

Bio-股市信息学

张冬生 著



清华大学出版社

前言

Bio-股市信息学是一门应用 Bio-X 理论与基因信息密码子研究股市运行规律的科学,是知识经济时代出现的一门新学科。

5000 年前,中国古人用 64 卦作为信息密码子,解读自然界和人类社会万事万物变化的规律,其代表作是《易经》。《易经》中的 64 卦讲的是自然和社会事物变化的 64 种类型。例如复卦讲的是事物衰败后的复兴;无妄卦讲的是总结成功经验与失败教训而做到办事不妄为;革卦讲的是制革与革新、革命精神。在中国 5000 年前尚无文字,先人用 64 种信息符号作为信息语言文字单词,就像今天用手语作为聋哑人的语言文字一样,许多符号拼接起来就形成了信息语言,我在《股市顺势操作学》一书中有过简单的介绍。

现代分子遗传学揭示遗传物质 DNA 的双螺旋结构,发明了 64 个遗传信息密码子去解读基因密码,从而使人类能够做到按照生命科学规律去创造新的动植物和微生物新物种,并对人类遗传性疾病实施基因治疗。

作者根据上述原理,结合现代信息科学,发明了股市移动六日线作为解读股市信息密码语言的信息单位。股市移动六日线共有 64 种类型,以 64 种类型作为 64 个股市信息密码子,并与《易经》64 卦和 64 个遗传密码子对应贯通,形成 3 种信息系统、5 种信息符号的对照使用,从而在股市研究中可以按照分子遗传学的读码技术解读股市信息密码语言,完全用解读基因的办法解读股市密码语言。

我们研究了世界十几个股市,以及纽约、日本、上海和深圳上千个个股数以万计的股市密码子资料,发现股市进入头部有固定的 6 条密码子路线。进入股市头部的程序是首先出现最后 1 个推升密码子;第二步是出现最后 1 个推升密码子的当天或滞后若干天后出现天价;第三步是出现天价后再出现 7 个头部反转向下信号密码子中的 1 个。上述 3 个程序是任何股市和任何个股在出现

上涨行情进入头部的必然进程,没有任何例外,与牛顿三大定律的普遍性意义相同,可作为研究股市运行规律的基本工具。我们对世界 10 个股市和 116 个个股均进行了密码解读示范。

分子遗传学中核糖核酸(RNA)以 U、G、A、C 的三联体构成 64 个密码子,按照去氧核糖核酸(DNA)的指令进行氨基酸编码,合成遗传基因决定的各种各样的蛋白质,以表达不同生物种类与个体不同的遗传性。一个蛋白质分子合成后即为一句密码语言,最后使用终止符号。64 个三联体密码子中有 61 个为功能密码子,3 个为专用终止符号。我们抓住了股市“周期性上涨到顶抛出”和“下跌到底买入”这两句话作为信息语言解读的关键,而且可以使用终止符号,经过大量实验,这种想法成功了。我们发现,股市的上涨依靠 AUU、CUU、GUU 和 UUU 4 个推升功能密码子拉升股价,最后 1 个推升密码子出现后连跌两天出现 UUC、UGC、AUC、AGC、GUC、GGC 和 CUC 7 个头部反转向下信号密码之一,至此可确认头部出现。股票跌到底部不像头部出现时那样由狂热转为突然降温,地价出现后有试盘动作,地价后连涨两天出现 UCU、AAU、ACU、GAU、GCU、CAC 和 CCU 7 个底部反转向下信号密码子之一,为买入信号,终止符号为“!”。

股市的参与者是数以千万计的人,股市涨跌走势是各种参与者群体的意愿与行为整合的结果。按照“行为遗传学”原理,人的行为是由遗传基因调控的,因此我们按照 Bio-X 理论重点研究了股市运行中参与者活动的生物学规律性,我们的研究获得丰硕成果。形态特征的对称性、生理生化代谢循环的周期性、遗传进化的连续性是生命科学中 3 个最常见最普遍的规律性,据此我们总结出股市运行轨迹形态构成的对称性、涨跌相互转换的周期性和走势涨跌波动的连续性三大规律性。三大规律性用于 10 个股市和 116 个个股分析均得到了证实与检验,成为分析股市走势的基本方法。

