

WTO

与

中国股市投资双赢战略

● 刘法铨 著

南海出版公司

《WTO 与中国股市投资双赢战略》

作 者 刘法铨

南海出版公司

图书在版编目(CIP)数据

WTO 与中国股市投资双赢战略 / 刘法铨著. - 海口: 南海出版公司, 2000.2

ISBN 7-5442-1524-5

I. W… II. 刘… III. 股票-资本市场-研究-中国 IV. F823.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 03471 号

WTO YUZHONGGUO GUSHITOUZI SHUANGYINGZHANLUE

WTO与中国股市投资双赢战略

主 编	刘法铨
责任编辑	吴 键
封面设计	刘法铨
出版发行	南海出版公司 电话 (0898)5350227
社 址	海口市机场路友利园大厦 B 座 3 楼 邮编 570203
经 销	新华书店
印 刷	海南大学激光照排印刷厂
开 本	850 × 1168 1/32
印 张	8.625
字 数	190 千
版 次	2000 年 2 月第 1 版 2000 年 2 月第 1 次印刷
印 数	1 ~ 5000 册
书 号	ISBN 7-5442-1524-5/F·77
定 价	20.00 元

南海版图书 版权所有 盗版必究

● 绪论

- 研究今天中国股市的问题,不仅仅是股市的问题了,而是中国人与中国人、中国人与世界其它国家公民之间资本再分配问题。我们在中国股市上,尽管可以借鉴西方股市成功的理论,但是,中国人的股市也只有用中国人处理问题的方式方法解决。用毛泽东的话说:
- “战争的规律——这是任何指导战争的人不能不研究和不能不解决的问题;革命战争的规律——这是任何指导革命战争的人不能不研究和不能不解决的问题;中国革命战争的规律——这是任何指导中国革命战争的人不能不研究和不能不解决的问题。”(《中国革命战争的战略问题》)
- 作为股市玩家,是庄家也好、散户也罢,投资股市的最终目的,就是投资与回报的问题,按照中国传统农业社会的思维模式,投资与回报是天经地义的事,就像土地与种子之间的关系;然而,股票市场的特殊性与上市公司经营的风险性左右着投资回报的预期收益,或者说,投资收益与风险同时存在的时候,没有投资者预期的选择。
- 基于中国股市正处于发展时期,经过十年间的风风雨雨,中国股市已经是曾经沧海,经历了从小到大、从不成熟到成熟、从不正常到正常的一个发展规范化过程。每一个股市投资者都不能否认中国股票投资是一个学习与成长的过程,无论在股市上是得或失,中国的股市投资者都会庆幸人生经历上留下了这笔珍贵的记忆。

- 中国股市的成长伴随着中国投资者同步成长,每一个人都不能否认股市的风雨就是中国人的人生,成也罢、败也罢,谁输谁赢又如何,因为股市给予中国人前所未有的精神财富,中国人从中学习到了远远大于股市的东西,那就是透过股市认识自己的现状!——我们的现状就是发达国家几十年乃至几百年前发生的故事。中国股票投资史只经历了十年间的风云变化,与那些成熟驾驭资本市场的西方金融投资家相比之下,中国的投资群体还是一个咿咿学步的幼童。应该说中国的投资者所玩的股票,只不过是西方股市的“毛毛雨”。
- 中国在加入“WTO”之后,中国的金融市场必须对外开放,这是美国与中国达成协议的主要内容之一。那么,面对海外投资大量涌入中国金融市场,中国政府采取了一系列政策性的保护措施,但是,海外投资者毕竟是成熟市场的投资者,他们具有我国无法比拟的投资技巧和成熟的投资思维方式。中国的投资者用什么样的方法抵御外国投机家们的攻势呢?
- 我们虽然从香港的金融保卫战中看到了希望,然而,一旦“狼”真的来了,我们的市场是否真的做好应战的准备。要知道十三年来总是喊“狼来了”,今天“狼”真的来了的时候,我们个人和机构投资者又准备了什么样的应战措施呢?从某种意义上说,我们应该感谢十年来股市的磨炼,应该感谢所有的庄家给予的心理灾难,让我们从不懂到已经学会懂得承受。
- 我们从十年来的股市交易中发现,对于中国的股票市场而言,由于历史的局限性,人们不可能一下子就步入有序的竞争中去。我国的证券市场是属于社会主义市场经济型的,

