

股票市場沉浮錄

胡孝漢 徐金鵬 著

● 股票魔方 股市弄潮兒 股票售出前後 小心人騙局

■ 炒股：是賺？是賠？

股票收益
在股價背後

安徽人民出版社

92
F830.9
102

2

股票市场沉浮录

胡孝汉 徐金鹏 著

VAL 52/25

安徽人民出版社

B

965494

出版登记证号：（皖）01号

股 票 市 场 沉 浮 录

胡孝汉、徐金鹏著

安徽人民出版社出版发行

新华书店经销 合肥永青印刷厂印刷

开本：787×1092 1/32 印张：8.75 字数：190千

1992年5月第1版 1992年6月第1次印刷

印数：00001—30000

ISBN7—212—00699—8/F·112 定价：3.80元

（作者自序）

写中国股市 状中国特色

在对中国股票市场进行了较长时期的观察、思考与调查之后，我们写成了这本书。我们力图把握中国股市的来龙去脉，表现股市众生的得失喜忧，通过宏观扫描与微观透视向人们展示一个方兴未艾的股市、一群自主沉浮的人物。

因此，这本书明显地区别于讲解股票知识、传授投资技巧的读物。

股市在资本主义国家已有几百岁的“高龄”，而在社会主义国家还是一个不成熟的“少年”。1984年，新中国发行第一张股票，股票发行市场自此产生；1986年，新中国出现第一个股票交易柜台，股票交易市场开始形成。在短短几年时间内，新中国股市就颇具规模、初见成效，其成功的实践已经证明：股市不是资本主义的专利，可以并应该为社会主义现代化建设服务。我们不揣浅陋，正是想通过我们的笔，把具有中国特色的社会主义股市开创时期的情形记录下来、表现出来，让更多的人了解、铭记。

我们写这本书，力求雅俗共赏，让外行看到热闹，让内行看出门道。倘若股市的市中人和局外人、专家与“看客”都觉得卷开有益，我们的目的就达到了。

我们拜访过几十位专家，他们为我们提供了大量的见解

和资料；我们阅读了数百万字的书刊，借鉴和摘引了许多观点和材料。在此我们向被访者和原作者致以诚挚的谢意。

这本书的写作、出版还得到了新华社国内部、江西分社领导的大力支持。在此我们谨向所有为这本书的出版出过力的人员表示衷心的感谢！

胡孝汉、徐金鹏

1992年5月·于北京

目 录

第一部分：股票魔方

- 股票ABC..... (2)
 - 股票魅力之源..... (2)
 - 两种股票，两种境遇..... (6)
 - 股票售出前后..... (9)
- 马尔基尔的“生活方式”..... (12)
- 股票缘何又重来..... (14)
- 一柄双刃剑..... (23)
 - “蒸汽机”一样的因素..... (23)
 - 旧上海景福股票热..... (27)
 - “黑色星期一”..... (31)
 - 股市骗局..... (33)

第二部分：股市面面观

- “中国股市第一家”..... (40)
- 第一声铜锣..... (46)
- 交易市场仅两家..... (55)
 - 深圳：敢闯敢试的“拓荒牛”..... (55)

上海：股市复兴与首创·····	(58)
红色股市初长成·····	(60)
●交易中介：证券公司·····	(62)
“掳客”之战·····	(63)
共育投资主体·····	(70)
●股市内涵的剖析·····	(73)
成果：宝贵而丰硕·····	(73)
缺憾：尚未完全成熟·····	(79)
●旧中国股市兴衰史略·····	(83)
中国股市之滥觞·····	(84)
茶会与公会·····	(87)
证券交易所的变迁·····	(90)

第三部分：股市弄潮儿

●股民众生相·····	(95)
谁是股民？·····	(95)
尝尝当老板的滋味·····	(100)
股民图的是什么？·····	(106)
挡不住的诱惑·····	(115)
酸甜苦辣与谁说？·····	(118)
是投资者，还是食利者？·····	(122)
●股市风流经纪人·····	(124)
第一代经纪人·····	(125)
角斗场上·····	(128)
让客户满意·····	(130)
甘苦寸心知·····	(132)

立规矩，成方圆·····	(135)
一封感谢信，一份忏悔书·····	(138)
●股市开拓者群像·····	(141)
深圳股市马前卒：廖熙文·····	(142)
上海证券界三雄：阙治东、管金生、汤仁荣·····	(149)
浙江李训：不甘作局外人·····	(159)