生物的多样性是遗传进化过程中由简单到复杂,经过千百万年演变而来的。根据生物多样性演变规律,我们总结出股市头部由原始的头肩顶(野生型)演变成 M 头、三重顶、左肩头和右肩头 5 种头部形态,而且证实任何股市或个股在头部出现后必然呈现上述 5 种形态,无一例外,同时也不可能出现第六种其他形态。台湾张龄松先生所著《股市操作学》一书中介绍了股市走势多种形态,如矩形、旗形、楔形、菱形、直角三角形和对称三角形等,这些多样性形态均是由矩形(野生型)演变而来的,而锅底型则是一种特殊的左右对称形态。按照生物多样性的进化演变规律去研究股市的多样性形态,就达到在科学规律性层次上进行研究的水平了。

参与股市行为是一种美的享受,是一种最高艺术的欣赏。做股票不单纯是为了赚钱,同时也是为了进行一场军事战略对抗的竞争,参与一场生物进化过程中优胜劣汰游戏的演练,做一次基因测序与基因读码的成功实验,而且在参与股市运行规律研究中可以得到无穷无尽的乐趣。以参与股市和研究股市作为老年生活的一项重要内容,而股

市需要预测,敢把夕阳赌明天,这就是作者写作此书的原动力。

处于知识经济转型时期的2000年,纽约股市爆发了一场危机。年初纳斯达克指数暴涨至5132点,年底又跌至1800点以下,上下振幅3000多点,原因在于起初对高科技网络股的期望值过高,造成投资者盲目追高;继后是狂热追涨转为无理性的杀跌,致使纳斯达克指数一跌再跌。根据最近纽约股市资料分析,许多股票价格开始回升,后市将是缓慢上行低位整理走势,目前决不是熊市的开始。

根据知识经济转型时期世界股市的新特点,我们提出如下7条股市投资新理念:

1. 股市走势是经济发展的超前影子,股市涨跌是影,经济增长是形,影不能离形,影离形越远,泡沫成分越多,必须及时挤掉;
2. 股市运行轨迹由谱写新篇章与重演过去历史两部分组成,正在开始谱写新篇章的股票是黑马,长期只能重演过去历史的股票不介入;
3. 股市涨跌走势是参与者的意愿与行为整合的结果,个人投资者重点关注管理层和主力机构的意愿与行为而同步操作;
4. 掌握股市和个股运行的周期性、对称性与连续性三大规律性,并按规律性顺势操作;
5. 应用作者发明专利移动六日线密码子的读码技术进行高抛低吸;
6. 股市研究图形化、数字化、信息化与多媒体,采用大量数字分析、图形分析与信息密码解读是研究股市运行规律的现代科学研究方法;
7. 应用Bio-X理论,进行多学科交叉融合,创立和发展股票科学是证券从业人员与广大投资者的共同任务。

随着全球经济、金融一体化进程的发展与我国加入WTO后我国股市面临的新形势,我国证券市场遇到了从未有过的发展机遇与严峻的挑战。我国证券市场与国际惯例相吻合尚有许多艰巨任务要完成:不流通国企股必须流通;B股与A股必须并轨;纽约股市没有配股,配股弊大于利,我国股市应取消配股权,代之以增发新股;世界股市有3种管理模式,各有优点,我国股市管理应实行大胆改革;上市公司治理是发展股市的根本任务,我国上市公司整体质量不高,如果培养不出一批具有国际竞争能力的大公司,我国股市就没有好的形象,就没有发展前途;加速股市的立法与行为规范,迎接国外公司与投资机构参与中国股市的竞争是促进股市发展的原动力;抑制和打击股市过分投机行为与欺诈行为,使创业板市场早日出台也是我们当前的紧迫任务。

