

TOUJI 投机

肖建生/著

巨富时代的动力

JUFUSHIDAIDE
DONGLI

海南出版社



投机

TOUJI

后工业时代的动力

FUSHIDAIDE

DONGLI

■ 肖建生 著

■ 海南出版社

版权所有 不得翻印

图书在版编目(CIP)数据

投机:巨富时代的动力 / 肖建生著. - 海口:海南出版社, 2003.6

ISBN 7-5443-1008-6

I.投... II.肖... III.股票-证券投资-研究-中国
IV.F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 041151 号

投机:巨富时代的动力

作者:肖建生

责任编辑:王纪卿

装帧设计:亿树坊·初九

海南出版社出版发行

地址:海口市金盘开发区建设三横路 2 号

邮编:570216

经销:全国新华书店

印刷装订:长沙市天心区井岗印刷厂

出版日期:2003 年 6 月第 1 版 2003 年 6 月第 1 次印刷

开本:850×1168 毫米 1/32

印张:10

字数:200 千字

书号:ISBN 7-5443-1008-6/F·91

定价:20.00 元

目 录

前 言 投机和财富 (1)

第一章 股市的秘密 (23)

- 股票的异化：公司上市的故事和发臭的沙丁鱼罐头· (23)
- 人性的本能：贪财的故事和中科创业股票操纵案 … (44)
- 资本的流动：吃鸡和卖鸡以及索罗斯其人 …………… (62)
- 资源的争夺：战争和股市 …………… (76)
- 心理的作用：金融危机和民众的信心 …………… (95)

第二章 投机的前提 (108)

- “日不落帝国”的兴衰与投机的非伦理化 …………… (108)
- 香港金融大战与投机的非政治化 …………… (126)
- 美国股市的发展与股市的法制化 …………… (153)

第三章 投机的智慧 (168)

- 投机的最高智慧：发现市场的错误 …………… (168)
- 投机的最高原则：把握股市的规律 …………… (186)

第四章 经济转型期的股市变化 (211)

- 供大于求：股市神话的破灭 (211)
- 国际化：资本的自由流动 (236)
- 实现市场化：告别计划经济 (258)

第五章 股市变化与投机方式的演变 (278)

- 走向短期炒作：投机方式的演变 (278)
- 第一个暴富时代的结束 (289)
- 迎接投机和暴富的新时代 (302)

后 记 (315)

前言 投机和财富

炒股是投机，炒汇是投机，一切靠利用机遇谋取财富的行为，都带有投机的性质。如果你想迅速获取财富，就必须学会投机。

美国的索罗斯是天下第一投机高手，因而成为巨额财富的拥有者。他创建的量子基金，在全世界所向披靡。如果谁在十年前向量子基金投入一万美元，十年后的今天，就拥有二千一百万美元，这种财富暴增的神话谁不惊叹？！

不管世界上有多少人咒骂索罗斯，但他的投机天才，你不能不佩服。在美国、在西方，索罗斯是人们心目中的英雄。

现在很多人都说，美国的巴菲特是真正的投资专家，不是投机者。可是，他搞错了，巴菲特才是真正的投机家，他是真正抓住了股市机遇的成功者。他与索罗斯不同之处，是因为他是美国股市的“多头”，也就是推动股市上涨的力量，而索罗斯则是买空卖空者，是“空头”，也就是打击股市和汇市、使之下跌的力量。由于人们喜欢股市的上涨，所以对巴菲特礼遇有加，而对索罗斯恶语相向。但是，在美国，人们对索罗斯却没有这么多的偏见。

美国人、西方人赞赏投机，因为它能累积巨额的财富，只要不违反法律，投机成功者就是英雄。这就是美国人的价值观念。

那么，什么是投机呢？从广义上来说，投机就是利用机遇谋取利益的意思，可见这是一个带有进取意义的名词。按照《辞海》上的解释，投机就是利用机遇谋取私利，这也不算是有什么不好的行为。更严格地讲，投机是在法律允许的前提下谋取私利的行为，是在法律允许的范围内活动。它遵守游戏的规则，它不违反法律。因此，它与犯罪是有本质区别的：犯罪是对法律的侵犯，而投机是遵守法律的规范的。

