

# 股市黑幕

傅桃生 著

中国社会出版社

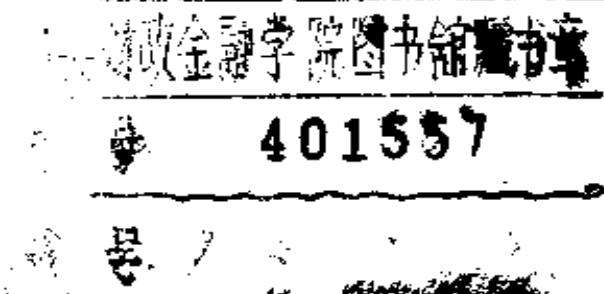
- 百慕大阴魂再现
- 郭德华目瞪口呆
- 黄振龙丢盔弃甲
- 淫荡女荒淫忘事
- 凯思血溅证券楼
- 女星浪迹股市
- 驼背乞丐赚大钱
- 上海滩头血泪滚



中财 80028823

# 股 市 黑 幕

傅 桃 生 著



中 国 社 会 出 版 社

1992.9

(京)新登字022号

# 股 市 黑 幕

傅桃生 著

中国社会出版社出版发行  
北京西黄城根南街9号 邮政编码100063  
北京市永和印刷厂印刷

\*

开本：787×1092毫米 1/32印张：6.875 字数：154 千字  
1992年9月第1版 1992年9月第1次印刷  
印数：1—50000册 定价：4.50元  
ISBN 7—800868—335—3/F.14

## 前　　言

本书是揭示股市黑幕的普及读物，内容翔实风趣，形式活泼潇洒，语言文字流畅，读来引人入胜。它通过惊心动魄的二十四幕，向您透露股市上那些既诱人又可怕的内幕，是一本不可多得的好书。

党的十一届三中全会如春风化雨，给封闭落后的中华大地带来了勃勃生机，古老而年轻的中华人民共和国迈开了矫健的双腿，踏上了建设有中国特色的社会主义的征途。随着改革开放的深入和经济体制改革步伐的加快，股票市场、证券交易已经成为中国社会的新热点。

邓小平同志1992年初南巡的讲话，犹如强劲的东风，给处于萌芽状态的“新热点”增了温，加了热。明天、后天、大后天，中国社会的这个新热点，将势如破竹开新宇，方兴未艾竞风流！

股票、证券，证券、股票。一时间，似一股“妖风”，几乎席卷了整个中华大地。除中国早已试点并已取得巨大成就的深圳和上海外，广州也动了，沈阳也动了，武汉也动了，重庆也动了，就连“东方巨人”的心脏——北京也动了。据有关新闻单位透露，截止1992年3月，全国已有40多个大中城市开办了证券交易市场和证券交易点、柜台。全国已发行各类证券2000多亿元人民币。

当改革开放的大潮以排山倒海之势席卷中华大地的时候，不可避免地会出现“泥沙俱下”的情况。当证券交易这一经济体制和金融体制改革的产物在我国取得明显效益的时候，黑市交易也开始出现，一些“黄牛”乘证券交易的机构和法制不健全之机，大肆炒买炒卖，不仅给那些不

法分子提供了违法犯罪的场能，而且扰乱了正常的交易秩序，给证券交易市场的发育和完善带来了许多不利因素。

1992月4月，中央有关部门在关于我们证券交易事业的情况通报中指出：我国的证券交易市场还处在初级阶段，尤其二级市场发展很不完善，股份经济和证券交易机构还不健全，证券的发行渠道基本上还是银行在办理，一、二级市场无法衔接。目前，我国的证券交易仍然是债券为主，股票发行量不大，上海、深圳等地虽然证券交易发展较快，但炒股热愈演愈烈，不少“黄牛”利用我国证券交易市场法规不健全的可乘之机，大肆倒买倒卖，严重影响我们证券业的发展。因此，我国的证券交易不仅要发展，而且要尽快建立健全证券交易的法规，促进我国改革开放步伐的加快，促进我国经济稳定、协调、持续地发展。

本书正是基于这一点，围绕如何从事股票交易，如何防止在股市上踏入“误区”而铸成终身大错，反复精选中外股市上的一些黑幕实例而编撰成册的。它将从反面告诉您许多股票交易的内在真知，并让您一睹中外股票交易市场上的风云际会与生死搏击，令您掩卷嗟叹！

相信您通过这本书，能找到股票交易的“真谛”，到达胜利的彼岸。

祝您好运！恭喜发财！

## 目 录

### 前 言

第一幕	股份渊源上千载	交易黑幕汨滔天 ( 1 )
第二幕	华尔街风流绝顶	老梧桐树下联姻 ( 8 )
第三幕	百慕大阴魂再现	星期一震惊寰宇 ( 14 )
第四幕	纽约街风声鹤唳	郭德华目瞪口呆 ( 19 )
第五幕	约瑟大街阴风起	凯恩血溅证券楼 ( 24 )
第六幕	交易所掮客被擒	博斯基违法曝光 ( 31 )
第七幕	老木村故伎重演	小石井享誉东瀛 ( 33 )
第八幕	德鲁巧施水分计	准将惨败废纸堆 ( 28 )
第九幕	淫荡女荒淫忘事	笑面虎含冤九泉 ( 45 )
第十幕	张先生以傻卖乖	众兄弟倍受株连 ( 51 )
第十一幕	富商宴寿施诡计	亲友酒后赔血本 ( 56 )
第十二幕	李若愚攀龙附凤	要奇招反败为胜 ( 61 )
第十三幕	张子露目光敏锐	长春树四季常青 ( 65 )
第十四幕	塔克曼屡战屡胜	莎拉李险象环生 ( 69 )
第十五幕	米切尔改弦易辙	杜利安见风使舵 ( 74 )
第十六幕	狙击手纵横股市	刘銮雄威振港九 ( 78 )
第十七幕	女明星浪迹股市	新大师坐失良机 ( 84 )
第十八幕	玉郎君盲目冒进	黄振龙丢盔弃甲 ( 88 )
第十九幕	九龙仓中英宣战	包玉刚获胜鸣金 ( 92 )
第二十幕	赌头约翰当小丑	驼背乞丐赚大钱 ( 102 )
第二十一幕	三光汽船变气体	债台高筑见上帝 ( 107 )
第二十二幕	保罗吉提购股巧	梵高大师身价高 ( 111 )
第二十三幕	上海滩头血泪滚	黄浦江畔锣鼓声 ( 115 )
第二十四幕	深圳股市开新宇	世人瞩目聚宝盆 ( 123 )

## 附 录

一、股份有限公司规范意见.....	(131)
二、有限责任公司规范意见.....	(164)
三、股份制试点企业财务管理若干问题的暂行规定.....	(182)
四、股份制试点企业会计制度(摘要).....	(195)

## 第一幕

### 股份渊源上千载 交易黑幕泪滔天

诸位看官，自从盘古开天地，这人世间就有了说不完的血泪史。本书不谈人们在高楼阔院论道的中外政史，也不说人们在茶馆酒肆调侃的风流韵事，单表这人间流传近三千年，风靡达四百载的股市。

提起这股市，真有说不完的血泪史。股市是股票市场或股票交易市场的简称。千百年来，不知有多少人靠它成为亿万富翁，也不知有多少人被它搞得倾家荡产；不知有多少人为探求其奥秘而费尽心机，也不知有多少人为寻找其诀窍而战死疆场。它的血泪史，既是“为王者”的发迹史，也是“为寇者”的衰亡史。看官，您可能很想马上就知道这部发迹史和衰亡史吧，别急，我得先告诉您一些有关股市的基本知识。

据说很早很早以前，古希腊和古罗马就有了同血族的人共同做生意的团体，这种团体一般相当于现在的公司。它们在官府注册登记后，凭着官府赐给的商号到外面做买卖。斗转星移，这些公司的头儿们又开始吸收自己亲戚以外的人为公司的成员，并把公司的财产和其他成员的财产分开计算成本，合伙做买卖。后来，这种作法逐渐普及到欧洲，并成为最普遍的一种企业组织形式。虽然这种组织和现在的股份制、股份公司还不是一回事，但它已经具备了股份公司的某些特点。

十五世纪下半叶，世界重要的商业道路已逐步由西半球转向东南亚。进入十七世纪，英国和荷兰相继成立了东

印度贸易公司，此后不久，欧洲各国也陆续成立了特许的贸易公司。其中影响最大的是“玉婆”伊丽莎白一世特许成立的东印度贸易公司。在这种公司里，个人资本作为股份为各人所拥有，选举官员来管理资产。只要股东交齐了自己所认购的股款，股东的个人财产便与公司财产严格区别开来，股东对于公司债务不再负担无限连带清偿责任。

由此可见，这种特许贸易公司的内容和本质已具有当今股份公司的要素。但由于投资者和投资额等原因，这种特许贸易公司还不是真正意义上的股份公司。

随着资本主义经济的发展，十七世纪上半叶，英国詹姆士一世时期，英国第一次确认了公司作为独立法人的观点。1657年，英国正式出现了一种较为稳定的公司组织，这种组织与今天的股份公司没多大的区别，与此同时，股票市场或股票交易市场也开始出现。

十九世纪中叶前后，资本主义生产力得到了迅速发展，欧美许多国家各行业都出现了一大批规模较大的企业。无论是新创办企业，还是原有企业的技术改造，所需资金都不是独资或合伙能解决的，于是，各国普遍采取股份公司的形式，建立了股份有限公司和有限责任公司。当时，受益最大的是美国。美国南北战争后，掀起了大规模修建铁路的热潮，为筹集资金，股份公司立下了汗马功劳。

十九世纪末到二十世纪初，资本主义发展现代资本主义阶段，股份制也深入到社会经济的各个领域。第二次世界大战以后，股份制又有了新的发展，许多规模巨大的股份公司，形成了托拉斯、康采恩等大的垄断组织。到1904年1月，美国已有445个托拉斯，日本、德国、英国和西欧其

他一些国家的托拉斯、康采恩组织也得到了迅速发展。由于资本积累和扩大再生产的需要，出现了工业和银行业互相参股、持股、控股，互相在对方组织里担任董事、监事等重要职务，参与企业管理的情况，形成金融财团。如日本的索立、松下、东芝、三菱、富士等资本财团，早已成为控制日本经济命脉的重要力量。

在我国，建国初期也曾有过股份经济的雏形。为了迅速地把当时的个体经济和私人资本主义经济转变为社会主义的公有经济，把个体所有制和资本主义所有制转变为社会主义全民所有制和集体所有制，我国也曾利用股份制，建立过供销合作社和农村信用合作社。这些组织在当时支持农村经济的发展，解决农民的困难等方面，发挥了很大的作用。但由于众所周知的原因，具有股份制性质的农村信用社后来变成了“官办”的组织。

党的十一届三中全会以来，我国在总结国外成功经验的基础上，实事求是地决定，在社会主义条件下充分运用股份制发展我国经济。早在《中共中央关于1984年农村工作的通知》中就说过：“鼓励农民向各种企业投资入股；鼓励集体和农民本着自愿互利的原则，将资金集中起来，联合兴办各种企业，尤其要支持兴办开发性事业。”在1992年3月召开的第七届全国人民代表大会第五次会议上，国务院总理李鹏指出：“抓紧有利时机，加快经济发展，进一步解放思想，把改革开放的步子迈得更大些。”他说，实行股份制是筹集建设资金和监督企业管理的有效方式。

随着改革的深入，在国内已消失了30多年的股市又重新出现并逐步发展和完善，以深圳和上海为“先头部队”

的大中城市的股票市场正在日臻完善，并已初步显示出其强大的生命力。不难想象，随着我国经济改革步伐的加快，股份经济和股票市场将在我国出现一个高潮，它必将为我国的经济发展增添新的活力。