股市是一门科学,不是单纯的一种游戏,未来走势是可预测的。2001年4月4日,作者在复旦大学遗传学楼给李致勋、陈石根和周润琦三教授预测4月3日上证指数冲高2129后回调将开始新一轮上涨行情,果然4月18日创新高2179,走势与预测完全相符。作者2000年为复旦大学炒股教师推荐个股均获成功,例如15元左右推荐复华实业;推荐外高桥17元左右买入,21元以上抛出;以及2.85元推荐马钢,14元左右推荐申能均使投资者受益。为了尽快推广作者的股市预测方法,经上海市有关部门批准,我们在复旦大学科技园组织了一个民营企业上海乾坤软件开发有限公司,开发生产密码子股票枪(导弹)软件,为股市投资者进行咨询服务,帮助投资者尽量回避股市风险,

减少投资损失,提高投资回报率。本书将作为股票软件咨询服务的理论基础与操作方法示范。

在本书写作过程中,张熹先生、张晓雯女士和施大雄先生帮助收集了中外股市的大量资料,遗传所柴建华教授给予了许多理论方面的启迪,作者深表谢意。书中内容有不足之处与错误在所难免,望同业专家与投资者批评指正。

目 录

第一章 股市发展简史	1
第一节 股份制、股票与股市发展简史	1
第二节 股市的三种管理模式	4
一、美国的证券交易所及其管理办法	4
二、英国的证券市场及其管理办法	6
三、德国的证券交易所及其管理办法	7
第三节 知识经济时代的证券市场	8
第二章 知识经济时代的股市投资新理念	15
第一节 股市走势是经济发展的超前影子， 二者形影不离	15
一、转型时期的世界股市特点	15
二、“买股票买未来”与“买股票炒未来”	18
第二节 股市运行轨迹总是由重演过去历史与 谱写新篇章两部分组成	19
第三节 股市涨跌走势是参与者意愿与行为 整合的结果	20
一、解剖一只麻雀——琼民源事件始末	21
二、股市的政策调控	24
第四节 股市运行的规律性	25
一、股市运行轨迹的对称性	25
二、股市涨跌的连续性	26
三、股市涨跌的周期性	27
第五节 股市信息密码子	29
第六节 股市研究的图形化、数字化、信息化与 多媒体	31
第七节 Bio-X 新概念	32

第三章 股市运行三大规律性	35
第一节 股市运行轨迹的对称性	35
一、矩形对称及其演变	35
二、左右对称	39
第二节 股市涨跌波动的周期性	44
一、波浪理论	44
二、股市涨跌运行多样性的周期规律性	46
三、推升密码子周期	51
第三节 股市涨跌的连续性	52
一、现行各种技术指标对连续性的研判	53
二、密码子技术指标的预测功能	57
第四章 Bio-X 与密码子股票枪(导弹)	61
第一节 股市密码子飞毛腿导弹	62
第二节 股市密码子响尾蛇导弹	68
一、股市进入头部的密码子顺序路线	68
二、头部反转向下信号密码子	74
第三节 股市密码子巡航导弹	81
第五章 股市的可持续发展	89
第一节 融合多学科知识的未来股票学	89
第二节 Bio-股市信息学(Bio-stock informatics)	92
第三节 股市达尔文主义	94
一、股市环境决定论	95
二、股市人口论	100
三、股市中的生存斗争	102
第四节 股市生态学	105
第五节 企业细胞生态模型	108
第六章 世界十大股市大盘走势分析与密码解读	115
一、道-琼斯指数	116
二、纳斯达克指数	119

