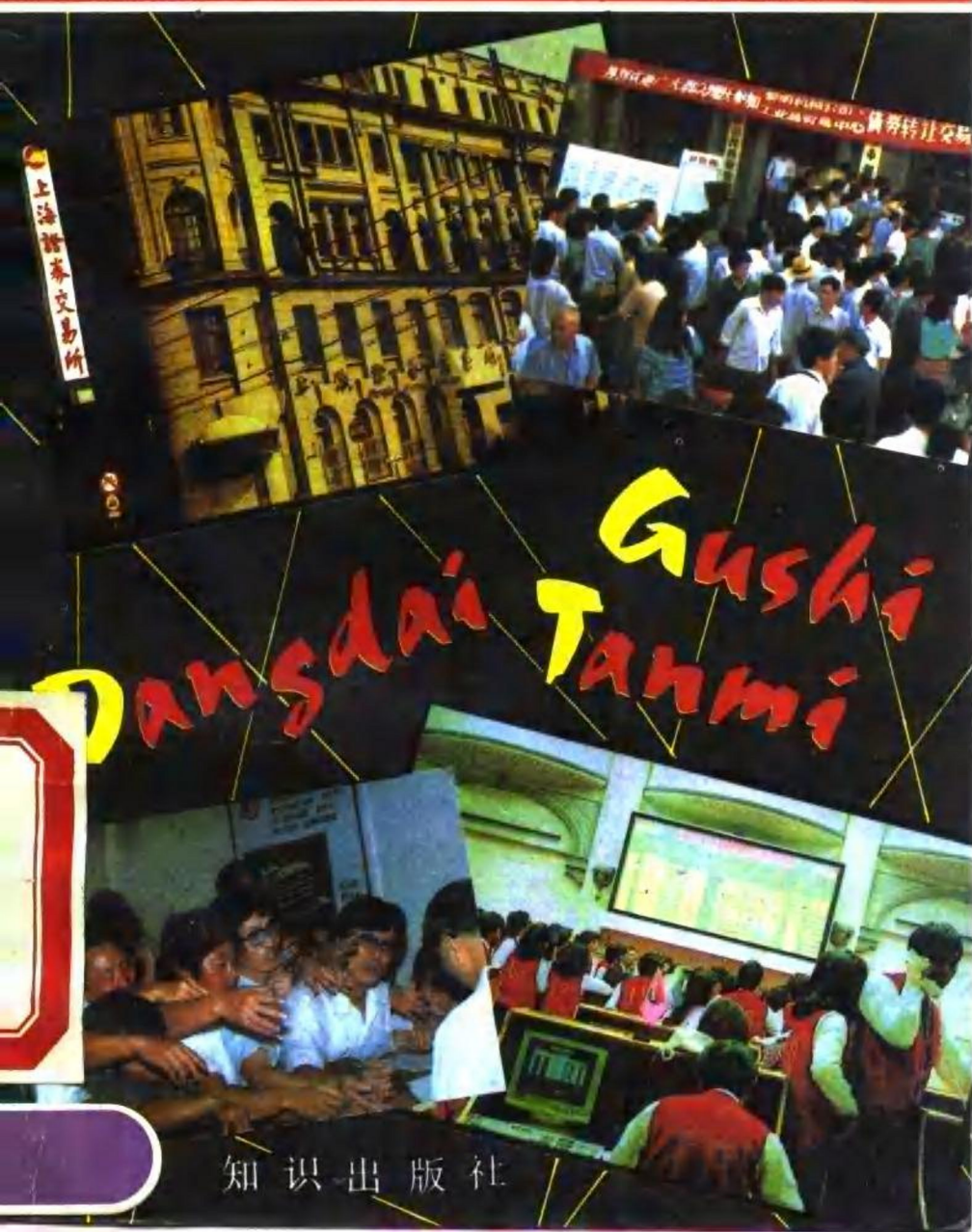


当代股市探秘





中财 B0030238

当代股市探秘

肖正才

12294/63

中央财经金融学院图书馆藏书章

总号 411810

书号 F832.5/28

知识出版社

当代股市探秘

肖正才 著

知识出版社出版发行

(北京阜成门北大街 17 号)

