

證券犯罪大揭密

【下集】

水澤溪／著

股票的陷阱



中央日報出版

證券犯罪大揭密

(下集)
水澤溪／著

股票的陷阱

中央日報出版

證券犯罪大揭密 (下集)

上下集每部定價：新臺幣三四〇元

著 作 人：水 澤 溪

出 版 者：中 央 日 報 出 版 部

發 行 人：石 永 貴

地 址：臺北市八德路二段二六〇號

服務專線：(〇二)七二一二七九二

傳真電話：(〇二)七七五三〇六四

郵政劃撥：〇〇一—二二〇—〇號

排 版 者：文盛電腦排版有限公司

印 刷 者：康兆企業有限公司

國內總經銷：學英文化事業有限公司

電 話：(〇二)九一二七三〇七

中華民國七十九年十月初版

行政院新聞局局版臺業字第〇六〇三號

(本書如有缺頁、倒裝，請寄回調換)

版權所有



翻印必究

序 章

一九八九年七月二十四日。東京・日本橋兜町——

「昨天參議院選舉，民自黨（民主自由黨）大敗的兆頭早就從股價上看出端倪了。宇田辭職後，繼任的總理人選很難敲定，但如今是期待民自黨東山再起的階段，唯可能需費時幾天。不論是誰膺選繼任的總裁，總選舉大概是在年底或明年初舉行。」

「至於行情，整個九月都在蓄勢待發。道瓊平均指數（即日經平均股價。但兜町的相關人士多半仍延用道瓊平均指數的舊稱）兩百二十五種、五百種上一週都呈包足狀態，可以預料將會揚升，但仍不致於狂飆。為使後市看好，還是下跌較理想。機構投資家雖暫時不會有動靜，不過指數的底線為三萬三千六百元左右。」

「然而產生社大黨（社會大眾黨）為中心的聯合政權時，就另當別論了。」

「而東海道新幹線，勢須重新整備。最近的週刊雜誌幾度提出『警訊』，不宜再延宕。所需經費為四兆五千億，而最嚴重的問題是修復之際得大幅削減班次。這在實際上很難辦到。因此現行的新幹線才備受注目。」

「其中，總工費須三十兆元。預估土地收購費為二十兆，建設費為八兆至十兆。因此勢必帶動相關的股票。」

「本週總論到此為止。以下分析個別股。」

午休時人聲喧囂的咖啡店裏，庄田政雄滔滔分析行情的一隅卻悄然無聲。

庄田政雄是原山三證券股票部次長，五十五歲，畢業於中央大學，在學期間即熱中研究股票，擔任證券研究會主席，離開學校後即投身執當時業界牛耳的山三證券。

他在池袋、函館、福岡、大手町等支店都表現突出，而於一九六七年升任總公司的股票課長，依舊鋒芒畢露，但對大量推薦銷售方式經常持反對意見。兩年後，又榮升股票部次長。其後被派往子公司，而失去晉升機會。

但他天生喜愛投機生意，繼續潛心研究股市，因此天天電話應接不暇，各支店的營業員競相詢問：「今天該買什麼呢？」

由於證交法或有關內線交易的規制，以及受到社會的非難等，現在大證券公司表面上並未再推行推薦股票，而採取○○證券介紹股票的形式。其實，這種朦朧騙法很令人啼笑皆非，

它不過是障眼法罷了。由總公司大量購入而分攤予支店，再經營業員開傳票購買的方法，除特殊場合外，已不可能辦到，所以才更改為讓客戶個別購買、外表看似普通交易的方式。

然而，只要總公司傳來「上午之前一定要將○○股幾萬股消化掉」的指令傳來，營業員就得將公司介紹的股票強銷給客戶的事實，仍未稍有放變。就營業員的立場而言，使用「預先授權的客戶」的名字掛買之後，再取得客戶的同意；或先借用友人名字，以其戶頭名稱遂行交易的行為，仍時有所聞。這顯示有關股票交易的手續費的分配量，是愈來愈嚴苛了。

表面上雖仍按照公司的方針營業，但在大證券營業部門工作的人之中，凡未喪失良知良能者，仍對公司採取批判的態度。在庄田擔任股票課長時代身為課長代理的長沼英治，就是其中的一個。

「庄田先生，不肯特別推銷總公司的推薦股，而想讓客戶真正獲利的營業員很多。庄田先生，能不能把您的錦囊妙計提供給大家？」

庄田毫不猶豫地首肯。從踏入山三證券之後，每逢週六、週日，庄田都將千種股票的走勢圖加以描繪。這件工作看似簡單，但要持之以恆就不容易了。庄田固然喜歡流連於酒肆歌廳，但每週六、日必定埋頭繪圖。

