



— 智 识 经 典 —

股票 的历史

GUPIAO DE LISHI

(图解版)

姜学霞 斌 杰 编著

一部教你把握股市涨跌规律、破解投资密码的财经简史

梳理股票发展的历程，再现股市跌宕的传奇
破译股票交易的密码，勾勒股市未来的走向



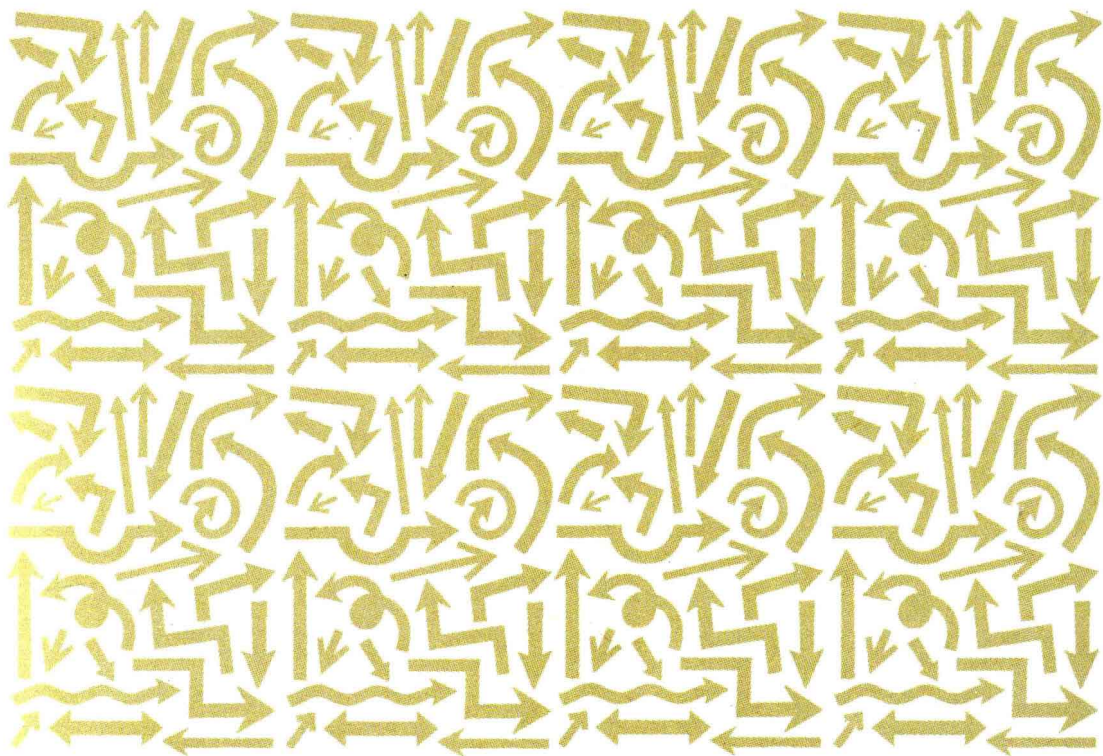
人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

