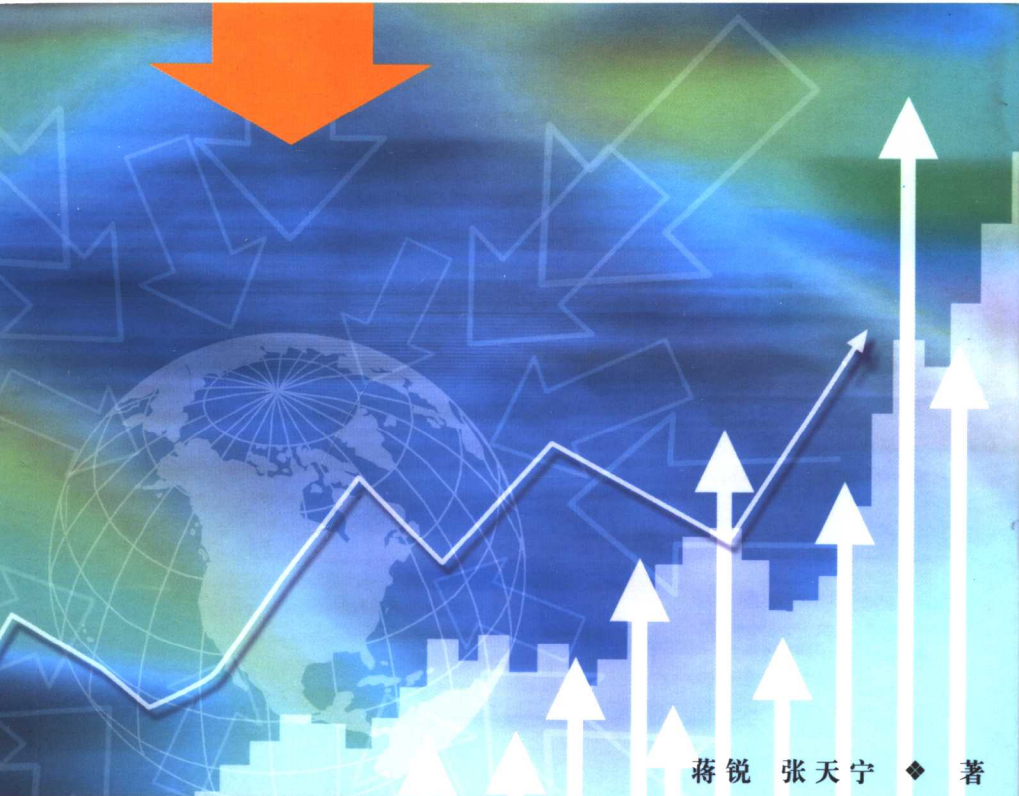




蒋锐 张天宁 ◆ 著

证券预测学

SECURITIES FORECAST
STUDY

1

中国物资出版社

证券预测学

蒋锐 张天宁 著

中国物资出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券预测学/蒋锐著. —北京:中国物资出版社, 2004. 10

ISBN 7-5047-2114-X

I. 证… II. 蒋… III. 证券市场—市场预测 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 103143 号

责任编辑 印 丽

责任印制 何崇杭

责任校对 孙会香

中国物资出版社出版发行

网址: <http://www.clph.cn>

社址:北京市西城区月坛北街 25 号

电话:(010)68589540 邮编:100834

全国新华书店经销

利森达印务有限公司印刷

开本:850×1168mm 1/32 印张:6.375 字数:164 千字

2004 年 9 月第 1 版 2004 年 9 月第 1 次印刷

书号:ISBN 7-5047-2114-X/F·0817

印数:0001—3000 册

定价:16.00 元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

出版说明

证券投资活动是否有一定规律可寻?是否有一定原则可守?是否有什么东西可借鉴在事先?在众说纷纭的今天,我们经过十多年的实践和探索,终于完成了这个投资难题的框架探讨。我们认为证券投资交易基本可分为以下这样一种知识构架:证券预测学、证券交易学、证券金融学,三项总称为证券投资常识。而证券预测学、证券交易学都可以用确定的函数表达式和定量分析结合的方法,较好地解决其核心问题。

新兴证券市场是一个影响因素众多,参与者众多,利益关系复杂,正在成长过程中的新生事物。证券市场中有近六千万股民和几十万专业人士,上千家上市公司,每天几千亿资金的流动。可以说,它是一个十分复杂的混合体,并且是动态的;此时,它还在成长着、扩大着,是边界还不很清楚的经济衍生体。