如果从狭义的范围来解释，投机就是看准机会买卖商品。它是一个外来的词汇，在英语中，“投机”一词的原意就是投机买卖，也就是一种市场竞争的行为；在现代社会，投机一般指的是商品市场、金融资本市场的交易行为，特别是指股票市场、外汇市场等金融市场的投机买卖。例如，买进股票就是为了卖出，并从中赚取股票的差价。以盈利为目的的交易本身就是投机。它是相对于投资行为而言的，它与投资相同之处，就在于它们都是一种资本的流动，都是在法律允许的范围内活动。但它与投资也是有区别的。投资，就是买进股票只是为了得到公司的分红，不是为了卖出，而是为了成为某家公司的股东，占有某家公司的股份。这是两者的区别所在。

由此我们可以看到，无论是从广义上说，还是从狭义上说，投机都是一个带有进取意义的行为，是人们为了谋取财富而采取的行动。就其动机来说，也是无可厚非的。它的特点主要是三个方面：一是要充分地利用机遇，抓住机遇；二是不违反法律；三是谋取私利。由于投机往往是与冒险连在一起，因此，投机还有一个很鲜明的特点，那就是它的巨大的风险性。所以，要投机，就必须敢于冒险。没有冒险的精神，就很难有投机行为的发生。此外，投机还伴随着资本的流动，所以，要

投机，还要有一定的资本，没有资本，也很难有投机行为的发生。

战争，要抓住战机。经商，要抓住商机。在古今中外的历史上，没有任何一个伟大的人物，不是迅速地、准确地抓住历史赋予的机遇而取得成功的。尤其是炒股和炒汇，那是人类争夺生存资源的最激烈的战争，如果不能充分地把握机遇，要想取得胜利是完全不可想象的。

投机，乃是人类智慧最高的表现形式之一。有了投机，人类社会才有生机和活力，人类生存的资源才能得到最充分、最有效的流动和配置。如果没有投机，人类社会就没有竞争，而一个没有竞争的社会，就是死水一潭，是不可能前进和发展的。对于个人来说，善于抓住市场的大机遇，就能获取最大的财富；善于抓住人生的大机遇，就能功成名就。

在西方国家，抓住机遇、获取财富的投机、冒险和竞争的行为，从来都是受到社会的尊重、赞扬和鼓励的。西方人有重商的传统，不论是政府还是社会，都鼓励个人积极进取，谋取个人的财富。早在13世纪，威尼斯商人马可·波罗在游历中国之后，写了著名的《马可·波罗游记》，盛赞中国的富庶繁华，把东方国家描写成“黄金遍地、香料盈野”的美好天堂。该书发表后在欧洲石破天惊，引起了欧洲人对财富的巨大的占有欲，不惜冒着生命的危险，前来东方寻求宝藏。首先冒险开辟新航路的是葡萄牙人，在葡萄牙亨利王子的支持下，迪尼斯·迪亚士率先进行了冒险的航行，到达了好望角。接着，哥伦布在西班牙国王的支持下，开始了冒险的航行。之后，麦哲伦在西班牙国王的支持下，开始了环球航行的冒险历程。再以后，荷兰、法国和英国开始了更大规模的地理大发现的伟大活动。

欧洲人通过地理大发现和新航路的开辟，从东方国家获取了巨大的财富，开拓了广阔的商品市场，使自由贸易和自由竞争在西方迅速崛起，导致了工业革命的发生，并促进了西方国家从封建社会到资本主义社会的巨大变革。而这一切谋求财富的投机和冒险行为，都是在国家政府和社会的广泛支持下开始发生的。西方人从来都不认为追求个人财富和荣誉的投机和冒险行为是不正当的。这就是人文主义思想充分尊重个人价值、个人权利的具体体现。