在股市形成之初,我们按照邓小平的意见,做一些市场经济有益的尝试,做得好就开放,做不好就关或者延缓一段时间再关的战略意图,具有一定的划时代意义。另一方面由于早期的股市缺少资金的因素,造成了早期的中国庄家与中国散户之间的股市资源争夺战。

- 十年后,随着《证券法》的出台,以新基金为代表的市场主力入市,决策层利用证券市场作为发展社会主义市场经济基础的意图明确化了。再之,中国证券市场国际化,是随着全球经济一体化同时产生的。我们的证券市场面对的不仅是中国的公民,而是全世界的投资者,中国的证券交易系统工程,势必纳入全球证券交易系统工程之列,中国证券交易再不是一个区域性的证券资源了。
- 中国证券交易发展到了今天,一个规范化、有秩序的证券市场摆在全世界投资者面前,从国家形象出发,标志一个国家的经济水平面已经达到发达国家的水平,是能够应付国际经济市场上发生的任何突发性事件,是大国的形象,是投资者安居乐业的保护伞。我们看到,二十一世纪的证券交易,每一个投资者都可以利用信息网络体系为投资决策提供投资、决策服务,而每一个投资者又是地球村的成员,享受跨国性的投资选择。
- 这是一个创新的时代,股市需要创新,投资者也可以运用自己的智慧进行投资技巧创新,在股市上体会投资收益的乐趣。那么,与股市结下深厚情谊的所有投资与投机个体,再也不是你自己了,你所代表的是你的利益集团,人们再也不用老的观点和方法看待今天的中国股市,如果说有人还在一味地死抱过去的老黄历不放,那么,随之而来的股市新生力量就会将他击垮! 国家的体制改革需要创新,主力机构

4 《WTO 与中国股市投资双赢战略》

的资金运作需要创新,券商的经营管理需要创新,广大的中国股市投资群体也需要创新。

●——我们正处于一个创新的时代!

目 录

绪 论	1
-----	---

上篇 海外投资战略

第一章 中国股市发展状况白皮书	3
第二章 WTO 与中国股票基本面透视	21
第三章 海外兵团挥师大扫描	30
第四章 香港金融狙击战	35

中篇 主力投资战略

第五章 主力资金演化的进程	45
第六章 主力炒作三部曲	63
第七章 庄家常规炒股手法	98
第八章 主力与股指的关系	117
第九章 主力新的投资组合	129

下篇 散户投资战略

第十章 费波那西数列肉搏战	139
第十一章 与乾隆技术分析对话	145
第十二章 股市奇人奇事	162
第十三章 大户投资策略	170
第十四章 中户投资策略	179

第十五章	散户投资策略	187
------	--------------	-----

续篇 股市瞬间决策论

第十六章	瞬间决策与情绪空档	197
第十七章	瞬间决策的策略	211
第十八章	瞬间决策与原始符号破解	224

上
篇

海外投资战略

原书空白页

第一章 中国股市发展状况白皮书

中国是以发展中国家还是以发达国家的身份出现在“WTO”之中，一直是世界各国争论的焦点。

中国认为自己是发展中国家，而西方发达国家则认为中国是发达国家，归根到底，这是权利和义务的问题，我们可不能小看这种权利与义务，发展中国家与发达国家的权利和义务不同，从中受到贸易实惠的程度也就不同了。

近期美国国会将讨论中国与美国的“WTO”协议内容，与加拿大的谈判进程也将进入实施阶段，欧盟也将由观望进入实施运作阶段。说到底，“WTO”全面实施的过程就是一个以时间换空间的问题，对于我们广大的投资者而言，就是说如何明正言顺地享受世界经济接轨后股市高投资、高回报的问题。

我说高投资、高回报的时代不会太远，也许伤害了中国投资大众的感情，那些深度套牢的套牢族认为我的说法是文人的一套把戏，没有身临其境的感受力。其实不然，我也是中国投资者在中国股市深受深度套牢之苦的一族，也是梦想有一天解套之后，一走了之的“那一个”。然而，经过细心研究发现，精明的西方投资者对于中国股市的兴致又使我兴奋起来，中美有关“WTO”的协议签署之后，作为对经济良好预期的回应，华尔街工业股与美国那斯达克交易市场全面飘红，香港市场也是一路攀升，中国股市也在协议签署的几日内做出反应，有关与“WTO”沾上边的股票纷纷走强，如纺织板块、外贸板块、中药板块等。金融板块说不出是受益者还是受害者，在股