新华书店总店北京发行所经销 煤炭工业出版社印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 8.25 字数 195 千字

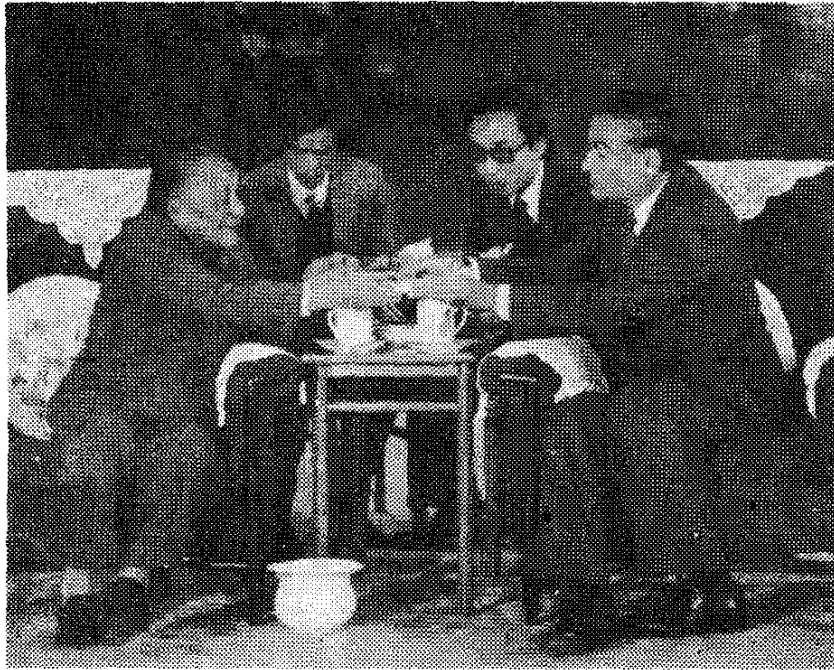
1992 年 12 月第 1 版 1992 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 7-5015-0888-7/F·48

定价：3.90

(京)新登字 188 号

中国已握有世界股市的“通行证”



1986年11月14日邓小平同志在北京人民大会堂欣然接受了纽约证券交易所董事长约翰·范尔霖赠送的该所徽章（这是一枚雕刻精细、可以通行美国乃至世界各大证券交易所的徽章），并告诉客人：“我们也要发展有中国特色的证券交易所。”



1992年1月15~18日江泽民总书记在上海考察期间向上海证券交易所的经纪人了解证券交易情况。

序

改革的深化，深化的改革，如涌动的春潮，将金融业推向改革的峰巅。随着全民金融意识的不断增强，股票、债券这些“新概念”也伴随着和煦的春风，犹如一只只“春燕”，飞入寻常百姓家。春雨霏霏，上海滩上排起数里长的购股票“长龙”；新兴都市深圳，大街上人头攒动争购“金田”；全国大中城市掀起了购买证券的热潮，介绍股票证券知识的书籍也成为畅销书……

证券市场的开拓和发展，是金融体制改革的重点之一，也是广大百姓关注的焦点，如何筹集巨额资本，如何涉足股票市场，如何探索股市奥秘，《当代股市探秘》将成为您的忠实顾问。

《当代股市探秘》一书的问世，是一件很有意义的事情，本书荟萃了有关股票、股市、股份制经济和证券市场、证券交易（发行）市场等金融知识；通过精辟的海内外股市行情分析，向广大读者传授了投资技巧和艺术，教会广大市民掌握技巧，争做赢家。《当代股市探秘》实为一本雅俗共赏的应用性专业书籍。