三、普尔 500 指数	123
四、伦敦《金融时报》指数	126
五、法国 CAC 指数	128
六、香港恒生指数	131
七、日经 225 指数	134
八、新加坡海峡时报指数	137
九、台湾加权指数	140
十、上证指数	142
 第七章 上海股市若干个股走势分析与密码解读	147
一、600206 有研硅股	147
二、600601 方正科技	150
三、600171 上海贝岭	153
四、600832 东方明珠	156
五、600895 张江高科	158
六、600198 大唐电信	161
七、600718 东大阿派	164
八、600637 广电股份	166
九、600085 同仁堂	169
十、600770 综艺股份	172
十一、600651 飞乐音响	174
十二、600648 外高桥	177
十三、600624 复华实业	180
十四、600602 真空电子	182
十五、600615 丰华股份	185
十六、600638 新黄浦	187
十七、600639 浦东金桥	189
十八、600603 兴业房产	192
十九、600151 航天机电	194
二十、600105 永鼎光缆	196
二十一、600062 双鹤药业	199
二十二、600734 实达电脑	201
二十三、600663 陆家嘴	203
二十四、600642 中能股份	206

二十五、600846 同济科技	208
二十六、600079 人福科技	210
二十七、600626 申达股份	213
二十八、600104 上海汽车	215
二十九、600060 海信电器	218
三十、600627 电器股份	221

第八章 深圳股市若干个股走势分析与密码解读 225

一、000063 中兴通讯	225
二、000583 托普软件	228
三、000839 中信国安	230
四、000858 五粮液	233
五、000917 电广传媒	236
六、000836 天大天财	238
七、000801 四川湖山	241
八、000008 亿安科技	243
九、000039 中集集团	246
十、000021 深科技	249
十一、000936 华西村	251
十二、000035 中科健	253
十三、000016 深康佳	256
十四、000901 航天科技	258
十五、000748 湘计算机	261
十六、000881 大连国际	263
十七、000636 风华高科	266
十八、000736 重庆实业	268
十九、000835 隆源双登	271
二十、000509 天歌集团	273
二十一、000806 银河科技	275
二十二、000931 中关村	278
二十三、000930 丰原生化	280
二十四、000078 海王生物	283
二十五、000503 海虹控股	285
二十六、000730 环保股份	288

二十七、000537 南开戈德	290
二十八、000540 世纪中天	293
二十九、000066 长城电脑	295
三十、000733 振华科技	297
三十一、000682 东方电子	299

第九章 纽约股市若干个股走势分析与密码解读 303

一、UTX 联合科技	303
二、JPM 摩根银行	305
三、AXP 美国运通银行	308
四、JNJ 强生制药	312
五、LLY 莉莉制药	315
六、BMY 布里斯托·麦尔制药	318
七、MER 美林证券	321
八、BSC 贝尔斯登证券	324
九、BAC 美洲银行	327
十、SCH 嘉信理财	330
十一、DD 杜邦	333
十二、YAHOO 雅虎	336
十三、CSCO 思科科技网络	339
十四、MMM 明尼苏达矿业制造	342
十五、INTC 英特尔	345
十六、HWP 惠普电脑	348
十七、MOT 摩托罗拉	351
十八、PFE 辉瑞制药	354
十九、LEH 李门兄弟证券	357
二十、MSFT 微软	359
二十一、MRK 默克制药	362
二十二、GT 固特异轮胎	365
二十三、UAL 联合航空	367
二十四、AMR 美利坚航空	370
二十五、WLA 华纳兰伯特制药	373
二十六、LCOS 莱科思网络	375
二十七、AMZN 亚马逊电子商务书店	378

二十八、AOL 美国在线	381
二十九、ATHM 在家中网络	383
三十、LU 朗讯	386
三十一、SUNW 升阳电脑	389
三十二、C 花旗银行	392
三十三、AA 美国铝公司	395
三十四、CHV 雪孚隆石油	398
三十五、CAT 履带车	400
三十六、U 美国航空	403
三十七、CAL 大陆航空	407
三十八、UK 联合碳物	409
三十九、IP 国际纸业	412
四十、T 美国电信电话	414
四十一、WMT 渥玛商店	416