美国是当今世界上最强大、最发达的国家，但它建国的历史并不很长。为什么这样一个文明历史并不悠久的国家，能够取代中国的唐朝、取代大英帝国而成为世界经济的龙头？其根本的原因，就在于这个国家建立了一个投机、冒险和公平竞争的社会机制，能够最大限度地发挥个人的聪明才智和创造力。

对于这一点，美国著名学者弗里德曼在《自由选择》一书中有精彩的论述。他认为，美国之所以取得了巨大的成功，是因为美国人把 1776 年公之于世的两套思想付诸实践。一套思想就是亚当·斯密《国富论》中包含的思想，这就是“看不见的手”自由放任市场来协调经济发展的思想；另一套思想是由曾任美国总统的托马斯·杰斐逊起草的《独立宣言》中的思想，这套思想要求实现人的平等和自由，每个人都有对生活、自由和对幸福追求的权利。他指出，自愿交易是繁荣和自由的必要条件，平等指的是“机会均等”，而不是绝对的平均主义，所以他赞成投机、冒险和竞争的行为。他说：“拳王阿里一晚上可以挣几百万美元，这肯定是不公平的。但如果让阿里与码头工人挣一样多的钱，这使那些喜欢看阿里比赛的人丧失了欣赏的机会，对他们岂不是更不公平吗？均等的后果是降低生产效

率，人们在贫穷的沼泽里挣扎，社会的贫富鸿沟将会愈来愈宽。”正是因为美国建立了自由和公平竞争的社会机制，所以美国创造了经济飞跃发展的奇迹。

然而，投机在中国却是命运不济。

千百年来，中国的封建统治者，对投机似乎特别敏感，谁要是不老老实实地在土地上刨食，日出而作，日落而息，而异想天开去从事经商和贸易的话，谁就会被认定为投机的奸商，或课以重税，或予以打击。中国人是炎黄的子孙，而炎帝和黄帝都是农耕文明的代表。

所以，中国的文化从根本上来说是一种农耕的文化。而农耕文化的一个重要特点，就是“不患寡而患不均”，就是绝对的平均主义，就是不尊重个人的价值和个人的权利，不给人提供自由发展和投机谋取个人财富的机会。在这样的文化背景下，人们只能通过农业小生产取得微薄的生存和繁衍的生活资料，而面对的却是旱灾和洪涝灾害的自然威胁，面对着极大的生存危机。水，成为古人既需要又害怕的自然资源。特别是孕育了中华文明的黄河，更是以它的暴虐而成为人们的心腹大患。所以，在古代中国，政治清明则兴修水利，轻徭薄赋；政治腐败则洪水泛滥或者干旱成灾，官府横征暴敛，饿殍遍野，民不聊生，几千年就是这样周而复始。

在北京，至今还保留着先农坛的遗迹。古代皇帝和大臣们，每年都要到这里来“亲耕”。皇帝在大臣的搀扶下，手扶犁铧，装模作样地来回走动几次，就算是完成了“亲耕”，于是天下臣民仿效，于是风调雨顺，五谷丰登，以此表示皇帝对民生的重视和对上天的祈求。掌管水的龙因此成为了皇帝的化身。正是因为如此，中国社会从来就认为，农业是国之根本，

商业是动摇国本的不正当的行业，商人都是损人利己的坏蛋。所以，从春秋战国一直到清朝政府，重农抑商、奖励耕战都是历朝历代的基本国策。男耕女织在《桃花源记》等等文学作品中，都被认为是最理想的社会模式。脸朝黄土背朝天是中国绝大多数人的生存方式。“学而优则仕”被视为天经地义的追求目标。工匠与商人的地位与娼妓并列。商业文化因此被扼杀了，小农经济的生产方式成了维护封建专制统治的经济基础，建筑在这个基础上的政治结构，不过是皇帝、官僚和军人以儒家文化为纽带结成的神圣同盟，几千年都没有动摇过。其间虽然中国古代的商业曾一度繁荣，但从来就没有得到过国家真正的保护，商人从来就是被歧视、被官府盘剥的对象，从来就没有得到过自由发展的机会。