市上并没有形成良好的回应,而汽车板块、高科技板块等受上海汽车(600104)、一汽轿车(0800)、中讯通讯(0063)的影响,大盘指数急转直下,深沪两市全线告急,各板块股票均有大幅下跌。那么,面对中国股市的现状,难道说海外投资者不清楚股市的表现吗?他们如何面对中国股市和一旦进入中国股市后会投资哪些中国股票呢?他们并非是中国的散户投资者,他们具有丰富的市场经验,不会轻易地让中国主力轻松地套住的。

中国资本证券化的契机

由此类问题进一步延伸世界性的话题。海外投资者与投机者是站在外界看中国的股市,与中国投资者的“春眠不觉晓”是两个不同的角度。海外投资者精于股市的研究,他们对于中国的股市态度的投资热情是中国股市进一步开放的成功标志,因为海外资本进入中国股市恰好是中国经济改革——资本证券化的重中之重。

从十年间的证券发展商分布情况综合可比性分析:目前中国共有专营证券业务的证券公司 96 家,具有兼营证券业务资格的信托投资公司 245 家,财务公司 69 家,融资租赁公司 16 家。全部券商的总资产相加为 1600 亿元,而美国美林证券一家公司的资产总额高达 2000 亿美元。据有关数字显示,到 1999 年 10 月份,中国股市市值约为 2.7 万亿人民币(按 1 美元 = 8.28 人民币计,折合 3261 亿美元)。

我们再来看一看世界其它国家股市市值的情况,进一步分析中国股市的潜在市场价值。1988 年,德国法兰克福证券交易所正式挂牌的股票与债券计 6776 种,其中国外证券 1197

种,法兰克福证券交易量达到 18194 亿德国马克,占全国交易量的 55%~60%。到 1990 年,联邦德国股市总市值达 3680 亿美元。为当时世界第四位。也就是说,中国的股市只相当于德国 1990 年的总市值。再看美国,1986 年,美国最大的交易所——纽约交易所上市股票交易量占世界股票交易量的 60%,全年交易额为 13743 美元,居世界第一。

1998 年,英国伦敦证券交易所是世界国际股票交易的龙头市场,在这里上市的公司有 3000 家,成交总额达 53000 亿美元,居世界领先地位,其中有 500 多家为外国公司在这里挂牌上市的,是世界各大股市中海外公司上市数量最多的市场,海外公司市值总额为 27000 亿英镑(45000 亿美元)。

十年间的风云变幻,国际投资与投机集团,利用各国股票市场变化,既有大获全胜的一面,也有惨淡败北的一面,像人类社会的各式英雄史诗一样。市场经济的时代,同样有市场经济的英雄史诗,而创造市场神话的经济数字英雄再也不是面对面的交锋,而是与对手进行一场不流血的“战争”,现代“战争”的游戏形式改变了,创造英雄的形式也随之改变了,人们相信市场规律,从市场规律性中学习市场,具体运用在股市上,也就是从股市中学习怎么样操作股票的规律。

首先中国的股市发展得益于政治稳定,我国在经济改革开放采取的是“渐进式改革”,没有俄罗斯的“休克式疗法”,股市是国民经济的晴雨表,这已经是理论上一致的说法,那么,中国经济的晴雨表则是在渐进式的改革开放的前提下逐渐开放市场,中国股市用了近十年的时间进行尝试。在国际投资集团的管理家们为经济理论总结经验的过程中,世界各国的投资者们将投资的目光转向二十一世纪的中国。吸引投资与投机者紧紧盯住中国市场的关键所在是中国成功地进行了经

济改革开放的软着陆。

同样,中国的股市也不同于西方各国的股市,我们的发展是跳跃式的,在短短的十年中走过了资本主义市场近百年的发展历程。西方国家的股市是在探索和发展中走过来的,是好是坏,需要一个漫长的市场检验的过程。中国股市所走的市场捷径是约定俗成的,没有失败的教训,只有获得的利益。当整个世界都认为股市发展有利于经济发展的若干年后,中国领导者借鉴了资本主义国家的“合理内核”,为社会主义市场经济服务,是水到渠成合乎市场自然法则的。尤其是中国加入“WTO”后,一个政治稳定、经济繁荣的中国,有香港、澳门作为经济腾飞的双翼,同时借助于世界经济体系的市场运行规则,借力还力,开闸放水,自然会受到投资者的青睐。世界各国的投资者已经将中国股市的投资上升到世界投资的议程,在制定投资策略的问题上,投资家们不可能忽视中国市场而顾及它。