话说人类第一个证券交易所—荷兰的阿姆斯特丹证券交易所自1613年建立以来，至今已有近四百年的历史。

（注：证券包括股票，证券交易所包括股票交易所。目前国外的证券交易所主要交易股票，我国的证券交易所除台湾、香港、澳门等地外，主要交易债券、国库券，深圳、上海等地也有股票交易。）

诸位看官，股票这玩意自从有了它的交换场所后，许多人便做了股票生意。要了解做股票生意的方式、方法和技巧以及中外股票市场上发生的一个个有趣的故事，我还是先给您简单地说说“股票交易市场”和“做股票生意”是怎么一回事。

股票交易市场就跟我们日常生活中所接触的“钢材市场”、“蔬菜市场”、“议价粮油市场”等一样，是做买卖的地方，不过它做的买卖不是钢材和蔬菜，也不是粮油食品，而是股票。股市跟其它市场一样，也有它的管理程序、管理制度和方法，所不同的是，它的交易还有点特性。即：既有场内交易，也有场外交易、既有直接交易，也有经纪人交易（这种交易一般是股票的主要交易方法）；既有普通交易，也有当日结算交易、特约日结算交易、发行日结算交易等等。总之，股票交易市场和做股票生意很有趣。对于这个，我们先按下不提，先简单地谈谈中外股票交易市场的发育、发展和演变情况。

股票交易市场（证券市场）自17世纪初创立起，就

有人做起了股票生意。早期的股票交易市场以股票的发行推销为主，发行股票的企业以批发的形式把股票卖给股票推销商，这些推销者再把股票卖给社会上的投资者。后来由于西方金融资本的集中和垄断，股票交易的很大部分集中在少数金融资本家手中。他们垄断股票交易市场后，使用各种手段，获得股票交易的投机利润。到本世纪三十年代，股票交易市场已成为世界金融市场的决定因素。

第二次世界大战以后，欧美股票交易市场又有了新的发展。一是股票的信用手段花样翻新，如购买股票可以分期付款、可以自由转换成股票的“可换股债券”等，提高了对投资者的吸引力，促进了股票交易市场的发展；二是在世界主要的金融中心，股票交易大都用电子计算机、卫星通讯和电讯网络相联系。英国的伦敦证券交易所，采用有22条线路的电视系统作为市场价格的显示装置，可以向200多家证券商和银行传递700多种股票行情。

美国采用一种叫做“DOT系统”的通讯体系，使证券商可以在自己的办公室内运用电子传送键盘，将需要购买的任何股票订单，通知证券交易所大厅的交易台，办理好成交手续后，反过来再向订购者发回成交确认书。这样，既可以使主要的股票交易市场的经纪人同国外的分支机构进行全天候的业务联系，又可以使许多股份公司到国外股票交易市场上销售股票，促进了股票交易市场的国际化。

我国的股票交易始于清朝末年。1840年以后，帝国主义用战舰和大炮打开了中国的大门，外商开始在上海、天津、广州、汉口等商埠兴办企业，并把集股筹资的做法带入中国，在中国发行股票。到1870年前后，上海等地出现了外商的股票的经纪人，并于1891年组织了“上海股份公

所”。1914年，中国的一些银行和工矿业业及经营他们的证券的经纪人组织了“上海股票商业公会”（后改称上海华商证券交易所）。1918年，“北京证券交易所”成立；1920年，“上海证券物品交易所”成立；1921年，“天津证券物品交易所”成立。这样，中国许多地方掀起了办证券交易所和信托公司的热潮。由于过度的投机活动，不到一年的时间，旧中国的这些证券交易机构纷纷倒闭。

抗日战争结束后，国民党政府于1946年4月成立了“上海证券交易所股份有限公司”，这个具有一定规模的证券交易所在当时吸引了上海地区一大批游资；1948年初，天津市有价证券交易所开业，这是当时华北地区唯一的一个证券市场。不久，上海、天津票证证券交易所纷纷随着国民党政府的垮台而迅速衰落了。

解放初期，随着经济的初步稳定，天津证券交易所1949年6月开业，北京证券交易所1950年2月正式成立，京津两地还有限度地开放了证券市场。这对于我国建国初期的经济发展和抗美援朝都起到了积极作用。1952年秋，股份制这种企业组织形式在国内被定性为资本主义的东西，并从根本上否定了证券市场存在的基础和依据。从那时起，证券市场在中国大地上消失了近30年。

1978年党的十一届三中全会以来，我国进行了全面的经济体制改革。从1981年开始，国家财政部门每年都发行相当数量的国库券，重新开辟了向社会集资的正确渠道。1984年，上海首先推出了《关于股票发行的管理办法》，尔后，武汉、重庆、沈阳、西安、广州、深圳、青岛等大中城市相继开设了证券市场。1986年，深圳、上海、沈阳等几十个大中城市开始了以国库券交易为主的证券交易（有

的也有股票交易）。1987年3月，国务院颁发了《加强股票债券管理的通知》后，股票交易市场又有了新的发展。

1992年3月召开的第七届全国人民代表大会第五次会议，又对在我们试行股份制和采取集资入股的办法筹集资金作了肯定，这无疑将加速经济体制改革和推行股份制的步伐，为我国股票交易市场的发展和完善将起到推动作用。

## 第二幕

### 华尔街风流绝顶 老梧桐树下联姻

话说悠悠股市，血泪横流，在揭示黑幕奥秘之前，我们还是先说说世界著名的纽约证券交易所，表表它的“风流韵事”，让您从中受到教育和启发，增长知识和才干。

看官，在股票交易这个庞大的领域里，股票交易市场可以说是这个领域的中枢神经。自从有了这个枢纽系统后，各种股票交易的方式、方法，变幻莫测，奥妙无穷。由于沉溺于股票“魔女”的诱惑，或青春焕发，或老态龙钟，各类风流艳事也应运而生。这个中枢神经系统——股票交易市场，主要是指证券交易所（股票交易所）

提起纽约证券交易所股还有一个有趣的故事：

早在十八世纪九十年代初，美利坚合众国独立后，华盛顿就任首任总统。为了偿还独立战争所欠下的大批债务，美国国会批准了财政部长汉密尔顿提出的发行8500万美元的“公共股票”计划。在当时，这种股票实质上是政府公债，因为政府规定：这种股票不仅则规定期限内付给一定比率的利息，而且还保证在特定的日期偿还规定数额的本金。

为了保证认购这批股票的投资者能在急需用钱的情况下兑换现金，便顺其自然要有一个类似于比利时安特卫普的证券交易所。在这批股票的出售过程中，有一些做一般生意的拍卖商，确认这批股票有利可图，于是便迅速购买了这批股票的绝大部分。这些拍卖商认购了股票后，其中有些人希望建立证券交易所，为自己拍卖手中的股票提供

交易场所，在拍卖中赚取佣金之外的钱。

说来也巧，古来就有“栽得梧桐树，引来金凤凰”之说，在美国纽约证券交易所的筹建过程中，梧桐树还真起到了牵线搭桥的“联姻”作用。

话说公元1792年5月17日，在纽约市曼哈顿区的华尔街，离现在的纽约证券交易所不远的一棵老梧桐树下，购买了“公共股票”的24位拍卖商在一起幽会。这些“少男”

“少女”们商定，每周要有几个上午在这棵老梧桐树下进行交易活动，在交易中要彼此相互照应，收取等额佣金，并签订了“婚约”——“君子协定”或“梧桐树协定”。这次幽会，为华尔街“婚姻介绍所”——纽约证券交易所的正式成立奠定了基础。

在当时，这家“婚姻介绍所”是民间的。1793年，拍卖商们转移到一家名叫沙迪的咖啡馆进行交易。随着股票交易活动的发展和交易量的增加，1817年，纽约证券和交易管理处在华尔街40号宣告成立。1863年，纽约证券和交易管理处正式更名为纽约证券交易所。1903年，这家证券交易所迁入百老汇与华尔街相交处的一座希腊式的古建筑物里，地址为华尔街11号。

自“老梧桐树下联姻”之日起，华尔街的名声越来越大，堪称风流绝顶。说它“风流绝顶”，是因为它不仅是美国的金融中枢神经，而且是世界金融中心，世界经济的行情可以通过它略见一斑。

诸位看官，为了让您了解“风流绝顶”的纽约证券交易所，也为了使您增长有关证券交易所方面的知识，在这里，我们简要地向您介绍一下这家世界金融中心。

位于繁华的华尔街与百老汇相交的华尔街11号，是纽

约证券交易所的所在地。交易所共设有主厅、蓝厅、“车房”等三个股票交易厅和一个债券交易厅，面积达2200多平方米，大约相当于6.5个篮球场的面积。在三个股票交易厅内，一共设有14个交易站，每个交易站又设16—22个交易柜台。各国各个股份公司上市的股票分别由不同交易柜台的不同经纪人负责交易。交易所大厅里，四周挂满由电子计算机控制的电视屏幕，一闪一跳的光环数字随时都显示、记录和调整着各类股票的价格变动情况和世界其他地方的股市行情。

看官，虽然股票交易已达到了电子化和自动化的程度，但在交易所大厅内，那些经纪商们为了更直接、更形象地进行交易活动，大多数人仍然采用传统的口头或手势交易方式。在交易柜台前，那些训练有素的股票交易经纪商，人人挥戈上阵，个个争先恐后，淋漓尽致地发挥着自己说、听和看的才能。他们一边用电话紧张地自己委托人联系和磋商，一边目不转睛地注视着电视屏幕上股票的价格波动情况；一边用耳朵倾听各个报价人的股票价格，并作出某种反映，一边声嘶力竭地叫嚷对某一股票价格变动的决定，并用双手交换各种姿势，打出各种反应手势。有的人还经常风风火火地在交易大厅内来回跑动。如果发生股票价格暴涨或暴跌的特殊情况，交易大厅内更是人声鼎沸，喧闹盎然。总之，交易大厅比起您现在所熟知的集贸市场来，既井然有序，又热闹非凡。

纽约证券交易所除周末和礼拜天外，每个星期对外开放五天。开放期间，参观者只能在交易所大厅内的走廊里隔着玻璃观看交易盛况，不准进入交易大厅，也不准拍照。这样一来，有好奇心的各界人士可以得到某种心理满足。

但不会影响股票交易活动的正常开展。为了让参观者能了解纽约证券交易所的历史概况，交易大厅内还备有这类的电影，有时还专门有人讲解和“导游”。

纽约证券交易所的业务量相当大。据说，交易所1981年上市股票为118.54亿股，1982年就上升到164.58亿股。1985年，这家证券交易所共有1543家大公司的2319种股票和1024家的3715种债券上市。据《中国金融》1987年第一期介绍：“目前有1550家美国公司和外国公司的股票在纽约证券交易所挂牌，该交易所经营这些公司2250种普通股和优先股股票。到1986年9月30日，这些股票总值达21272.98亿美元，平均每天交易量为14000万股以上。

1986年头9个月交易总额达10000亿美元，居世界首位。

纽约证券交易所自本世纪七十年代实现电子化以后，交易所利用这种电子系统，使各股票公司可以用电脑直接与交易台进行交易。仅1984年，交易所85%的股票交易是由DOT电子系统完成的。这家证券交易所还采用了ITS的电子通讯网络系统，这个系统可以把美国八家证券交易所连接起来，形成网络。每个证券经纪商可以在这家交易所内购买其他七家交易所的股票。在实行电子系统前，纽约证券交易所每天最多也只能处理3000万张股票的交易合同，现在每天已能处理两亿多张股票的交易合同，是原来的近十倍。

看官，今天的纽约证券交易所可非同凡响，一般的人是不可能进这家交易所从事交易活动的。在这里从事交易活动的，都属于交易所的会员，并且交易所对会员的人数和资格都有规定。根据这家证券交易所的章程，能在交易所内从事股票交易的会员不能超过1375人。如果有人申请

