



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

新闻业务高级教程(专业报道系列)

业界精英撰写实用教材



财经报道概论

(第二版)

贺宛男 著

 复旦大学出版社



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

新闻业务高级教程（专业报道系列）

业界精英撰写实用教材



财经报道概论

（第二版）

贺宛男 著



復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

财经报道概论/贺宛男著. —2 版. —上海:复旦大学出版社,2009.4
新闻业务高级教程(专业报道系列)
ISBN 978-7-309-06566-4

I. 财… II. 贺… III. 经济工作-新闻报道-教材 IV. G212.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 049686 号

财经报道概论(第二版)

贺宛男 著

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路 579 号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

责任编辑 章永宏

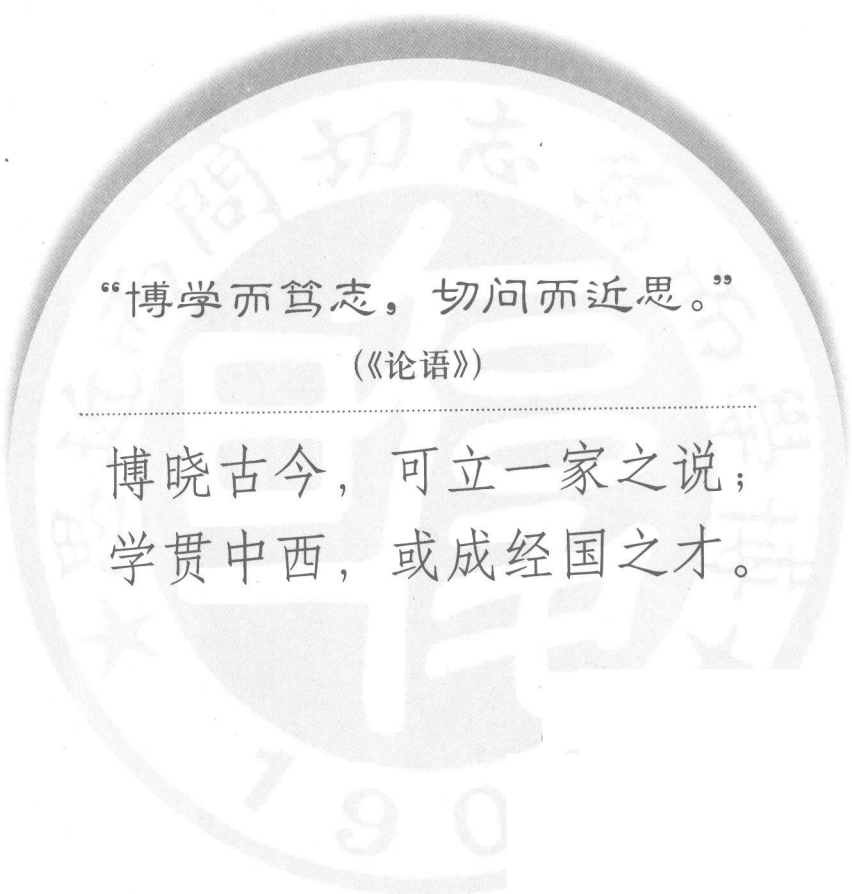
出品人 贺圣遂

印刷 上海复文印刷厂
开本 787 × 1092 1/16
印张 19.5
字数 393 千
版次 2009 年 4 月第二版第一次印刷

书号 ISBN 978-7-309-06566-4/G · 823
定价 35.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

A large, faint watermark of the Fudan University seal is centered on the page. The seal is circular with the university's name in Chinese and English, and the year 1905 at the bottom.