智识经典

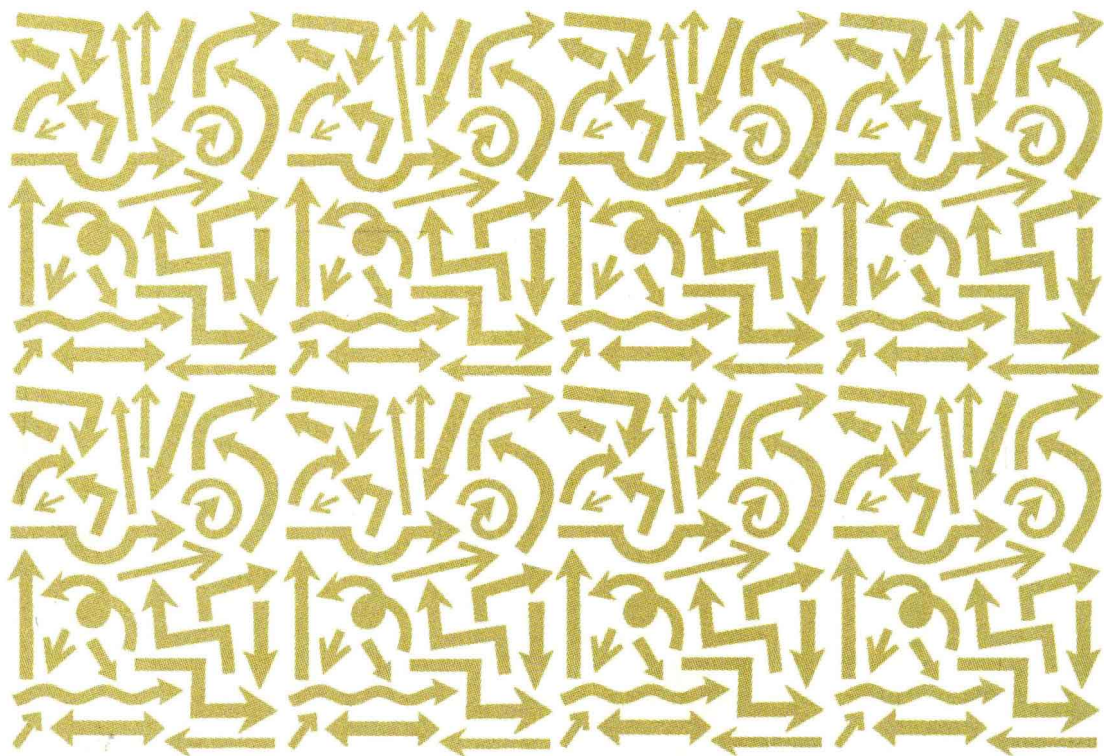
股票的历史(图解版)

姜学霞 斌杰 编著

人民邮电出版社
北 京



阅读的快乐，不在于读什么书，不在于读书的环境，
而在于阅读之后有什么可与别人分享



目录



第一篇 走进股票史

- 第一节 初识股票 2
- 第二节 股票家族 8
- 第三节 经济的晴雨表 13
- 第四节 虚拟经济的开始 18

第二篇 股票之初 (约 17 世纪之前)

- 第一节 股票之母: 股份制度 22
- 第二节 荷兰东印度公司 26
- 第三节 阿姆斯特丹交易所 34

第三篇 股市早期泡沫 (1600年~1750年)

- 第一节 股市与泡沫 44
- 第二节 郁金香狂热 47
- 第三节 密西西比泡沫 51
- 第四节 南海泡沫 58

第四篇 股市变迁 (1750年~1900年)

