

當代國際股市鳥瞰

DANG DAI
GUO GUO
SHI NIAO
KAN

編著

祝吉芳

重本

河海大學出版社

股票理論與實務



中财 B0029102

当代国际股市鸟瞰

重 木 祝吉芳 编著

河海大学出版社

(苏)新登字第013号

当代国际股市鸟瞰

重 木 祝吉芳 编著

出版发行河海大学出版社

(南京市西康路1号 邮政编码: 210024)

新华书店经销

排版金坛县彩印一厂

11151 印装江苏溧水印刷厂

开本787×960毫米 1/32 印数5.5 字数105千字

1991年6月第1版 1992年4月第3次印刷

印数17001—67000册

ISBN 7—5630—0391—6

F·53

定价: 2.40元

河海版图书若有印刷装订错误, 可向承印厂调换

《股票理论与实务》丛书

编委会

主 编：查一民

编 委：查一民 刘厚俊 叶月明

董 杰 龚 俊

编者献辞

国库券、债券、股票……伴随着中国金融体制改革逐步深入，伴随着中国人金融意识的逐渐增强，一时成为街头巷尾的特侃话题。深圳、上海、沈阳……中国人开始对这些“纸片上的魔术师”产生了浓厚的兴趣。

虽说股票姗姗来迟，但她正以其独特的魅力进入许多人渴望致富的心田。股票是什么玩意，能发财吗？对于许多中国人来说，这还是一个变幻莫测的未知数。正由于这样，面对滚滚而来的股票浪潮，许多中国人要想经营股票，并从中赢利，恐怕为时还远。如何使广大中国老百姓早日认识股票，调动人们手中人民币的“积极性”，是一件利国利民的大事。前段时间，有关股票类书籍大都是供应学术讲坛的，广大老百姓未免有些可望不可及之感。基于这种情况，我们通过大量艰苦工作，编纂出这套适合中国大众的股票袖珍丛书。

在这套丛书中，生动、活泼、明快的语言把一连串生硬的学术名词普通化、大众化；一个个扣人心弦、精彩纷呈的实例加以辅佐，构成了这套丛书的基调。读者可以看到，经营股票的技巧，股票中的一系

列法律关系；股票与各类证券及银行储蓄的关系；国际股市的风云变幻；等等。总之，全方位的严谨的股票袖珍丛书伴您迈进股票市场，并从中获取您的正当收益。

有人说，德国是一个思辩的民族，日本是一个实证民族，而我国是一个直观的民族，或者说，是一个领悟的民族。现在，遍布中华大地上的各类证券交易机构开盘营业，紧锣密鼓，一些人拿着现款在证券交易所里鱼贯穿梭，跃跃欲试。这个领悟的或直观的民族，在证券大舞台上不再寂寞，一个新型的致富机会来到每一位中国人的身边。

“想发财，买股票。”不再是一句空话，而是现实，是您和我们都值得尝试的一种选择。

《股票理论与实务》丛书编委会

1991.4.

目 录

第一章	国际股市大崩溃	1
第一节	难忘 1929—1933 年	2
第二节	又一个“黑色星期一”	10
第三节	大崩溃后的思考	18
第二章	国际股市理论——致富的风帆	26
第一节	股市风潮理论	27
第二节	股价总在变动	31
第三节	普通股价值决定法及股价技术分析法	39
第三章	投资与投机在国际股市	46
第一节	投资经验谈	47
第二节	投机在股市	57
第四章	三百年历史的国际股市	74
第一节	华尔街有座“财神庙”	75
第二节	它在英国是唯一的	82
第三节	日本股市举足轻重	88
第四节	香港股市,挡不住的诱惑	95
第五章	玩股票的大亨们	102
第一节	玩火者	103
第二节	李福兆被捕了	107
第三节	华尔街女巫	110
第四节	赌徒与股票	113
第五节	内幕交易中的人	116

第六章 命运在自己手中	121
第一节 狠、准、忍、稳.....	122
第二节 海湾战争下的国际股市	134
第三节 循环系统中的几个定式	140
第七章 大趋势	148
第一节 世界股市：准占鳌头?.....	149
第二节 未来股市的通行证	155
第三节 过去和未来	164
附记	168