“博学而笃志，切问而近思。”

(《论语》)

博晓古今，可立一家之说；
学贯中西，或成经国之才。

内容提要

纷繁复杂、专业性极强的财经报道领域，不仅让新闻记者望而却步，新闻教学人员也颇感棘手：从何着手？《财经专业报道》（第二版）应该是最好的选择：它的系统框架提供了财经领域的“概念地图”，它的专业知识提供了基本的“财经眼光”，它的中国特色提供了“本土经验”。

新版作了很大改动——

- 在结构上，采取从“大”到“小”的写法：即从宏观调控写到财经报道的七大要素市场——货币市场，外汇市场，人力资源市场，房地产市场，资本市场，资源市场和公共产品市场，七要素中重点是资本市场。资本市场又有七个子市场——股票市场，债券市场，基金市场，信托产品市场，权证和衍生品市场，资产证券化和风险投资市场，股票市场又是其中的核心。这样从要素，到资本，再到股市层层切入。
- 在材料取舍上，着力对大众化的市场如股票市场、房地产市场、黄金市场和人力资本市场等，进行详细阐述。对外汇市场、期货市场、票据市场在等个体投资者较少涉及的市场则一笔带过。
- 在案例方面，增加了很多新的、经典的且具可读性的案例，相互印证，以期实际功用。

本书适合于财经记者编辑提升业务能力和财经新闻专业教学使用。

本书配有详细的教学课件，选用本书为教材的老师可来函索取。

再版前言

本书是《财经专业报道概论》一书的第二版,二版改名为《财经报道概论》。

2005年初,复旦大学出版社计划出版一套“复旦博学·新闻业务高级教程”,作为新闻教学和科研的辅导教材,承蒙不弃,出版社诚邀我作为财经报道领域的撰稿人。在复旦新闻学院李良荣教授以及责任编辑章永宏先生等人士的帮助指导下,此书终于2006年4月成稿,并于当年8月出版。

此书出版后,一些新闻院校财经专业的师生和财经媒体的实务工作者,通过各种方式给了我很大鼓励,同时也指出了诸多不足。2008年春,此书有幸被评选列入“普通高等教育‘十一五’国家级规划教材”,章永宏先生一再催促我修订后再版。而这两年来,又正逢金融海啸席卷全球,国内外财经媒体和财经报道的地位日显重要,原书很多内容已跟不上形势发展,遂于2008年10月以雷曼破产为标志的金融危机后动手改写。

二版在一版的基础上作了很大改动。在结构上,采取从“大”到“小”的写法:即从宏观调控写到财经报道的七大要素市场——货币市场、外汇市场、人力资源市场、房地产市场、资本市场、资源市场和公共产品市场,七要素中重点是资本市场。资本市场又有七个子市场——股票市场、债券市场、基金市场、信托产品市场、权证和衍生品市场、资产证券化和风险投资市场,股票市场又是其中的核心。这样从要素,到资本,再到股市层层切入。在材料取舍上,尽量选大众化的市场,如外汇市场、期货市场、票据市场等个人投资者较少涉及的就少些或不写;反之,因金融危机、资产证券化等已为投资公众所耳熟能详的部分,就多花些笔墨。另外,房地产市场、黄金市场和人力资本市场,因公众关注度极高,也设有专门章节。在各大专业市场的前面用了四章,分析财经媒体的趋势、财经报道的特色以及财经记者必须具备的专业素质。在行文上,则尽量多找一些案例,互相印证比较,以供实务工作者和教育工作者参考。

本人长期从事新闻实践工作,对新闻教学领域可谓门外汉,至于撰写教材之事更是“六十岁学吹打”,勉为其难,心怀惴惴,生怕稍有不慎误人子弟。从第一版到第二版改动达 20 多万字,但还是有很多毛病和错误,敬请新闻界同行和广大读者不吝指正。

再次感谢责任编辑章永宏先生的敬业精神和辛勤劳动,没有他的一再催促,我是断无勇气动笔的。

贺宛男

2009 年 3 月 9 日

原版序言

李良荣

财经报道已是中国任何新闻报道的当家栏目。目前不但有大量的财经类日报、周报,而且凡综合性日报必有财经专版。因为财经报道关系到国计民生。银行利率的变动,股市行情的跌宕起伏,黄金价格的升降,波及的何止千家万户,许许多多的人的身家性命都在里头。正因为如此,财经报道除了新闻所必须具备的真实、及时的基本要求外,还必须准确,还必须深入浅出,内行人喜欢看,外行人能够看。

但是,财经报道的现状让人焦虑。现在的财经报道,有三种普遍的现象——

浅进浅出:那就是金融界的一般动态,“豆腐干一块,一块豆腐干”。即使是动态新闻,也会有不少差错,“小新闻出个大洋相”。那是一般新闻学专业学生所为,他们基本不懂财经,却被领导派去跑财经。