在长期的证券交易实践中,我们感觉到它是介间在2的3次方与3的平方项之间的高维函数,即8维~9维之间的函数非线性曲线。由于这样维度的问题在现实生活中很难找到相对应的物理解释,使很多实际工作的专业人士大多采取回避态度,或者使用线性降阶的办法来简化处理;理论界的有些讨论也因搞不清楚其复杂程度就下结论为无解。但现实的问题是不可避免的,实践者每天面对的就是这样一个在众多矛盾、众多困难、众多条件不是很充分、大部分事件不确定的情况下,必须判断、决策、获利和生存。

问题真的无解吗?众多现实中的证券交易实践否定了这个结论。那么用什么样的表达式可以近乎全面地来揭示证券市场的基本要素?

我们给出的公式是:

$$X = X_0 + \int_0^t F(I, P, S, V, G, \Delta M) dt + \Delta N$$

X: 证券投资曲线函数。

X_0 : 投资初始资金。

$\int_0^t F(I, P, S, V, G, \Delta M) dt + \Delta N$ 六元投资函数表达式对时间段 $T_0 \sim T$ 的积分。

I: 上证指数或深圳综合指数。

P: 价格。

S: 交易策略集。

V: 扩容函数(包括自扩容和它扩容因子)。

G: 政府政策调控函数。

ΔM : 热钱。

ΔN : 由于市场噪音、回波和交易失误引起的亏损。

注:

此公式涵盖了大部分证券二级市场投资过程的主要因素,但没有刻意强调两个基本面的因子:

(一) 国家宏观经济形势趋势的量化因子;

(二) 个股上市公司的基本经营状况趋势的量化因子。

由于此二项在量化分析上较难实现,则以上证指数和个股价格所包含一切而代替,这样证券市场这个高维度的数学难题(8~9维)在实践层面上就可以解决了。

$$\int_0^t F(I_t, P_t, S_t, V_t, G_t, \Delta M_t) dt$$

$$F = \sum_{i=1}^t F(t_i) dt \quad \text{是波段连续可积的,}$$

$$t = 0$$

$$t = \Delta t_1 + \Delta t_2 + \Delta t_3 + \cdots + \Delta t_i$$

概念解释

维(Dimensionality): 或称维量、维度,鉴于证券市场的复杂性、成长性和多样化,把证券市场按其各种属性分为几个方面,称为

维。可以把证券市场的维,设想为空间维度的关系,各维度在空间上各占一定的位置,每个维是相对独立的(实际上各维之间是有相互影响和相互投影的,它和笛卡儿非直角坐标系类似)。

证券市场的维度有其强度、相似性和极性。通过更多交易实践的研究,证券市场的确定维量分析为整个证券市场的分类勾画了比较清晰的轮廓。它在很大程度上包容了、合理划分了难以用量化的方法表达的、复杂的证券市场。

对证券市场维量的研究实践,已被证明是在证券市场的研究中有最重要的地位和影响的。例如,在证券市场的物理空间上,各类投资者的位置是相似的;但在时间空间的维度上却有本质的不同,它们不是处在同一个维度。无论如何,这项研究结果更应归功于它所引起的进一步研究而不是任何基础理论的贡献。显然,维度的概念中暗含的简洁性在任何证券市场分析中都是有意义的,但是,当实际证券投资交易时,提出太多的维度设定时,它的简洁性便也会部分丧失,这也是一个值得注意的问题。

同样,有时将各个研究中的维度加以比较是困难的。在实践中已使用了各种研究策略和数据分析技术,而难点往往是在描述和称呼已发现的维度上。当然称呼或许并不重要,因为不管怎样,维是数学—哲学的抽象物。

以上就是证券投资常识的理论基础,而证券预测学的建立也是在这个理论框架下完成的,下面我们分步加以阐述。

古人云:“凡事预则立,不预则废。”历史进展如此,社会进步如此,技术创新如此,证券投资领域更是如此。中国如此,外国也如此;过去如此,现在如此,将来还是如此。因而关注证券预测学并研究这一全新的课题也正是本书的意义和价值所在。本书的宗旨是:探索如何才能正确地把握证券投资活动的未来,而不是完全地去回顾过去并指出某种具体的证券交易将如何如何。也就是说,本书属于对证券预测学的原理和方法论研究。