長年累月下來，股價位置或動向自然深深烙在他腦海中，因此他大抵能正確分析信用交易餘額、成交數、內外金融情勢等，也能約略預估股價的起落。

當然，目前證券公司的店頭都隨時會將當日的股價動態（日足）或週足等的公司業績，以電腦計出並用畫面呈現出來。

而且在大書店裏所發售的，專門報導股票動態的週刊雜誌，亦不下三、四種。但是未曾親手繪製走勢圖，根本不可能全然掌握其背後所展開的行情。若以人盡皆知的情報去掛買，則只能以當前的高價或天價購入。即使偶或得到了小道消息，但能傳入大眾耳裏的資訊，幾乎百分之百純屬虛構。因此大眾如僅憑資訊來買賣股票，必會虧損累累。

而庄田，他不但熟知四大證券公司的手段，還持續數十年不間斷地繪製上市股票的走勢圖，甚至在加上各種要因進行分析，當然能夠一定程度地預估行情。像他這樣的人，可謂屈指可數。而且，他不在乎損益、待人親切，又能言善道，譽之為股票世界的奇葩亦不為過。然而庄田卻在現實的股票世界裏遭逢不遇的命運。

每逢週一中午十二點至十二點四十分短短的短時間裏，從日本橋附近的各式證券公司湧來許多人，為的都是擬訂一個星期或一個月的方針。會員總共五十人，每星期約有三十人以極其認真的態度記錄庄田的演說。其中包括都市銀行投資顧問室的經理及各廠商財務部門的負責人，經濟雜誌的總編輯等。

在長沼的提倡下，自一九七五年左右所開始的無名會業已持續了十五年以上，凡是調動到其他地方的人，也總會推薦自己的繼任者加入該會。不過，只顧及公司利益而罔顧人性的

人，通常不會加入。雖然這並無明文規定，但似乎大家都有這番默契。

「創新價格的股票，在當時我絕不承買，這是我的方針。」

「證券公司大力推薦的股票，要不是上漲就是創新價格，因此想使客戶蒙利的人或想賺取正常手續費的人，務請遵循這個方針。既然你們都是專業，就不能不考慮客戶的利益。那些一味想增加手續費收入，而不管客戶虧損的人，只要承作公司的推薦股就好了。但這實際上是拿磚頭砸自己的腳啊。」

每月每人須繳一千元會費，作為資料製作和影印費用，如有剩餘則供會員年終聚會之用。

「做這件工作雖是嗜好，而且也維持了很多年，但每星期都得繪製走勢圖，有時也會覺得厭煩。」

庄田偶或也會向長沼訴苦，但長沼總是安慰他。

「東京海上股前兩週是包足，三次跌入谷底，為一千九百五十元。二月二十七日雖揚升到兩千四百四十元，四月二十四日回跌到一千九百五十元，六月十九日維持在一千九百五十元，到七月三日還是在一千九百五十元，總共三次跌入谷底。而信用交易的期限只剩下一個月，如果行情繼續低盪而在兩千元前後徘徊，就可以購買。」

「至於投機股方面，是鯨（極洋捕鯨的專業用語）股較有趣。從五月十七日的九百六十

元高價，挫跌至八百五十九元，跌幅在一百元以上，但目前正極力反彈。兩個月之間從八百七十元到九百元股價持平發展，預料爬上四位數之後，可能攀向意想不到的高價。投機者預估可高到一千兩百至一千三百元左右。

「談到少數股，台糖很不錯。去年（一九八八年）十二月二十七日和今年一月九日兩次跌至一千零九十的谷底，到四月三日揚升到一千一百四十元，六月十五日則漲到一千一百九十元，一直呈穩定成長。到上週已達一千兩百元，始終未再挫跌，所以不妨即刻購買。但目前成交量每日僅兩萬至八萬股左右，是超級少數，如果不將價格限定在一千兩百五十元前後，可能會因買壓而使股價狂蹶。」

「那麼，先生，你認為台糖的目標值是多少呢？」

「目前是一千五百元前後，以中期投資來看，可能會在到達二千三百二十元左右的高價就能補滿缺口。傳聞有地產財團介入……」

「我想，這是買進NDD的最好時期，你認為呢？」

「嗯，你說得好。雖然和四月十四日的底價一百四十萬元對應，五、六月的一百四十五萬元能否成為第二底價尚無法確定。倘若本週是由四月二十六日的底價反彈，一百五十九萬元能加以更新，上了一百六十萬元以上，必然會邁入上升波濤。」

信用交易殘額也從過去的十二萬股，大幅減少至三分之一的程度，以當前情形來看，到

達一百七十五萬元幾乎不會有抵抗線。可能在一百七十五萬、一百八十萬元內外徘徊一、二個月，接下來會攀升到兩百一十萬左右吧。所以在一百五十五萬以下時不妨進場。

「接着，我載錄了約三十種左右較有趣的個股，請趁廉價時承買。」

「長沼先生，你那兒是不是有特別有趣的個股，不妨介紹給大家……」

「好的，除了先生剛才你所提到的鯨之外，還有一千兩百六十元的豐水股。現在它很受投機者注目。」

「玉川先生，住菱銀行有沒有什麼情報？」

「抱歉，今天沒什麼特別的……」

「好吧，時間到，今天到此結束。」

四十分鐘時間轉眼即逝。在場的人為了趕後場的交易紛紛散去。

其中包括原山三證券董事舟津次郎。在福岡支店時代，舟津常應庄田邀請共赴俱樂部，對庄田非常推崇。

三年前，舟津在八重洲開設了事務所，爾後不久，他偶然恭逢山三福岡會，而和睽違了十多年的庄田相遇，此後每次開會他都出席。舟津能如此快速地恢復臨場感，成功地救濟證券受害人，庄田的幫助不可謂不小。