- 第一节 18 世纪的英国股市 70
- 第二节 一棵梧桐树下的合同 73
- 第三节 政治理念与早期美国股市 81
- 第四节 倾听华尔街 88

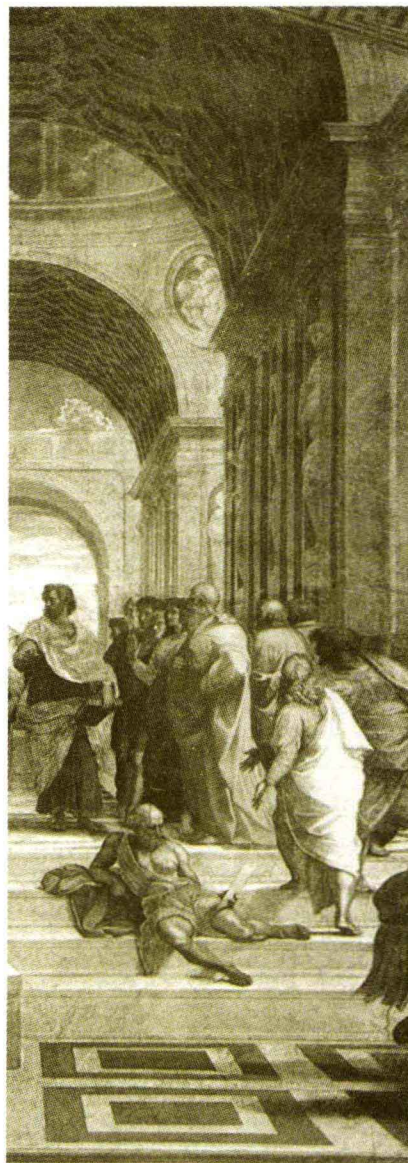
第五篇 股市大崩盘和管制

(1900 年~1980 年)

- 第一节 1907 年美国金融危机 98
- 第二节 美联储诞生了 107

目 录

第三节	1929 年大崩盘	114
第四节	美国证券法	120
第五节	三杯马提尼酒的时代	125
第六节	石油危机	130
第六篇 机遇还是挑战 (1980 年至今)		
第一节	黑色星期一 (1987 年股灾)	136
第二节	新经济时代	146
第三节	东南亚金融风暴	152
第四节	次贷危机	164
第七篇 家族统治		
第一节	罗斯柴尔德家族	174
第二节	巴林家族	187
第三节	摩根家族	197
第八篇 股市人物		
第一节	科斯托兰尼	206
第二节	巴鲁克	211
第三节	索罗斯	215
第四节	巴菲特	223
第九篇 中国股票简史		
第一节	民国时期的交易所	230
第二节	新中国第一股	233
第三节	沪深交易所诞生	237
第四节	风雨二十年	242



第一篇 走进股票史

股票作为现在一种普遍的投资手段，已经开始进入了千家万户。在这个别有一番天地的世界里，人们可以尽情享受投资所带来的刺激体验。那么，股票到底是什么？令人眼花缭乱的股票家族又是如何构成的？股票真是经济的晴雨表吗？本篇将带领我们寻找答案。



第一节

初识股票



● 海上贸易

股票从最早起源于海上贸易进入到现在涉足各行各业，从少数人的游戏变为现在的普通投资手段，进入千家万户。但是，股票的风险本质并没有变化，在这个别有一番天地的世界里，人们可以尽情地享受风险投资所带来的刺激。股票已经开始融入我们的生活，提到股票，很多人都能聊几句，将不懂股票的人视为新时代的“文盲”。那么从现在开始，我们就来了解一些关于股票的必备知识。

股票是一种有价证券，是股份公司在筹集资本时向出资人公开或私下发行的、用以证明出资人的股东身份和权利，并根据持有人所持有的股份享有权利和承担义务的凭证。股票代表着股东对股份公司的所有权。这种所有权是一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。股票一般可以通过买卖的方式有偿转让，股东能通过股票转让收回其投资，但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有有限责任，承担风险，分享收益。

在风险中诞生

股票从它产生那天起，就伴随着风险和投机。在 15 世纪，地理大发现开通了东西方之间的航线，这使海外贸易和殖民地掠夺成为暴富的捷径。而要组织远航贸易必须组建船队，需要巨额的资金，此外远航经常会遭到海洋飓风和当地居民的袭击，要冒很大的风险。而在当时，没有一个投资者能拥有如此庞大的资金，也没有谁甘愿冒这么大的风险。为了筹集远航资本和分摊经营风险，就出现了以股份集资的方法，即在每次出航之前，招募股金；航行结束后，将资本退给出资人，并将所获利润按所出股金的比例进行分配。

为了保护这种股份制经济组织，航海比较发达的荷兰、英国等国的政府不但给予它们各种特许权和免税优惠政策，还制定了相关的法律，这为股票的产生创造了法律条件和社会环境。这些公司开始的运作模式是在每次航行回来后就返还股东的投资并分配利润，其后又改为将资本留在公司内长期使用，从而产生了普通股份制度，相应地形成了普通股股票。截至目前，人们发现的第一张股票是荷兰东印度公司印制的，印制于 1606 年。它属于一位阿姆斯特丹市民，面额为 50 荷兰盾。这张股票写着，这位阿姆斯特丹市民几年以后，也就是 1611 年，他能够得到的回报是 255 荷兰盾。因为在贸易航行中获取的利润十分丰厚，这类公司开始迅速膨胀，股票也随之得到发展。