战国时的吕不韦，经商有道，富甲天下，但他的社会地位，还不如一个最低级的官员。他不仅屡遭赵国官府的盘剥敲诈，而且连看戏都遭到官兵的驱赶。吕不韦为此愤愤不平，他不甘于卑贱的命运，于是利用秦国太子弃商从政。从此以后，中国几千年的封建社会就再也没有出现过真正意义上的大商人。

古代丝绸之路虽然一度兴旺，但在这条路上走的其实并不是中国的商人，而是犹太人、波斯人和阿拉伯人，是他们把中国的丝绸源源不断地运往西方。特别是充满着智慧和竞争精神的犹太民族，为中国古代对外贸易的发展，为丝绸之路的繁荣，为中国与外国的经济交流，做出了巨大的贡献。在河南开封等地，至今还有定居于中国的犹太商人的后裔。而中国人却很少在丝绸之路上留下过经商的足迹。

西汉张骞两次出使西域，不是为了寻求商业的利益，而是

为抗击匈奴寻求政治联盟。唐朝和尚玄奘万里迢迢前往西天，可是他的白马驮回来的却不是金银财宝，而是一尊沉默的神。由于它适应了封建皇帝强化专制统治的需要，于是这尊神在中国安下了家，被高高地敬奉起来，几千年香火鼎盛，成为统治者愚弄中国人的有力的工具。被中国人视为伟大壮举的郑和七下西洋，虽然比西方地理大发现早了整整一个多世纪，却没有丝毫的商业利益，有的只是对国力的消耗和毫无意义的政治示威。马可·波罗写的《马可·波罗游记》，向西方人介绍了东方的富庶，吸引了许多的西方人前来东方寻求财宝、传教和通商。可是，中国在鸦片战争之前几千年封建社会的历史上，除了玄奘、邱处机等一些和尚、道士写的几本介绍西域风情、宗教以及介绍东南亚一带风土人情的书籍外，有谁看见过一本鼓励中国人前往西方经商、寻宝、谋取财富的著作？

在中国古代封建社会里，只有王朝的更替，没有社会的革新，没有出现新的文明的因子，追根溯源，就是因为封建官府从根本上扼杀了自由贸易的兴起，有的只是官府对商业的垄断和官商勾结所导致的腐败。从西汉桑弘羊《盐铁论》提倡官府垄断经营后，官商便成为正统，一直到清朝灭亡，民间贸易都没有取得独立的地位，始终没有真正地发展起来。著名小说《红楼梦》的作者曹雪芹的祖辈三代世袭江宁织造的大官，富甲江南，显赫一时，如果没有掌握垄断丝绸贸易的大权，如果没有贪污受贿，岂能如此暴富？“贾不假，白玉为堂金作马。”这就是官商勾结所导致的必然结果，是官僚垄断贸易的典型代表。因此，在中国封建社会里，私人贸易始终是缠绕在官府垄断权力上的一根藤萝，是垄断权力的寄生物，行贿受贿历史悠久。

资本流动和自由贸易是现代文明产生的前提和基础，可是在漫长的封建社会里，由于封建专制制度的压迫，这两大前提在中国从来就没有真正地产生过。当西方世界经过地理大发现，把商业和贸易做到全世界的时候，中国明朝的嘉靖皇帝，却下令东南沿海全线闭关，不论是商船还是渔船，统统不准下海，否则，一经查出，就要送官。于是，东南沿海一片沉寂。海权的丧失，导致后来中国一百多年落后挨打的局面，使中国东南沿海刚刚长出的一点自由贸易的幼芽，被无情地扼杀于摇篮之中。

早在1551年，为打通与中国贸易的航路，英国就建立了全世界第一家股份公司——莫斯科夫公司，向公众发行了面值二十五英镑、总值六千英镑的股票，股票由此诞生。一张薄薄的股权证，却从此获得了现代经济的象征意义。