本书是在对证券预测学及其相关问题的辩证思考的基础上,

首先界定了科学的证券预测学的内涵——认为科学的证券预测学是以一定的证券预测实践为基础,通过对证券预测活动过去和现在的规律性认识,凭借投资主体的目的、需要和能力对证券预测对象的未来发展趋势、过程及其结果的创造性前瞻。

然后,归纳了证券预测学的根本特点和基本属性——认为证券市场发展和证券交易活动的对抗性必然渗透和体现在证券市场预测的思维中,使得证券预测学从系统构成、活动展开、方法运用、结论性质、形成过程、思维方式、实现形式、投资主体作用、证券市场客体存在等方面都有着不同于一般预测的特征。

第三章阐述了证券市场预测思维方式的历史演进——认为证券市场预测的思维方式经历了国外移植、巫术占卜、经验复制、公理推演、系统运筹这样一个总的发展过程,其中直觉顿悟则作为不同发展阶段的特殊思维形式而起着特有的作用。

第四章指出了证券市场预测领域中科学地预测未来的投资主体和证券市场发展客体方面的规定性——认为证券投资交易规律与证券市场演化趋势、分叉的一致性及证券投资交易的认识、证券市场行情趋势预测的统一性是科学的证券市场预测可能性的客观根据和主观条件。

第五章阐述形成科学的证券市场预测的一般规律、原则和方法——认为科学的证券市场预测的形成必须遵循着这样一些规律,即明晰所预测对象的时空特点,从全局或整体出发,辩证认识证券市场各方的各种特点和利益关系,把握正在发展中的证券市场未来成长和行情演化中的环境条件、未知因素和偶然事件的影响,依据认知主体的能力和需要创造性地思考和探索与规划未来,通过理性抉择和实践检验不断修正完善证券市场两大预测功能的真理性。

第六章明确了科学的证券市场预测“物化”为实际的证券市场预测未来的内在机制——认为科学的证券市场预测对于进行证券交易活动决策的产生、证券交易计划的制定、证券交易策略的运

用,具有重要的前提作用。一定的证券市场预测的功能必须化为一定的证券交易决策、计划、策略,并依赖相应的证券交易活动才能得以实现;而且证券市场预测的实践过程是不断指导证券交易实践,又被证券交易实践所不断修正的辩证过程。

第七章首先讨论科学的证券市场预测的原则——认为必须做到客观性、全面性、创造性、可持续发展性,同时还要考虑多种证券市场变化的可能性以及留有一定认知弹性余地;然后讨论一些具体的工具与方法——认为科学的证券预测的方法体系不外由哲学方法、一般科学方法、一系列具体原则、工具构成,必须科学地、较好地综合运用这些方法才能保证获得一定的正确的证券市场预测。

第八章从以上得出的若干以科学的证券市场预测为内核的方法感知:时代的发展变化呼唤着我们对我国新兴证券市场未来的预测;同时必须注意拓展我国金融市场的视野和转换现存证券交易思维方式,一定要正确处理好新兴证券市场的过去、现在与未来的关系;在今天我国证券各方面条件相对落后于世界发达国家,还是处于金融战略防御地位的国家,更要注重对国际金融市场和我国证券市场未来的深入研究。本书还针对当前几个重大现实问题,从证券市场预测的方法论角度进行了理性思考:对如何预测新兴证券市场的未来发展趋势,如何预测未来全球金融战争,以及如何预测我国金融界在 21 世纪的前 20 年与国际金融平稳接轨和健康发展,而不至于走东南亚开放的弯路,等等,都作了一些探讨。

目 录

第一章 科学的证券市场预测界定

一、预测与认识·····	1
二、证券市场预测与一般预测·····	7
三、科学的证券市场预测方式与非科学的证券市场 预测方式·····	15
四、科学的证券市场预测及其种类·····	20
五、证券交易规律和证券交易规律性认识·····	21
六、证券交易客体或证券市场行情的未来发展趋势、 过程和结果·····	23
七、以证券交易实践为基础的创造性前瞻·····	24
八、证券市场预测的种类·····	26
九、证券市场预测与证券交易指导活动·····	29
十、如何理解指导证券交易必须进行证券市场发展 进程预测·····	31
十一、证券市场预测贯穿于证券交易指导活动的 全过程·····	33
十二、科学的证券市场预测在未来证券交易活动中的 地位和作用·····	37
十三、科学的证券市场预测与证券交易活动自由·····	40

