谢百三

2000年12月21日于北京大学

目 录

股市传奇人物北大演讲录

上海股民排头兵——杨百万	(3)
风雨沧桑	(12)
铃儿响叮当——孙成钢的传奇经历	(23)
股市赢家之路	(31)
十年磨一剑——中国股市发展与个人投资者的命运	(40)
十年一百倍：不战则已，战则务求大胜	(52)
从一千四到一点二亿	(65)
正确的投资理念高于一切	(78)
炒股需要炉火纯青的技术分析	(90)
石开——一个成功散户的真实神话	(109)
我的方法是理性投机	(115)
从女记者到投资公司老总	(125)
边教学边研究边投资——其乐融融	(133)
绿色的认购证掀起第一阵金融狂飙	(142)

基本分析篇

宏观政治经济形势对股市的影响	(155)
行业与财务报表分析	(198)
中国加入 WTO 后对各行业的影响	(219)

技术分析篇

技术分析之一般认识.....	(249)
技术分析之主要理论.....	(259)
技术分析之研判指标.....	(336)

闲庭信步谈股市

我爱人民币 我爱中国.....	(401)
闲庭信步谈股市.....	(405)
毛泽东思想指导我们在股海中搏击.....	(419)
司马迁、范蠡、计然的思想与炒股.....	(423)
中国大陆股市已持续下跌 16 月,不少含金量已很高.....	(425)
国债市场居高不下,原因何在?	(428)
股市走熊也不好.....	(433)
中国仍将是世界上发展最快的大国.....	(435)
股市代表责任和未来.....	(438)
通货紧缩下的投资饥渴症.....	(441)
盛世危言.....	(444)
国家股减持一定要做到价廉物美.....	(448)
怪胎越来越多了.....	(450)
不能用“父爱主义”对待开放式基金.....	(454)
让老外进来干什么?	(456)
干脆允许处以上干部买股票.....	(459)

股市传奇人物 北大演讲录

——中国证券市场的传奇人物
及其在北大的演讲

2000年8月~2001年1月,笔者到北京大学光华管理学院进行学术交流,并为97级金融班及7个MBA班研究生讲授“证券投资学”及“金融市场学”。我忽然感到应该将中国证券市场的传奇人物们请到这儿来办一个系列讲座,让北大这些祖国最好的学子亲自听听有关中国证券界的最高水平的讲座。此议得到北大光华管理学院系、院领导支持,结果从杨百万、孙成钢……一直到石开。每周一讲,听讲者人山人海,挤得水泄不通,就连窗台上、走道里也都站满了人,人们情绪热烈,笑声、掌声不断,都反映“太棒了!”

为了让全国投资者都能分享他们的高水平讲课,在北大同学日夜赶班的配合下,终于在2001年元旦将今天的书、讲稿一齐奉献出来。

上海股民排头兵——杨百万

谢百三

在中国城乡居民存款总额中,农民兄弟占了相当的多数。可是在已经进入 21 世纪的今天,他们中却很少有人思考过,怎么最合理地使用自己手中的闲钱,怎样当个农民金融家。他们中的绝大多数仍在年复一年、世代地过着“盖房子——娶妻子——生儿子——盖房子——娶妻子——生儿子”的贫困生活。而中国的工人、知识分子中的不少人则已经开始明白了,钱能生钱,钱能生息。他们已经开始在思考:怎样最科学合理地指挥手中这支“大军”——余钱了,或存银行,或买债券,或买国库券,或买股票。不过说实在的,他们大多也都处于初醒阶段。据笔者对 20 多个省市所进行的观察调查,深圳、上海、温州、珠海、顺德、广州的居民较快地具备了较高的金融意识,而其中的佼佼者,有的简直比北京大学、复旦大学毕业的金融研究生、教师还高明。他们中的一个典型代表,就是赫赫有名的平民金融家——杨百万,他的真名叫杨怀定。

1993 年 7 月的一天,一见到复旦大学学生会贴出的邀请杨百万讲学的海报,我就兴冲冲地赶去参加。一进济济一堂的教室,同学们便轰地笑开了,全场齐声鼓起掌来——因为看到自己的老师亦来拜杨百万为师了。杨百万,40 多岁,胖胖的身材,说一口带上海口音的清晰的普通话。他的演讲生动、精彩,充满着哲理与智慧的火花——两个多小时中,无一人离场。会后,同学们介绍我和他见了面,他谦虚地说:“依是正宗的教授,向依学习。”从此,我们就认识了,多次来