在 17 世纪中期以前，股东若要转让其所持股票，就要在本公司内找到相应的人员来接受，或设法依公司章程规定将本公司以外的承购者变为公司的成员，股票的转让相当不便。伴随着荷兰建立世界上最早的证券交易所——阿姆斯特丹证券交易所，股票开始可以任意转



● 极具风险的远航贸易



● 阿姆斯特丹证券交易所



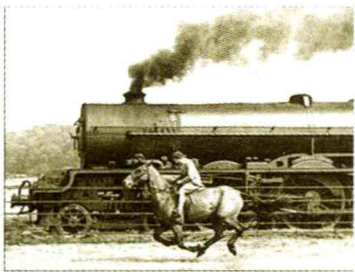
● 股票市场随着新航路的开辟和财富的积聚而诞生

让，购买了公司股票的人就具有公司的股东资格，享有股东权。到 17 世纪后半叶，此类公司的数量已经相当可观。迫于现实考虑，英国等国家用法律形式确认其独立的、固定的组织形式，从而使股份有限公司成为稳定的组织形式，股金成为长期投资。股东凭借公司制作的股票享有股东权，领取股息。与此相适应，证券交易也在欧洲的原始资本积累过程中顺利展开。

现代意义的股票和股份有限公司是随着新航路的开辟以及追求财富的冒险活动而诞生并成长起来的。股份公司的变化和发展产生了股票形态的融资活动，股票融资的发展产生了股票交易的需求，股票交易的需求促进了股票市场的形成和发展，而股票市场的发展最终又促进了股票融资活动和股份公司的完善和发展。

工业革命的东风

从 17 世纪末到 19 世纪中叶，西方主要国家先后爆发了工业革命，大机器工业生产迅猛崛起，并代替了手工生产，这导致商品经济的极大发展。此时，资本主义的主要工业部门从手工业逐渐过渡到机器大工业生产，不但纺织业使用了大机器，且推广到轮船和机车，这改变了整个工业和交通状况，大大地促进了生产力的发展。这时的生产规模已经远远不是单个资本家的小规模投资所能适应的了。它不但需要专业化生产和分工协作，还要求在交通、能源、原材料、基础设施等方面进行巨大的投资。银行、铁路建设急需大量筹集资金，而这些投资却不是少数资本家或当时政府的财力所能承担的。

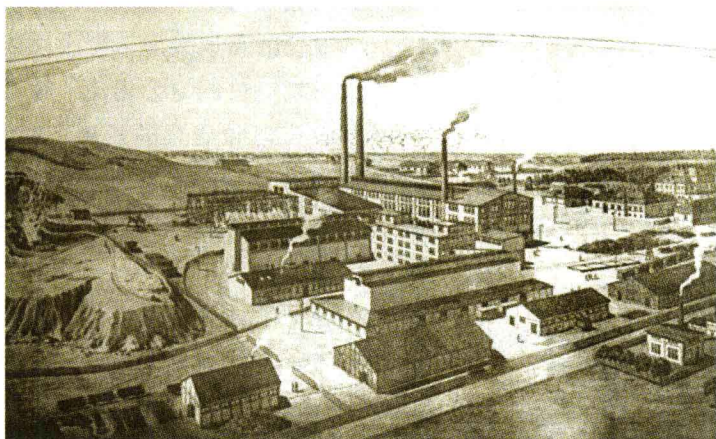


● 工业革命带来的变革

面对这样的社会现实，股份有限公司和股票正好提供了一条用资本社会化来集中资金的出路。股份有限公司因适应了大工业的要求而迅速发展起来，股票也相应

地得到发展。如 1799 年杜邦创立的杜邦火药公司就是用每股 2000 美元的价格筹措了 15 股资本创办的，而 1902 年成立的美国钢铁公司则用股票筹措了多达 14 亿美元的股金资本，成为第一个资产 10 亿美元以上的股份有限公司。在 18 世纪 70 年代到 19 世纪中期，英国利用股票集资这种形式共修建了长达 2200 英里的运河系统和 5000 英里的铁路。美国在 18 世纪初的 50 年里利用股票集资建成了约 3000 英里的运河及 2800 英里的铁路。

