

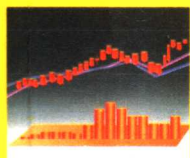


散户操作系列

战胜自我

散户心态要诀

◎ 徐建军 等编



ZHANSHENG
ZIWO

西南财经大学出版社



常言道：人最大的敌人是自己。怎样战胜自我？是塑造完美人生的最高境界。而作为投资者，进入这种境界更为重要。因为，如果不能战胜自我，没有良好的心态，赢利就只能成为空谈。



战胜自我

ZHANSHENGZIWU

散户心态要诀

徐建军 吴 弢 黄峻峰 贺希娟 编

西南财经大学出版社

6471/03

责任编辑：左 集

封面设计：郭 川

书 名：战胜自我—散户心态要诀

编 著：徐建军等

出版者：西南财经大学出版社

（四川省成都市光华村西南财经大学内）

邮政编码：610074 电话：(028) 7353785

印 刷：郫县科技书刊印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850×1168 1/32

印 张：5.875

字 数：93 千字

版 次：1999 年 7 月第 1 版

印 次：1999 年 11 月第 2 次印刷

印 数：10001—16000 册

定 价：23.00 元

ISBN 7-81055-508-1/F·408

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
2. 版权所有，翻印必究。

前言

我们正在改革前进,盛世有望。虽然有时候我们不能不在泥泞中前进,然而我们前面却已光明在望。这是一个奇异的时代,一个充满着希望与困难,前进与倒退,正义与邪恶,秩序与混乱,欢乐与眼泪,歌颂与诅咒,庄严工作与荒唐糊涂,杂然纷呈然而充满着生气的大转变时代。新事物层出不穷然而前进不易,旧意识趋于消逝然而垂死挣扎。许多过去认为天经地义的教条,失去了权威的光芒;许多认为不可更改的观念,突然变成可笑的符咒。一些被人五体投地顶礼膜拜的偶像,忽然坍塌下来。一些多年来被视为洪水猛兽的异端邪说,突然时新起来,并被化为政策,在中国大地上实行起来,并取得意外的好效果,把人民从水火之中拨于衽席之上。许多被踩在脚下衣食不周的凡夫俗子,突然抬起头来,西装革履,昂然走进豪华的酒店,开始起另一种生活。凡此种种,一些人在欢呼,一些人在得意,一些人在创造,大多数人在大步前进。然而也还有人在怀疑,在摇头,在叹息,在引经据典地辩论,甚至有

前言

散户操作

的人在时代暴风雨的面前向隅而泣，在咒骂和贬损。

证券市场便产生在这样一个变革的年代。尽管中国的股票发展时间不长，还需要进一步的规范和发展，但短短十年里，这个市场已造就了无数新贵，也埋葬了多少股民发财的梦想。时事造英雄，谁不想在这方兴未艾的市场中催城拔寨，出人头地，呼风唤雨，成就一番宏图大业。这本书便是为你揭开证券市场神秘的面纱，让你战胜自我，成为永远的赢家。

编者

1999年6月

战胜自我——散户心态要诀

散户操作

· 2 ·

目 录

剖析中国证券市场	(1)
·起源和发展	(1)
·现状和机会	(10)
证券交易的操作	(21)
·证券经纪商的评价与选择	(21)
·证券投资的操作程序	(31)
·证券交易的其它相关内容	(39)
证券交易所	(52)
·证券交易所的组织形式	(53)
·证券交易所的基本功能	(54)
·证券交易所的基本职能	(56)
·证券交易所的运行架构	(57)
·证券交易所的管理	(61)
·证券交易所对会员的监管	(64)
·证券交易所对上市公司的监管	(65)