往,电话不断。

杨怀定是“文化大革命”以前的初中毕业生,曾在上海铁合金厂当过工人,后来又当了仓库保管员。当时由于生活不富裕,他就和妻子悄悄地干起了第二职业,妻子承包了浙江上虞一家乡镇企业的销售业务,他自己也在业余干点推销活儿。由于第二职业收入不错,慢慢竟有了2.9万余元款,这在20世纪80年代的中国,可是个不小的数字,于是老杨便出手大方起来,有时也买上几条外烟请厂里的工友们抽抽。不料这一来,却引起了工厂保卫科的注意。有一次由于他管的仓库被盗,人家怀疑他监守自盗,公安局竟突然请他“谈话”,他惊呆了。6天后,事情查清了,是别人干的,可这事却深深地刺激、伤害了自尊心很强的杨怀定。他想:我对工厂这么负责、热爱,到头来却不信任我。士为知己者死,不相信我,我就走!在提出辞职时,他写的第一篇经济论文《用活奖金、促进生产》在行业报刊上发表,厂里这时才发现他是块“材料”,遂百般挽留,但为时已晚。就这样,在人们一个心眼往国营大工厂钻的20世纪80年代后期,他却横下一条心,辞职了。这一天是1988年4月21日。

“置于死地而后生”——没退路了,怎么办?干个体户,他想过,但却又不甘心。他想读书想学习,“文化大革命”十年使他失去了上大学的机会,他多么想挣一笔钱,第一,将他从40岁辞职到60岁退休这20年的工资挣回来;第二,将他60岁退休到以后和妻子度晚年、照顾儿子的钱挣回来;第三,将他读大学、买书的钱挣回来。但干个体户,能挣回来吗?他不敢相信。于是,他钻进了最有名的上海图书馆,去看报纸,看看报上有什么致富信息。时间一天天地过去了,他的2万余元也在一天天地减少——毕竟是坐吃山空啊!但他还是坚持天天去看报、学习。突然有一天,他眼前一亮,中国人民银行行长李贵鲜的一个讲话赫然映入眼帘:经国务院批准,中华人民共和国境内的公民可以自由买卖国库券——国库券可以由死钱变活钱了,可以流通了!他立即想到了很多很多……在南京路邮局买下了当天的《人民日报》之后,他又兴冲冲地跑到上海一家大银行的金融研究所,一位西装笔挺、戴眼镜的研究员接待了他。当杨怀定问他“什么时候真正可以买卖国库券”时,研究员怔住了,“不行!买卖国库券是

非法的!”杨百万笑了,心想:“别看您西装革履的,却原来是位不读书不看报的。”他显得很老实地从口袋里拿出《人民日报》,研究员一看又怔住了,“啊!我们还没接到红头文件呢!”杨怀定于是托他打听:什么时候可以买卖,全国哪些城市可以买卖。研究员十分客气而谦虚地答应了。几天后,杨怀定就弄明白了,全国有6个城市可以买卖,除上海外,最近的是安徽合肥市。怎样才能用最快的时间知道那儿的国库券价格呢?老杨又去查《安徽日报》(他多次讲:我的事业是从看报纸开始的,报纸里边有黄金!),他发现,在上海100元面值的国库券卖102~103元(因为已过了一段时间了),而《安徽日报》上介绍合肥的同种国库券竟只卖100元(说明当地人民急于兑现,等活钱用)。杨百万眼睛一亮,心里豁然开朗。当天,他和妻子商议后,从银行里取出了全部存款2万元,并又从亲友处借了9万元。第二天,老杨换上一身旧衣服,夹着一个旧黑包,买了张夜班去合肥的火车票,一坐就是13个小时,赶到合肥去买国库券。当时,合肥市工商银行接到上级通知,不得不买进10.65万元的国库券,正发愁这笔死钱怎么用活。杨怀定一来,就说:“全买下。”女业务员一听吓了一跳,赶紧请来了银行经理。经理说:“我们有10万元,不是1万元,你听清楚啦?”杨怀定笑了,将10捆1万元一扎的钱放到了桌上,说:“点钱吧。”这样一来,银行乐了,《安徽日报》的记者也赶来采访了。杨怀定只是讲了一通国库券利息高的一般道理,并请他们继续按国家规定收购国债券;然后留下一句以后我还会来的就走了。次日,他又一宿不歇地赶到上海去卖掉。辛辛苦苦第一次易地买卖国库券竟挣了1060元,而这才来回两天时间。这在上海工人人均月收入200~300元的年头,可不是个小数字。杨怀定和妻子别提有多高兴了。

杨怀定休息了一天,又穿上旧衣服,挎起了旧皮包,再次坐夜车赶到合肥……坐夜班车多累啊,有一次打盹,他的钱箱被一伙小偷提走了,幸亏邻座叫醒了他,他追了几节车厢,才找回来——小偷说“对不起,我们提错了”。这一追把杨怀定吓出了一身冷汗,如果小偷们知道里边有9万元,非死死地抢走不可。他说:“如果钱追不回来,我也就不是今天的我了。人生平时不起眼的某一个成功的事件,或失败的事件都可能大大改变人的一生。但是,从此以后晚上坐车他再