第二章 证券市场预测的根本特点和基本属性

一、证券市场预测系统的复杂性和简约性·····	48
二、证券市场预测活动的公开性和隐蔽性·····	49
三、证券市场预测方法的多样性和合一性·····	50

四、证券市场预测结论的确定性和盖然性	51
五、证券市场预测形成的严谨性和时效性	52
六、证券市场预测思维的逻辑性和超常性	53
七、证券市场预测实现的稳定性和变动性	55
八、证券市场预测主体的主体性和风险性	55
九、证券市场预测客体的客观性和欺骗性	56
 第三章 证券市场预测思维方式的历史演进	
一、形而上学地照搬国外理论和工具	59
二、迷信的预测思维方式	59
三、经验复制	61
四、公理推演	64
五、系统运筹	66
六、直觉顿悟	68
 第四章 证券市场预测的根据和条件	
一、证券市场预测的客观根据	73
(一)证券市场行情波动的历史是否呈直线式 重复演进	73
(二)证券市场预测客体的制约性	76
(三)证券市场的可预测性:证券市场发展规划、证券市场行情的趋势、分叉一致性	79
二、证券市场预测的主观条件	83
(一)怎样借鉴证券投资交易实践的历史经验	83
(二)证券市场预测主体的思维能动性	85
(三)证券投资主体的能预测性:证券交易规律性认识 与科学的证券市场预测的统一性	89

三、证券市场预测的三重性与证券交易行为自由的相对性	91
第五章 科学的证券市场预测形成的一般规律和模式	
一、明晰所预见证券市场预测对象的时空特点	95
二、从全局或整体出发	98
三、辩证认识证券市场利益各方的多种特点和利益矛盾关系	101
四、尽可能地把握证券市场未来成长和行情演化中的环境条件、未知因素和偶然事件的影响	103
五、依据投资交易主体的能力和需要创造性地探索与预测未来	107
六、理性抉择和实践检验	108
第六章 证券市场预测的实现机制和过程	
一、证券市场预测与证券投资交易决策的产生	115
二、证券市场预测与证券投资交易计划的制定	118
三、证券市场预测与证券投资交易策略的运用	120
四、证券市场预测的实现必须依赖相应的证券投资交易实践	121
五、常见证券市场预测的表现形式：“自我应验”、“自我膨胀”和“自我毁灭”的交替显现的形成机理	126
六、证券市场预测实现程度的客观评估	130
第七章 科学的证券市场预测的原则和方法	
一、科学的证券市场预测的基本原则	135
(一)客观性原则	135
(二)全面性原则	137
(三)创造性原则	138

(四)可持续发展原则	139
(五)兼顾多种可能性原则	140
(六)弹性原则	141
二、科学的证券市场预测的基本方法	142
(一)证券市场预测方法体系及其诸层面的关系	143
(二)证券市场预测的具体方法	145
三、证券市场预测中的定量预测方法	152
(一)时间序列预测法	152
(二)增长曲线预测法	156
(三)回归预测法	158
(四)状态空间预测法	164
(五)系统动力学预测法	166
四、证券市场预测的评价	168
(一)证券市场预测评价的主要内容和判断准则	169
(二)证券市场预测评估的主要方法	171
 第八章 启示与思考	
一、新时代的发展变化呼唤着我们对新兴证券市场 未来的预测	175
二、金融殖民化问题	183
三、对如何预测新经济革命下新兴证券市场未来 发展趋势的思考	184
四、我国加入 WTO 后证券市场的未来发展 战略和步骤	186
主要参考文献	188
后 记	190

第一章 科学的证券市场预测界定

一、预测与认识

预测,即超前思维和前瞻性认知的量化考量,是个古老而新鲜的课题;而证券市场预测则是广泛存在于证券投资交易领域,尤其为证券投资交易指导过程所不可或缺的特殊思维活动的物化表现。然而,下列问题在学术界并未求得共识:证券市场是否可以预测?证券市场预测的内涵究竟是什么,它与通常意义上的认识有何异同?证券行情演化预测是什么,它与一般的自然、社会领域中的预测有何异同?科学的证券市场预测又是什么,它与非科学的证券市场预测有何区别和联系?证券市场预测包括哪些类型?证券市场预测的两大分类对于证券投资交易活动的意义何在?所有这些问题,都是我们要在下面的研究中予以阐明的。

科学的证券市场预测学说要搞清科学的证券市场预测概念,就必须先搞清证券市场预测两大分类的概念,要搞清证券市场预测两大分类的概念,就必须先搞清新兴证券市场自身成长发展和证券交易行情演化的概念的区别。搞清以上两个概念之后,再谈关于一般意义上的对证券市场的预测是谈的哪一部分,从而将对证券市场发展的前景认知和对证券市场在某一特定阶段行情演化趋势的判断区别开来。