第一章 国际股市大崩溃

西方股市风云变幻，
世界经济峰峦迭起。穿过
迷雾，看到的才是事情的
本来面目。

——作者札记

星期一，一个普通的字眼，但对西方人来说，如今已成为神秘可怕的日子。

1987年10月19日，星期一，纽约这个经历了二百余个春秋的西方金融之都，神秘的股市黑色风暴拔地而起，瞬间传遍西方各主要股票市场，仅美国股票投资者一天就损失5600亿美元之巨。被股市暴跌弄得倾家荡产、负债累累的人们，惶惶不可终日，有些人甚至就此走上了去黄泉的路……。

也是一个星期一，61年前的一个星期一，也就是1929年10月28日，美国股市大暴跌，波及整个西方世界，酿成西方经济史上空前的经济危机。这就是西方经济史上著名的“黑色星期一”，它给整个上一代西方人的心头留下难以逝去的可怕的梦魇：饿殍遍地，5000万人失业，上千亿美元的财富损失，生产倒退回19世纪，法西斯希特勒上台……。

历史不会重演，但历史却常有惊人的相似之处。

第一节 难忘 1929—1933 年

秋天多事。1929 年的秋天，美国纽约华尔街股票市场的股价大暴跌，一天跌幅达 12.82%，引起股票市场上的一片混乱。著名历史学家加尔布雷斯将历史记录下的这一黑暗日子称为“大崩溃”。不是别的，正是“大崩溃”拉开了 30 年代大萧条的序幕，这一天是：1929 年 10 月 28 日。

1929 年 10 月 28 日，常被西方人用重墨渲染，同时，1929 年以前的 7 年也被倾注了较多的词句，被并冠以“繁荣的七年”的称呼。

这一繁荣的七年把可以捞到巨额报酬的前景展现在人们的面前，它极大地激发了华尔街投机商的野心，将华尔街繁荣的交易变成一种狂热的投机活动。“狂”，是一个很有感染力的行动。似乎在忽然间，每个美国人都在购买股票，把辛辛苦苦积攒起来的钱塞到华尔街股票经纪人那长长的手里。据报载，在医院候诊的病人谈论的是股票市场的行情，在达官贵人家里，仆人把自己的股票行情自动收录器放在厨房中，嘀嘀哒哒地收听新的股市行情，与此同时，另一台机器也在老板的书房里提供着同样的信息……。

华尔街，毫无疑问，成了万众瞩目的中心。举国

上下，无论是在学校，还是在高尔夫球场，在商会会场以及在娱乐场合，华尔街的活动都成了美国人谈论的中心话题。

“股票市场”扶摇直上，股价升温，人们不顾一切如巨潮一般地涌进股票市场，致使股价两倍三倍的上漲，成交额急剧上升，最惊心的是，通常用来资助投机商购买的借款额也达到数十亿美元的数字……股市在发“高烧”。

1929年9月5日，一位名叫罗杰·巴布森的波士顿统计学家给正在发烧的纽约市浇了一盆冷水。在一次全国性的企业家大会上，他预言说：“一场大恐慌迟早要到来，而且可能是非常可怕的。工厂将会倒闭，工人将会失业，……恶性循环将会到来，后果将是一场严重的企业萧条。”

或许是这番预言起了作用，几小时内，纽约股票交易所股价下跌了大约10点。

为安定人心，赫伯特·胡佛总统公开宣布美国的经济从根本上来说是健全的。于是股市再度上涨，其上涨幅度好象故意与巴布森的话作对似的——比任何时候都大，人们又把担心埋在了心底。然而，还是有那么一些精明的商人，其中有一位叫约瑟夫·肯尼迪的爱尔兰暴发户已一声不响地将股票换成了现钞。

9月到10月，股市局势异常：股价时起时落，时落时起。一种极其紧张不安的气氛在悄悄地支配着华尔街。

10月21日是星期一，这个星期一，用某些人的

活来说，“糟糕透了”。一股抛售浪潮不知怎地平地而起，许多股票一下子跌了10点或10点以上，人们的心提到嗓子眼。晚些时候，股价回稳，多数股价超过了当天早些时候的低点，华尔街松了一口气。

