

# 引言篇

股市是散户可以成为大户的摇篮，也是大户可以成为散户的陷阱。

# 1. 为人之道 + 为钱之道 = 成功

## 成功的含义是什么？

成功是一种对目标的实现。然而，目标有大有小，有高有低，有远有近，因人而异，因时因地而异，所以成功的含义也就不一样了。成功可以指权力、金钱，可以指爱情、事业，但是，成功也可指一碗饭、一束花、一首歌、一杯水……成功是相对的、广泛的、变化的。在人生的长河中，包含着无数的失败与成功。因此，如果用成功与失败来概括人生，也许盖棺也难以定论。真正意义上的成功，只有自己来衡量，因为各人有各人的追求，各人有各人的志向。沧海桑田，鱼龙变幻，成功又能意味着什么呢？

中国的证券市场如果以 1990 年 12 月 19 日上海证交所敲响第一声锣声算起，至今才刚好 10 年。这期间多少人前仆后继，披荆斩棘。我既钦佩原有的成功之士，也尊重所有的失败将士。有的把失败留给自己，将成功奉献他人；有的把成功留给自己，同时也让他人分享成功。他们付出的勤奋、艰辛、智慧、气度，以及勇气及毅力，才是成功的核心和精华。

我的成功是什么？说出来实在是微不足道的。我只是想做一个实实在在的人，一个基本属于自己的人。证券市场有一句格言：不比谁的钱多，而是比谁活得更长。我至今还活在证券市场上，而且活得很健康，很充实。尽管依然是那么勤奋，有时也

难免感到疲劳，但是我始终保持着一个实实在在的人应有的自尊、自重、自信。

我有了一套三代人梦寐以求的花园住房，积累了可以规避通胀风险的资金。我实现了自青年时期就希望的理想。更重要的是，我有了一双不必躲闪彷徨的眼睛，有了一副不必时聋时软的耳朵，有了一个可以真正指挥全身器官的健康而又充满智慧的头脑。我可以真心实意地说话，可以脚踏实地地办事，我可以实实在在地做人。证券市场给了我体现自我价值的机遇。自我价值又恢复了一个真正的自我。我的成功没有七彩，只有本色。所以，我的成功之道谨献给能够真正品味人生的友人们。

## 了 解 自 我

战争的成功，是因为知己知彼；人才的成功，在于知人善任；人生的成功在于了解自我。我之所以毅然离开企业，离开办公桌，而去投入当时仍被有些人认为是投机倒把的股市，这是因为在这一块看似竞争激烈的风险之地，却有着不少清新的洁净之处。我可以不必为了一点小名小利而在内耗中浪费精力，我可以不必仰人鼻息、看人脸色而扭曲自己的意志。我可以不必躺在论资排辈的“蜗牛”上消磨岁月；最重要的是我可以真正凭自己的勤奋、智慧去显示自身价值。对于股市，有的人视之为市场，有的人视之为赌场，也有的人视之为战场，而我却视股市为考场。在这个作为市场最高形式的资本市场中，每时每刻都在考验人的智慧、意志、毅力、信心，每时每刻都在显示人的内在价值。我选择了股市，并以投资股票为职业，还因为这里下岗与上岗，补贴与补偿，奖励与处罚全掌握在我自己手中。我会常常从

中体会到一种自己掌握命运的愉悦和乐趣，也会真正领略到在勤奋努力方面的高度自觉性。正因为此，在短短的十年证券生涯中我发表了数千篇文章，出版了《上海股市日志》、《上海股市纵横》、《大势与热点》主编了《家庭投资理财》走遍了大江南北、天涯海角。我的才华得到了充分的展现。尤其在对股市大势的研究分析上，我积累了自己的经验，写出了对市场颇为正确的预测文章。如 1992 年上海股市指数在 400 点左右时的《谷底在哪里》、《再论谷底在哪里》。1993 年 2 月，《坐轿子与抬轿子》一文，指出股指已处于高处不胜寒的阶段。在 1996 年初发表了《1996 年——最佳获利期》以及 1999 年 5 月初发表了《跨世纪大底与跨世纪行情》等文章。而所有这些均因为我在选择股市时，深刻地了解自己，衡量自己，为自己选择了一个最能调动自身积极性的用武之地。