认识这一概念,泛指作为主体的人的一切能动的反映活动及其结果,包括对客体的过去或历史的回溯性认识、对客体的现在或现实的即时性认识,以及对客体的未来或将来的惯性认知。我们把这种超前性认识加上前瞻性认知量化考量称之为“预测”。在通常意义上,认识仅指主体对运动变化着的客观事物过去和现在的

能动反映,也就是说,通常意义的认识只包括回溯性认识和即时性认识。可是“预测”则不然,“预测”不仅在认识上要包括回溯性认识和即时性认识,更重要的是在前者基础之上加上超前性认识和前瞻性认知的量化考量。这就有了对一般认识论和证券认识论加以区分研究的必要性,而首要的步骤就在于明确“预测”概念与通常意义上的认识概念的区别和联系。

通常意义上的认识概念,指的是主体对客体的本质的判断,它力求去反映被反映者的“本然状态”,亦即被反映者“是什么”,“现在怎样”,它是主体对已经发生和正在发生的事物的观念把握,表现为先有被反映的原形的存在,后有反映原形的“摹本”的出现;通常意义上的认识在于其所反映的对象在时序上表现为滞后性和即时性。而且,不论是对自然事物还是对社会事物的认识,其对象的存在与否并不依是否被主体所认识而转移。

“预测”概念则与此不同。“预测”指的是:一、认知主体对客体的态势的预断;二、认知主体对客体的态势的预先判断采用了第三者去量化考量。它是在把握客体“本然状态”的基础上,力求按照主体的认知能力超前反映被反映者的“应然状态”,亦即被反映者“将怎样”的前置量化界定,与此同时而确立投资主体在这个量化考量下“应怎样”。“预测”的本源固然也是人脑的机能、客观事物的能动反映,就此意义来说,“预测”也和通常意义上的认识一样属于人的一般思维或认识活动。但是,“预测”又与通常意义上的认识不同,它是人脑的一种特殊机能、是对事物的一种在第三者参与下、界定下的特殊反映形式的前置的量化考量。“预测”概念,表征的是认知主体在认识了已经发生和正在发生的事物的基础上,对该事物即将发生什么或将来发生什么的观念把握上的,进一步可量化的惯性递推。也就是说,这种对事物“将怎样”的量化考量预先判断是建立在对事物“是什么”以及“现在怎样”的判断基础之上的之后演化。但是无论如何,“预测”作为反映原形的“摹本”,产生于被反映的原形即事物的未来之前,预测之于其所反映对象的未

来行程在时间序列上表现为超前性;而且,只要预测是正确的,其对象的未来行情就会“如期(望)而至”。

当然,任何真理性的认识本身就已经包含有一定的前瞻性,但是为什么又要将其与“预测”相区别呢?我们知道,事物的发展是一个统一的、有规律的过程,事物的过去、现在、未来三者有着密切的联系。所以,认识或把握了事物的过去和现在,就可以在此基础上应用相应的工具进一步预测其未来。但是,事物发展过程的各个阶段又是有差别的,并且事物发展的规律性也不是以纯粹必然性的形式而展开的,事物的过去、现在、未来三者的联系不是 $Y=Y$ 的关系,既不是绝对的等同,也不是仅有量的差异而没有质的区别。所以,即使你能全面地认识或把握了事物的过去和现在,还不能说就等于已经认识或能把握了它的未来,而这就为“预测”或“前瞻性思维”留下了存在的空间视野。这里,涉及到了理性认识与科学预测的关系问题,以及理性认识、科学预测各自与实践活动的关系问题。

理性认识与科学预测的关系也是有区别的统一。这可以从以下三个方面来理解:其一,从内容上说,科学预测是在理性认识的基础上发展起来的,是理性认识的一种延伸,它已经从理性认识对事物“本然状态”的把握前进到了对其“应然状态”的把握,它不只是关于对象的一般认识,而且还是关于把握对象在特定界定下的一种设想。这样,科学预测就在观念上把认识世界与改造世界的活动统一了起来。其二,从形式上说,科学预测作为对事物未来和实现未来前景的蓝图,虽然还只是一种在事先第三者介入下量化考量的大概趋势和轮廓上的描述,不可能周密地预知其全部具体细节,但是它毕竟比理性认识给人们带来了更多的关于未来的可参照信息,因此它比仅仅是理性认识在可复知层面上更加接近于事物的未来。这样,科学预测就在一定程度上把理性认识的一般性与所预测对象的个别性结合了起来。其三,从作用上说,科学预测是在第三者介入的前提下,作为对事物未来发展主要趋势和可