22日，更多的股价回升，但幅度较小。

23日，华盛顿等地发出叫人们放心的信息，可股市仍恢复了其下跌的趋势。

24日，星期四。纽约股市突然崩溃，抛售的压力一下子增大，购买欲望同时减弱，股市升起一股金融大恐慌：大宗股票无人问津！价格在不断下跌，10点、20点、30点……

交易所大厅一片混乱，自杀的谣传在狂乱的交易大厅传来传去。这天，许多人早晨醒来时是富翁，到黄昏降临时发现自己沦为了乞丐。不可思议的命运！华尔街简直是疯了。

摩根大厦在开会啦！消息传来，股票交易所内外迷惘的人群顿时沸腾开来，象溺水的人抓住了救命稻草，而这根救命稻草是否真能救人于危难之中吗？

24日下午一点半，一位叫理查德·惠特尼的绅士出现在交易大厅。他来头不小，是纽约股票交易所的代理董事，摩根公司经纪人。惠特尼径直走到美国钢铁公司的股票的柜台前，以每股205美元的价格购买了钢铁公司的一万股股票。这不是普通的交易，谁都知道，惠特尼是在代表华尔街最有权势的机构施加有组织的影响，竭力制止这场可怕的股票抛

售风。

然后,他以同样坚定沉重的神情,在众人的注意下,走到其他几家柜台前,一一订购了股票。信任的电流“刷”地照亮了整个交易大厅中每个人的脸。说来奇怪,许多主要股票的价格开始上升。如,钢铁公司的股票本来已下降到 193 美元,收盘时上升到206 美元;通用电气公司的股票下降了 33 点,但大部分的损失都已补上。

只可惜大势已去,理查德·惠特尼作出的勇敢姿态,除了对华尔街有点影响外,对影响美国经济的各种力量并没起到任何作用。许多投资商深深地感到:破产来临。

理查特·惠特尼的戏剧性的努力灰溜溜地失败了。继而,金融界领导人周末发表乐观的声明,结果却是徒劳无益的。

10 月 28 日,星期一。钢铁公司的股票下跌了 18 点,通用电器公司的股票下跌了 48 点,纽约股票交易所成交的全部股票,平均下跌约 50 点。这一跌便一发而不可收,如同洪水冲垮了大堤,开始摧毁一切可以摧毁的事物。

10 月 29 日,星期二。1600 万以上的股票易手,这是股票交易活动中记录的最高成交额。交易大厅人来人往,人们急于找到买主,也许是太急切了,与买主失之交臂,卖主象一只只无头的苍蝇在大厅里撞来撞去,以期将股票抛出。在这股抛售浪潮中,尽管美国钢铁公司这类坚挺的股票下跌幅度很大,但是跌得最厉害的还是那些风险较大的新证券。这些

由投资商大肆哄抬起来的证券中,许多下跌 100 点,收盘时跌得一文不值。不管摩根大楼开多少次会,还是再出现一个理查德·惠特尼,无情的事实已经铸就,一切无可挽回,股市彻底崩溃。

股市崩溃,除去物质上的损失外,给人们的心理打击十分严重。整个西方从大股东到小股东都处于恐慌中。更糟糕的是,从股市崩溃到 1932 年(大萧条时期最惨的一年),经济一直在螺旋式下降,而这个下降趋势又由于采取了某些措施而变成加速度了。按理说,这些措施可以复兴经济,可结果恰好相反。为保障投资者的权利,物价没有降,可销售量锐减。销售量一减,只好解雇工人以降低商品成本。这个工业部门的工人失业了,哪里有钱去买别的工业部门的产品呢?于是,销售额越下降,被解雇的工人就越多,购买力更快的萎缩,这样,产业工人变穷,连累农民也穷;而农民的穷,又转过来加深了产业工人的穷。当谁也没钱买对方的东西的时候,美国已经陷入了史无前例的经济危机,并导致了 30 年代全球性经济大萧条。这次大萧条的后果是:无数工厂、银行等企业破产倒闭,成千上万的工人失业,无数人无家可归,流离失所,哀鸿遍野,尸横街头,数以千万计美元的财富付诸东流,工农业生产锐减,百业凋零,生产停滞甚至倒回 19 世纪……

大萧条的后果触目惊心。尽管罗杰·巴布森在 1929 年 9 月初发出全球金融市场面临严重危险的信号,但却被人们看作是错误的末日预言家而嗤之以鼻。的确,这场风暴发生在一个奇怪的时刻:美国