第四部分：股市热点纵横谈

●股市：肯定？否定？·····	(165)
股市并不是资本主义的“专利”·····	(165)
股市并不会导致私有化·····	(168)
股市并未冲击经济计划·····	(172)
●股价：正常？异常？·····	(174)
股价波动图扫描·····	(174)
股价：横看成岭侧成峰·····	(177)
在股价背后·····	(181)
从股价看隐忧·····	(184)
●投机：该褒？该贬？·····	(186)
投机命运交响曲·····	(187)
投机利弊辩证法·····	(189)
●投机“炒家”众生相·····	(191)
投机抑扬对策论·····	(193)
●炒股：是赚？是赔？·····	(196)
买卖股票而致富：奥秘何在？·····	(196)
谁是炒股赔家？·····	(200)
怎样看待股票收益？·····	(202)

炒家不如藏家.....	(204)
马克思炒股故事.....	(206)
●B股：可喜？可忧？.....	(208)
引进外资的第三条途径.....	(208)
外商愿购B股.....	(211)
外资已随B股来.....	(212)
步骤要稳妥，措施要配套.....	(215)
负面作用应预防.....	(216)

第五部分：股市之忧

●官员在股市漩涡中.....	(219)
当年带头买股票.....	(219)
一道禁令起风波.....	(221)
官员能否当股东.....	(224)
殷鉴不远.....	(226)
●内幕交易初露端倪.....	(229)
“对刀过户”中的内幕交易.....	(230)
日美内幕交易丑闻.....	(231)
呼唤“三公”.....	(233)
●股票官司渐增多.....	(234)
第一桩股票惨案.....	(234)
小心入骗局.....	(236)
对簿公堂为哪桩？.....	(238)
●股市管理难题多.....	(241)
法规不太健全.....	(241)
调控有欠妥当处.....	(244)

擅发股票要不得.....	(246)
黑市何时了?	(249)

第六部分：股市渐入佳境

●仲秋的旋律.....	(253)
●“高处不胜寒”.....	(255)
●发行市场第二春.....	(258)
●走向世界第一步.....	(262)
●股市明天会更好.....	(266)

第一部分：股票魔方

在这个世界上，没有多少东西能这样数百年经久不衰地撩拨着人们的心弦，也没有任何一种人能这样一幕幕连续不断地导演出人世间的悲喜剧，而且题材和情节又是那样的相似。

从实物形态来说，它只是一张张普通的“证纸”，却承载着世界上无数经济发展的兴衰成败故事，承载着地球上芸芸众生的喜怒哀乐。

有了它，高楼大厦迅速冲天而起，铁路公路飞快延伸；各种新兴产业、人类社会物质文明如同插上了双翅，迅速地腾飞。在它主宰的人生舞台上，有的人空手而入，三拳两脚，搏得个腰缠万贯；也有人携万贯家财登台，贸然出手，转瞬之间，落得两手空空，别无长物，徒然长泣，只得一跺脚扑向茫茫天空，陈尸楼底。

.....

这就是被无数人称为“魔方”、“魔术师”的股票。今天，在深圳和上海，在中国许多地方，股票已成为最热门的话题。

偶读宋朝诗人范仲淹小诗《江上渔者》，回头看那神秘莫测、波涛汹涌的股市长河，不禁生出许多感慨。诗曰：

江上往来人，
但爱鲈鱼美。
君看一叶舟，
出没风波里。

仔细品味，那意境仿佛正是对古今中外股市人生的写照。

令人着迷的股票，散发着近乎永恒的魅力。但对于生活在中国大陆的大多数人来说，它还是一个“不速之客”、未解之“谜”。股票，能给经济发展以巨大的推动力，但又容易带来各种各样的矛盾和困扰。今天，这令人着迷、令人又爱又恨的股票正叩击着改革中的中国之门，正随着开放浪潮，向我们呼啸奔涌而来。曾经在西方造就过无数经济奇迹的股票“魔方”，在社会主义中国，能变化出什么样的画面，带来什么样的结局？