入会，交易所即使批准，也只能顶替原会员退出的席位，而且还要付出一定的代价。在正常情况下，纽约证券交易所每年大约有近100个会员退出会员席位。

在纽约证券交易所从事交易活动的会员中，大体上有这样几种人：

一种是经纪商。这类会员专门为顾客买卖股票，收取佣金。原来，这种佣金是固定的。1975年，美国证券交易委员会取消了固定的股票买卖佣金制度，允许经纪商及其公司自由竞争。

另一种是专业股票商。这类会员一般经营几种或十几种股票，他们一般坐在指定的交易柜台，当经纪商来到柜台要购买或卖出他们所经营的股票时，专业股票商就充当交易对方，与经纪商讨价还价，以便从买卖中获取更多的差价利润。当经纪商接到的交易指令太多而来不及完成时，就委托专业股票商代理他们去完成部分交易指令。在这种情况下，专业股票商就成了经纪商的经纪商，专业股票商在完成交易指令后，收取经纪商的佣金。他们的收入有很大一部分来自这个方面。

第三种是零股交易商。由于纽约证券交易所规定的交易单位是100股，再加上经纪商一般只接受单位股票买卖的指令，因此，零股交易商就起到了一定的作用。如果某一个买主购买的某些股票不足100股，就可以去找零股交易商。零股交易商专门从事100股以下的股票交易。

第四种是自营商。这种会员在纽约证券交易所只是少数。他们一般单独从事股票买卖，从中获取利润。

作为世界金融中心，纽约证券交易所对股票上市公司也有几条严格的规定，如果上市公司的生产和经营状况不

好，达不到规定中的最低标准，证券交易所就会停止该公司的股票在这家交易所交易。

纽约证券交易所要求股票上市公司必须符合这样几条：

一是公司的净投资额在1600万美元以上。

二是公司至少有2000个股东，每个股东须拥有100股以上的股票。

三是公司股票至少有100万股为公众持有。

四是公司拥有的股票总值至少要达到1000万美元。在股票出现大跌时，公司持有的股票的价值也须在800万美元以上。

五是公司上一财政年度税前利润在250万美元以上，过去两年每年盈利须在200万美元以上。

列位看官，“风流绝顶”的故事到这里就算讲完了，您有何体会和感受呢？您可能以为有些冗长，说了些与“梧桐联姻”关系不大的话，我认为并非冗长，因为如果您准备投资股市或做股票生意，就有必要了解世界金融中心—纽约证券交易所的基本情况，更何况这方面的知识对您来说是多多益善呢！

## 第三幕

### 百慕大阴魂再现 星期一震惊寰宇

话说这人世间自从有了证券交易市场，各种令人惊心动魄的事几乎接踵而至，一个个叫您听后毛骨悚然，咋舌叫绝，这一幕，我们就来向您道道震惊寰宇的“黑色星期一”。

《圣经》的《创世纪》告诉人们：星期一，上帝创造了光明，给尚未出世的人类安排下灿烂的未来，让他们能看见万能的主是多么多才多艺，把大自然雕琢得伟岸玲珑，璀璨绚丽，在这样的条件下，未来的人类才能在明媚的阳光下井井有条的耕耘、生息，把主的创造拾掇得更加堂皇、富丽。在创造光明的同时，也留下一半黑暗，是上帝担心他的臣民过分贪恋工作而累倒，让黑暗的降临迫使他们休息。

遗憾的是，上帝做梦也没想到，他用泥土捏成的亚当是那么老实，而用亚当的肋骨做成的夏娃却不怎么本分。起初，夏娃还能恪守妇道，后来他们竟经不住蛇的诱惑，偷食禁果，致使繁衍的后代都自相残杀。尤其是人类产生了股票交易市场后，许多股票交易者严重违反《摩四十诫》，在股市上相互拼杀，斗得人仰马翻，于是，上帝一气之下，把本来已经赶走了的黑暗，又送到了股票交易市场。

1929年10月28日，著名的纽约股票交易市场的股价在一天之内就下跌了12.82%，这股跌潮就像一次强大的海啸，掀起的浪冲击了几乎整个资本主义的世界：银行倒闭、

工厂关闭、农场破产、商店关门，失业率、犯罪率直线上升。人们做梦也没有想到，金融“狂潮”还有如此大的威力，致使西方世界出现了前所未有的大萧条。

这就是人们所熟知的“黑色星期一”！

1987年秋，经过50多年的恢复和发展，西方经济又出现了空前的繁荣，美国纽约股票交易市场的道·琼斯工业股票指数，从1982年8月的777点上升到了1987年7月的2722点，增长了3倍多，而且涨势不减。

在当时的美国，由于经济状况比较好，人们似乎无忧无虑，无论是政府官员，还是平民百姓，无论是腰缠万贯的商贾，还是无所用心的市民，谁也没有准确预料“黑色星期一”正还会不会来，什么时候大驾光临。在那些日子里，到拉斯韦加斯的赌徒，手持的都是拥有几位数字的信用卡；各大航空公司的机票需要提前一个月预定，度假村不提前预定房间就有可能无栖息之地。一些经济学家在这种情况下也昏昏然唱高调，他们预计道·琼斯指数将会推到3600点的高峰。

于是，不少玩股者踩着浪尖上，使股票交易市场上的龙争虎斗风又开始“死灰复燃”，使上帝不得不再次让黑暗来惩罚人类。

1987年10月19日，又是一个星期一！

这一天上午8点以前，人们纷纷从各个度假的地方赶回自己的办公室时，并没有预感到这天会有什么重大事件发生，更没有觉得与往常有什么两样。许多公司的董事长从“魔鬼三角”的尖尖上——百慕大的高级度假村回来，嘴里似乎还有昨晚陈年香槟的余味；那些从拉斯韦加斯的赌场回来的赢家，刚结算出纯收益，规划出下次“战役”

计划，准备当天下班后再去拼杀；……

在这个时候，有谁会想到“暴风雨”即将来临呢？

这一天上班不久，纽约的证券交易市场像雪崩一样，发生了一股凶猛的跌价风。这股跌价风从顶点倾泻而下，一发而不可收，据统计，当一度沉溺于胜利之中的人们从欢乐中清醒过来时，美国的道·琼斯工业股票指数下降了508点，其下跌幅度高达22.62%，相当于1929年那个“黑色星期一”下跌幅度的两倍！

电脑报出：美国人手中的股票贬值两成多，总计损失多达5000多亿元，等于美国全年国民生产总值的八分之一。

这简直像自然界的龙卷风一样来得那么突然，那么凶猛。许多公司的董事长只得用跳楼来偿还债务，不少腰缠万贯的投资人也变得一贫如洗，更有甚者，用手枪干出了一些令人不可思议的事。

这百慕大的“阴魂”并没有就此散去。这天下午，股价继续下跌，交易所不得不提前打烊。真是叫人不可理解，到下午收盘时，纽约证券交易所的道·琼斯工业股票指数竟下跌了1000点。

《华尔街日报》像被霜打蔫了似的，“战战兢兢”地喃喃自语：“这是50年来最险恶的一天！”

10月20天开盘时，有人试图力挽狂澜，用雄厚的资金把下跌的股票价格托住。真是蚂蚁啃骨头，自不量力。独木难支大厦，疯狂的抛售，眨眼间便把那些独木压碎，随着滚滚而下的泥石流，把它们统统卷入了灭顶的深渊！

西方金融界的末日又到了！

一夜之间遭此大难，真是祸起萧墙。几天前还乐观无忧的董事长、赌徒和乘飞机周游寰宇的消遥者，一个个变

得惶惶不安，恐怖的气氛随着那“报价机”的无线电波传遍东西海岸，传遍西方王国，那些金元王国的宫殿也在跌风中可怕的震颤！

当这票黑浪袭来时，美国白宫的官员们似乎已经看见，30年代经济危机的幽灵，正张大硕大无比的翅膀，毫不留情地向他们俯冲而来，他们不得不惊愕而又恐慌地望着未来。

由于纽约股市是国际金融交易中心，它如果伤风，那伦敦股市就会感冒，巴黎股市就会发烧，法兰克福跟着打喷嚏，东京股市也要出现头晕。这种多米诺骨牌效应就会立即发生，从美洲到欧洲，从欧洲到亚洲，整个金融界像患了霍乱症似的，狂泻不止。

伦敦《金融时报》忧心忡忡的报道了100种股票下跌10.8%的噩耗，损失450亿英镑；19日香港股价全面下降，恒生股票指数从3783点跌至3362.39点，联合交易所慌忙停市，并宣布休息4天后再开业，企图缓和暴跌的形势和惊惶的人心。到26日复市时，仅几个小时，恒生指数就下降了1120.70点，跌幅达33%。仅两天的交易，股市损失就达3000亿港元。

相对于西方世界，日本人似乎能沉住气，“报价机”惊慌地叫喊并没有引起股民们的神经衰弱。头一天，东京股市竟下降了4%，但仅过了一天就再也挺不住了，20日一下就下跌了14.9%，股市损失达4000多亿美元。不知有多少人剖腹，不知有多少人跳下富士山的火山口，也不知道有多少人流落街头。

这次横扫发达国家金融界的龙卷风似乎所向披靡！  
美国白宫几乎通宵达旦召开紧急会议，想方设法制止

这场凶猛的股市跌潮，鉴于1929年的“黑色星期一”使经济大萧条达11年之久，还导致了一场给人类带有空前浩劫的第二次世界大战。如果不将这次风潮顶住，那后果更不堪设想。于是，美国联邦储备银行得到国务院指示，尽力调剂资金，支持各大银行，向那些急需现金的公司和特种经纪人发放必需的贷款，以稳住“阵脚”。

《华尔街日报》这才松了口气，得到政府的有关指示后，立即发布令人宽心的消息：“纽约股票市场安息了。但在一两个小时之后，又起死回生了。”

1987年10月20日，星期二中午，对联邦储备银行的通知，各大银行迅速作出反映。贷款，就向血液对于垂死的病人，使那些奄奄一息的证券公司经理、董事长、自营证券商、特种经纪人……都从死人堆里爬了出来，庆幸劫后余生！

到了下午三点多钟，道·琼斯股票指数回升了102.27点。第二天又回升了187点。到了周末，美国的现金供应量猛增100亿美元，暂时止住了这场股市大狂泻。

但树欲静而风不止，这“黑色星期一”带来的灾难无穷……

## 第四幕

### 纽约街风声鹤唳 郭德华目瞪口呆

看官，对于“黑色星期一”，只要略微懂得一点股票知识的人，几乎可以说都知道这个故事。其实，作为一个打算投资股市或准备做股票买卖的人，都应该对这个故事略知一二。

在那可怕的“黑色星期一”后的10月，世界各国的新闻媒介都在头版或头条报道股票市场的下跌情况，许多惶惶不可终日的人们街谈巷议的都是股市暴跌的情况，各种流言耸人听闻。“血染华尔街”、“股市大地震”、“失控的大屠杀”等五颜六色的大幅标语满街都是。

据美国当时的一家权威杂志报道说：

“……在1987年10月14日，美国政府公布今年头8个月外贸逆差共达1144亿美元之后，纽约化学银行等大金融结构几乎同时宣布将优惠利率提高到9%以上，美国国际商用机器公司等大公司的股票相继猛跌。华尔街此时已是风声鹤唳。街头巷尾行人来去匆匆，酒吧饭馆无处不在议论股市。广大持股者惊惶万状，争先恐后抢抛股票。股市陷入空前狂泻状态。交易所内人头攒动，经纪人打着各种手势来回狂奔，嘶喊、号叫声与那满天飞舞的长短纸条构成一幅‘世界末日来临’的景象。美国电台报道说，那些没有经历过1929年股市大崩溃的年轻的经纪人被这兵败如山倒的阵势吓得目瞪口呆。从电视上人们看到一位青年斜倒在椅子上连呼‘老天救命’。