第十章 日本股市若个股走势分析与密码解读 421

一、东证1部 6752 松下电器	421
二、东证1部 9201 日本航空	423
三、东证1部 5401 新日铁	426
四、东证1部 7203 丰田汽车	428
五、东证1部 8604 野村证券	431
六、东证1部 9437 日本电信电话(NTT)	433
七、东证1部 8315 东京三菱银行	436
八、东证1部 9983 第一零售	438
九、东证1部 4502 武田药品	441
十、东证1部 6501 日立制作所	443
十一、东证1部 6702 富士通	445
十二、店头 4548 生化工业	447
十三、东证1部 9062 日本运输	450
十四、东证1部 8001 伊藤忠商业	452

附录一 3 种信息系统、5 种信息符号构成图 455

附录二 世界通用股市 密码子走势顺序图 456

第一章

股市发展简史

Bio-股市信息学是一门用 Bio-X 理论和基因信息密码子研究股市运行规律的科学,它汇集了当今科学技术两大最新成就——信息科学与 Bio-X 理论,多学科交叉融合研究股市取得了可喜的成功。

Bio-股市信息学是股市发展迄今为止最具理论系统性、操作实用性最完整的一部专著,它概括了证券市场 300 年的发展简史,总结出世界股市 3 种管理模式的特点,研究找出股市运行三大规律性,发明了股市移动六日线 64 种信息密码子,绘制出一幅世界股市通用密码子走势顺序图,寻找出拉升股价上涨的 4 种推升功能密码子、7 种头部反转向下信号密码子和 7 种底部反转向下信号密码子,根据进化论原理概括出任何股市和个股的 5 种头部形态及演变关系,以及 K 线形态各种图形的演变关系,又找出头部冲高回落的止损形态,并提出知识经济时代两种股市投资新概念,又提出股市达尔文主义、股市生态学模型和企业细胞生命型发展的生态模式。总之,Bio-股市信息学的出版问世,是股市发展历史中的一种突破。科学是没有国界的,其规律应具有普遍意义,本书中提出的理论与操作方法适用于世界任何股市及个股。

第一节 股份制、股票与股市发展简史

中国远古时代距今约 4600 年前,神农氏(炎帝)发明农具,开始有了农业生产力的发展,部族聚居生活,而且开始了以物易物的商品交换。《易经》记载:日中为市,致天下之民,聚天下之货,交易而退,各得其所。当时的“日中为市”有点像现在的集市贸易,不过交易不是以货币结算,而是物物交换,这种以物易物的交易促进了农业生产的发展和物资的相互调剂,方便了人类部族的共同生活与文化、生产技术的交流。

当人类社会的农业生产力发展到一定程度以后,就逐步出现了手工业、商业和机械工业的发展,以致出现了企业和现代的跨国公司大企业。

最早的企业是属于单个自然人或合伙自然人,到了西方资本主义发展初期,采用独资或自然人合伙组成企业,投资者与经营者合而为一,企业规模由小到大。但就企业与投资者的关系而论,投资者的企业财产与个人财产是不可分的。

在古希腊和古罗马帝国时期出现了另一种企业组织形式,由宗教工会、寺院或社会团体为法人代表组织的股份制公司。到了17世纪中叶,英国的《公司法》第一次明确了公司是独立的法人。到了19世纪末、20世纪初,按照法人制度组织起来的股份公司大量出现以后,企业与法人制度才真正被确立,并逐渐作为一种成熟的企业制度流行于现代资本主义经济。

股份公司具有法律上独立的人格,享有民法上规定的各项权利与承担的义务,即享有国民待遇,它是公司财产法律上的所有者,可依法参加社会各种经济活动。股份公司这个法人是由3个机构组成:股东大会、董事会和董事监督会,三者实行三位一体,三权分立,各司其职,相互制约,共同管理好股份公司。公司法人可产生,也可死亡。

股份公司有:股份无限公司、股份有限公司、有限责任公司和股份两合公司。企业发行股票的是股份有限公司,持有上市公司股票的投资者即为股东,投资者持股资金只有将股票转让后才能变现,同时发生股东易人。投资者的个人其他财产与股份公司不发生直接关系。