人们在拭目以待。而仅仅拭目以待是不足以承受和容纳股票市场的各种能量的。应该迎接挑战！

●股票ABC

股票魅力之源

专家们给股票下的定义大致是这样的：股票是资本证券中的一种，是股份公司发给股东的股权凭证。这种凭证代表股东对股份企业的所有权，表示股东拥有公司的一部分产权，公司由全部股东所共同拥有。

在各种资本市场中，股票被人们普遍认为是永远吃不透，

但永远刺激人们去捉摸和研究的一种证券。股票作为世界上各金融市场最引人注意的热门投资工具，其特殊的魅力从何而来呢？

教科书告诉我们，**有价证券**是概念相当广泛的证券之一种。而有价证券内部又可分为**商品证券**、**货币证券**和**资本证券**三大类。某种物质资料可转化为有价证券，比如你用以提取邮件、提起行李的提货单就属于商品证券一类。货币证券则是转化为对货币的索取权的有价证券，比如支票和汇票。而资本证券，是表明投资的结果，把投资者的权利转化为有价证券，比如股票、企业债券等。在日常生活中，我们所说的有价证券多指这一类资本证券。股票和债券成为这一范畴的主要内容。

在我国目前各大中城市挂牌开业的证券公司营业柜台上买卖的证券，就以国库券和企业债券为主。股票在深圳证券市场唱主角，在上海证券市场交易量不大，但其影响远远超过其他债券。

上海复旦大学讲授国际投资学的朱尔纲先生将股票与彩票、债券等作了一个有趣的对比。

彩票、债券和股票的历史差不多一样长，最早发行彩票的年代和西方工业革命正好是同时，当投资机会来临而缺乏资本时，发售彩票就成为当时各种筹资办法中的一种。

彩票是靠碰运气吸引人购买的。这种筹集资金的办法在前几年我国各地城乡随处可见，但时间不长，便少有人问津，以至出售这种彩票和彩票性的开奖活动几乎偃旗息鼓。我们这种方式，早在西方工业革命初期就已流行。早先，人们把彩票与具体阿拉伯数字挂钩，一张彩票对购买者来说，实际

上仅仅是一组阿拉伯数字，这组数字完全由出售彩票者提供。是否中彩，在一手交钱、一手撕票的刹那间立见分晓。这种筹资方式之所以“失宠”，关键是有两个缺陷，一是购买彩票者对阿拉伯数字没有决定权，二是它本身不能“运动”。

在美国等许多国家，后来都采用由彩票购买者自己填写数字，给了购买者这个权力，但又无法避免另一种缺陷，即购买者不能指望还本，也不能对出售者的未来投资意图施加任何影响。在美国的一些州，州政府出售的彩票可以允许购买者在从1~36的数字中任意挑选六个数字，然后将这六个数字输入电脑储存起来。在各地的杂货店、某些公共场所都出售这种彩票，出售点的电脑与州政府计算机中心相联。电脑给购买者打下购买日期和时间，存根交由购买者保存。每星期开奖两次，往往出现要么一个中奖的也没有，要么一下子几个人同时中奖。州政府在抽出公众购买彩票收入的40%以后，其余的钱除用于开支开奖费用外，全部用来奖励中奖者。有的时候连续几周甚至几个月没有人中奖，州政府便趁机大做广告，吸引更多的人“撞大运”。据说这种新颖的方式有着非同寻常的刺激性和吸引力。但不管是旧式的彩票还是这种新式的彩票，都无法逃避生命短暂的现实。激动过后，人们不知道自己购买彩票的钱被用来干什么。而股票一旦出售就开始反复地“运动”，只要发行股票的有限公司没有清盘，其股票就可以在交易所长期存在下去，无限循环，无限地使人们为之欢喜，为之忧伤和痛苦。

债券是发行者暂时借用他人货币的契约。作为另一种形式的筹资办法，到期就一定要还本付息，和彩票相比有着比较长的生命期限。一张企业债券还本期限是十年，就意味着有

十年的生命力，目前我国企业多数发行的是短期融资债券，其生命力大多只有六个月。不管债券生命力有多长，都有个预定的极限，日期一到，债券的生命即宣告完结。而股票一旦诞生，谁也无法预告其寿命，只要发行股票的公司存在，股票就不会死亡。而且股票一问世就带来种种纷繁复杂的局面，购买股票的人有可能参加对公司的管理，甚至可能成为公司的决策层人物或管理者。人们争夺股票，往往并不单纯为了股息和红利。这使得股票在社会生活中掀起一个个轩然大波，留下深深的烙印。