·证券交易所交易程序·····	(67)
·中国的证券交易所·····	(69)
投资与投机的心理准备 ·····	(83)
·投资纵论·····	(83)
·把握投机·····	(89)
风险与防范 ·····	(97)
·认识证券投资中的失误·····	(97)
·技术分析中的误区·····	(99)
·心理误区 ·····	(101)
·防范风险 ·····	(104)
自律和心态 ·····	(110)
·散户自律 ·····	(110)
·散户的定位 ·····	(111)
·心理与操作 ·····	(116)
散户如何利用咨询 ·····	(124)
·投资咨询与信息披露 ·····	(124)
·当今咨询主要方式 ·····	(128)
·咨询与心态 ·····	(130)
·评价咨询 ·····	(133)

·对新闻消息应采取的态度	(134)
中华人民共和国证券法.....	(136)

剖析中国证券市场

证券市场是中国社会主义市场经济体系的重要组成部分。经过十几年的努力,我国的证券市场从无到有,从小到大,正逐步走向成熟和规范,并在促进我国经济发展方面发挥着越来越重要的作用。

起源和发展

我国早期的股票市场

股票市场是资本主义社会化大生产的产物。我国是一个长期遭受封建统治的国家,历代封建王朝,实行闭关锁国的政策,强有力的中央集权的统治,成了资本主义及商品生产发展的桎梏。因此,股票市场在我国较晚出现。

我国股票交易始于19世纪末期。清朝末年,随着维新运动的发展,商业组织开始出现股份有限公司,随即出现了股票,但数量有限,未形成集中的股票市场。

1888年,一些外商在我国组织了股票掮客公会,专门从事外国股票的交易业务。这是在我国出现最早的股票交易市场。1902年,清政府将其改组为上海众业公所。该所除了继续从事外国的股票交易外,也经营外商在华设立的各公司的股票。

同一时期,梁启超等倡议组织懋迁公司,并制造舆论,提高人们对股份有限公司的认识,扩大其影响。其时,我国工商界所办的较大的企业采用股份有限公司形式的也日益增多。随着股份有限公司的发展,股票日益增加,但股票需要流动。于是,股票持有者便出入茶馆,在那里进行股票交易,茶馆成了股票交易市场。这是一种自发的市场。这种市场最早于宣统年间出现在上海南京路的惠芳茶楼,1914年迁至四马路。交易者多为茶商、丝商及洋行轮船买办。其后,股票交易日渐增多,并出现了专门经营股票的商人。

1913年,原国民政府农商部召开专门会议商讨股票交易所之事,并决定在重要商业城市设立证券交易所。1914年财政部又提倡官商合办交易所,由于当时正值混乱之际,未能实现。但在此期间,一些股票商人则在上海组织了上海股票商业公会。该会设在二马路渭水坊,会员有12家,后来增至15家。该会规定,会员可推重要职员为上会代表,并缴纳白银12两作为资本,每月交会费白银2两;交易对象包括政府公债、铁

路债券、公司股票及外汇等；股票交易均为现货，彼此对做，行情逐日向同业公布，并印送行市单；股票佣金按2%~5%计收；第二天上午9时~11时为营业时间，并且规定对失信或犯规者进行制裁。

公会成立以后，交易十分活跃，各会员都获得了颇为丰厚的利润。

1914年12月29日，政府当局公布了我国第一个证券交易所条例，随后一些大城市相继正式成立证券交易所。1918年北京证券交易所正式宣告成立，这是经正式批准成立的我国第一家证券交易所。1920年上海证券物品交易所也正式成立，同年又在上海股票商业公会的基础上组成了上海华商证券交易所。以后又于1931年、1932年、1935年先后分别成立了宁波证券交易所、中国股票推进会、汉口证券交易所等股票证券市场。上海是我国重要的港口城市，工商业较为发达，一直为我国的金融中心，所以上海的证券市场较之其它城市要发达。解放前，我国的证券交易基本集中于上海，其它城市虽然也成立过证券交易所，但后来都因各种原因而先后夭折。

我国股票市场的发展过程

上海是我国股份制综合配套改革试点城市之一。初期发展阶段的股份制主要是一些乡镇、集体企业采

用的集资方式。1984年股份制改革出现重大突破,股票市场与股份制企业几乎同时同步发展,经过十几年的探索,上海股市开始步入健康发展的轨道,成为令全国瞩目的交易活跃的市场。