能结果的提前把握,为未来具体的实践活动指明了具体方向和界定的参照系,并对未来实践活动起着主观调节和控制作用,事先就胸中有数,这也是理性认识所不能直接具备的。特此,有必要把科学预测与理性认识彼此区别开来。

毛泽东在《实践论》一文中提出了“实践—感性认识—理性认识—新的实践”这一著名的认识论公式。但是,长期的证券交易实践使我们深刻地认识到,一般的理性认识是不能直接指导并跨越到新一轮实践的,在理性认识与新的实践之间内在的存有一个精神性的中介,这就是所谓“实践观念”,也就是基于一定的“预测”而形成的关于未来实践的结果和实现这一结果的实践过程的观念模型的量化考量。即通常讲的旨在实现一定目的的计划、方案等等具体的东西的预演。正像感性认识是理性认识的基础一样,理性认识是实践观念的基础,同时也是科学预测的基础。不过,感性认识是理性认识的感性基础,感性认识离实践较近,较为具体、特殊;而理性认识则是实践观念或科学预测的理性基础,理性认识离实践较远,较为抽象、普遍。正像实践必须经由感性认识这一中间环节才能过渡到理性认识一样,理性认识必须经由实践观念(带有预测性具体可演化的东西)才能够重新回到实践中去指导实践并接受实践的检验。

理性认识是人们凭借抽象思维把握到的关于事物的本质、内部联系的认识,它以抽象性、间接性、普遍性为特征,以事物的本质、规律为对象和内容。理性认识的抽象性和普遍性,为人们预测未来并指导未来证券交易实践提供了理性基础。但是,理性认识的间接性,使得它不具备直接指导未来证券交易实践的品格。要使某种理性认识回到交易实践中去指导并接受交易实践的检验,就必须经过实践观念(带有预测性具体可演化的东西)这一中间环节。正如马克思所说:“从现实的果实得出‘果实’这个抽象的观念是很容易的,而要从‘果实’这个抽象的观念得出各种现实的果实就很困难了。”不但如此,要从抽象转到抽象的直接对立面,不抛弃

抽象是绝对不可能的。就此,我们是否可以设想一下,证券市场上的认识论公式模式,具体表述为:“实践—感性认识—理性认识—实践观念—新的实践”。

多年的证券市场,教育了我们,使我们认识到“实践观念”(带有预测性具体可演化的东西)就是对抽象的理性认识的扬弃,是理性认识向实践飞跃的必不可少的中间环节。这一结论,我们认为认识论上新的突破。

预测与通常意义上的认识(超前性认识与滞后性和即时性认识),都是主体认识或把握外界事物的反映形式,其所反映的对象或客体是一致的。但是,二者所反映的对象或客体的发展过程或阶段是有区别的。通常意义上的认识面向的是事物的“过去”和“现在”,是对象或客体静态的“曾经存在”和“现实存在”;而预测面向的却是事物的“未来”,是对象或客体由往及来的动态发展趋势、过程和结果的具体量化考量。基于这个意义和划分标准,则可明确,认知主体依据已有的经验、理论、观点、方法等,而事先指出该主体当下尚未直接接触到的某种事物的存在——这种认识活动,固然也有一种超前性,但却不能称其为上述意义上的“预测”。也就是说,超前于主体的直接感知这种认识活动,所解决或反映的还是属于事物“怎么样”的问题,是事物的“状态”,即是否存在和如何存在的问题,探究的是“未知”;而“预测”这种认识活动,所解决或反映的却是事物“将怎样”的问题,是事物的“趋势”,亦即是否能够展开和在第三者的量化界定下如何展开的问题,探究的是该事物的“未来”将如何在人们现在的认知条件下,即前期可界定和事后可识别的条件下,被认知主体主观能动地去把握。就其本质讲,前一种认识活动是超越于认识主体对某种事物的直接感知;而后一种认识活动则是超前于事物本身的未来发展进程,并在第三者可界定的条件下,进行的一种认知活动的量化考量。

明确了这一点,人们就可以看出,通常意义上的认识活动有两种不同的反映过程:一种是一般意义上的所谓通过学习的实践获