證券犯罪大揭密

(下集)
水澤溪／著

股票的陷阱

中央日報出版

目 錄

序 章	五
第一章 灣岸作戰	一三
同期生	一三
過當買賣(churning)	二一
日本列島改造	三五
灣岸作戰	四四
大型股行情	七五
大行情	八七
N D D 股	八七

財神	九七
暴跌	一〇六
鬣狗	一一一
厄神	一三二
行情起伏震盪	一四九
第二章	
「倫敦」酒吧	一四九
賺取手續費	一六七
新局面	一九二
第四章	
陰線裹足	二一一
毀滅	二二一
薰衣草的芬芳	二三四
結語	二四一

序 章

一九八九年七月二十四日。東京・日本橋兜町——

「昨天參議院選舉，民自黨（民主自由黨）大敗的兆頭早就從股價上看出端倪了。宇田辭職後，繼任的總理人選很難敲定，但如今是期待民自黨東山再起的階段，唯可能需費時幾天。不論是誰膺選繼任的總裁，總選舉大概是在年底或明年初舉行。」

「至於行情，整個九月都在蓄勢待發。道瓊平均指數（即日經平均股價。但兜町的相關人士多半仍延用道瓊平均指數的舊稱）兩百二十五種、五百種上一週都呈包足狀態，可以預料將會揚升，但仍不致於狂飆。為使後市看好，還是下跌較理想。機構投資家雖暫時不會有動靜，不過指數的底線為三萬三千六百元左右。」

「然而產生社大黨（社會大眾黨）為中心的聯合政權時，就另當別論了。」

「而東海道新幹線，勢須重新整備。最近的週刊雜誌幾度提出『警訊』，不宜再延宕。所需經費為四兆五千億，而最嚴重的問題是修復之際得大幅削減班次。這在實際上很難辦到。因此現行的新幹線才備受注目。」

「其中，總工費須三十兆元。預估土地收購費為二十兆，建設費為八兆至十兆。因此勢必帶動相關的股票。」

「本週總論到此為止。以下分析個別股。」

午休時人聲喧囂的咖啡店裏，庄田政雄滔滔分析行情的一隅卻悄然無聲。

庄田政雄是原山三證券股票部次長，五十五歲，畢業於中央大學，在學期間即熱中研究股票，擔任證券研究會主席，離開學校後即投身執當時業界牛耳的山三證券。

他在池袋、函館、福岡、大手町等支店都表現突出，而於一九六七年升任總公司的股票課長，依舊鋒芒畢露，但對大量推薦銷售方式經常持反對意見。兩年後，又榮升股票部次長。其後被派往子公司，而失去晉升機會。

但他天生喜愛投機生意，繼續潛心研究股市，因此天天電話應接不暇，各支店的營業員競相詢問：「今天該買什麼呢？」

由於證交法或有關內線交易的規制，以及受到社會的非難等，現在大證券公司表面上並未再推行推薦股票，而採取○○證券介紹股票的形式。其實，這種朦朧法很令人啼笑皆非，

它不過是障眼法罷了。由總公司大量購入而分攤予支店，再經營業員開傳票購買的方法，除特殊場合外，已不可能辦到，所以才更改為讓客戶個別購買、外表看似普通交易的方式。

然而，只要總公司傳來「上午之前一定要將○○股幾萬股消化掉」的指令傳來，營業員就得將公司介紹的股票強銷給客戶的事實，仍未稍有放變。就營業員的立場而言，使用「預先授權的客戶」的名字掛買之後，再取得客戶的同意；或先借用友人名字，以其戶頭名稱遂行交易的行為，仍時有所聞。這顯示有關股票交易的手續費的分配量，是愈來愈嚴苛了。

表面上雖仍按照公司的方針營業，但在大證券營業部門工作的人之中，凡未喪失良知良能者，仍對公司採取批判的態度。在庄田擔任股票課長時代身為課長代理的長沼英治，就是其中的一個。

「庄田先生，不肯特別推銷總公司的推薦股，而想讓客戶真正獲利的營業員很多。庄田先生，能不能把您的錦囊妙計提供給大家？」

庄田毫不猶豫地首肯。從踏入山三證券之後，每逢週六、週日，庄田都將千種股票的走勢圖加以描繪。這件工作看似簡單，但要持之以恆就不容易了。庄田固然喜歡流連於酒肆歌廳，但每週六、日必定埋頭繪圖。

長年累月下來，股價位置或動向自然深深烙在他腦海中，因此他大抵能正確分析信用交易餘額、成交數、內外金融情勢等，也能約略預估股價的起落。