“乱世之中，纽约市长郭德华溜之不及，据说丢了7

万美元。拥有80亿美元资产的美国首富萨姆·沃尔顿也未能幸免，赔了约4亿美元。最惨的是那些小额持股者，眼睁睁地看着自己用血汗钱换来的股票的价格转瞬间一落千丈而束手无策。一位侥幸卖掉股票的小业主说，他要赶快用换回来的现款去给太太买件名贵的皮大衣，因为美国人度过经济危机的办法是先买房子，再买汽车，最后再买太太的皮大衣。眼下，美国报刊上已出现了一些工厂倒闭、公司紧缩开支、裁减人员的消息……旧金山市政当局告诫人们，要防止有人从金门大桥上跳河自杀。”

由此可见，“黑色星期一”造成的灾难是巨大的，这个灭顶之灾是令人难忘的，当纽约人民的极度的恐慌中清醒过来时，都纷纷寻找“黑色星期一”的来龙去脉：

有人说，造成这次“黑色星期一”的是高额赤字。1980年，里根就任美国总统后，主张用扩大消费来刺激生产。几年间，美国国债增加了1.3万亿美元，五年累计财政赤字达9330亿美元。1986年，美国预算赤字达2210亿美元，外贸赤字达1630亿美元。美国经济的“高额赤字”负债运转，必然给股市以沉重的打击。

有人说，造成“黑色星期一”的原因是利率上升。1987年，美国为了吸引外资，不断调高利率。当年9月，美国联邦储备委员会将贴现率由5.5%提高到6%，商业银行当日作出反应，将优惠利率从8.25%提高到8.75%。自1987年3月10日，美国各大商业银行已连续5次提高优惠利率，利率的上扬，削弱了股票预期收益，因而诱发了股票交易市场的狂跌。

有人说，造成“黑色星期一”的原因是美元疲软。自1985年以来，美国对西方主要国家的货币比价持续下跌。

跌幅达30%。美元贬值，预示美国的经济实力减退，因而导致股东们纷纷兜售股票。

有人说，是中东的紧张局势造成的“黑色星期一”。中东战争的不断升级，使人们对经济形势及政治形势的发展持悲观态度。人们担心石油价格上涨而导致经济的滑坡，因此掀起股票抛售风潮。

有人说，西方各国各行其是，致使“黑色星期一”出现。为了把危机转嫁他国，都将国际资本引入本国，西方各国擅自提高利率，如原联邦德国银行在关键时刻火上浇油，于1987年10月13日把利率提高到3.85%，这也是诱发股市狂泻的原因之一。

有人说，电脑交易的副作用也是造成“黑色星期一”的一个重要原因。股票交易实行电脑化是一个比较大的进步，但电脑使交易速度加快，同步性增强，缺乏缓冲，不容人的头脑作更多的思考。再加上各种信息、心理因素和新闻媒介的相互交织，极易造成股市振荡。

总之，造成“黑色星期一”的因素并非哪一种，它是多种因素综合造成的。它说明，在股票交易市场上，不管您拥有多么先进的计算工具，不管您拥有多么丰富的经验，不管您掌握了多少巧妙的交易技巧，也不管您藏有多少奥秘和诀窍，都不可能永远立于不败之地。

纽约城的股市风暴发生后，很快以迅雷不及掩耳之势席卷全球。瘟疫在蔓延、股市已疯狂！

英国伦敦《金融时报》100种股票平均指数暴跌249.6点，跌幅为10.8%，损失达450亿英镑，相当于整个伦敦股票交易市场总值的10%。

东京股市下跌了3836点，跌幅为14.9%，创下了股市

## 下跌的历史记录。

法兰克福商业银行60种股票指数下降了7.6%；巴黎股票交易所的指数下跌了10%。

新加坡股市下跌12.14%。

香港恒生指数下跌11.12%。

……

“黑色星期一”后的1987年10月26日，又是星期一，有人把它称作第二个“黑色星期一”。这一天是香港股市停业四天后重新开业交易的第一天，出现了新的抛售浪潮，恒生指数猛跌1126点，创下了跌幅33.5%的历史最高记录。东京日经指数也猛跌了1090点。受香港和南京股市急剧下跌的影响，悉尼股市下跌了6.6%；泰国股市下跌了19.8%；新加坡股市下跌了5%；纽约股市下跌了9.10%，伦敦股市下跌了6.2%；……

仅1987年10月，世界各主要国家的证券交易市场就出现了前所未有的重大损失。美国的股票指数由2640点跌至1750点，跌幅达33.7%，总市值损失达8000亿美元。日本的股票指数由26640点跌至19100点，跌幅达28%，总市值损失约6000亿美元。英国的股票指数由1861点跌至1289点，跌幅达31%，总市值损失约1400亿美元。台湾的股票指数由4673点跌至2823点，跌幅高达39.5%，总市值损失约320亿美元。澳大利亚的股票指数由2218点跌至1388点，跌幅达37.4%，总市值损失约400亿美元。新加坡的股票指数由1402点跌至812点，跌幅达42%，总市值损失约750亿美元。原联邦德国的股票指数由1986点跌至1497点，跌幅达24%，总市值损失约750亿美元。香港的股票指数由3968点跌至1980点，跌幅高达50%，居世界股票市场之首，总市

值损失约300亿美元。

看官，“黑色星期一”是令人恐怖的，股市风潮是残酷的。但这种残酷的日子在股市长河中毕竟是短暂的，可以说是“沧海一粟”。您想，如果世界上的亿万股民都被这些“黑色星期一”所吓倒，那世界上还有股票交易市场吗？不过，1987年10月19日的“黑色星期一”确实造成了灭顶之灾，除了世界各国都有巨大的或一定的损失外，不知有多少股民被它置于死地。

这一幕我们就讲到这里，下一幕我们再给您讲讲“黑色星期一”造成的“血溅证券楼”的故事。

## 第五幕

### 约瑟大街阴风起 凯思血溅证券楼

话说美国的纽约城刮起“黑色星期一”飓风后，震惊了西方，震惊了世界。受“灾”最严重的当然是美国，是西方。人们在惊恐之余，更担心的是会不会发生本世纪三十年代的世界性经济大萧条。我们这里不谈1929年10月28日的“黑色星期一”，仍然说说1987年10月19日的那场“黑色星期一”风暴。

这次“黑色星期一”的损失是巨大的。对于它的直接后果，有人作过粗略的统计：第一次世界大战中直接和间接的全部损失约为3380亿美元，而“黑色星期一”竟使15000亿美元化为乌有。在这场灾难中，无论是腰缠万贯的首富，还是用自己的血汗钱购买股票的普通平民，都没有逃脱这场厄运。这场席卷全球的风暴，不仅给许多人带来灾难，而且留下的后患也是无穷的。成千上万的持股者因股市崩溃而惶惶不可终日，他们担心1929年似的经济大萧条又会卷土重来。

“龙卷风”过后不久，广播电台、电视台和报纸、杂志上关于“1929年大萧条的预兆”、“大萧条的幽灵又出现”等令人毛骨悚然的字眼比比皆是。更令人不安的是，人们重新看到了银行倒闭、工厂破产、企业大量裁员、破产者绝望自杀、小股东家破人亡的真实景象。在美国，有3家股票经纪公司倒闭，几百名经纪人和律师失业。

1987年10月23日，“黑色星期一”出现才4天，58岁的美国人维隆·兰伯格因这场灾难损失了50万美元，而又

无力偿还万美元的债务，在旅馆里用煤气自杀。

具有银行家之称的纽约某金融机构的副总裁贝特曼，在这次华尔街股市大崩溃中陷入绝境。他感到自己大势已去，即使赔上整个家产也无法偿还自己在股票买卖中的巨额亏损。在绝望之际，他只身从纽约的一幢32层的高楼上纵身跳下，告别了人间。

公元1987年10月26日，这是继“黑色星期一”后的又一个星期一，美国人把这个日子叫做第二个“黑色星期一”。这一天，在美国的名城迈阿密，上午天气还是万里无云，刚过晌午，一片乌云由西向东快速移动，很快就遮住了迈阿密城的整个上空。人们似乎又感觉到了一种不祥之兆。繁华的约瑟大街上突然狂风大作，尘土飞扬，灰蒙蒙，阴惨惨，一时间使整条大街几乎不见一个人影。这时，一个脸色阴沉、身着米黄色风衣的中年人独自走向靠近海边的那座大楼……

这座大楼就是美国著名的美林证券公司的办公地点。这座以“美林证券公司总部”的雅称而风流一时的高层建筑，凭借大海这个地理优势，不知享受过多少“荣华富贵”，不知令多少大小富商垂涎三尺。遗憾的是，在那个举世闻名的“黑色星期一”里，它和其他证券交易机构一样，未能幸免，同样遭受了风暴的袭击、海潮的洗礼。

身着米黄色风衣的中年人名叫亚瑟·凯恩，是这家著名的证券公司的一名工作人员。此时此刻他是去上班吗？不是，他今天已请了事假。他是去交易股票吗？不是，在那“黑色星期一”里，他的股票和其他一切财产被狂风“卷”的精光。那他去公司干什么呢？

在美国，有几个人不是股票投机商，又有几个人不深

涉股海企图捕捞“大鱼”呢？亚瑟·凯恩既是美林证券公司的一位工作人员，又是一位股票投机人。这位每年薪水不到3万美元的普通职员，这几年来吉星高照，靠股票投机成了百万富翁，那高兴劲就甭提了。俗话说“人为财死，鸟为食亡”，亚瑟·凯恩成为百万富翁后还想做亿万富翁的梦，他并没有就此罢手，而是继续他的股票投机事业。真是天有不测风云，“黑色星期一”的大风暴使他一夜之间赔了1000多万美元，他所在的美林公司还催他赶快补还以前购买股票时公司借给他的垫款，并限他在5日内还完。

10月26日，是亚瑟·凯恩还债期限的最后一天，已经倾家荡产、债务累累的他，带着绝望，带着手枪，来到了他工作多年的海滨墓场——迈阿密市的美林证券公司。大约10分钟后，公司总经理的办公室里传来几声清脆的枪声，亚瑟·凯恩开枪打死了美林证券公司的副总经理，打伤了自己的经纪人后，又把悔恨的子弹射进了自己的胸膛……

像亚瑟·凯恩“血溅证券楼”的事，在纽约、在美国、在西方、在世界，“黑色星期一”以后比比皆是。

然而，可怕的“黑色星期一”并没有像1929年的“黑色星期一”那样留下后遗症。五年快过去了，人们普遍担心的世界经济大萧条没有再现，受股市暴跨影响的各国经济经过一段时间的徘徊后，又出现了发展势头。各国经济界人士对此众说纷纭：

有人说，1929年股市风潮爆发时，主要资本主义国家的经济发展已是强弩之末，各国都出现了生产过剩的现象，经济生活也早已是危机四伏，一触即发。而1987年爆发股市风潮时，西方各工业国家基本上处于有控制的低速

增长阶段，供求关系比较稳定，两大部类也在均衡增长。正是因为这两次股市风潮发生时，世界的经济格局不一样，所以两次风潮后的形势也不一样。

有人说，1929年的股市风潮爆发时，世界各国都缺乏金融管理的经验和对银行的保护制度。当时的资金过剩和股市繁荣主要是由银行信用造成的，所以，当股市下跌时，许多股票的价格便无法控制，一落千丈。使相当一部分银行的长期资金运用成为死帐，而存款者此时又大量提取现金，致使一些银行倒闭，引起全面的信用危机，从而直接导致了整个经济的崩溃，1987年的股市风潮爆发时，各国都很重视金融管理制度，完善了金融机构的安全保证措施，制定和颁布了各种银行制度和交易规则，许多国家还颁布了《证券交易法》，设立了证券交易委员会，这些措施在避免“黑色星期一”造成后遗症方面起到了重要的作用。