然而，仅仅这一点还是不够的，还必须选择好自己应演的角色。在人生舞台上，各人扮演着不同角色，有演主角，有演跑跑龙套、过过场的配角，还有的专事吹拉弹唱伴奏的，更多的是看戏的。在证券市场中有各种角色，各司其职。我没有高深的数理化头脑和科班出身的学历文凭，所以我不能去跻身券商的管理宝座。我没有初生牛犊不怕虎的勇气和高灵敏的反应思路，所以我不宜做庄。我没有举债经营的才华和以小博大的魄力，所以我不宜期货操作。我不愿将精力花费在大大小小官员的应酬上，所以我不能成立公司自任董事长或总经理。我习惯于多头思维，而我判断底部的能力远远超过对顶部的判断。我习惯于短线操作，所以选中一匹“黑马”也赢不了多少，同时误选了一匹劣马也亏不了多少。我的稳重决定我成不了暴发户。而我的谨慎却使我处于殷实之中。我的一生已一次又一次证明任何一次成功，均不可能唾手而得，一蹴而就。然而，只要我坚毅不拔，

勤奋艰辛，终能受到苍天的垂怜。我是个传统型的男人，但是我始终敞开新思维的大门；我是个很自信的汉子，但是我十分注意吸取他人的长处；我也是个果断的富于魄力的须眉，所以我常提醒自己决断前的严密思考；我是个急性子的人，所以我常常提醒自己，别过于急躁；我是个坦率直爽的人，所以我近君子而远小人。在股票操作上，我也曾被套，但是只要确认庄家还在，那就与庄家共舞；我也时有闪失，无论是分析判断还是实战操作，只要明确失误，我就坦率承认，反省弥补。我不是完人，所以我从来不去做眼高手低的心余力拙的事情。但是，我自认为自己是个能人，所以我应该努力去创造能力可及的价值。《国际歌》中有一句“不靠神仙皇帝，全靠我们自己”的歌词。佛教的教理指出，最大的敌人是我。佛说，一切全在我。如果你处在风云变幻的股市中不能了解自己，那么又如何去克服自己的弱点和发挥自己的优势呢？了解自我，让自己始终脚踏实地地处于主动地位。这是我的为人之道，也是我的投资之道。

## 钱为何物？

钱对于富人来说，这是一种荣耀；而对于穷人来说，这是一种食粮。荣耀是虚的，食粮是实的。所以，穷困的人更希望在股市中改变命运。然而，股市又是少数人赚钱的地方。多数的穷人要挤入少数赚钱者行列，其难度是可想而知的。但是，股市的发财之门，是向所有人敞开的。历史上第一个亿万富翁——美国石油大王约翰·D·洛克菲勒是从抄写员开始起步的。20世纪的工商巨子、世界广告大王戴维·奥格尔维曾是一个烹饪师。著名国际投资大师巴菲特只是一个推销员。所以，只要不将发财与美梦相连，而是脚踏实地地提高每一次交易的成功率，那前途

无疑是一条上升通道。钱不是富人的专利，巴林银行的破产，“百富勤”的关闭，均表明钱是流通的。俗话说：十分财运七分福。发了财并不意味着能守住财。所以，股市是散户可以成为大户的摇篮，也是大户可以成为散户的陷阱。君子爱财，取之有道。有道与无道之间尽管同是一种钱的来路，但是无道之钱，终成累赘。郑州的一位银行出纳员，监守自盗 44 万元，结果却潜逃于深山荒郊，过了几个月的野人生活。曾一度誉为全国首富的牟其中，最后竟沦为一个骗子。被称为亿万富婆的女企业家蔡林芬，却成了一个挪用公款的法盲。所以，处于股市这个钱市中，必须留一份清醒的头脑。钱也不只是聪明人的专利，在美国股市持续走牛道·琼斯指数直攀 10000 点的大势下，美联储主席格林斯潘，著名分析大师、美林公司首席投资家罗伯特·普列，均曾错误地作出悲观论调。所以，股市没有专家，只有输家和赢家。股市需要智慧，常要用自己的脑袋来指挥自己口袋中的钱。而不是靠小聪明，以道听途说，便可以守株待兔，坐收渔利。被称为点子大王的何阳，不是再多的点子也难以摆脱阶下囚的命运吗？股市中的钱是赚出来的，而不是吹出来的。所以，最正确的分析水平也必须与正确的操作相结合，方能产生钱的效益。钱也不是算出来的，每天每时计算盈亏的人只能在蝇头小利中捆住手脚。这并不是说我对亏钱满不在乎，毕竟股市中的每分每元都是靠心血换来的，但是当亏损已成事实时，与其在后悔中折磨，不如乐观地对待明天。我尽管不计较短暂的盈亏，但是，我十分重视每一次的成败，从经验和教训中去提高自己操作的成功率。这是我始终如一的投资理念。凡此种种，不一而足。正是这些对钱的理解，使我永远牵着钱的牛鼻子，处于主动地位。