的经济繁荣达7年以上，1929年的情况继续看好。统计数字可以充分说明这一点。

如在1925至1929年期间，全国的制造厂从183900家增加到206700家，其生产总值也从608亿美元增加到680亿美元。一些新型工业，尤其是无线电和汽车工业，发展速度十分惊人。不仅如此，新的技术和工程发展也大大加强了美国工业的效率，使每个工人的生产率在1922年至1927年间提高了差不多20%。同以前的任何时期相比，在这一时期，公众中享受着比较体面的生活条件，并且当时还普遍存在一种乐观主义情绪。

正是在这种背景下，一场金融大危机爆发，并引发了全球性经济性危机。对公众来说，这完全是华尔街的过错。

当时，华尔街出现了使整个世界都为之眼花缭乱的奇迹，其所取得的辉煌成就差不多每天都醒目地登载在各地报纸的头版上。还是与过去一样，赚大钱的人仍是那些有特殊手腕，总能碰到特殊的机会的知内情者。他们赚大钱的方法很多，其中兼并，为他们快速赢利提供了灿烂的前景。这些方法中最为惊人的要数金字塔术的阴谋。

所谓金字塔术就是成立控股公司来控制控股公司，这些被控制的控股公司又去控制其他控股公司。这种阴谋在股市造成了狂涨暴跌，把华尔街刚刚繁荣的交易变成了一种狂热的投机活动，以致谁也没有发现一丝不祥之兆，华尔街的大银行和投资专家仍一股劲地促进更为冒险的金融交易，对

罗杰·巴布森的预言施以嘲讽，直到“大崩溃”的到来。难怪公众要把大萧条归咎于华尔街了。

事实上，美国历史还从未出现过今天这样的大萧条呢。20年代，美国机车公司平均每年售出600台机车，可1932年一整年只卖出一台。

爵士音乐家埃迪·康登整整4年只灌了4次片子。为勉强维持生活，她跳起了她那些著名的扇子舞。当问及原因时，她回答说，“我不脱裤子，就挣不到钱啊。”

为省钱度日，穷人家绞尽脑汁，用25瓦灯泡，男人的剃胡刀磨了再用；孩子们捡汽水瓶换钱，一只2美分；把旧衣服改一改给女儿穿，等等。许多人家还把收到的圣诞贺卡保存起来，明年好改寄给朋友。

那位衣冠楚楚、每天按时出门的律师，说不分是拣个偏僻的地方，换上一身破衣服，在另一个街区向路人行乞的。

领救济的人家，在股市大崩溃前往往早已衣着不全，如今又过了三冬，其衣着更是褴褛得不堪入目了。

据说，蒙大拿州有一个农场主，用赊来的子弹，花了两个小时把一群牲口全杀了，仍进山沟，由它烂掉。由于农业品价格惨跌，很多农民都如法炮制，这是万不得已的办法。成功者寥然无几，有钱买东西的人着实太少了。买不起的原因是失业者太多，至于那些有幸保住工作的人，工资也极低，有人称之为“饿不死人的工资”。

到1932年为止，因教育经费不足，全国已有30万儿童失学，教师生活无着。不过大萧条时期受害最惨的人是学生。一天，一位教员劝一小女孩回家去吃一点东西，她回答：“不行啊，我们是轮流吃饭的，今天该我妹妹吃。”

千百万人因象牲畜那样生活，才能免于死亡。吃野菜，捡西瓜皮啃，把饭馆泔水桶的盖子掀开找腐烂的东西吃……这样的人到处可见，可是到了1932年，人数与日俱增，人们悲观绝望了，这苦难的日子何时才是尽头啊！

1932年4月7日，在全国联播节目里突然传出了一个新的声音——富兰克林·罗斯福那热情、宏亮、充满信心的声音，它给黑暗中的美国人民带来了希望的曙光。

1933年，当整个金融界的瘫痪症在美国蔓延的时候，富兰克林·罗斯福举行就职演说。在华盛顿国会大厦的台阶上，他满怀信心地大声宣布：

“这个伟大的国家……将会复兴和繁荣。首先，让我断言，我坚定地相信，我们唯一应当畏惧的东西就是畏惧本身……”

豪言壮语鼓起了华尔街的希望，新任总统的自信心获得了金融界的任信，这位勇敢的领袖，面带笑容地解决了一个又一个问题。随之，奇迹般地，美国的乐观主义复活了。无疑罗斯福一系列新的措施——“新政”给美国公民带来了运气。

1933年，对于美国和整个西方世界来说是难忘的，它在希望、乐观和奋斗中结束。它的结束，结束了