有人说，1929年股市风潮爆发时，世界各国的金融资本与职能资本结合得比较紧密，资本与信用的运动也伴随着社会再生产的各个阶段，如果其中任何一方发生了什么波动，就会马上影响到另一方。1987年股市风潮爆发时，已有众多的国际游资充斥市场，仅石油美元和欧波美元就高达5000亿美元。这些游资的运动由于脱离了物质生产，因而对社会生产活动的直接影响不大，对股市等金融市场的`影响却不小。当这些游资大量流入股市时，就会推动股市上涨；当它迅速流出股市时，就会使股市一落千丈。因而“黑色星期一”没有出现“后遗症”。

有人说，1987年发生股市风潮时，各国政府对股票交易市场已有了很强的调控能力，政府参与经济活程的程度

加深了，各国政府间的协调作用扩大了，再加上世界银行和国际货币基金组织与各国政府密切合作，股票交易市场的参与者和经济实力也发生了根本变化，所以才有效地防止了股市风潮的后遗症。而1929年爆发股市风潮时，不仅政府没有现在这样的参与能力，没有各国政府之间相互合作和协调的办法，没有世界银行和国际货币基金组织的密切合作，而且股票交易市场的投资者和交易者主要是小额投资者和职业投机者，这些人操纵着股市，一旦股市风潮爆发，便后患无穷，因此出现了世界性的经济大萧条。

总之，“黑色星期一”给人的教训是深刻的，是世界各国股票交易者应该永远铭刻在心的。看官，您对此有何高见呢？有一点要再次向您说明的是，“黑色星期一”已交过去，股票交易市场又已呈现出勃勃生机，我国的股票交易市场方兴未艾，预祝您股场发财，股市生辉！

## 第六幕

### 交易所掮客被擒 博斯基违法曝光

诸位看官，涉足股市的人一般都知道，股票交易市场是一个投机的场所，正义者可以在的这个场所获得合法的高额利润，违法者可以利用这个场所大发横财。因而，在古今中外的股票交易市场上。有些目无法纪的人利用手中的权力和这个投机场所，或操纵股市，乱施淫威；或欺诈股民，攫取暴利。这种现象虽然主要出自于资本主义国家，但在我国未来的股票交易市场上也不可能完全排除。唯一能使股票投资者欣慰的是，法网恢恢，疏而不漏，即使是在资本主义国家，这些股场上的蛀虫也终难逃脱法律的制裁，一个个会得到应有的下场。

话说在美国纽约市百老汇与华尔街交界的纽约证券交易所，有一个著名的掮客（替人介绍股票买主或卖主，赚取佣金，进行中间剥削的人）叫伊文·博斯基。原来，伊文·博斯基并不是什么了不起的人物，他的股份公司创建时资金总额还不足70万美元。1975年开始，这位巨头掮客先后多次采取非法投机的行为，获取暴利，使他在短期内暴发起来。

伊文·博斯基的作法令人吃惊。他如果从某一个投资银行家那里得到这样一个信息：某一个公司准备卖掉20%的股票，他就根据这个信息预计这家公司将被兼并。一般说来，公司被兼并后，它的股票价格会上涨。当了解到这种情况时，伊文·博斯基就在股价上涨之前，乘机购买这家公司的股票。如果他购买了该公司100多万美元的股票，

等到公司股票价格急剧上涨之机又转手抛出。这样低价买进，高价抛出，一笔交易往往就可以纯赚差额利润2000多万美元。

这位巨头掮客正是靠这种“内幕交易”等非法手段飞速地积聚财富。因此，在短短的10年时间内，伊文·博斯基的股份公司资产总额竟由当初的70万美元猛增到16亿美元，他个人的财产也积聚到2.3亿多美元，成为当时纽约证券交易所资产增值最快的掮客。

多行不义必自毙。伊文·博斯基由于经常采取那些惯用的手法非法投机获取不正当的利润，终于落得了应有的下场。1986年，伊文·博斯基被宣布为犯有非法投机罪，政府没收了他5000多万美元的非法所得，并且对他罚款5000万美元。这一消息公布后，整个纽约证券交易所立即哗然，股票交易市场立刻出现一片混乱，道·琼斯股票指数当日收盘时下降了43点，此后两天又下跌了110多点。更令人吃惊的是，被伊文·博斯基的丑闻卷入的人还有华尔街证券行业和主要上市公司的几十位高级投资家和经理人员。

在西方，随着金融市场规模的不断扩大和跨国金融市场的形成，各种非法的投机行为不断发生，而且逐步走出国界，成为国际性的违法行为。这些通过股票交易市场非法投机获取暴利的人，由普通的投机商、掮客逐步发展到著名的政治家和新闻界人士，有些红极一时的政府首脑也被卷了进去。众所周知的日本“利库路特”股票案就充分说明这一点。

据日本新闻界透露，“利库路特”一案从披露到1989年1月25日，就已经查明涉嫌此案的包括政治界、企业

界、金融界、新闻界和教育界等各阶层的著名人士2000多人，仅政府高级职员就达30多人，连当时的日本首相竹下登也未能幸免。在短短的一个多月内，日本内阁先后就有3名重要成员因此而辞职。这一在日本被称为“巨型政治风波”的利库路特案件为日本人民所深恶痛绝，他们对这种利用职权通过股票交易市场达到不可告人的目的的丑恶行为极为愤怒，不仅使日本自民党发生之严重的信任危机，而且给投资股市的人留下了深刻的教训。

这些非法投机者并非是今日股市的产物，几乎是从股票交易市场这个投机立所建立之日起，就有了各种非法投机行为。1844年3月22日，英国伦敦《泰晤士报》发表文章说：商人、小贩、小店主和仆人，就是在我们现代股份公司的欺骗下倾家荡产的。这些股份公司和股票交易市场从诞生的那一刻起，就施行有系统的欺骗——利用贵族和有声望的平民的名义以吸收大众参加股份——使想象的股利在贪婪的眼前跳跃；一无所藏的土地上出现铜矿与锡矿；理想中的黄金矿和运河有百分之百的利息；川流不息的财富灌溉着爱尔兰肥沃的沼地，一切奇迹都在贪婪与欺骗的结合下产生了。于是，这些勤劳的人们多年省吃俭用存下来的一点积蓄进入股市后，便泥牛入海无消息了。

由此可见，股票交易市场上的非法投机行为由来已久。那些实力人物凭着自己的权力和欺诈手段操纵市场。他们通过各种手段在股票交易市场上大量购买某种股票，达到使自己成为这种股票的唯一供应者的目地，然后又抬高股价，进行兜售。有些非法投机者采用虚拟交易的手法哄抬股票价格，他们假装抢购某种股票，使这种股票价格升得很高，而其实股票只是被人表面上转手，实际上所有

权仍在他们手中。但他们这样一哄抬，价格立即上升，那些不知情的股票投资者即被骗去钱财。

综上所述，股票交易市场的那些非法投机者总会想出各种“绝招”愚弄纯粹的股票投资者。他们手法奥妙，变幻莫测，令人防不胜防。看官，您不是打算投资股市，买卖股票吗？别忘了，您除了要熟谙股票交易的方法和技巧外，还要深知股票交易市场的暗幕，尤其要掌握那些非法投机者愚弄股民的手段，做到有备无患，稳操胜券。当然，在社会主义的中国，即使普及了证券交易和股票交易市场，也不可能出现西方资本主义股票交易市场的那种暗幕，但也不可避免地会出现一些您可能意想不到的各种不正常情况。因而，您了解一下外国股票交易市场上那些惊心动魄的案例，对您进入股市，财运亨通是会大有裨益的。

看官，风险四伏的股票交易市场纷繁诡秘，各种非法行为会经常光顾这个“钱”销无量的金钱巨库，您如果投资股市，您如果打算在这个投资赛场上奋力竞技，一试身手。请记住，宁可冒投资股市之风险，不可败倒在非法投机者的黑手里。

## 第七幕

### 老木村故伎重演 小石井享誉东瀛

列位看官，由于我国证券交易市场和证券交易还处在萌芽阶段，因此在谈到证券交易的方法和技巧，谈及证券交易市场上的风流人物时，主要通过国外证券交易市场发生的故事，结合国内人们的经济和心理特点，揭示证券交易和股票市场的黑幕。在谈到国外的证券交易市场时，我们绝大部分谈的是欧美国家，这一幕，我们就来谈谈日本的证券交易，讲讲在日本证券市场上发生的故事。

话说在二十世纪七十年代初，中日双方已经实现邦交正常化。刚从大学毕业的石井新智，就像刚进大学的人一样，抱着强烈的事业心，要为实现自己的愿望找个专业对口、称心如意的工作，创出一翻丰功伟绩来。遗憾的是，在日本，年轻人找工作并非易事。石井新智抱着雄心壮志去了几家招聘单位，都被那些头头们搞得很狼狈，于是便心灰意冷地回到家里，等待好运的到来。

在家里，石井新智并没有放弃找到好工作的决心。家里的那些《朝日新闻》、《读卖新闻》等报刊几乎都被他翻乱了。他一会儿瞅瞅这家公司的招聘广告，一会儿又看看那家单位的聘用启事，一个月过去了，两个月也过去了，石井新智仍然没有找到自己满意的工作单位。这一天，他似乎发现了新大陆，也许是天天翻报纸的原因，他发现每天的报纸上几个都有关于证券交易的报道，尤其是介绍的一些通过证券交易而发财致富的人和事，把他给吸引住了。

他根据报纸上的介绍，了解了一些证券交易的知识。

为了搞清楚证券交易的方法和技巧，石井新智到书店购买了一些关于证券交易方面的书，在家里仔细研读。当他自己认为已掌握了这方面的知识后，便找父亲要了100万日元，决定到证券交易市场去碰碰运气。

来到证券交易市场，五花八门的各种股票数以千计，什么丰田股票、松下股票、索立股票……一下子搞得石井新智眼花缭乱。经过几天的观察和了解，石井新智发现有些股票的价格比较稳定，上下波动不大，对于他这样的短线投资者来说，不可能马上获得经济效益。于是，他打算购买股价起伏大的阪田股票。他从经纪人那里了解到，阪田制铁所是一家钢铁企业，经济实力还不错，而且还有几个大富翁是这家工厂的后台。这样，石井新智便购买了1000股阪田股票。

话说这阪田制铁所本来是一家经营得比较好的企业，一方面，企业的基础比较好，有几个大富翁作后台更使它如虎添翼；另一方面，中日邦交正常化以后，中国对日本敞开了大门，而且本钢材正是中国需要的，因而阪田制铁所的经营状况一直良好。可是好景不长，没过多久，由于这家股份公司的几个大股东意见分歧，争权夺利，致使公司的生产和经营搞得一团糟，石井新智刚买下股票不久，阪田股票就开始下跌了。

迈出大学门时间不长的石井新智书生气十足，他购买了股票后，就认为自己是阪田公司的股东，有权过问公司的生产和经营。当他听说阪田股票价格下跌后，就一本正经地去找公司总经理，质问为什么不管好公司的生产和经营，并要求召开股东大会。总经理看到这个小伙子既精明又有点莽撞，就告诉他，必须拥有公司3%的股权的股

东，才有资格提出召开股东大会。否则叫嚷也没有用。

这下可难住了石井新智，父亲在给它100万日元时就已经说过，以后不再给他钱投资股市。怎么办呢？为了取得3%的股权，石井新智通过朋友，找银行贷了一笔款，购齐了阪田3%的股权。正当他准备找总经理提出召开董事会时，年轻的小伙子接连不断地接到恐吓电话。那些大股东为了自己能继续把持公司，终饱私囊，不仅阻止石井新智的正当行为，而且扬言要处死这位年轻人。