## 勤 奋

以勤补拙。这是我进入股市之后，念念不忘的座右铭。我的家道贫寒，为医治父亲的病体，耗费了全部家产。母子相依为命，全靠母亲勤劳的双手抚育我成长。尽管一贫如洗，但母亲从不向人借钱，咬着牙做人，自强不息。母亲给我的最大遗产便是奋斗，便是那种在困境中不屈不挠的精神，那种认准目标，衣带渐宽终不悔的自信。正是这种勤奋精神和自信，使我从原先根本不懂半点股票知识的门外汉，在 1992 年 4 月 13 日写出了第一篇论文《心理价位的形成与影响》（发表于《上海证券报》）不久又于 1992 年 5 月 25 日在《上海证券报》刊登了第二篇理论分析文章《上海股市调整期的特性分析》，此后又连续发表了《从新股上市看集合竞价的利弊》、《对沪市新股上市的资金预测和分析》。我还参与上海市政府关于证券市场扩容的课题研究，并发表了《扩容对股市的影响分析》专题文章。我的《股市异常波动的成因分析》受到有关专家的重视。此外，《中国人在证券市场崛起》、《上海确立全国金融中心地位的思考》等文章，都曾产生一定的影响。我的《在规范中发展，在发展中规范》曾全部译为英文刊登于海外报刊。这些有质量的文章使我一度被誉为股评界中的“理论家”。当然我始终是一个普通的投资者，我的不少文章产生于一间五平方米的简陋小屋，勤奋笔耕、潜心研究、夜半而息、闻鸡起舞，才使自己不断弥补学识的不足。市场是无情的，我记得“廉颇老矣，尚能饭否”的典故。所以，我以加倍的勤奋，来适应这个激烈竞争的市场。

一位名人曾说过：天才 + 勤奋 = 成功。如果我也可以跻身

股市中成功者行列的话，那么，我的公式便是：为人之道 + 为钱之道 = 成功。

然而我深深地明白 所谓的成功只是暂时的、相对的、有限的。每当我凝视那条正在不断延伸的，与人生道路酷似的股价走势，我总是能细细地品味其中所包含的意义，不断地从新的角度去领会成功的真谛。

（原载《四川金融投资报》2000年4月1日）

## 2. 这就是股票

### —— 我的第一桶金

资本的原始积累往往是最具传奇色彩的故事，其中的喜怒哀乐，往往令人永久回味。友人约我谈谈走进股市的经历，使我有了一次回顾原始积累的机会。于是我翻阅留存的原始单据，欣喜地发现了 6 张交割凭证。看看这几张凭证，我仿佛又回到了当年……

#### 我的第一张交割单

第一张单据是由申银公司威海证券营业部出具的。日期是 1991 年 7 月 2 日 时间是 14 点 42 分，股票名称为电真空，成交数量为 18 股 成交价格为 480.60 元 成交金额为 8650.80 元 标准佣金为 43.25 元，应付金额为 8694.05 元。记得当时我填写这张委托单，确实是鼓足了勇气，更是抱着一种希望和信念，因为这 8700 元，是我省吃俭用、拚命工作所积蓄下来的。我的家境并不富裕，原有家产为治疗父亲的疾病而不断变卖，但昂贵的药费没能治好父亲的病症，反而使家境陷入清贫之中。8 岁就失去父亲的我，在母子相依为命的情况下，熬过了 20 个春秋。母亲摆过茶摊、烟摊，替人洗过衣……用一分钱一杯茶的微薄收入以维持生计，并积累我的学费。在这段艰难困苦岁月中，我从母亲身上学到了自力更生、顽强拚搏的优秀品质，也体会到贫

穷的滋味。

当我长大走向成熟的时候，头脑里就酝酿着一种意识，这就是要自强自立，要勤奋致富。也正是在这一种潜意识指导下，我的金融意识有了生长点，我感到在劳动创造价值的大前提下，其中还包含着丰富的内涵。有的劳动创造的价值较低，如出卖体力，只能换取廉价的收益，而另一种劳动，则通过自己的智慧和学识去创造较高的收益，这便是复杂劳动，所以有志者必须首先提高自己的文化素质和丰富自己的社会阅历，以创造高效率的收益。在资金积累上，如果我们满足于一般的工资收入及储蓄利息，那是很难走上致富道路的。所以，必须在合理合法的条件下找到一条更为有效的致富之路。