深进深出:那是金融、经济学专业的研究生的作品,他们往往把财经新闻写得像学术论文,一大堆专业术语,不断引证分析,看得人头昏眼花才看出些名目来。

浅进深出:一个简单的金融现象,被演绎成惊天动地的大事件,国际大背景,国内小气候,言必“全球化”,动则“制度化”,看了半天还不知所云。

财经报道日渐兴旺,更显财经记者的短缺。一名称职的财经记者,既要懂新闻,又要懂财经,而且要把两门学问有机整合在一起。懂新闻不易,懂财经不易,把两者结合起来更不易。所以,财经记者成为未来中国十大紧缺人才。

现在,不少大学已开设财经报道专业或专题课,可惜缺合格的教材。我曾组织学生翻译出版过美国哥伦比亚大学教材《全球化视角:财经传媒报道》,读过的人都说不错,但也都说有欠缺:毕竟是专为美国的财经报道写的书,只能仅供参考。所以,都希望出一本符合中国国情的财经报道的教材。出版社委托我寻找作者,想来想去,这本书作者非贺宛男莫属。她毕业于复旦大学新闻系,在《解放日报》当过十年来财经新闻

原版序

记者,有一批煌煌大作发表;后来又专注于证券市场,成为证券界著名的股评家,以客观、敏锐、冷峻的股市分析在股民中享有声望。看在多年老同学、老朋友的份上,她答应了这种苦差事,发奋一年,献出了她苦心孤诣的著作。她自感尚有不少可改进之处,但我欣慰:这是一本符合中国国情、有自己独到见解的中国第一本财经报道专著。

一切在校的新闻专业学生,如果立志于将来从事财经报道,希望他们能把本书作为必读的教材。

一切在职的财经报道记者,如果想要改进自己的财经报道,希望他们能把本书作为他们必读的案头书。

2006年6月于复旦园

目 录

再版前言 / 1

原版序言 / 1

绪 论 从经济报道向财经报道演变 / 1

第一章 上升期的财经媒体 / 11

第二章 财经记者大视野 / 17

第一节 三驾马车: GDP 是这样拉动的 / 17

一、投资和城市化 / 17

二、消费和消费升级 / 18

三、出口和世界工厂 / 19

第二节 三者关系: 国民收入分配和再分配 / 21

一、国民收入分配 / 21

二、国民收入再分配 / 22

第三节 两大调控: 货币政策和财政政策 / 23

第三章 财经报道信息源: 七大要素市场 / 26

第四章 财经报道的四大特色 / 30

一、牢记两个上帝(投资者和消费者), 为信息不对称中的弱势群体
立言是财经记者的天职 / 30

二、数字说话——定量比定性更重要 / 31

三、信息传播的第一时点概念 / 32

四、独特的信息处理方法: 做故事、做调查、做数据、做观点 / 33

第五章 证券和传媒天生不可分 / 37

一、信息和信息流动——判断证券价值的唯一尺度 / 38

二、专业知识——从千万个匿名交易中走出来 / 39

三、复杂的与众不同的游戏规则 / 39

四、传媒监督——阳光底下无罪恶 / 40

第六章 资本市场的七大小市场 / 41

第一节 股票市场 / 41

一、市场构成	79
二、交易限制	80
三、市场类型	81
四、内幕交易和市场操纵	81
第三节 市场参与者	85
一、身处底层的散户投资者	86
二、日渐壮大的中国机构投资者	87
三、中国券商的好时光和坏时光	90
四、并不独立的各类证券中介	92
五、非官非商的证券交易所	93
六、饱受非议的中国证监会	94
七、中国特色的指定媒体	95
第四节 中国证券市场的历史和发展	96
一、为什么总是政策市？	96
二、解决股权分置的重大历史转折	98
三、两法(公司法、证券法)修改	100