到了 19 世纪 60 年代以后，由于资本主义大工业生产要求扩大企业规模、改进生产技术和提高资本的有机构成，独资或合伙办企业就难以适应，这时资本主义国家政府采取各种优惠措施来鼓励私人集资兴建企业。股份有限公司开始在工业系统确立统治地位。股票的自由转让，特别是利用股票价格进行投机，刺激了人们向工业企业进行股票投资的兴趣。股份有限公司在各个工业领域都迅猛发展，成为主要的企业组织形式，且通过股票筹措的资本额越来越高。



● 股份制工厂相继建立

交易所的兴起

随着股份有限公司的发展和股票发行数量的日益增多，股票的自由交易规模不断增加，证券交易所也在逐步发展。1609 年，世界上第一家证券交易所成立于荷兰的阿姆斯特丹。1773 年，英国第一家证券交易所（现伦敦证券交易所的



● 1792年,华尔街11号

前身)成立,并在1802年获得英国政府的正式批准和承认。美国的证券市场在费城、纽约、芝加哥、波士顿等大城市开始出现,逐步形成全国范围的证券交易局面。这些证券市场开始经营政府债券,继而是各种公司股票。1792年纽约的24名经纪人在华尔街11号共同创办了纽约证券交易会,这就是后来闻名于世的纽约证券交易所。

随着股票交易的发展,1884年,道琼斯公司的创始人查理斯·亨利·道编制了反映股票行情变化的股票价格指数雏形——道·琼斯股票价格平均数。股票在近代和现代的高速发展,要求法律制度不断完备。各个西方国家均通过制定公司法、证券法、破产法等来维护股份有限公司和股票的发展,以保护股东的权益。美国根据1929年经济危机的经验教训,于1933年颁布了《证券法》,主要规定了股票的发行制度。1934年美国又颁布了《证券交易法》,用于解决股票交易问题,并依该法成立了证券委员会作为股票市场的主管机关。1970年,为了保护投资者的利益,减少投资风险,美国颁布了《证券投资者保护法》。另外,在各国的股票交易市场上形成了反映股票行情变化的股票价格指数。

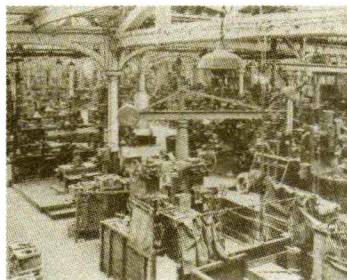


● 查理斯·亨利·道

股票发展至今已有将近400年的历史。随着人类社会进入社会化大生产的时期,企业经营规模扩大与资本需求不足的矛盾日益突出,于是产生了以股份公司形态出现的、股东共同出资经营的企业组织。股份公司的变化和发展产生了股票形态的融资活动。股票融资的发展产生了股票交易的需求,股票的交易需求促成了股票市场的形成和发展,而股票市场的发展最终又促进了股票融资活动和股份公司的完善和发展。股份公司、股票融资和股票市场的相互联系和相互作用,推动着三者共同