“接天莲叶无穷碧，映日荷花别样红”。我相信，《当代股市探秘》的出版，必将把全民日益高涨的证券意识衬托得更加绚丽多彩，必然造就出众多能够驰骋股市的行家里手。

钱金良

一九九二年七月于南京

目 录

第一篇 席卷神州的股票旋风	(1)
一、旋风中心.....	(2)
二、深圳狂潮.....	(5)
三、旋风之源.....	(7)
四、会生“金蛋”的股票	(11)
(一) 股票与债券、储蓄	(11)
(二) 股票种类知多少	(13)
(三) 股票与企业债券	(15)
第二篇 追根溯源话股市	(16)
一、300 年股市渊源	(16)
二、马克思“炒”股论股份	(17)
三、旷日持久的股份制论争	(22)
四、股市效应	(26)
(一) 震动国际证券业的 B 股	(27)
(二) 深圳 B 股发行的内部新闻	(29)
第三篇 独领风骚的股份公司	(31)
一、深圳金田股份公司的崛起	(31)
二、股份制银行的探路先锋	(34)
三、股份制企业职工“侃股份”	(37)
四、例会中的万科股东	(39)
五、股份公司在新中国的发展轨迹	(42)
(一) 股份公司的一般特点	(43)
(二) 股份公司的组织及结构	(45)

第四篇 各有奇窍的公司入市	(49)
一、敢闯、敢试、敢为天下先	(49)
——电真空公司及其董事们	
二、不安现状，不张声势，脚踏实地	(52)
——“佛塑”董事长的股份经	
三、抓住机遇，借助东风，振兴企业	(54)
——二纺机公司双喜临门	
四、合格的公司发起人	(57)
(一) 股份公司的新建及改组	(57)
(二) 发起人的权利和义务	(59)
(三) 权衡公司入市的利弊	(62)
(四) 发行规模、方式的选择	(64)
第五篇 神秘可测的股票交易	(68)
一、新生的“股市专业户”	(68)
二、交易所的“红马甲”、“黄马甲”	(72)
三、中国大陆的股市变迁	(75)
四、证券交易市场的构成及特点	(78)
(一) 组织严密的场内交易	(78)
(二) 投资者经常打交道的场外交易	(79)
第六篇 沸沸扬扬的海外股市	(82)
一、在伦敦股市“玩”股票	(83)
二、西方国家股票的发行	(87)
三、投资者的店头交易	(89)
(一) 现货交易	(89)
(二) 期货交易	(90)
(三) 信用交易	(90)
(四) 期权交易	(91)
(五) 股票指数期货交易	(91)

四、世界著名的三大证券交易所	(91)
(一) 纽约证券交易所	(91)
(二) 伦敦证券交易所	(93)
(三) 东京证券交易所	(94)
第七篇 显拙露巧的股市弄潮	(96)
一、“股票热”中的倒运人	(96)
二、中国股市大亨“杨百万”	(99)
三、股市中的新女性	(102)
四“下海”前的准备	(104)
(一) 衡量收益，取其高	(105)
(二) 测定风险，取其小	(106)
(三) 掌握分寸，要理智	(108)
第八篇 知谜不迷的股票价格	(110)
一、丑小鸭如何变成了白天鹅	(110)
二、道·琼斯及股票价格指数	(114)
三、影响股票价格的因素	(117)
(一) 1987，席卷全球的灾难	
——经济周期，投机行为	(117)
(二) 纽约股市的“颤音”	
——政治，公众心理	(120)
(三) 萨达姆的“喷嚏”与股市	
——战争，市场因素	(122)
(四) 豫园股价突破万元大关	
——股票供求，其它因素	(123)
(五) 1992，上海股市的暴跌	
——大势、人气、股盘	(125)
第九篇 稳操胜券并非天方夜谭	(129)
一、善于捕捉最佳投资时机	(130)

(一) 买进的最佳时机·····	(130)
(二) 卖出的最佳时机·····	(131)
二、防范风险莫如分散风险·····	(132)
(一) 投资三分法·····	(132)
(二) 分散组合法·····	(133)
(三) 风险等级组合法·····	(133)
(四) 期限比例组合法·····	(133)
三、制定适合自身条件的投资计划·····	(134)
(一) 塔式投资计划法·····	(134)
(二) 保本比例投资法·····	(135)
四、以静养动提高作战素质·····	(136)
五、掌握并运用赢家的武器——曲线图·····	(138)
(一) 买进时机曲线图·····	(138)
(二) 卖出时机曲线图·····	(139)
第十篇 操纵股市的“大腕们” ·····	(141)
一、前香港联合交易所主席缘何被捕·····	(142)
二、华尔街头的伊文·博斯基·····	(145)
三、印度股市的玩“火”人·····	(146)
四、诡诈的股市操纵伎俩·····	(148)
(一) 垄断市面·····	(149)
(二) 转帐冲销·····	(150)
(三) 联档对做·····	(150)
(四) 散布谣言·····	(150)
(五) 通吃大户·····	(151)
第十一篇 公平、公正、公开议方圆 ·····	(152)
一、世界经济的崩溃与证券管制·····	(152)
二、西方国家的证券管制·····	(155)
(一) 美国的联邦立法和蓝天法·····	(155)