看官，日本人有一个最大的特点就是不怕死。石井新智本来是想通过股东大会，提出一些建设性意见，改变公司的生产和经营状况。那些大股东的恐吓，使他猜测可能有黑社会分子在操纵董事会，他决心参与公司的经营，直至当选为公司董事长或总经理。

真是初生牛犊不怕虎。要参与公司的经营，股东必须拥有公司25%以上的股权。为此，石井新智开始四处奔走，到处借钱，但由于数目太大，终难如愿。在焦头烂额之际，石井新智想到了自己的外婆。这个60多岁的老太婆不仅和自己已故的丈夫一样，都曾经是股场老手，很有钱，而且特别喜欢石井新智这个聪明的外孙。

这一天，石井新智带着礼物来到了外婆的别墅。当他把自己的情况和今后的打算告诉外婆后，外婆十分支持他，不仅给了他足够购买阪田25%的股权的支票，而且告诫他：于证券交易这一行不能书生气十足，要象行军打仗一样，遇事多动动脑筋。石井新智告别外婆时，这位精明强干的老太太还给了他一本日文版《三国演义》，

石井新智有了足够的资金和外婆的支持后，增添了大干一场的信心。他一边熟读《三国演义》，学习韬晦之

计，运筹帷幄；一边同时用几个户头、委托几个经纪人帮他购买阪田的股票。经过一段时间的学习和操作，石井新智的计划进展十分顺利，胜利指日可待。

天有不测风云。正当石井新智干得十分顺手的时候，一个叫木村的炒股大王搅了进来。这个股场老手刚好选的是阪田股票，当他发现许多短线投资者跟在大户后面买购阪田股票时，便觉得有油水可捞，于是大做“空头”，每抛出一批股票，就降一次价，搞得涉股不深的石井新智莫名其妙而慌了神，急急忙忙去找外婆。

当外婆听了外孙子说的情况后，一面安慰石井新智，一面对他说：木村这只老狐狸又在故伎重演。原来，早在15年前，石井新智的外祖父买下了半导体的专利权，招募了一批刚毕业的大学理工科学生作试验性的生产。就在快要成功的候时，木村采用这种“暴跌风”，使他的外祖父差点破产。外婆告诉他：木村压价抛出，是希望有许多人跟风，造成一种人心惶惶的局面，要注意，盲目跟进是很危险的。

木村这次采用每股压低400日元的办法，已经抛出了1000多万股阪田股票，却没有出现他所希望出现的局面。他原想采用这种方法让那些小额投资者落入自己的陷阱，从中获取巨额暴利。但万万没有想到，他抛出多少，就有人购买多少，使他大赔其本。这一下激怒了木村，他决定再将股票价格降低10日元，一次抛出5000万股阪田股票。

对于木村的疯狂反扑，小额投资者一个个吓得魂飞魄散。石井新智也慌了手脚，赶忙给他外婆打电话，告诉股票交易市场发生的事。他外婆接到电话后叫他别慌。她（平野美智子）在电话里对石井新智说：孩子，你先别急，

我知道木村会这样做，我马上叫我的经纪人把这批股票全部买下来，让木村的发财梦落空。

急红了眼的木村，一次降价卖出5000万股阪田股票的目的，是想吓唬吓唬那些购买股票的人，因为一般人没有那么大的胆量，也很少有人拥有这么多资金。因此，木村这次认为稳操胜券。他在向证券交易所和他的经纪人发出指令后，坐在自己家里的电话机旁，等待证券交易市场传来的好消息。

老谋深算的木村这次万万没有想到的电话铃响了，传给他的消息是，15年前被他击败的平野先生的遗孀——石井新智的外祖母——平野美智子宣布全部买下他这次抛出的5000万股阪田股票。

木村听到这个消息后，犹如挨了重重的一棒，他自己最清楚，只要有人买下这5000万股股票，他将“全军覆没”，倾家荡产。因此，他接到电话后大叫一声倒在地上，再也没有起来。

话说石井新智的外婆购买了木村抛出的5000万股阪田股票后，自然把这些股权全部给了他的外孙。这样一来，石井新智先生就有了经营阪田制铁所的权力。年轻的石井新智接管阪田制铁所后，大刀阔斧地实施新的生产和经营方针，很快使原来就享誉世界的阪田制铁所恢复了它的国际地位，欣欣向荣地发展起来。从此，石井新智先生和他经营的阪田制铁所一起享誉东瀛。

看官，听完这个故事后，您受到了教益和启发吗？石井新智先生的胜利说明了什么？木村失败的原因是什么？对于这些问题，我们这一幕就不作任何解释和说明，相信诸位看官能从这个故事中悟出买卖股票的某些方法和技巧。

## 第八幕

### 德鲁巧施水分计 准将惨败废纸堆

话说悠悠股市，趣闻颇多，古今中外，屡见不鲜。在那纷繁复杂的证券交易场所，各种勾心斗角、尔虞我诈的事令人触目惊心。对于那些初涉股市的人来说，简直有些不寒而栗，望股兴叹。这一幕我们甭说那些初出茅庐的后生，单表股场老手的较量。定会使诸位看官耳目一新，有回味悠长之感，请听一个“两败俱伤”的故事。

还是在十九世纪中叶，资本主义社会化大生产已高度发达的美利坚合众国，不仅工业生产发展较快，商业企业也“平步青云”。在那被世人称之为“世界金融”中心的纽约，繁华的华尔街是最令股手们向往的地方。说他们向往，是因为他们想在这里一展自己的股场绝技；说他们向往，是由于在这条繁华的大街上，可以一睹“纽约证券交易所”的风姿；说他们向往，是因为他们可以在这里大显身手；说他们向往，是由于在这个股票交易场所，可以一夜之间使人变成百万富翁。

在证券交易界，有一句叫做“卖空”的行话。所谓卖空，就是卖出不属于自己的或者是毫无价值的股票，在股票交易市场，卖空是一种极为可怕的投机方法，这种方法的最大好处是可以在短期内获得巨额暴利，其最大害处不仅容易造成股市动荡，而且当事者搞得不好会倾家荡产、身败名裂。因此，各国证券交易所一般都禁止这种行为发生。但“重赏之下，必有勇夫”，在高额利润的刺激下，这种现象还是时有发生。

丹尼尔·德鲁是华尔街股市的卖空鼻祖。在商业界，他被人们称为奸商、恶棍。开始，丹尼尔·德鲁主要从事菜牛买卖，并赚了许多昧心钱。在买卖菜牛的过程中，他一般用很低的价格从甲地买回一批瘦骨嶙峋的菜牛，然后把这些牛赶到很远的乙地去卖。在卖牛的途中，由于路途远，牛在路上未免要吃，他让伙计们在牛吃的饲料中撒上一些盐，牛吃了饲料后一般都要喝水，何况吃了撒盐的饲料呢。但德鲁不许伙计们给水牛喝，一直让牛渴到卖出的头一天晚上，他才让伙计们弄来许多水，并配制一些很好的饲料，让牛吃饱喝足。第二天，这些吃饱了喝足了的菜牛一个个显得膘肥体壮，满身横肉。这样做，不仅使那些菜牛的体重增加了，而且吸引了许多买主，价格也明显上升，奸诈狡猾的丹尼尔·德鲁由此发了财，遗臭万年的名声也出去了。

时间一长，丹尼尔·德鲁的诡计被人识破，他的菜牛生意也自然不好做了。正在这个时候，美国出现了建设铁路的高潮。由于铁路系统的股份公司经常获得高额利润，吸引了大批的股票投资者。由于投机贩卖菜牛而不发横财的丹尼尔·德鲁，带着自己的大批资金进入了华尔街，开始了自己的股票生涯，做起了铁路股票买卖。

丹尼尔·德鲁进入股票买卖生涯后，凭着自己手上大笔资金，投机钻营进入了经营铁路的伊利股份公司，并当上了公司的司库，掌握了这个股份公司的大权。不久，丹尼尔·德鲁凭着手中的权力，开始控制伊利公司的股票价格，千方百计获取巨额暴利。

一个唯利是图的奸商是什么事也干得出来的。丹尼尔·德鲁为了大量赚钱，使用了各种丑恶的手段。他有时候

到处散布谣言，有时候故意把那些透露公司计划的纸条丢在地上，让贪婪的股票投资者捡走。其中，他惯用的手法是利用自己手上的大批资金操纵股价。价格低的时候，他大量地套购，等到把这些股票的价格炒到每张能给他带来额外利润10~20美元时再卖掉。这个奸诈的股市操纵者操纵利铁路股份公司股票价格的手法已达到了炉火纯青的地步。在当时的华尔街，股民中流传着这样一种神秘的说法：

“丹尼尔·德鲁说：涨！伊利公司的股票价格就上涨；丹尼尔·德鲁说：落！伊利公司的股票价格就下跌；丹尼尔·德鲁说：摆动！伊利公司的股票价格就上下波动。”

贪婪的丹尼尔·德鲁为了获取高额利润，有时不惜自己所在的伊利公司的股票下跌，久而久之，他在华尔街的名声也出去了。不地道、不忠诚使他再抬高本公司股票价格变得越来越困难。然而，这个精明的股场老手又采取了一招，即在股票价格下跌时，采取雅各布·利特尔发明的一种方法——卖空。

在当时的纽约证券交易所，还没有限制“卖空”的法规，这无疑又使丹尼尔·德鲁有机可乘。作为伊利股份公司当时的实权人物，丹尼尔·德鲁又开始肆无忌惮地实行新的赚钱政策——卖空。他的做法是，在成交到交割某种股票的短时间内，有意压低股票的价格，然后低价买回原来要卖出的那么多股票用以支付给原先的买主，从而使自己大获其利。比如说，他以每股20美元卖出股票1000股后，就利用自己的权力和资本，很快人为地把这种股票的价格压低到每股12美元。在股票成交与交割的一段时间里，他又马上从市场上买回1000股每股12美元的股票，

把这些股票支付给原先按每股20美元购买他的1000股股票的买主。经这样一倒手，同样的股票，他在很短的时间内就纯赚了（20美元—12美元）X1000股=8000美元。

丹尼尔·德鲁成为卖空鼻祖的主要原因，还是在与科尼利里厄斯·范德比尔特海军准将的一场股市大战中形成的。这场骇人听耻的大战，不仅使准将兵败废纸堆，而且也使卖空鼻祖玩火自焚，得到了可耻的下场，真称得上是两败俱伤。

话说这位名叫科尼利里厄斯·范德比尔特的海军准将当时已经年过七旬，一直管理着美国的航运业，并经营着几条铁路支线，也算得上是一个风靡一时的人物。丹尼尔·德鲁早在经营航运业时就曾几次与这位准将进行过较量，使范德比尔特准将吃过他的不少苦头。正是由于两位股场老手有过正面交锋的经历，因而双方都准备了进攻和防守的方案。不过，也许是准将先生吃过德鲁的苦头，他的胆怯心理时时提醒他注意德鲁的再次挑战。当他发现丹尼尔·德鲁掌握的伊利铁路股份公司是个十分赚钱的行当时，便想主动进攻——全部收购伊利铁路股份公司的股票，逐步把这家股份公司控制到自己的手中，最后把德鲁赶出董事会。

真是“道高一尺，魔高一丈”。面对科尼利里厄斯·范德比尔特准将的挑战，老谋深算的丹尼尔·德鲁没有示弱。为了对付准将的收购，他聘请了当时在华尔街证券交易所里两个小有名气的年轻人——吉姆·菲斯克和杰伊·古尔德作为自己的助手。他们在在一个偏僻的地方租借了一个印刷车间，购买了几令纸，并搬来印刷机。很快，一张张总价值达700万美元的假股票面世了。