发展。

综上所述，股票最早出现于资本主义国家。随着资本主义大工业的发展，企业生产经营规模不断扩大，由此而产生的资本短缺、资本不足便成为制约资本主义企业经营和发展的重要因素之一。为了筹集更多的资本，以股份公司形态，由股东共同出资经营的企业组织出现了，进而又将筹集资本的范围扩展至社会，产生了以股票这种表示投资者投资入股，并按出资额的大小享受一定的权利和承担一定责任的有价凭证。股票向社会公开发行，以吸收和集中分散在社会上的资金。股份有限公司这种企业组织形态出现以后，很快为资本主义国家广泛利用，成为资本主义国家企业组织的重要形式之一。随着股份公司的诞生和发展，以股票形式集资入股的方式也得到发展，并且产生了买卖交易、转让股票的需求。这些流通的需求带动了股票市场的出现和形成，并促进了股票市场完善和发展。



● 资本主义的工业发展催生股票及股票市场的形成

第二节

股票家族

股票种类很多，根据不同的分类方法会有很大差异，可谓五花八门、形形色色。这些股票名称不同，形成和权益各异。而且，随着现代金融业的发展，越来越多的衍生产品被开发出来，以满足不同投资者的需求。股票衍生产品包括股票期权、股指期货、股指期权、股票期货、认股权证和可转换债券等。金融衍生产品种类繁多，结构复杂，而且不断有新的衍生产品出现。下面我们简要介绍一下股票家族的主要成员。

股票 按股东权利分类，股票可分为普通股、优先股和后配股。



● 一张股票

普通股是公司资本构成中最普通、最基本的股份，是股份企业资金的基础部分。普通股的基本特点是股票收益（股息和分红）不是在购买时约定，而是事后根据股票发生公司的经营实绩来确定。公司的经营实绩好，普通股的收益就高；经营实绩差，普通股的收益就低。普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份，也是风险最大的一种股份，同时又是股票中最基本、最常见的一种。

持有普通股的股东有权获得股利，但必须是在公司支付了债息和优先股的股息之后才能分得。普通股的股

利是不固定的，一般视公司净利润多少而定。当公司因破产或结业而进行清算时，普通股东有权分得公司剩余资产，但普通股东必须排在公司的债权人、优先股股东之后才能分得财产，财产多时多分，少时少分，没有则只能作罢。由此可见，普通股东与公司的命运更加息息相关，荣辱与共。当公司获得巨



● 焦急的股东们聚在一起，等待公司的最新信息

大利润时，普通股东是主要的受益者；当公司亏损时，他们又是主要的受损者。普通股东一般都拥有发言权和表决权，即有权就公司的重大问题进行发言和投票表决。普通股东持有一股，便有一股的投票权，持有两股便有两股的投票权。

由普通股的前两个特点不难看出，普通股的股利和残余资产分配可能大起大落，因此，普通股东所担的风险最大。既然如此，普通股东当然也就更关心公司的经营状况和发展前景。而普通股的后两个特性恰恰使这一愿望变成现实，即提供和保证了普通股东关心公司经营状况与发展前景的权力的手段。

优先股是“普通股”的对称。公司发行优先股，主要是以保险安全型投资者为发行对象，因为对于那些比较富有冒险精神的投资者，普通股才更具魅力。优先股是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股主要有 3 个特征。一是优先股通常预先明确股息收益率。由于优先股股息率事先固



定，所以优先股的股息一般不会根据公司的经营情况而增减，而且一般也不能参与公司的分红，但优先股可以先于普通股获得股息；对公司来说，由于股息固定，它不影响公司的利润分配。二是优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权，对股份公司的重大经营活动没有投票权，只在某些情况下可以享有投票权。三是公司股东大会需要讨论与优先股有关的索偿权，即优先股的索偿权先于普通股，但次于债权人。

后配股是在利益或利息分红及剩余财产分配时比普通股处于劣势的股票，一般是在普通股分配之后，对剩余利益进行再分配。如果公司的盈利巨大，后配股的发行数量又很有限，则购买后配股的股东可以取得很高的收益。发行后配股，所筹措的资金一般不能立即产生收益，投资者的范围又受限制，因此利用率不高。