于是我开始用 5000 元的资金买卖国债，尽管资本很小，利润微薄，但是相比储蓄以利息来增加积累是前进了一步，更重要的是，我从中悟出了由钱生钱的道理。在国债买卖的过程中，我开始摸索利用息差进行滚动操作的技巧，也首次尝到了金融资本流通的甘甜。此后，一个新的金融商品——股票开始出现了。当时只要有空，我就会逗留在静安区康定路中国工商银行上海市信托投资公司静安证券业务部——上海第一个证券柜台交易点。在那里我看到一些人通过柜台进行股票交易，又听到一些人对股票、国债的问题争论不休，也看到屏幕上显示的股价走势。我的思想开始演变，金融意识在不断升华。但是对于用人民币去换一张印花凭证仍有点犹豫，毕竟当时对股票的信任度远比对金边债券的信任度差。而且社会上有些人对“股民”还存在一种偏见，把他们视为投机倒把者。而他们自己似乎也怕被熟人碰见，出入于证券营业部时总躲躲闪闪的，同时却又抵挡不住经济利益的诱惑，所以始终在矛盾中从事这一活动。我也不例外。

## 电真空中的原始积累

然而致富的信念，使我勇敢而又谨慎地向前走去，有了第一次就有第二次。以 480.60 元第一次买入的电真空不仅没涨，相反隔了近一个月，股价回落至 473.00 元。我没有惊慌，但感到一种风险，初次认识到股票与储蓄、债券的不同之处。银行利息不多，但十分稳定且收益会随时间延长而同比增长。但当时这种感觉不存在了，我甚至担心股价会不会不断下跌以至最后血本无归？对股票知识的需求欲由此增长，我也渐渐懂得了什么叫股票、净资产、净资产收益率，并开始研究为什么股价会波动以及其走势的规律，学习技术分析。我的业余时间几乎全被研究股票所占有。最后，我得出了一个结论：股票也是商品，只是金融商品而已，其价格的波动与所有商品一样受供求关系支配。从这一认识出发，我分析了当时股民队伍不断增加而股票品种相对较少的状况，相信处于供不应求中的股票价格的上升是必然的，而下跌是暂时的。于是，我又用余下的积累再买入 12 股电真空 价格为 473.00 元 合计 5709 元。这样我共拥有 30 股电真空，共计投入资金 14403.05 元。我有一个十分朴素的信念，这就是将买股票当储蓄，存它 3 年有盈利更好，亏了也不至于一分不剩，所以心态较为稳定。

没多久，电真空股价开始上扬，至 9 月 10 日上升至 638.70 元，短短两个月上升了 35%。初尝了股票市场的甘甜的我十分欣喜，心里老是算着这 30 股股票增值了多少？但是，随着股价的上扬，我心中的贪婪也开始滋长。我产生一种追加投资的强烈欲望，真希望多拥有一点股票以获取更多的利润，于是我倾己所有又在 638.70 元追买了 10 股。没想到买入的第二天就开始

下跌，在短短一个星期内，跌至 572 元。随后一个星期又跌至 562.80 元。在两个星期内我一下损失 3036 元。我心里颇为后悔，并从中总结经验，吸取教训，开始研究买入与卖出的最佳时点。但是贪婪之心依然占上风，眼望着股价节节上升，心中只知道只要有股票长期捂着总可赚钱。当时正流行一句“炒家不如捂家，捂家不如藏家”的口头语，甚至有人说有什么分析都是假的，所以我一心想的也只是买入股票。

半年后我又积蓄了一笔钱，再次大胆追入。1992 年 4 月 21 日以当天最高价 1314.70 元又买入 10 股，结果第二天就大幅下跌至 1182.65 元，一天内就损失 1320.50 元。但是，供不应求的市场，掩盖了我追涨的冒失，而我把股票当作储蓄的良好心态又使我从长期走势中获得收益。所以，短期风险尽管使我惊恐担忧，但长期而言却使我稳获厚利。到了 5 月 25 日，电真空的股价最高升至 2587.50 元，我没有抓住顶部抛出的机遇，希望其再创新高。可是此后股价逐波下滑，我终于在 1992 年 6 月 11 日以 2166.00 元将 50 股全部抛出，除去 541.50 元的佣金和 5 元的过户费以及 324.90 元的印花税，共得资金 107128.60 元。如果将 34036.71 元成本扣除，净获利 73091.89 元。从 1991 年 7 月 2 日起至 1992 年 6 月，在不到一年的时间里，我获得了 214.7% 的收益率。