(二) 英国证券业的自我管制·····	(157)
(三) 日本的证券立法和证券局·····	(158)
(四) “三公”原则在法国·····	(159)
(五) 德国的立法管制与交易所的监理官·····	(159)
三、完善中的中国特色的证券管制·····	(160)
(一) 证券交易所的管制·····	(161)
(二) 股票发行的管制·····	(162)
(三) 场外交易的管制·····	(163)
(四) 交易内幕人员的管制·····	(163)
(五) 证券经营机构的管制·····	(163)
(六) 公众监督·····	(164)
四、平息深圳股市风波·····	(167)
第十二篇 行家们的中国股市说 ·····	(171)
一、股份经济将有新的突破·····	(172)
二、未来中国股市的特征·····	(174)
(一) 公有股为主体, 各种股份并存·····	(174)
(二) 股份企业多样化, 非规范化公司将长期存在·····	(175)
(三) 上市公司稳步增加, 由南向北展开·····	(175)
(四) 股市交易规范, 投资风险增大·····	(176)
三、建立第三家证券交易所势在必行·····	(176)
附录一 股市名词术语解释·····	(178)
附录二 股份有限公司规范意见 (1992 年 5 月 15 日)	
·····	(184)
附录三 有限责任公司规范意见 (摘要) ·····	(214)
附录四 上海市证券交易管理办法 (1990 年 12 月 1 日)	
·····	(224)
附录五 深圳市股票交易管理规定摘要·····	(242)

主要参考书目..... (246)

后记

第一篇

席卷神州的股票旋风

旋风，一股强烈的旋风。

一股盘旋中国大陆久久不肯退去的旋风。

一股股份制的旋风，伴随着觉醒了金融意识，伴随着改革开放，经济体制改革的不断深化，由农村刮到城市，由东北刮到东南，又由东南沿海刮到内地城乡。越旋越烈，不断升级。

股票、股市，这个一度陌生了的字眼，曾几何时竟成为全国上下，工人、农民、干部、学者乃至全国人大七届五次会议代表们的热门话题。

10年前，人们往往只能从电影、电视屏幕上看到证券交易所里纷杂、踊跃的叫价情景，从小说、剧本里窥见《子夜》中的小财主冯云卿买卖股票失败，上吊自杀的凄情悲景，惊叹《钱商》中一个小职员竟然靠提供股市预测行情而赚了成千上万的钞票。