此外，根据股票上市地点和所面对的投资者不同，我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等种类的区别。A 股的正式名称是人民币普通股票，它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。经过几年的快速发展，我国 A 股股票市场已经初具规模。对于我们来说，主要投资的也就是 A 股。

B 股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在上海和深圳的证券交易所上市交易的。它的投资人限于外国的自然人、法人和其他组织，中国香港、中国澳门、中国台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民以及中国证监会规定的其他投资人。现阶段 B 股的投资人主要是上述几类中的机构投资者。B 股公司的注册地和上市



● 股票走势图

地都在我国境内，只不过投资者在国外或在中国香港、中国澳门及中国台湾，2011 年我国开放境内个人居民投资 B 股。H 股，即注册地在内地、上市地在中国香港的外资股。中国香港的英文是 HongKong，取其字首，在港上市的外资股就叫做 H 股。依此类推，纽约的第一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S，在纽约和新加坡上市的股票就分别叫做 N 股和 S 股。

股票衍生品 在全球金融衍生品交易市场中，股票衍生品市场是最具活力和创新性的市场之一，成为各国发展资本市场最关注的核心。股票衍生品是在股票基础上衍生出来的新的金融产品，例如股票期货、股票期权合约、股票指数期货、股票指数期权合约等。金融衍生品的共同特征是保证金交易，即只要支付一定比例的保证金，就可进行全额交易，而不需实际上的本金转移。合约的结算一般也采用现金差价结算的方式进行，只有在满期日以实物交割方式履约的合约，才需要买方交足货款。可以看出，金融衍生品交易具有杠杆效应。因此，股票衍生品具有较高的风险。

股票期货是指以单只股票作为标的的期货，属于股票衍生品的一种。在股票衍生品中，股票指数期货诞生于 20 世纪 80 年代后期。虽然成交量不大，市场影响力较小，但进入 21 世纪后，作为一个相对较新的产品，股票期货越来越受到人们的关注。

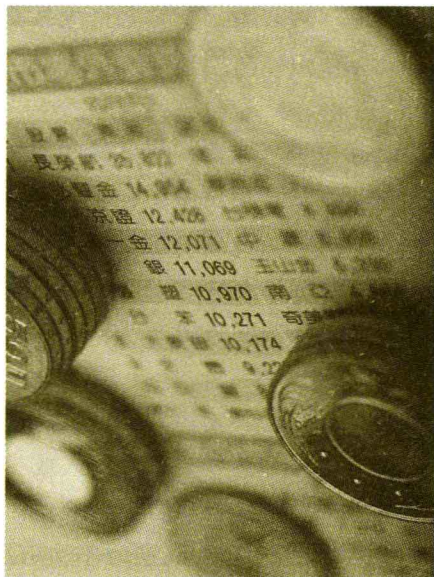
股票期货合约是一个买卖协定，即在所注明的将来既定日期，以既定价格（立约成价）买入或卖出相当于某一既定股票数量（合约乘数）的金融价值。所有股票期货合约都以现金结算，合约到期时不会有股票交收。合约到期时，立约成价和最后结算价两者之差乘以合约



● 股票期货

乘数的盈亏金额，会在合约持有人的账户中扣存。最后结算价是按照最后交易日该合约所代表的股票在现货市场每五分钟最高买入价及最低卖出价的中间价格的平均值计算。如果股票期货的投资者希望在合约到期前平仓的话，只需原先沽空的投资者买回一张期货合约，而买入合约的投资者卖出一张期货合约即可。

虽然股票期货的独到之处使投资市场琳琅满目，但其弊端和可能造成的伤害也是显而易见的。作为一柄双刃剑，其风险性要显著高于股票交易、期权交易以及指数期货。正因为如此，股票期货比股票期权和指数期货姗姗来迟达几十年之久，而且最终还要靠美国联邦国会亲自出面干预。虽然国会迫于国际市场的压力，不得不增高股票期货的门槛，但也反映出它对股票期货可能带来的不利影响还是深具戒心的。



● 股票期货的高利润、高风险特征