可是，那时候中国人在干什么呢？1551年，明朝世宗皇帝朱厚熜为了长生不老，整日寻仙访道，做着神仙梦。全国的知识分子，不是想着国计民生，而是整日沉浸在《四书》、《五经》的故纸堆里，做着“书中自有黄金屋，书中自有颜如玉”的科举考试的美梦。而现代股份经济和现代贸易这些事情，中国人直到三百多年以后清朝的洋务运动时才知道。封建的专制统治，把中国人麻痹到了何等的程度！

后来，当英国人把贸易做到了中国人的家门口的时候，当日本通过明治维新的资本主义革命迅速赶超西方强国的时候，自以为自己是天朝大国的满清皇帝，还死抱着以农为本的思想不放，顽固地拒绝贸易通商，以为只要闭关弃市，就可以把这些蛮邦夷狄统统饿死，而不再来搅扰天朝皇帝的好梦。

高度中央集权的封建专制体制所采取的这种重农抑商的落

后政策，把千百万的中国人牢牢地捆绑在土地上，成为中国工商业发展的沉重枷锁。结果，商品和贸易被窒息了，投机和竞争被扼杀了，资本的流动停止了，几千年下来，中国人还怎么懂得自由和贸易呢？

西方学者认为，资源的流动，资本的流动，核心是人的流动，人是最重要的资源和资本。没有人的流动，就不能有货币、商品等其它资源和资本的流动。所以，西方社会鼓励投机、竞争和冒险，鼓励人的流动，而中国从商鞅变法开始，几千年的封建社会却用户籍制度、连坐法等等强权，剥夺个人的天赋权利，控制人的流动、迁徙和冒险，摧毁人的进取精神，消灭人生命中的一切投机和自由竞争的因子，让中国人在听天由命的哲学中、在封闭的环境中和对土地的无限依赖中变得麻木、愚昧和不思进取。

西方学者因此指出，没有自由竞争就没有商品经济。由于农业文明和封建官僚政治对自由竞争和私人贸易的严重摧残，中国从来就没有产生过真正的私有制，因此资本主义商品经济的萌芽也是无从谈起的。也正因为如此，亚当·斯密在 1776 年发表的著名的《国富论》中宣布：中国的历史和文明停滞了。他说，停滞是由于不重视海外的贸易，闭关无异于自杀。

当高度专制的明清封建王朝的闭关锁国政策把中国拖入绝境的时候，当西方的坚船利炮终于轰开了中国大门的时候，现代经济和金融的观念也开始流入中国。

从 19 世纪 50 年代开始，外国企业就开始在中国发行股票，以筹集资金。外国人还于 1869 年建立了我国第一家外国人经营的股票买卖和代理的证券交易中介机构。随后，华资企业也仿效行之。1873 年，由李鸿章、盛宣怀筹办的轮船招商

局首开华资企业发行股票的先河，随后还发行了中兴煤矿公司、汉冶萍钢铁厂矿公司、上海机器织布局等企业的股票。

随着股票的大量增加和证券买卖的兴起，1882年10月，上海平准股票公司成立，标志着我国第一家股票交易所的出现。随后，上市发行股票的企业不断增加。1897年，中国就成立了第一家自办的股份制银行——中国通商银行。1898年，中国首次发行公债——昭信股票。1920年，由孙中山、虞洽卿倡办的上海证券物品交易所正式开业，成为当时中国规模最大的证券交易所。当时还有北京证券交易所和天津证券物品交易所，证券买卖盛极一时。

在随后的几十年中，我国的股票发行和交易都十分兴盛。只是后来由于战争的破坏，才有所冷落。

应该肯定地讲，旧中国股票的发行和交易，对推动我国民族工业的发展，是发挥了积极作用的。

然而，中国人对投机的本能的反感和憎恶，使得股市和投机在我国命运多舛。1949年6月10日，人民解放军刚刚占领上海，毛泽东就亲自下达命令，查封了交投活跃的上海证券交易所。从此，股票市场被中国人视为洪水猛兽，股票买卖人成了牛鬼蛇神。现代最活跃的经济活动，终于在中国大地上消失了，投机、竞争和冒险的活动成了犯罪的行为。中国重新回到了闭关锁国的状态，普通人想要出国那比登天还难。人民公社制度、户籍制度和单位制度，不仅把人严格地分为城里人和乡下人，把占人口总数90%以上的农民，牢牢地捆绑在土地上，而且，也把城市居民禁锢在狭小的生活圈子里。没有人的迁徙，没有资本的流动，没有自由贸易，没有公平的竞争，高度集权的计划经济体制使中国丧失了竞争的活力。