1984年11月上海第一张股票——飞乐股份有限公司的股票公开发行后,上海股票发行市场不断向规范化、国际化方向发展。

股份制试点之初,股票发行方式仅限于单一的代销方式,发行价格亦限于单一的面值。

1988年,上海正式成立了三家证券公司,采用规范化的程序,按国际惯例受理上市股票的发行,为分散证券公司风险,采取了组建承销团联合包销发行的方式。

随着股票市场的不断发展,股票出现了供不应求的状况,此时采取了购股者抽签,证券公司代销,余额包销或返还发行公司的办法,其目的在于防止内幕交易。之后,又采取了“股票认购证”的购股方法,也就是向企业及全社会公开发行股票认购证,一次发行全年有效,每次发行股票均在认购的号码中摇号,既体现了股票发行的“公正、公平、公开”原则,又解决了股票发行中购股者拥挤的问题。

在发行价格上,不再局限于单一的面值发行办法,同时采取溢价发行的办法。溢价发行的标准主要依据

公司资产增值及公司的利润来确定,当然也考虑到市场供求状况。1990年12月19日,经中国人民银行批准,上海成立了全国首家证券交易所。溢价发行的标准则按国际上惯用的股票市场平均市盈率、行业市盈率及红利派发情况来确定,但溢价后得出的市盈率应低于证券主管机关掌握的某一适当的市盈率标准,以保护投资者的利益。

在发行的基本环节上,要求遵循《上海证券交易管理办法》、《股票发行与交易管理暂行条例》、《中华人民共和国公司法》及其他有关规定,以促使股票发行日趋规范化。

深圳是中国改革开放的前沿阵地,与上海一样,也是股份制综合配套改革试点城市。深圳股票市场的发育较早,1982年深圳宝安县联合投资公司,在深圳市首次公开发行股票,当时的股票仅仅作参与集资的证明,未能充分发挥股票作为金融工具的作用。1987年9月,经人民银行批准,深圳市12家金融机构出资组成了全国第一家证券公司——深圳经济特区证券公司,为开辟股票发行市场和流通市场打下了基础。1989年11月15日开始筹建深圳证券交易所,1991年7月正式营业,标志着深圳股票市场的运行和管理进入了一个崭新的阶段。

我国股票市场经历了三个发展阶段。

第一阶段:起步阶段(1984年—1986年8月)。这一阶段是我国股票市场从无到有开始创办阶段。其特点是:(1)人们还不了解股票,购买者很少,许多公司发行的股票要靠摊派才能售出;(2)只有股票上市市场,还没有交易市场。所以,这一阶段的市场还很难称之为股票市场。

第二阶段:停滞阶段(1986年9月—1989年底)。这一阶段的股票市场由于诸多原因,发展不快,基本上处于停滞状态。其特点是:(1)股票已逐渐为人们所了解,购买者有所增加。如上海1989年底股票持有者已增加到5万多人。(2)上市挂牌公司仍然不多。如上海1989年底上市挂牌的只有7家,深圳仅有4家。(3)上市量少。如上海1986年上市量只有502万元,1989年底也才6000万元。(4)上市交易量少。由于上市公司少,上市量少,所以投资者往往持股不卖,造成有行无市。上海1989年的股票交易量仅1100多万元。(5)价格平衡、起伏不大。以上海静安股价指数为例,基本上在100点上下20%的范围以内起伏。

第三阶段:急剧发展阶段(1990年至今)。由于们的股票投资意识逐渐增强,对股票市场的了解也日益加深,加上其它因素的影响,因而这一阶段的股票市场变化十分突然、剧烈。其特点是:(1)“大户”操纵股市。在深圳和上海,投资几万元乃至十几万元购买股票者