也不敢打盹了。这一来他的身体也就更累了,可是杨怀定心里却是温暖的、亮亮堂堂的,因为他知道他正在艰苦而又明明白白地奔向一个大金矿啊!就这样,杨怀定日复一日、月复一月地默默无闻地来回于上海与合肥之间,说心里话,他从此对铁路、对安徽都有了感情。正是通过这种理智的易地证券交易,通过这种钱生钱的特殊的长途跋涉,杨怀定皮包里的货币不久就以6~7位数计算了。

但是有了钱,杨怀定心里还是不安,这么做合法吗?起先,他怕秘密泄露出去,只敢悄悄地干,但后来,他发现国库券买卖的市场非常大,就是有10~20个杨怀定也不会影响两地的价格。于是,他就不怕泄密地去求教于律师事务所。专门研究经济法的律师听了一怔,说:“易地交易国库券?没听说过,待我们研究一下再回答你。”研究的结果,完全合法。律师们说,国家和地方政府,一般总以为是当地买卖,但细细一想,两地买卖亦完全正当、合法,而且这还有利于全国性国债市场的形成。说实在的,今天中国的股票市场、国库券市场如此四通八达,遍及全国400多个城市,其渊源,其实质,和杨怀定当时辛辛苦苦地带着钱奔波于两省市间是完全一样的。从这个角度来讲,他真成了中国第一个异地证券交易的勇敢的吃螃蟹者——功劳大大的!

杨怀定仍是心里不定,他想到了国家,想到了交税。我这么赚钱,该向国家交税啊!可是查遍《中华人民共和国税法》,却没有关于国库券交易要征税的规定。他仍不放心,又怯生生地来到上海市税务局,找到领导同志。领导同志问:“您是来补税的吗?”“不,我是来问问题的。”“您做什么工作啊?一般都得交税的。”“但我做的事是买卖国库券,税法上没讲要交税。”领导同志先是一怔,继而又惊喜地说:“你是杨怀定吧?早听说你买卖国库券发了财。”他们赶快打开《税法》一一细查,果然,没提这事。杨怀定问:“是不是上边忘了?”“好,我们请示一下上级再答复您。”几天后,国家财政部税务总局回电:为了促进国库券发行、流通,方便群众,国库券买卖不征税。杨怀定知道后,这才完全定了心。上海市税务局的有关领导很高兴,专门在《新闻报》上发表了一篇题为《公民的纳税意识》的文章表扬他,说:“正当不少人千方百计地逃税、漏税的时候,一位不必纳税的同志,却

主动来请示税务局,是否要交税,这位同志——就是杨怀定。”从此,杨怀定的大名就在上海的干部、群众中传开了。人们纷纷猜测他有多少钱,有的估计有几十万,有的估计有上百万,于是都叫他“杨百万”——和成都市帐子大王的名字一模一样。杨怀定听到后乐了,他觉得这名字挺响亮的,既然这样,那就叫“杨百万”吧。于是,他在自己的名片上也公然印上了这个名字。久而久之,人们反倒把他的真名都给忘了。

杨百万从此开始变得引人注目起来,但他真正的更高速度的发财,还是从1989年7月14日他买股票开始的。当时,鉴于1988年开始的宏观经济中的治理整顿已取得了成效,而市场上的不少生产资料、消费资料卖不出去,出现了不少工厂停工,工人拿70%工资在家下岗,市场疲软的情况——这意味着社会上流通的货币太少了——国家决定再次进行宏观调控:放松银根,将银行的贷款利率降下来——中央电视台一天三次不停地播送这条消息,这就是说:国家在告诉人民,现在你们不必将全部钱存银行了,该去买东西啦,该去搞投资啦。

杨百万看着电视,心里想开了:银行利率下降了,流向社会的钱就会多起来,物价就会上涨,钱就会贬值,那么怎样才能更好地保值呢?他想了很久,猛然心里一动,银行利率降了,说明国家鼓励居民这段时间多消费,从而不也就是鼓励工厂多生产商品、多投资吗?这么一来,股票——这种投资证券,不也就会涨了吗?想了一宿,次日早上,他和妻子一商量,说干就干了起来。上午九点不到,他就来到上海惟一的有两间门面的静安证券门市部。不少人一见他,就围了上来,“老杨,多日不见了,今天来卖什么?国库券吗?”他笑而不答,排起了队。营业开始,轮到他时,营业员见是杨百万,以为他又要买卖国库券了。不料,杨百万一语惊人:“现在还有多少种股票,多少数量待售的?”这一下,门市部轰动了。杨百万听到回答后说:“按它们的卖出价计算,我全要了。”他买下了面值100元的电真空股票2000股(相当于现在的20万股)就走了。也不知是杨百万的举动提醒了人们,还是杨百万看得准,过了不多日子,股票就只有委托买进,而没有卖出的了;半年以后,股市开始猛涨,一下子就摆脱了在100多点徘徊2年多的历史,从此开始了轰轰烈烈的大涨阶段。——看,100