听说丹尼尔·德鲁又在发行股票，科尼利里厄斯·范德比尔特准将气冲牛斗，不停地下达“购买伊利股票”的命令。为了全部收购德鲁的伊利股票，聪明过人的范德比尔特海军准将竟用700万美元的现钞，购买了德鲁的一大堆一钱不值的废纸。

海军准将科尼利里厄斯·范德比特尔这一次惨败废纸堆后，没有善罢甘休。他通过各种关系买通了纽约市的一位法官。事过不久，法院便发出了逮捕丹尼尔·德鲁和他的两名助手的命令。

当海军准将紧锣密鼓地筹划着如何制服丹尼尔·德鲁，准备把新仇旧恨一起算清的时候，狡猾的丹尼尔·德鲁却带两个帮手和已赚到手的一大笔美钞，逃到了新泽西州。

“有钱能使鬼推磨”！在新泽西州，丹尼尔·德鲁又用重金买通了这个州的大小官员，不仅使自己和两名助手在新泽西州稳稳当当地住了下来，而且避免了法律的制裁。

在资本主义制度下的美国，由于金钱万能，科尼利里厄斯·范德比尔特准将和丹尼尔·德鲁又相持了一段时间。

丹尼尔·德鲁逃走后，繁华的世界金融中心——纽约的华尔街，街谈巷议的几乎都是他大胆采用卖空手法抛售伊利股票以及与范德比尔特准将较量的趣闻，卖空鼻祖这个“美称”使德鲁再一次臭名昭著。

看官，故事到这里并没有结束。您想，科尼利里厄斯·范德比尔特海军准将会就此罢休吗？丹尼尔·德鲁先生愿意长期居住在新泽西州吗？那两个小有名气的“帮凶”

又会怎样呢？

古人云：玩火者必自焚！

丹尼尔·德鲁先生自从利用“水份股”（因为过去做菜牛买卖生意时曾用“水”来增加菜牛的重量，坑害消费者，后来人们就把他卖出的股票叫做“水分股”，以此发明他卖出的股票不是货真价实的）与科尼利厄斯·范德比尔特做了“卖空”交易后，不仅名声扫地，而且后来还被他的两个年轻助手出卖了。

丹尼尔·德鲁的两个年轻助手——吉姆·菲斯克和杰伊·古尔德为了窃取伊利铁路股份公司的实权，避开科尼利厄斯·范德比尔特海军准将对伊利铁路股份公司的纠缠，两人私下同海军准将达成协议：吉姆·菲斯克和杰伊·古尔德把丹尼尔·德鲁从范德比尔特准将那里骗来的钱物归原主，并作为交换条件，要求范德比尔特准将不再纠缠伊利铁路股份公司，并不再过问公司的其他事。真乃一个锅要补，一个要补锅，双方在“互惠互利”的条件下结束了这场“战争”。

“战争”结束后，伊利铁路股份公司进行了大改组，丹尼尔·德鲁的两个年轻助手——杰伊·古尔德和吉姆·菲斯克分别担任公司的正、副总经理，而为伊利铁路股份公司立下了“汗马功劳”的丹尼尔·德鲁先生却被撇开了。这位可耻又可悲的卖空鼻祖最后身败名裂，在郁郁寡欢和穷愁潦倒中离开了人间。

列位看官，您听了这个故事后有何感受呢！您可能会为丹尼尔·德鲁先生的下场而拍手，也可能会替科尼利厄斯·范德比尔特海军准将的最后胜利叫绝；您可能会被这个“两败俱伤”的故事所吸引，也可能会被那对股场老手的血腥较量所吓倒。其实，您大可不必，尤其不必被吓倒，因为这个故事明确地告诉您，在证券交易市场，“卖

空”的交易最好少做或不做。

看官，如果您投资进入股票市场，您既要放心大胆地干，又要处处小心谨慎，少做冒险的买卖。在那股市魔海里，有些惊险动听的故事您可能见所未见，闻所未闻！您还想听这些故事吗？

## 第九幕

### 淫荡女荒淫忘事 笑面虎含冤九泉

话说这股票交易市场，各种荒诞离奇的事几乎应有尽有。上一幕，我们讲了卖空鼻祖丹尼尔·德鲁先生与科尼利厄斯·范德比尔特准将在股场较量过程中“两败俱伤”的故事。其实，在那风流股市，不仅仅只有两败俱伤。欺行霸市者有之；孤注一掷者有之；为了全部卖出某种股票，有的人判错行情，结果是丢了利润又赔本，战死股场；为了大量买进某种股票，有的人不惜血本，结果是赔了女儿又折兵，含冤九泉。

这一幕，我们讲一个淫荡女“荒淫害父”的故事，不知诸位看官能从中悟出什么奥妙。

这是一个残酷的世界，这是一段难忘的岁月。二十世纪五十年代的香港，对于豪华的富商来说，是他们遨游的天堂；对于凄楚的穷僚来说，是他们葬身的墓场。有的人春风得意扶摇直上，有的人连连受挫日薄西山；有的人赌场获利赚大钱，有的人股市失手赔血本。

此时此刻，晴朗的夜空万里无云，素有“笑面虎”美称的黄道蓬先生一改过去的“笑面”，正满脸愁容地徘徊在九龙港码头边。他一会儿抬头望夜空，那满天星斗好像都在眨眼嘲笑，嘲笑他“笑面虎”轻信女儿“买空”的话，搞得倾家荡产，债务缠身；他一会儿低头看海面，那愤怒的海潮似乎全都怒吼痛骂，痛骂他黄道蓬错使“美人计”，落得个赔了女儿又折兵的可悲下场。思来想去，他一头扎进那汹涌的波涛……

话说这黄道蓬自幼聪颖，十多岁就随父亲闯荡江湖做买卖，能说会道，能写会算。成家立业以后，他独立门户做起了油漆生意，这种买卖虽然一时半刻赚不了什么大钱，但由于他精明强干，和气生财，又懂管理，又会经营，因而不仅能养家糊口，而且每年还有较大的盈余。

在香港，弱肉强食是司空见惯的事。他黄道蓬凭什么能占有一席之地呢？有人说他是“两下子”使他在那弹丸之地小有名气。这“一下子”是他做生意，跑买卖，对顾客总是笑脸相迎，对买主经常送货上门。这样做他并没有少赚钱，因为在斤两和价格上，他从来寸步不让，因而就有了“笑面虎”的美称”。

这另“一下子”是他有一个如花似玉的千金。他的这个宝贝女儿虽不能说在香港是独一无二的，但至少也算得上是百里挑一。因此，到他的门店购买油漆的人络绎不绝，大有“生意兴隆通四海，财源茂盛达三江”之势。有人说他的生意好是因为他和气生财；也有人说他生意好是因为他有一个亭亭玉立的漂亮女儿；有人说他生意好是买主想买他那质量过硬的上等漆；也有人说他生意好是有些买主想打他那宝贝女儿的主意。总之，黄道蓬那几年在门庭若市的情况下，确实很赚了一些钱，为他后来做股票生意打下了坚实的基础。

1947年香港股票交易所建立后，股票这个“魔女”以其特有的魅力，很快风靡港九。当许多商人发现股票买卖前途无量时，便纷纷弃商从股，朝股市纷至沓来。聪颖过人的“笑面虎”当然不会看着别人大发股财，自己待以自毙。在“魔女”的“勾引”下，在爱女的敦促下，他也和其他商贾一样，毅然决然地关了店门，投入了股海。

初涉股市，黄道蓬也和其他股民一样，感到有些胆怯和彷徨，可时间一长，精明乖巧又聪颖好学的“笑面虎”便掌握了股市获利赚大钱的许多绝招。没两年，道蓬先生的资本就翻了两番，比起做油漆生意来，不知要强多少倍。这时候的黄道蓬，真可谓春风得意，扶摇直上，过着梦幻般的生活。

俗话说：“人心不满足，做了皇帝还想外国”。这不，黄道蓬赚了那么多钱后并没有满足，而是漂漂然做起了亿万富翁的美梦。遗憾的是，这只“笑面虎”在股场上虽然胜多败少，但仍然比不过股场老手汪金荣，有时还遭到那位汪老板的算计。

如何战胜对手呢？这个问题对于黄道蓬来说，越来越显得重要。因为汪金荣已把他看作眼中钉、肉中刺，致使他一直寝食不安。这天，他正在帐房里无精打采地盘点着自己手头的股票，思考着对付汪金荣的良策，女儿美琴推门进来了。

“爹，刚才赵大叔来电话，说汪老板又在抛售恒生的甲种股票，要您提防点，不知那老头儿明天又会干什么？”黄美琴说完，扭头就准备出去继续玩他的麻将牌。

听到女儿娇滴滴的声音，黄道蓬好象突然醒悟了什么似的，一个大胆的设想蓦然在他脑海里产生。于是，他连忙把女儿叫住：“美琴，你等一下，爹有话跟你说。”

刚迈出门槛的美琴听到爹的叫声，转身回到房里：“爹，什么事”？

黄道蓬眯着双眼上下打量着女儿，半晌没吭声。

“爹，您怎么啦？有什么事您快说呀！”打从懂事以来，黄美琴第一次发现自己的亲爹用这样的眼神看她，她

着急的心怦怦直跳。

“孩子，爹求你一件事……”于是，黄道蓬似乎很不愿意地说出了他的设想。美琴开始感到吃惊，有些犹豫，但看到父亲这段时间一直愁眉不展，而且一天天消瘦，也就无可奈何地答应了。

诸位看官，话分两头。

且说这汪金荣早在香港股票交易所创建前就在英国做过股票生意，甭说在香港，就是在英国，也曾有过一点小名气，可以说是股坛老将了。黄道蓬当时的股票交易水平与他比较起来，确实有点逊色。不过，话又说回来，在当时的香港，除了黄道蓬，其他人更不是汪金荣的对手。因此，这位汪老板对黄道蓬也时时防着点。

自从黄道蓬用自己的亲身女儿作诱饵，想从他的口中得到“情报”之日起，老谋深算的汪金荣更是处处严加提防。他的设想更大：只要你黄道蓬敢与我作对，我叫你赔了女儿又折兵。

在香港生财有道、还色有术的百万富翁汪金荣，看到远近闻名的大美人，如花似玉的黄美琴主动钻进自己的怀抱，自然兴奋异常、妙不可言。说来也悬，这汪金荣真不愧是股场老手，色场老将，没几天工夫，就把个黄美琴弄得魂不守舍，一老一少如胶似漆，难舍难分。这黄美琴也真是个淫荡女，在汪金荣的怀抱里，她只图自己快活享受，早把父亲吩咐的事抛到了九霄云外。

这一天，美琴从汪金荣那里回来后，黄道蓬把她叫到帐房：

“美琴，爹吩咐的事你打听了吗？”

“早就打听了，不就是问他又准备购买什么股票吗？”

“不是这个，爹是要你打听一下汪金荣最近是准备‘买空’还是准备‘卖空’！”黄道蓬着急地说。

“哪，知道了，您是要我打听……”黄美琴哪里还记得爹要她打听的事，但此时此刻说压根儿就没打听过又怕爹不高兴，于是就敷衍着对付：“爹，这个事我也打听过，干爹……不，汪金荣，最近准备‘买空’，他有好多好多钱，还准备大干一场呢……”黄美琴绞尽脑汁地胡编乱造。她想：汪金荣有那么多的钱，他是决不会“卖空”的。有钱的人买进，没有钱的人才会卖出呀！基于这个荒谬的理论，黄美琴这个即不懂“卖空”与“买空”的含义，又没有跟汪金荣打听过这件事的淫荡女人，凭着自己的想象，跟爹说了谎话，铸成了“荒淫害父”的大错。