久违近半个世纪以后，股票，这个在商品经济世界里闯荡了几百年的宠物，今天又重返了中国大陆，骤然之间便形成了强劲的旋风。

如何评价这股不断增强的旋风，如何认识股份制度的现实意义，如何借助这股旋风推动我国经济建设的发展，不啻是一件很有意义的事。

揭开股票、股市神秘多变的面纱，领略股市的机巧，不仅会使我们变得更聪明，更有心计，也是一件十分有趣，令人咋舌惊叹的快事。

这股股票旋风风眼在哪里？起源于何处？

一、旋风中心

一位常住上海的朋友，目睹了1991年上海市民“炒”股盛况，他十分肯定地说：股票旋风风眼在上海。他娓娓动听地讲述了一个真实的故事。

时间，1990年盛夏。地点，曾一度称为亚洲金融大都会的上海。

冷落多时的各证券公司，随着爆热的气温一下热闹起来。

南来的客人，一下车就打听去申银、万国、海通、静安证券公司的途径……

刚下飞机的内地客人，步出机场，不去旅社、宾馆，乘上“TAXI”直奔证券交易场所……

南下的北客，当地居民，放下手中工作，放弃原有的约会……似乎像有人统一指挥一样，涌向各证券公司、交易柜台。

多年不见的排队现象又出现了。有的人为预约购股，竟然带着行李、躺椅，通宵达旦地占居位置。有的人竟然高价雇来进城觅活的农民……

证券公司、交易柜台内外，人头攒动，人流如织。摩肩接踵的人们忍受着燥热空气的煎烤，在汗臭异味中涌进挤出。

人们的情绪处于高度亢奋中。

股市行情，一涨再涨，一旦有股票上市，转眼之间，便被一抢而空。

车间、码头、车站、旅社……到处都在议论着股票、股价、股市，股经成为人们津津乐道，反复议论的话题。

一度积压，人们不屑一顾的微型半导体收音机，变成了抢手货。人们都希望从播音员口中，得到股市的最新新闻。

“静安指数”上升到 233.97 点！

豫园股价已突破 300 元大关！

这是什么意思！

原来，早些天还在 100 元一股的豫园商场股票，今天已经值 300 多元了。

难怪一些人兴奋得简直发狂！

尽管市政府和有关部门一再告诫每个市民：

股票投资有风险，进入股市要谨慎！但是，加入“炒”股的市民仍然越来越多，股价暴涨三四十倍后，竟依然是想买进的多，欲抛出的少。加入“炒”股行列的股民，除了南方的老手，北方怪客外，由前几年的银行老职员、个体户、吃利息者，扩大到靠工薪收入的工人、干部、教授、工程师、厂长、经理和离退休老干部等各阶层的市民。

1992 年 4 月，《文汇报》记者于培明报道：上海股市又火爆！30 元一张的股票认购证，黑市价竟值 700 元！一张百元股票，收盘价高达数千元。

原来平静一段时间的证券交易市场，随着新股票及债券的发行又火爆起来，连续数日，证券公司门前，人满为患。万国证券公司门前，一条数十米长的马路上，到处是扎堆的人群，以至连自行车都难以通过。几分种前还素不相识的男女，此刻却围在一起，犹如熟识多年的老朋友，有的在交流从事证券交易的经验，有的在讨论某些股票涨落的可能，有的在研究着可能会出现的风险。

上海证券交易市场证券交易量每年都在以数倍的速度增加着。1988 年年交易量才 1.7 亿元；1989 年就达到了 7.8 亿元；1990 年升至 24.7 亿元；1991 年更一跃而至 120 亿元。其中，股票交易量约占 17%。每当新股上市，争相抢购，股民们甚至不惜花上几天几夜的功夫排队。

早在1991年12月，上海市政府为方便市民购买股票，发行了股票认购证，实行摇号购买的办法。尽管原先说明只有20%的中号率，可每份30元的认购证却依然发行了200余万份。换句话说，当时上海至少有200万“准股民”。

1992年2月，第一批新上市的股票开始摇号发行。10%中号的20余万股民获得了定量购几种新上市股票的权利。这犹如一股强大的冲击波，把上海市民心中本已十分火热的投资热推向新高潮。获得购股权的股民纷纷兴高采烈地向证券公司缴钱认股，未获认股权的准股民也涌向证券公司打探消息，而未购买认股证的市民则懊悔不迭，也纷纷涌向证券公司以期获得投资机会。30多家证券交易场所，人头攒动，盛况空前。

“投资机会应该人人均等”，许多人表达了参股投资的强烈欲望。

空前的投资热给股市带来了旋风般地冲击。上海的股市本来就一直居高不下，为了平抑、调节股市走向，自1992年4月13日起，电真空、凤凰、飞乐音响三种股票涨跌停限幅由1%改为5%，并取消所有上市股票千分之三流量控制。不料，在市民投资狂热地冲击下，股市不仅没有平抑，反而涨势汹涌：延中实业公司股票2月中旬尚为98.9元，到了5月14日涨到200元以上，市盈率达到344.83；豫园商场公司的股票原值100元，5月14日收盘价5360.00元，市盈率50.53，令证券界人士瞠目结舌。