附：证券市场术语 / 101

第八章 公司 / 106

第一节 为什么公司丑闻不断	106
第二节 何谓公司治理	109
一、公司是什么	109
二、股份公司三大特征	110
三、治理概述	111
第三节 董事和董事会	113
一、信息披露	113
二、关联交易	114
三、独董和独董革命	120
四、董秘和金牌董秘	121
五、财务顾问和“客户至上”	122
第四节 控股股东	122
一、披露最终控制人	122
二、国企控股和同业竞争	124
三、大股东占资	125
四、控股股东问题为何如此严重？	127

第五节 股份和股权信息 / 128

- 一、公司增资、减资和回购 / 129
- 二、股份转让 / 130

第六节 高管 / 132

- 一、高管异动 / 132
- 二、高管失踪 / 133
- 三、高管经历 / 134
- 四、高管身价 / 135
- 五、高管薪酬 / 135

第七节 股东和股东诉讼 / 139

- 一、股东和股东会 / 139
- 二、股东诉讼 / 140

第九章 财报 / 143

第一节 会计——不能不掌握的商业语言 / 143

- 一、财经记者进入商业领域的通行证 / 143
- 二、利润是会计做账“做”出来的 / 144
- 三、公允价值和新的会计准则 / 146

第二节 财报入门 / 147

- 一、静态报告和动态报告 / 147
- 二、财经记者必须掌握的财务指标 / 148

第三节 新会计准则及其主要特点 / 156

- 一、公允价值：投资性资产从成本法到市值法 / 156
- 二、债务重组：ST 大翻身的尚方宝剑 / 160
- 三、少数股东权益 / 163
- 四、商誉 / 165

第四节 特殊行业的特殊指标 / 167

- 一、银行 / 168
二、保险 / 170
三、证券 / 171
四、房地产 / 172

第五节 利润操纵和调节手法种种 / 174

- 一、收入调节 / 174
二、成本调节 / 175
三、费用调节 / 176

四、追溯调整 / 178	
五、变化无穷的股权买卖 / 179	
六、模棱两可的或有事项 / 179	
七、合并报表的种种玩法 / 180	
八、“其他经营活动”背后有玄机 / 181	
第六节 至关重要的审计意见 / 182	
一、标准意见：“公认”和“公允” / 182	
二、非标意见 / 183	
三、中国公司审计 / 185	
第七节 中国上市公司三项特殊风险 / 186	
第十章 并购 / 190	
第一节 并购——财经新闻的热点、焦点和沸点 / 190	
第二节 一般意义的并和购 / 194	
一、何谓并，何谓购 / 194	
二、善意收购和敌意收购 / 195	
三、买壳上市和借壳上市 / 195	
四、并购贷款：禁止 12 年后终于解冻 / 197	
第三节 股权并购的六种方式 / 197	
一、协议收购 / 198	
二、二级市场举牌 / 198	
三、要约收购 / 199	
四、间接收购 / 201	
五、定向增发 / 201	
六、换股合并 / 202	
第四节 接管、防御和反收购 / 206	
一、财务诱惑和财务防御 / 206	
二、釜底抽薪的焦土战略 / 207	
三、毒丸：爱使“章程之争” / 208	
四、白衣骑士：“申三君事件” / 210	
五、金保护伞：科龙天价董事 / 211	
第五节 重组和资产剥离 / 211	
一、产业重组和财务重组 / 211	
二、常见的重组方式 / 213	
三、中国式并购重组 / 215	