总结股票的性质特征，专家们在指出股票没有还本义务这个基本特征时，还总结出它的四种属性：

一、具有金融索取权；

二、带来收益（即股票的股息和分红）；

三、可以转让；

四、是不特定多数人均可选择的投资对象，具有公开性。

具有这些特征的股票因而也就具有非凡的魅力：

其一是股票的生命没有限制，活着就在流通，而流通时就会诱人去交易。一张股票可以转手上千次之多，只要股份公司在发展，其股票价值在大多数情况下就会自动上升。

其二是股票的红利分成比其他债券都要可观得多。在深圳、上海，股票的红利绝大部分在股票面值的15%以上，股东投资股票的得益比债券和银行存款利息收入要高得多。

其三是股票的价格变化莫测，有高有低，忽高忽低，吸引人们利用股票市场价格变化买进或卖出股票，以赚取价差收入。股票市场这种炒买炒卖活动，能否得利的关键在于正

确判断股市行情。然而这是十分困难的，是对大小炒家智力、毅力和心理素质的考验，使得股票本身带有相当大的刺激性，引得无数的人们去关心，去为之奋斗。

其四是股票和权力紧紧连在一起。股份公司的股权由众多股东共同拥有，当某个股东拥有足够比例的股票时，就可以控制股份公司，使公司的一切顺从地听从自己的支配。“权力”和“金钱”在股市是密不可分的。

两种股票，两种境遇

股票从其种类上大致可以分为普通股和优先股，这意味着两种不同的待遇、不同的体会和境界。

人们把优先股称作“稳稳当当的优先股”。这个定语基本恰当地表述了优先股的性质和持有者的心境。相对于普通股而言，优先股可以优先享受某些特定权利，这种股票的购买者一般会被告知，购买优先股享有优先分配股息的权力，而且股息与市场利息差不多，或者比市场利息略高一些。不管公司经营成效如何，在公司经营活动过了一个周期，进行红利分配时，必须优先支付优先股股东应得的股息；如果公司无利润，虽不保证优先股股东一定不受损失，但一旦有利润，便首先给他们分发股息。在公司倒闭清盘时，优先股的股东有权优先按股索回自己应分得的公司资产。

优先股有基本固定的收入，安全性较高，对于那些求稳者，如退休人员，自理能力略差，或希望保持固定收入，不愿冒风险的人来说是一种理想选择。但相对于风险大的普通股而言，也少了许多机会、刺激和可能的巨大风险回报。

人们形容普通股“激动人心”，倒也恰如其分。普通股

红利是不固定的，公司经营得好，就可能多分一些红利，相反，公司亏损或经营成绩不佳，就不分或少分红利。这种红利分配上的不固定性，使普通股持有人要面临一定的风险。一旦公司亏损，他们就不得不忍受自己的股票价格下跌、财产数量相应减少的危害。当然，红利不固定，也意味着一旦公司经营良好，他们分红也水涨船高。而且普通股持有者还可以随意出入，转让股票，依靠股市价差，赚取利润，成为股市令人羡慕的“弄潮儿”。这尽管有被吞没的危险，但那搏击股市、出没风波的激动人心的体验，是优先股持有者一般无法享受得到的。

此外，普通股同优先股相比，前者可以享有更多参与选举管理股份公司的董事会成员的权力，可以被选为董事，而稳稳当当的优先股则要受到一些限制。

目前我国发行的股票大多带有优先股和普通股双重特征，大部分股票既给股东派息，又给股东分红，这种情况在上海表现得更为普遍。

在上海的股票发行及管理办法中有过这样的规定：股票红利不能超过股票面值的15%。分红尽管封了顶，但15%的比例与银行存款相比仍然要优惠得多。既分红又派息的股票，将优先股与普通股二者的好处集于一身，风险比西方的普通股自然要小得多。许多不曾调查过上海、深圳股市，只听到那边多少人炒股，多少人买股票发财消息的人们，因此而断言，“中国目前的股票不是真正意义上的股票”，从某种程度上讲，是可以理解的。但现阶段中国股票和西方股票一样拥有一个共同的本质特征，即不还本，又可以转让，这又使人们在羡慕上海、深圳人的同时，钦佩人家投资股票的勇