## 这就是股票

这就是股票！我拿到这笔钱后，心里激动了足足一个星期。我想到母亲干了五十多年，当过烟厂、袜厂工人，当过烟杂店的职员，替人洗衣、摆摊，风里雨里，省吃俭用，数十年来仅积蓄万余元。同样，我想到自己如果以每月 300 元左右的工资来完成

这 7 万余元的原始积累的话，即使不吃不穿也需要 20 年左右的时间。我的心久久难以平静。我决心脚踏实地走下去，做一个真正的股民。不过，我感到，首次的成功，不仅仅给我带来物质上的变化，更主要的是精神面貌的变化，我从股市中找到了自身价值。一个最深刻的体会就是在股市中赚钱，不是靠谁的恩施，不需要看别人的脸色，不需在机器和考勤机的牵制下机械地工作而是靠自己的智慧、勇气、运气 靠自己的勤奋、认真、自觉。此后，我参与了认购证的申购，尽管数量不多，但也发了一笔小财。尽管我认准了走股市之路，但是我毕竟是新手，所以我仍十分谨慎小心。

眼看着 1992 年 5 月 25 日以来上证综指从 1429 点一路下滑，我心中也直发怵，尤其是看到电真空股价从 5 月 25 日最高价 2587.50 元，直落至 1992 年 11 月 11 日的 445.90 元，跌幅高达 82.76%，记得当时有一位中年股民在头颈上挂着一块小牌，上面写着：“长期投资—电真空，2500 元—450 元”。那种被深深套住的凄惨情景及周围一张张悲苦的脸色，至今令人难以忘怀。尤其是当电真空股价跌至 445 元最低价时，一些被电真空亏得所剩无几的股民反而发出一声声“喝彩”只是这种喝彩声全是一种苦笑而已。半年的低迷，我真正领略了股市风险的滋味，也许是我的谨慎小心和几分幸运使我保住了第一次收获，并且通过认购证对原始股的申购，使我的资金积累又有所增加。

然而 电真空股价从 100 元—2587 元—445 元，这一“ $\wedge$ ”字形的走势，给了我太多的经验和教训，如果我早一点开始一直捂到 5 月 25 日，那么我发财的概率就会更高，如果我买入后一直捂到最高价，那我的收益也会比实际高。但是，如果从另一方面去考虑，如果在最高价追进，那么 50 股电真空投入 129350 元，至 11 月 11 日变为 22250 元，这是让人难以接受的。还有一种情

况 如果我以 1991 年 7 月 2 日第一次买入价 480.60 元，一直捂着至 1992 年 11 月 11 日，那么不但 1 年投资毫无收获，而且还会亏损 10% 左右，通过这一分析，就觉得自己成熟了许多。股票并非是包赚不亏的投资手段，股票更不能简单地看作碰运气。在股市中有鲜花，也有陷阱，高收益与高风险并存。这是一条探寻宝藏之路，其坎坷曲折、险恶崎岖是难以想象的。作为探宝者，在踏上这条路的时候，不能被宝藏的珠光宝气所迷惑，首先，必须分析一下自己的精力、体力是否充沛，财力是否牢靠，是举债还是积蓄，资金量究竟有多少。其次，必须预计自己的心理承受能力，想一想一旦风险难以规避，你能承受多少损失，百分比是多少，除了对资金的风险估算外，还必须预计对风险承受的时间。其三，必须认识自己掌握技巧的能力，能否使自己踏准走势波动的节拍，在低位买入、高位卖出，是否善于发掘绩优成长股，能否选准热点。就以我首次选择电真空而言，如果我能大胆地挑选申华、爱使、飞乐音响，那么我的赢面将会扩大数倍。当时的热点就是“四小龙”（申华、爱使、飞乐音响和延中）而我却没能抓住热点，仍以传统的思想去分析，认为电真空是受政府保护的国有大型企业，而申华、延中等却是乡镇企业或街道企业，所以认为它们不安全。可是在股市中，却完全不是这回事。