股份制公司的资产拥有者的所有权与企业经营权发生分离,持股股东分散,持股股东在股东大会期间享有最高权力,选举产生董事与监事组成董事会与监事会,讨论通过股份公司的重大决策与重大投资项目事项。分散的股东并不参加公司的经营,对公司的重大决策与经营活动也难以起到实质性的作用,真正对公司的控制则落在持股15%~20%的控股公司手中。

股票——由股份公司发行的代表资本参股份额的用纸记载的所有权证书,股东凭此可以参与对公司利润的分配。因此,股票又是凭借资本所有权参与剩余价值分配的一种权利证书。股票和股份公司的股份均可以自由转让,股票是证券市场中主要的一种信用投资工具。股票在证券市场上自由流通,不仅提供了一项灵活的长期融资工具,而且为上市股份制企业的有效运行提供了外部制约机制。

英国是世界上发展最早的工业国家之一,1694年成立英格兰银行,1709年发行了1300万英镑公债,证券市场随之兴起,1773年即有了现代证券交易的雏形,1802年开始有了专门的证券交易所。1812年英国颁布了第一个证券交易条例,到了1952年3月在伦敦上市的证券总额达254亿英镑。

美国一向是英国的殖民地,美国从英国引进资本和技术发展工业。特别是在两次世界大战中美国远离主战场,美国受到大战的破坏程度很轻。由于两次大战消耗了大量的军事与民用物资,促进了美国军事工业和民用工业的飞速发展,使美国在两次世界大战中大发横财,故使世界金融证券中心地位在第二次世界大战后从英国伦敦转移到



了美国。美国是资本主义工业发展的后起之秀,虽然英国伦敦的证券交易比美国早了100多年,但美国毕竟是当今世界证券交易最发达的国家,坐落在纽约市曼哈顿区华尔街上的纽约证券交易所是世界上规模最大的证券交易所。根据1980年统计,纽约证券交易所有1570家公司的2228种股票上市,其中有美国公司、外国公司、美国政府及国际银行的3057种债券上市交易。到1986年统计,纽约证券交易所上市的股票占全美上市股票总交易量的85%,占全球上市股票交易总量的60%,每个营业日内成交股票上万种,日交易量3亿股左右。

纽约证券交易所是美国最大的证券交易所,也是上市门槛最高的证券交易所,一般一个企业的股票要申请在纽约证券交易所上市必须过4关:先是在路边市场的柜台交易;然后进入规模较小的州的地方证券交易所上市;其中表现较好的公司再申请到全美证券交易所上市;最后其中的佼佼者可以申请在纽约证券交易所上市交易。为了促进中小高科技企业的发展,1971年在华尔街出现股市二板市场纳斯达克证券交易所,到2000年11月为止,在纳斯达克上市的公司股票有几万种,股票总数已超过了纽约证券交易所。1999年底和2000年初,两家证交所的每个营业日的交易股票数在7亿股至10亿股。据1998年统计资料,全球股市股票总市值为20万亿美元,纽约股市占12万亿美元。工业发达国家的证券化率在100%左右,美国则高达200%。1998年美国股市投资者的投资回报率占个人可支配收入的34%,买卖股票收入是除工资收入外的另一主要收入来源。2001年统计资料显示世界股市总市值高达35万亿美元,纽约股市总市值为20万亿美元。

证券市场的发展走过了300年的漫长历史,所走过的道路也是曲折的。特别是1929年美国发生了股市大崩溃,随后美国经济出现了3年大萧条,1931年和1934年美国先后制定了《证券法》,政府对证券市场加强了立法与监管力度。1997年夏天开始东南亚出现金融股市危机,而且很快波及除中国以外的亚洲地区、俄罗斯和南美股市,但对欧美股市影响不大。但是,2000年是纽约纳斯达克股市暴涨暴跌的一年,纳斯达克指数从2000年3月10日的5132跌至2001年的1800点以下,跌幅超过60%。同年跌幅在50%以上的还有韩国和台湾地区股市。