至于新股票，只要一上市，购进的市民就很少再外抛。与此同时，股票认购证也水涨船高。尤其在中央给浦东特区享有的新政策后，市民得悉浦东开发中将发行数亿元的股票和债券时，股票认购证的黑市交易价更是扶摇直上。30元一本的股票认购证分为记名和不记名两种，现在记名的黑市价已达每本500元，不记名的则700元，已经中号的高达2000元；而100本连号股票认购证的黑市交易价竟达到令人难以置信的5万到6万元。

难怪香港、海外的报纸也大肆渲染：上海百万市民成“炒家”。

二、深圳狂潮

股票在中国大陆的遭遇，如同格林童话里的灰姑娘。

灰姑娘的命运转机，始于穿上水晶鞋。中国股票由冷到热的转机，始于对私人股东们派息分红和拆股。深圳发展银行面值 20 元的普通股 1987 年每股派息 2 元，1988 年为 7 元，1989 年竟达 10 元；1988 年每两股还免费配送红股一股，1989 年亦然。配送红股加上股息红利，20 块钱变成了 40 元、60 元，股票成了会下蛋的“母鸡”！

冬去春来，一部分市民的冷漠神色还没有褪去，股票已经灼热得烫手。

有人在文章中欢呼股市奇迹般的一夜之间造就了“千千万万”的“中产阶级”。也有人把这些所谓的“中产阶级”称做“暴发户”。

时间倒转到 1987 年 5 月。经中国人民银行批准，深圳发展银行首次面向社会公开发行 79.5 万元人民币的普通股票。

尽管深圳市民比内地人的商品经济意识强得多，但对股票这个新玩意儿，还持观望态度。它和国库券、保值公债、融贸债券相比都不一样，红利高低与该公司的经济效益成正比，而经济效益可不是用固定利率表示的，更要命的是它不还本，买了股票就等于把钱白给了企业。如果抠社会福利奖券，还有可能花上 1 元钱抠出了一辆自行车呢！人们对股票嗤之以鼻地说：“哼！变相摊派！”

人们在观望。

这可苦了证券推销商。冒着骄阳似火的烈日，手提扩音器，穿街走巷，穿梭在企业、机关，或站在街头声嘶力竭地宣传推销股票。用深圳证券公司总经理廖熙文的话讲，那时股票没人要，“除渔船上没去，……特区什么地方都跑遍了。”并且“经常被人当成拉广告的”。

有东江纵队红色革命根据地光荣历史的特区人经不住动员，不太自觉地抠出部分积蓄买了一些，党员干部要带头嘛。后来，证券公司的股票推销员又把目标集中在靠出租土地、住宅富起来的农民，好不容易连送带卖，才将 79 万股股票售出。

1989 年 5 月 9 日，还是发展银行普通股招标拍卖。当日下午 5 时，证券公司开标，驻深圳某公司的方阳辉以 120 元的价格一举中标，将码标的 2180 股全部买走。这一举动，令深圳人大吃一惊。当时市场价才 73 元，尚无人问津，方先生却以 120 元夺标。当时有人就说他可能头脑有问题，有人说他有胆略。总之，在 120 元高价买进的带动下，长期在 70 元上下徘徊不进的发展股票第二天就冲出了 80 元关口，并带万科和金田股票也突飞猛进起来。

到 1990 年 4 月，深圳上市股票进入火热的大起大落时期。街头巷尾人们争说股票，茶饭无心，入骨相思。当时没有股票报价机，股友们几分钟就拨一次电话问价情。一位独身女郎平素深居简出，此时常见她挤操在证券服务部，汗水淋淋，衣衫不整。

市场规律之手悄悄伸进股票牌表。市场疲软，国家提高了储蓄存款利率，再加上一些其它因素，1990 年 12 月中旬的 10 天里，深圳股价平均下跌了 10.74%，跌失约 6.4 亿元。随后，是连续 10 个月的狂跌，股价平均跌幅 56%。股东们尝到了跌入低谷的煎熬。不乏有精神失常，爆发无名之火的人……

1991 年 9 月，否极泰来，龙头股徐徐回升，其它四种股票也抖擞精神跟随其后。中旬，深圳股市稳住了脚跟，按行家评说，步入健康发展阶段。此时，深圳股市交易中，可供投资者选择的股