并不鲜见。以当时上海上市量最少的 40 万元一种股票进行估算,这些投资大户就可以拥有此公司 25% 以上的股份,从而影响和操纵股市。(2) 交易量剧增。如深圳,1990 年 5 月政府发布《关于加强证券交易市场监督管理,取缔场外交易的公告》后,日交易量不断上升,从最初平均每天几十万、几百万上升到 3000 多万元,1990 年的最高日交易量达 5000 多万元。(3) 股价剧升。以上海为例,股价在经历长达 14 个月在 100 点上下徘徊后直线上升,1990 年 6 月底 7 月初突破 100 点,很快就突破 118 点的历史最高水平,7 月 25 日达到 155.49 点。

上述对股票市场发展历史的分类跨度比较长,几乎囊括了我国由股份制试点改革开始至今的整个过程。我国股票市场的发展过程依其形态分为了三个阶段。这种对股票市场发展历史阶段的划分优势在于描述完整、面面俱到,由此可以很清晰的看出我国进行股份制试点、发行第一只股票,创建第一家证券公司,成交第一家证券交易所,第一只上市股票等整个过程及各个环节。不足之处便在于对狭义的股票市场的发展历史突出不够,描述不够,有些重大事件未得到反映。由此,有了另一种分类方法,弥补了这种分类方法的不足:

第一阶段:1986—1989 年,这是我国股票市场的

启动阶段。1984年11月经中国人民银行上海分行批准,上海飞乐电声总厂向社会公开发行股票32.5万元,每股票面价值为50元。股票绝迹35年后,中国再一次出现了股票。事隔一个月后,上海延中实业股份有限公司亦向社会公开发行股票共500万元,其中94%为个人股。1986年9月26日上海市政府批准这两个股票在静安证券业务部挂牌上市,标志着中国股票市场的正式诞生。这一阶段的总特征为:股票发行不畅,政府动员党政干部带头购买股票,股票开始上市交易,但反应冷淡,实际上是有股无市。

第二阶段:1990年—1995年7月,这是我国股票市场的大起大落的阶段。作为构建新的经济运行机制,由政府审批实施的股份制改组是80年代中期我国股票市场产生的主要动因。当时上海的“飞乐音响”、“延中实业”、“飞乐股份”、“豫园股份”以及沈阳的“金杯汽车”、北京的“天桥百货”等等都是政府在体制改革中进行股份制试点的产物。不难看到,由于政府的制度供给受许多非经济因素影响,首先使这一阶段的股市出现高温。人们对股票的热情越来越高,股票供求矛盾日益突出,股票扶摇直上,越炒越热,有时股票价格上涨了40倍乃至近百倍,股市热潮震撼了海内外各界人士。但是由于我国股份制一直没有走出试点阶段,且受许多非经济因素的制约,股市规模扩展极为缓

慢,加上投资者普遍对政府是否继续试行股份制表示怀疑,股市再次冷落。一时间,股市一泻千里,1990年高达每股100元的深发展股票到1991年跌到25元;1992年上海在股市管理上采取新股上市和老股放开价格的方针,当时由于“买到股票就能发财”、“买到原始股就能发大财”的论调甚为流行,人们一方面争购二级市场的老股,一方面又抢购新股。这种抢购风潮一下子把股价抬升到1400点。这一形势逼得一级市场加大力度,连续几批新股上市,一时间入市新股过多又过于集中,导致8月、10月股市暴跌,上证指数一路下跌,到11月第二周,跌至382点。11月底反弹回升,随后在众多利好消息下转头,1993年开门红,年初就闯出1000点大关。及至1993年2月16日涨到1558点,紧接着又狂泻至325点。时至1994年7月30日,国务院正式宣布暂停新股上市,组织境外投资机构发行H股、N股,于是又是猛炒,从7月25日的325点一直升到1994年9月13日的943点,翻了3倍有余。发展到1995年5月18日证券委下令暂停国债期货,其后三天,股价又涨了200多点,由此分析,我国股市完全是炒政策、炒消息。

第三阶段:1995年至今,为我国股票市场的成型阶段。我国股市经历了5年的大起大落之后,开始逐步走向成熟。首先,国务院成立了中国证券委和中国