四、重大重组 / 216

第六节 外资并购 / 222

第七节 回购和私有化 / 225

一、回购 / 225

二、私有化 / 226

第八节 管理层收购和员工持股计划 / 228

一、管理层收购和员工持股的国际概况 / 228

二、中国公司的管理层收购 / 229

三、股权激励和员工持股 / 232

第十一章 房地产市场 / 235

第一节 房地产十年牛市 / 235

一、十年房地产牛市是怎么形成的 / 235

二、相互独立的三个房地产市场 / 238

三、房地产成富人投资首选 / 239

四、泡沫之辩 / 240

第二节 房地产投资：高风险的理财工具 / 243

一、房地产投资的几种方式 / 243

二、房地产投资的优势和劣势 / 247

三、房地产投资的交易成本 / 248

第三节 政策性信息成为房产报道重点 / 249

一、房地产市场上看不见的手 / 249

二、政策性信息成为房产报道的重点 / 251

第四节 关心中低收入者 / 257

一、经济适用房的建设标准和供应对象 / 257

二、经济适用房使用政府指导价 / 258

第十二章 黄金市场 / 259

第一节 黄金的价值 / 259

一、黄金：从货币到非货币化 / 260

二、黄金投资的基础：需求和供给 / 261

三、我国黄金市场逐步开放 / 263

第二节 我国黄金投资的主要方式 / 263

一、实物黄金投资：金条、金币、金饰 / 264

二、纸黄金 / 264

三、黄金股票：投资金矿公司 / 265

四、几种投资方式的比较 / 265	
五、黄金衍生品 / 266	
第三节 黄金报道围着“市场”转 / 267	
一、影响黄金价格的政经因素 / 267	
二、规范黄金投资市场 / 268	
第十三章 人力资本市场 / 271	
第一节 人力资本：自己对自己的投资 / 271	
一、劳动力、人力资源、人力资本 / 271	
二、劳动力市场和人力资本市场——两条相反的供求曲线 / 272	
三、人力资本投资 / 272	
第二节 中国人力资本市场 / 274	
一、现状 / 274	
二、市场出现高流动性 / 275	
第三节 人力资本市场报道 / 276	
第十四章 财经报道出现理财化趋势 / 280	
第一节 财经报道理财化趋势的几个表现 / 281	
一、受众需求催生理财传播渠道层出不穷 / 281	
二、理财报道不是理财产品的推销员 / 282	
三、报道内容重在客观分析 / 284	
第二节 理财报道的特点 / 286	
一、理财报道的内容与形式 / 286	
二、财经记者需要掌握理财技能 / 289	
参考文献 / 291	
附录：相关财经网站 / 292	
后记 / 293	

从经济报道向财经报道演变

越来越多的受众关注财经报道,越来越多的媒体把触角伸向财经领域,近年来,中国媒体市场创办、改制和转向的财经媒体,已经和正在成为分媒体市场之最。

要了解什么是财经报道,它和传统的经济报道有什么本质区别,首先得从财经报道的核心受众说起。让我们先从各个不同的角度来审视一下作为“受众”的人。

作为自然人,按性别、年龄的不同,有男、女、老、少等区别,由此细分出老年报、青年报、少年报,还有专门为女性服务的如妇女报、女性杂志、女性节目,以及专门为男性服务的“硬派”报刊。一些综合性媒体也强调自己的年龄和性别定位,如上海的《新闻晨报》一度将读者年龄定位 18—40 岁,《申江服务导报》则主要是给女青年读的,而《新民晚报》则宣称 8—80 岁都能找到自己的天地。

作为伦理人,则有夫、妻、父、母、儿、女之分,由此诞生了一批以家庭、伦理和社区活动为主的媒体,并且至今十分红火。

作为经济人,分别有三重角色:生产者、消费者和投资者。

生产者,通常可以理解为一个人的职业,他或她赖以谋生的手段、所担任的社会角色,如工人、农民、厂长、经理、医生、演员、教师、政府官员,等等。传统经济报道以生产者为核心受众,常常按部门经济设置版面和职能部门,如工业经济、农业经济、商业经济……与此相对应,综合性报纸内部多设置工交部、财贸部、农村部等,随着 20 世纪 80 年代城市体制改革的蓬勃兴起,各部门权力下放,中央各部委和省、市委办一级均可办报,一度还出现过很多诸如冶金报、纺织报、机械报、工业经济报、农业经济报之类的行业报、部门报。

马克思主义经济学告诉我们,人类的经济活动可以分为生产、流通、分配、消费四个环节,尽管生产是一切物质财富的源泉,但人们所从事的生产活动千差万别、门类繁复。所谓“隔行如隔山”,将生产作为经济报道的主要内容,以生产者为核心受众,很难找到共同兴趣,唯有生产结果(如产量、产值、利润等),一部分人还比较关心,但那也不过是处在社会较上层的、管理生产的那一部分人。所以,传统的经济报道通常是从工作角度找新闻,以工作报道为主,报道主体通常是厂长、经理、政府官员等少数人,充其量挖掘几个典型,加上几个劳动模范的感人事迹。也许正因为此,在以生产者为核心