## 甜丝丝的回味

电真空尽管不是“老八股”中涨幅最大的股票，但毕竟是带给我第一桶金的一只股票，所以每每电真空的股价起伏，总会给我带来一种甜丝丝的回味。

从电真空开始，我义无反顾地进入股市，做一个时代的弄潮儿。在短短的 7 年时间中，我发表了 2000 余篇文章，并准备再

度结集出版。就资金而言，我在第一桶金的基础上每年始终保持平稳升值。如果第一桶金是母亲，那么目前正拥有许多子女。虽然我始终不属于暴发户一族，但是我以良好的心态，在风云变幻的股市中始终健康地生活着，没有大起大落。我将第一桶金不仅是看作资金，更看作是可贵的经验教训，把第一桶金始终作为零的起步，作为一种值得珍藏的精神财富。我真诚地希望，每位朋友都将自己的成功作为新的开始，不断地走向新的成功。

（原载《上海证券报》1998年9月27日）

### 3. 新经济行情的性质、脉络及策略

始于 1999 年 12 月 27 日的中国股市的持续性缓升行情，与以往的历次行情均有着本质的区别，无论从市场面、资金面、技术面还是宏观面上分析，都可以十分明显地感受到同往年大相径庭。如果我们仍以传统的思维方式、传统的操作策略去观察当今股市的行情变化，必然会产生谬误，甚至感到迷茫和不可思议。因此，要高瞻远瞩，从新的角度去重新认识这一轮行情。

#### 性 质

本轮行情自上证综指 1341 点起始，至今时过半年升幅以 7 月 14 日 1987.22 点计算，为 48%。从深层次而言，可定为新经济性质的行情。因为从股市运行与经济运行的结合程度看，是历史上任何一次行情无法比拟的。首先从经济运行的时间规律分析。2000 年以来，我国工业增长 11.2%，GDP 增长达 8.2%，出口增长 38%，社会商品零售总额增长 11% 固定资产投资突破 6000 亿元 增长 9%，国有及国有控股企业生产速度逐月提高。亏损企业减亏幅度明显扩大，前 5 个月累计亏损额同比下降 7.8%。对于我国经济运行已走出谷底进入“拐点”的认识已成为经济学家的共识。朱镕基总理在布鲁塞尔演讲时，充满信心地指出：中国经济上半年出现重大转折，已摆脱亚洲金融危机的阴影，走上良性发展的轨道。在新的五年里，中国将继续深化

经济体制改革 进一步开放 完全可以实现持续、快速、健康的发展。这是中国资本市场的大背景，是十年来经济上最为宽松，改革开放最为有力的时期。有了这样一个大气候，作为国民经济晴雨表的股市，自然会产生良好反映。

在这样一个大气候下，一大批上市公司经营业绩首先受惠。其中电力能源、交通运输、房地产、原材料等 将会随经济周期好转而好转。而钢铁、石化、煤炭、纺织等行业受国家总量控制、结构调整等政策指导及部分原材料价格上涨等因素的促进，使这些传统产业中的重点行业经济效益大幅回升。在国家优先发展高新技术企业的指引下，一大批高科技企业纷纷进入资本市场，据统计，仅上半年就达 101 家。这批公司的上市不仅为股市增加了题材和活力，也使上市公司整体业绩得到提升。

在这样一个大气候下，一批批投资者纷纷入市。上半年机构投资者骤增 4.5 万，个人投资者骤增 645 万，二者相加比 1999 年年底上升 14.5%，完全有望超过 1996 年牛市中投资者增加 1023 万户的这一纪录。

在这一大气候下，国家领导层对中国资本市场表现出高度重视。一系列支持股市健康发展的政策陆续出台，券商增资扩股，股票抵押融资，扩大证券投资基金，保险资金入市，三类企业入市，改进新股发行方式，考虑推出开放式基金和创业板市场，转配股上市，以及正在研究的国有股、法人股的流通等等政策，使机构投资者有了超常规的发展。整个资本市场已初步建立了与规模扩大相对应的资金增量渠道。梁定邦（中国证监会首席顾问）指出，我国过去 20 年内，GDP 增长 6 倍，现在还将每年以 7% 的速率持续发展。要保持这样的增长率，必须使国民储蓄的大部分流向应该得到资金的企业。而一个有效的资本市场是实现这一目标的唯一保证。我国目前资本市场建立才 10 年，资本