那么,精于研究世界经济的西方国家的投资家们,面对已经准备迎战的中国资本市场的战略家,是不是就会知难而退了呢?一向以并购出名的摩根士丹利公司是否也沉默了呢,这个以中国企业为服务对象,将中国企业包装后在海外上市的金融市场服务公司,他们在中国试图建立一个什么样的体系,又在试图进行什么样的并购、重组模式呢?在中国香港的中银集团公司与海南港澳国际信托投资公司,与摩根士丹利有着相同的动作,只不过开发利用的市场不同而已,摩根将中国的企业包装后在全球性的某个市场上市,而中银与港澳则是将国企送上香港的二板市场(创业板),显然,摩根士丹利略胜一筹。那么,海外的企业是否也在准备进入中国市场进行融资呢,而活跃在国际舞台的金融家们是否也像中国的战略

投资家们一样,也在谋划上市中国市场的策略?事实上,美国那斯达克已经与香港联交所携手,制定2000年发展战略,2000年2月起,微软、英特尔、思科系统、德尔电脑等7家公司首先在香港创业板(二板市场)进行交易,而联交所上市的创业板公司,同样也可以在那斯达克上市,香港创业板已经运行了,并且取得了上市运行的成功。中国内地以人民币交易的深、沪两市也在谋求科技板块的类似于美国那斯达克式的第二市场,中国政府也在运筹第二板市场的运行工作,也就是说,中国股市也在寻求交易品种的多样性。

中国政府历来对于新生事物的做法是:首先采取试验性的尝试,在取得经验之后,认为是好的东西就加以发扬光大,认为不是好的或者说还没有得到市场认同的情况下,往往会采取谨慎的态度,一边尝试,一边修正不合乎市场运行的方法,调整战略思路。在早期的证券市场运行的时期,针对有些对于股市的看法,邓小平就有过明确的说法:“证券、股市,这些东西究竟好不好,有没有危险,是不是资本主义独有的东西,社会主义能不能用?允许看,但要坚决地试。看对了,搞一二年对了,放开;错了,纠正,关了就是了。关,也可以快关,也可以慢关,也可以留尾巴。怕什么,坚持这种态度就不要紧,就不会犯大错误。总之,社会主义要赢得与资本主义相比较的优势,就必须大胆吸收和借鉴人类社会创造和一切文明成果,吸收和借鉴当今世界各国包括资本主义发达国家的一切反映现代化生产规律的先进经营方式、管理方法。”(《邓小平选集》第3卷第372页)。

中国股市是从最初的国债开始的,那时并非具有股市概念,而发行国债的单位往往是个人所在的单位财务部门,他们采取行政的手段将国债摊派到个人手中,人们不认识国债为

何物,有一些认识国债价值的人,因此发了财。1989年前后,出现深沪两市的A股上市公司,当时并没有买卖最高限价制,曾经出现每股上万的天价股,所谓的老八股就是当时的真实写照。又一个时期以来,认购权(证)成了人们投资的首选对象,有关靠认购证起家的人也大有人在,但是,1992年深圳认购风波发生之后,证券交易手段有所改变,一是实行代理人制,即将深沪两市的股票通过各代理证券营业部进行交易,这样以来,减轻了深沪两市的交易压力,二是股市交易电子信息处理化,人们可以通过所在证券部进行快速的电子交易,避免了手工交易的处理滞后现象。随后,中国政府为了满足外资在华的证券投资,开辟了B股市场,又通过香港设立H股窗口,将中国企业成功地投入国际市场,直接进行资本融资活动。再后来,1998后在美国通过路演方式,成功发行10亿全球债券,另外在英国上市的股票:镇海炼化、北京大唐电力、江西铜业、浙江东南电力,虽然没有形成中国板块效应,但是,说明中国政府已经在利用海外资本市场进行证券化的有益尝试。

就改革开放的二十年为例,中国的早期资本注入和国际融资手段基本上是以融资为目的,而不是将融资的作用和发展生产力紧密地结合起来,造成融资的浪费。如我国在工业技术革新方面,融资后往往要从融资国进口相应的设备,以设备代购资金的方式,也就是说,我们融资是一个虚拟的市场数字,而归还贷款时,则以外汇抵消,或者以生产资料的方式对冲,当市场价格改变后,我们进口的设备已经是生产工艺落后的换代产品,生产出来的产品投放市场之后,往往无法与国际同类产品竞争,这种事在八十年代屡见不鲜,而我国的体制的弊病表现在决策滞后方面,当制定一个相应的对策时,市场已