纳斯达克股市的狂跌对美国投资者的股市投资信心打击极大,纽约股市的许多股票已到跌无可跌的地步。杜邦的市盈率已跌至2倍,美国电信电话公司股票市盈率不足3倍,雅虎网络股的市盈率也只有20倍左右。纽约股市从1999年底与2000年初的无理智暴涨转入到目前的无理智暴跌。但是,暴涨后必然暴跌这是股市的运行规律,经过长达12年的上涨周期,从2000年初开始的下跌周期,预计需要3~4年的低位整理时期。根据2001年4月的资料显示,纽约股市许多股票已经探底后开始回升,最低迷的时期可能已经过去。

纳斯达克股市对那些业绩不好的已上市公司采取有效措施。股价跌至5美元以下

的股票开始跟踪,连续 30 天跌至 1 美元以下的股票责令发出亏损通知,90 天后不能改观即面临摘牌危险。目前纳斯达克股市已有 200 多家公司受到警告。纳斯达克股市中被剔除的股票降格到规模较小的地方证券交易所上市交易,最后则降到路边市场的柜台交易,但法人投资机构则不能进入柜台交易。

我国在改革开放政策指引下,实行了国有企业股份制改革,通过证券公司承销发行股票上市,筹集资金进行国有企业股份制改革取得良好效果。1990 年上海证交所有 10 家公司发行股票,到 1993 年规模有所扩大,但国民经济证券化率仅 10%;到 2000 年 11 月底为止,上海和深圳两股市共有 1063 家上市公司,证券总市值 4.6 万亿元,国民经济证券化率 50%,10 年后的证券市场总值可望超过 GDP。10 年来通过 B 股、H 股、红筹股等形式在境外筹集资金 600 亿美元以上。到 2000 年 12 月为止,已有 98 家证券公司的 2600 多个证券营业部遍及全国各地,34 家封闭式基金资产净值 810 亿元,全国投资者 5600 多万人。

第二节 股市的三种管理模式

世界股市管理模式大致可分为政府委托证券管理机构管理、政府委托银行管理和政府委托券商自我管理三种。

一、美国的证券交易所及其管理办法

1. 纽约证券交易所

美国的金融中心原在费城,19 世纪 20 年代始逐步转移到纽约华尔街。1768 年 4 月成立纽约商会,1789—1790 年发行了 8000 万美元股票。有了股票,就出现了股票交易,1792 年由 24 名经纪人签订的《梧桐树协定》。到了 1817 年,股票市场十分活跃,此时“纽约证券和交易管理处”宣告成立,成为正式的证券交易机构。1863 年管理处正式易名为“纽约证券交易所”,此名一直沿用至今。

纽约证券交易所原为会员制组织,1972 年根据纽约州的《非营利公司法》改为公司组织,最高经营决策机构为董事会、董事长。下设顾问委员会、会员申请委员会和工作委员会。纽约证券交易所规定:只有会员单位才可以在交易所内交易,成员包括佣金经纪人、特种经纪人、零星股票经纪人以及在交易所注册的直接经纪人。

2. 美国联邦证券交易所

美国联邦证券交易所属全国性证券营业的证券市场,为股份制公司,既为一个具有



管理功能的管理机构,又是具有企业经营权的自主经营、独立核算的经济实体,即具有管理与经营双重性质的企业单位。美国证券法规定联邦证券交易所的“自我管理制度”,在证券交易委员会的监管下可以自主经营,自行组织管理证券市场。实行自我管理的目的是为了协助证券交易委员会建立一个没有操纵或诈骗行为的、公平的、有良好秩序分工的和有电子数据处理设备的高效率的证券市场。

3. 美国证券交易所

美国证券交易所起源于交易商在路边交易的户外市场,1911年定名为“纽约路边市场”,1929年改为“纽约路边交易所”,1953年改名“美国证券交易所”。其组织形式与纽约证券交易所相同,为会员制。但它是“自愿结合的非法人团体”,会员不具法人地位,即是自然人。在美国证券交易所交易的许多公司股票均具有一定规模和知名度,但一时尚不具备纽约证交所的上市条件的要求,这种股票在美国证券交易所进行场外交易。