随着政治动乱的不断升级、极“左”思潮的泛滥成灾以及造神运动的登峰造极，几亿中国人都变成了“革命的螺丝钉”，被死死地捆在各种各样、稀奇古怪的政治概念的魔袋里。高度中央集权的计划经济体制和频繁的政治运动，把人的身体和灵魂都绞成了麻花。人的生存这般艰难，还谈什么商品经济？还谈什么贸易和竞争？还谈什么资本和投机？

更可悲的是，当世界贸易和信息化的大潮在太平洋上呼啸而来的时候，中国人不但不去想一想怎样去抓住这个获取财富的良机，反而都把自己的眼睛给蒙起来，赌咒发誓要“长社会主义的草，不长资本主义的苗”，甚至连农村老大娘卖一只鸡，都被认为是投机倒把，是资本主义的尾巴，都要进行批斗，都要彻底割掉。“文革”时期的中国，政治肃杀，礼崩乐坏，经济濒临崩溃，文化几于荒芜，天怒人怨，民不聊生。当亚洲“四小龙”崛起在太平洋西岸的时候，中国大陆还在沉寂、迷信和贫穷中徘徊。

国运的衰落，必导致人们对现实的怀疑。当我们终于推开国门面向世界的时候，我们才发现自己是多么荒诞。“文化大革命”让人们强烈地感到：强权可以一度蹂躏历史，意志可以一度狂想历史，偏见可以一度歪曲历史，迷信可以一度编造历史，但终究只有生活才具有最终塑造历史的力量，只有活生生发展着、变化着的生活，才是对历史最权威的评判；只有人民的生活才是永恒的太阳。愚民政策只能实行于一时，人民不可能永远都是懵然无知的阿斗。迷信一旦消除，人们便不再向神灵跪拜。

人们看到，完成了工业化革命的西方资本主义国家，在新的经济理论的指导下，不断调整自己的经济结构，正呈现出迅

猛发展的强劲态势。资本市场为资本主义经济的迅速发展筹集了巨大的资本，成为了社会经济和文化快速发展的强大的推进器。无产阶级通过股票的买卖等方式，使财产不断地增值，一个接一个地跨入了资产者的行列，成为资产阶级的一员。人们这才发现，西方国家是这样强大，人民是这样富裕，技术是这样先进，科学和文化是如此发达，资本主义也完全不是人们想象中的那样如洪水猛兽般的可怕。

历史给予中国人以无情的嘲讽。机遇不管是对社会主义还是对资本主义都是平等的，只是我们中国人自己，自动放弃了大好的发展机遇，十多亿人在饥饿线上挣扎，陷入了“越穷越革命，越革命越穷”的恶性循环的怪圈。荒诞的思想带来了可怕的灾难。

巨大的反差使中国人终于觉醒过来了，于是有了改革，有了开放，有了中国人思想的大解放。

1986年11月，美国纽约证券交易所董事长约翰·凡尔霖先生来中国访问，在会见邓小平时，赠给邓小平一枚精美的纽约证券交易所徽章。邓小平笑了，回赠了一张上海飞乐音响股份有限公司的股票给凡尔霖先生。凡尔霖收下了这张新中国第一次向社会公开发行的股票。

当时的中国人都没有注意到这个细节，倒是敏感的外国人马上意识到：关闭了近四十年的中国股市要开放了。

它意味着，股市投机不再是一种犯罪行为，不再是一个可怕的字眼，而是中国现代经济发展的最重要的条件之一。中国的资本市场再次登上了历史舞台。

如今，十多年过去了，中国股市为国有企业募集了上万亿资本，为推动国企改革和市场经济体制的建立，发挥了无可替