此外,美国还有许多地方性的证券交易所。

道-琼斯平均指数——1897年起由《华尔街日报》出版,道-琼斯公司编制,基准日为100,指数分4组:道-琼斯工业30种;道-琼斯运输业20种;道-琼斯公用事业15种;道-琼斯总数65种。

纽约证交所普通股票指数——1966年6月纽约证交所开始公布,为该交易所上市的1570种普通股票编制,其中金融223,运输65,公用189,工业1093。以1965年12月31日为50。

纽约标准普尔股票指数——股票500种,其中工商业400,运输20,公用40,金融40。由美国最大的证券研究组织标准普尔公司计算并发表,计算方法加权平均,以1941—1943年为基期,指数为10。1923年编制时223种股票,1957年扩大为500种。

美国证券交易管理以政府监管为主,成立联邦证券交易委员会,成员由总统任命,任期5年。联邦证券交易委员会为政府管理机构,对证券市场实行全面统一的管理与监督,保证有关法律的实施。联邦和地方证券交易所均必须向证交会登记,并接受其监管。

为了保护投资者的权益,美国立法严禁“内幕人士”损害投资者的利益,交易所内部人员不得私自公开有关证券交易内部情况,不得从事证券交易活动。“内幕人士”还包括上市公司内部了解内幕消息的人员,不得从事本公司的股票交易。美国法律规定商业银行与投资银行业务分离。

场外交易在美国股票市场占有十分重要地位,从业人员仅次于纽约证券交易所居第二位。美国证券市场有数万种股票,而在证券交易所内交易的仅占百分之十几。场外交易所的经纪人有数千家,而美国最大的两家证交所,即纽约证交所和美国证交所的

经纪人不足千家。

美国证券投资人选定合适的经纪商行之后开立往来账户,账户有两种:现金账户和保证金账户,由投资者自我选择。现金账户以现金进行股票交易。保证金账户与银行的透支账户相似,投资者向经纪商行委托买进证券的全部价款中,只需在账户中先存入一部分现金或等额证券作为保证金,其余不足部分,由经纪商行垫付,以买进的证券作为担保品。垫付款收取一定的利息,利息高于银行1%。

二、英国的证券市场及其管理办法

英国证券市场已有300年的历史,伦敦一直是世界的证券金融中心,在第二次世界大战以后,英国遭受德国法西斯强加在英国人民头上的战争,工业破坏十分严重,世界金融霸主的地位转向美国华尔街,但目前伦敦仍然是世界黄金交易和外汇交易的中心。英国是老牌资本主义工业国家,管理证券市场的办法完善而且有效,所以英国证券市场很少出现像美国纽约1929年和2000年那样暴涨暴跌的异常状况,英国管理股市的经验值得借鉴。

英国证券市场的机构投资者除了金融机构之外,还有人寿保险公司、养老基金和投资信托公司等。英国国民的股市投资理念强,他们与证券投资顾问经纪商的关系十分密切,加之证券市场结构趋向分工,对提高证券市场透明度十分有利,有效地遏制了证券市场的过分投机性。因此,英国证券交易的管理以“自律”为主,强调“自我管理”与“自我约束”,多以“君子协定”方式进行管理。

英国证券市场的管理机构有:

1. 证券交易协会

由交易所大厅内的证券经营商和经纪商组成,对其成员制定各项交易规则,实行自我管理。

2. 证券业理事会

1978年根据英格兰银行提议成立了证券自我管理机构——证券业理事会,理事会主席由英格兰银行任命。理事会主要负责制定有关证券交易法规,如《证券交易商行为准则》、《防止诈骗法》、《公正交易法》等,英国《公司法》中也有证券交易活动的详细规定条文。

伦敦《金融时报》100指数——由《金融时报》在工商业普通股票中取100家公司编制,1935年7月1日为基期,指数为100。