闲话少叙。话说自从黄美琴告诉父亲，汪金荣最近准备“买空”后，黄道蓬连夜紧锣密鼓地谋划和盘算，准备孤注一掷，抢在汪金荣那老头子的前面，来他个先下手为强。翌日，黄道蓬下了倾家赌注，用大把大把的钞票，换回了一张张即将降低的股票。

时隔两天，正当黄道蓬为自己的胜利而得意忘形，准备嘉奖他的那个宝贝女儿的时候；正当他高枕无忧似的钻进帐房里做着亿万富翁梦的时候，他的宝贝女儿失魂落魄地敲开了他帐房的门：

“爹，不好了，赵大叔打电话来要您尽快去结帐，说是您前两天购买的那种股票今天已下降了128个百分点，交易所怕您这次赔了血本后还不起他们的债。爹，这是怎么回事啊？”

听了美琴的话，黄道蓬吓得昏了过去……

原来，黄道蓬轻信他那淫荡女儿的话，花血本购买了

大量的股票后，汪金荣撺掇香港股票交易市场的一些“朋友”，大搞“卖空”，使黄道蓬购买的那种股票，两天后价格一落千丈，致使黄道蓬血本赔尽，债务缠身，于是，便发生了本回开头讲的那一幕幕惨景。

看官，您听了这个故事后悟出了个中奥妙吗？如果还没有的话，听我再给您解释解释。如果您打算投资股市或做股票买卖既不能像上一回里讲的丹尼尔·德鲁先生那样“卖空”，落得个身败名裂的下场；也不能像这一回里讲的黄道蓬先生那样“买空”，造成个葬身南海的结局。凡事都要留点余地，既不能贪大，贪大易遇险，也不能胆小，胆小难发财。应该学会和掌握股票交易的“规律”——方法和技巧，按“规律”办事，您一定会发财，也一定能发财！

## 第十幕

### 张先生以傻卖乖 众兄弟倍受株连

话说这股票交易市场变幻莫测，奥妙无穷。在古今中外的股场老手和炒股行家中，几乎没有哪一位能百分之百地准确预测股市行情。如果有哪位“股圣”真有这种妙手回春的本领，那股票就不会存在任何风险了。不过，在股票交易的实践过程中，相对来说，股场老手和炒股行家比刚刚踏入股市的新手还是厉害得多，“姜，还是老的辣！”

看官，假如您想把剩余资金投放股市，假如您打算做股票买卖，请您记住：股票交易的方法和技巧不少，但真正的炒股专家不多，切莫过分依赖专家和老手。您只要掌握了我们所说的交易方法和技巧，再亲自下海去实践，您自己才是最值得信赖的人。这一幕，我们讲一个“以傻卖乖”的故事，相信您会受益匪浅。

那是1980年10月中旬，刚刚从台北大学毕业的张思才先生一心想做“金钱梦”，决心超过他的父辈和同学们，于一番成为百万富翁的大事业。因此，他对应校分配的工作（月工资1.15万台币）一直不感兴趣，分配通知已下发快两个月了，可他一天也没去上班，整天在家里冥思苦想着怎样才能不花力气赚大钱。

这一天下午，秋风卷着落叶在台北的大街小巷“横冲直闯”，给人一种阴森森的感觉。一觉睡到晌午的张先生起床后闷闷不乐，独自来到大街上想清醒清醒。说来也巧，这位张先生也该时来运转了，瑟瑟秋风不仅卷走了树叶，而且卷起了大街上的废纸和部分垃圾。不知从哪里卷

来的一张废报纸，在秋风的催赶下，紧紧跟着他走了近半里地。张思才也觉得有些蹊跷，便不由自主地俯身捡起那张已沾满灰尘的废报纸，翻来复去瞅了几眼。他做梦也没有想到，在这张废报纸的经济版上，他找到了实现梦想的“救命稻草”。

原来，这张过时近半月的报纸上有许多关于股票交易的报道。张先生从这张报纸上了解到，做股票生意不仅可以赚大钱，而且非常轻松。真是“踏破铁鞋无觅处，得来全不费工夫”。张先生那高兴劲儿就甭提了。于是，这位台北大学毕业的高才生决心到股场一试身手。事不宜迟，张思才马上找他的几位朋友借来80万台币，又在父亲的手里拿来20万台币，开始了他的股票生涯。

做股票买卖要有耐心、忍性，不能总是梦想一夜之间成为百万富翁。“万丈高楼平地起”，这是谁都懂的道理。可这位张先生就是缺乏耐心，为了尽快实现自己的梦想，他凭着自己的大学水平，研读了不少关于股票交易的书，拜访了许多炒股专家，可就是没有赚到什么钱，半年下来，他的100万台币只剩下40多万了，父亲的钱关系不大，可朋友的80万台币还得马上还啦！

正当张先生急得团团转的时候，一些股场新手听说他是大学生，有很高的文化，又了解到他也在做股票生意，因此猜想他一定有很丰富的股票交易经验。于是都上门求教，拜师学艺。

话说这张思才发财心切，又要急着还朋友的债，见有人来求他，便想出了一个赚钱的新招。一来自己从股半年就赔了50多万，要赚回来不是件容易的事，二来自己过去找炒股专家求教时也花了不少的钱，何不自己当“专家”

来赚这些股市新手的钱呢！于是，他开始“以俊卖乖”，以股场老手自居，当起“炒股专家”来。

看官，这张恩才凭着自己的一点大学知识，加上在股市上混了半年又学了一些“乖”，便道貌岸然地教起徒弟来。他先把他找他拜师学艺的投资者的名单全部记下来，然后再根据各个新闻媒介传播的股市信息和自己到证券交易所了解的行情，综合分析后制成“近日股市预测表”，分寄给各个找他学艺的股东，自己定期收取股东一笔可观的信息费。这一招还真能管用，不出3个月，张先生就从那些迷信“炒股专家”的投资者手里赚回20多万，而那些迷信他的兄弟们却倍受株连。

张专家也算生财有道。为了取得弟兄们的信赖，疏通财路，他也确实下了功夫。但列位看官，在股票交易市场，总会有人赚钱，有人赔钱，这本来就是规律，用尽心计的张先生便利用这个规律来了个“双管齐下”。例如：1981年8月下旬，当台湾证券交易所的股票价格指数为608时，张先生便制定了两类不同的“近日股市预测表”，分别寄给不同的弟兄们。一类上写有“看好，指数将涨到680”的字样，另一类上则写着“看淡，指数会跌至570”的字样。

几天以后，台湾证券交易所的股票价格指数开始下跌，到9月中旬跌到578后又回升到585。这时，张先生又马上制定“看好，指数将涨到690”和“看淡，指数会下跌至560”的“近日股市预测表”，寄给上次执行看淡预测表的那部分弟兄们。到10月上旬，台湾证券交易所的股票价格指数跌到了540。这样无数次的反复，使部分找张先生拜师学艺的股票买卖者对他更加佩服，到处宣扬张恩才

是炒股专家。还有一部分按他的错误判断买卖股票的人则深受其害，倍受株连。

为了维持自己的生财之道，张先生也大言不惭地宣扬自己是如何的神机妙算，如何利用自己在大学学到的知识作出了准确的判断。并经常拿出他的“近日股市预测表”作证明。谎言说一万遍也成了真理。由于股票投资者中有不少人是投机者。加上股市新手不断诞生，因而张先生的生财之道越来越畅通了。

1983年初，已经当了几年“炒股专家”的张思才仍然继续从事他的“事业”。虽然大部分弟兄受到株连遭到惨败，但新的崇拜者却不断产生。有一位过去按他的预测表买卖股票获得过利润的投资人，在把他捧为“股圣”的同时，竟然毫不犹豫地把自己的300万台币交给张思才去买卖股票，并表明所获利润两人对半分成。

看官，这位张专家本来就没有什么“炒股秘方”，当他接到别人的钱后又岂敢去炒股，于是便把这些钱拿去放了高利贷。半年后张先生用这笔钱获得了60万利息，并以这段时间股市下跌厉害为由，只给了那位委托他买卖股票的投资人10万利润。既表明自己有高超的本领，在困境下仍然为别人赚了10万利润，又保住了自己的名誉和地位，而且自己从中捞了50万。至于那位委托他的投资人，看到这半年来别人买卖股票都差不多赔了本，自己还赚了10万，当然十分高兴。不但丝毫没有想到张先生如何“以俊卖乖”地赚自己的钱，而且还用“酒足饭饱”来表达对张思才的感激之情。

诸位看官，您听了这个故事后有何想法呢？您在股票买卖的实际操作过程中也同样会遇到拜师学艺的事，但我

们再三提醒您注意：千百年来，还没有谁能想出完全征服股市的锦囊妙计，您千万不能过分地相信所谓的专家和行家。当您掌握了一定的操作方法和技巧后，当您投资股市时间长一点后，您就是专家，您还是应该相信您自己。

人的心是很难说清楚的。您如果在买卖股票中相信自己，即使赔了相对来说后悔也小一点，但如果是听从某一个专家的话而赔了本，您一定会追悔莫及。更何况那些专家也不过是进入股市的时间比您长，从事股票交易的实践比您多而已。因此，您还是应该多学点股票交易的方法和技巧，多了解和掌握一些证券交易的内幕和奥秘，多吸取一些别人成功的经验和失败的教训。

当然，我们不是说完全不应该拜师学艺，不是说完全不应该相信股场老手和股市专家，而是说您进入股市后，要“自力更生”，不能“崇洋媚外”。为了使自己在股票交易过程中稳操胜券，您可以搜集股市专家（相对的专家还是有的）们的一些分析和判断，综合别人的经验和教训，形成自己的某种看法或独特见解，说不定能派上很大的用场。总之，求人不如求自己，多学习，多实践，相信自己，少依赖别人，是您做股票买卖胜多败少的妙方之一。祝您发财！

## 第十一幕

### 富商宴寿施诡计 亲友酒后赔血本

话说在中外股票交易市场，都存在着大户操纵股市的事。这些大户一般来说炒股有方，赚钱有术，您稍不注意，钱就落入了他们的腰包。为了防止受骗上当，我们这一幕帮您揭开他们操纵股市的黑幕，让您看清他们是如何翻手为云，覆手为雨的，以便想出对付的办法。

在古今中外的股票交易市场，都有一些这样的人，他们资本雄厚，信息灵通，浪迹股市，乐于此道；他们经常操纵股市，兴风作浪，还混水摸鱼，获取暴利，从而大发其财。他们的主要手段是蒙骗小额投资者，造成许多假象，玩弄“权术”，以达到赚钱的目的。

公元1979年7月，我国台湾省台北市郊的一幢别墅里，以炒股有方而闻名宝岛的康远银先生正在大摆酒席，宴请宾客，庆贺自己的50大寿。有钱有势甚至独霸一方的康老板宴寿，自然是四面亲朋送礼，八方来客祝寿，锣鼓喧天，鞭炮齐鸣，酒足菜丰，好不热闹。

康老板既然是股场老手，来参加寿筵的当然少不了崇拜他的那些股市朋友。席间除祝寿寒暄之外，话题当然要转到股票交易上来。寿星大人几杯酒下去后，谈意犹酣，装出一副酒后吐真言的样子，自称与台北房地产总公司的总经理是至交好友，自己所持有的股票绝大部分就是这个公司的。在酒足饭饱后，康老板又用一种很神秘的语气，惟恐墙外有耳似的对各位宾客说，台北房地产公司的总经理曾向他透露，公司将在近期获得一笔意想不到的财富，

因而公司的股票将大幅度上涨。

于是，参加宴寿的各位亲朋挚友对康老板的这种坦荡胸怀敬佩不已，并把他透露的情况视为第一手内幕资料，都认为找到了一位慷慨大方的好朋友，找到了一次难得的赚钱机会。酒足饭饱后，许多被康老板宴请的人都向他提出能否转让一点台北房地产公司的股票，使亲朋好友也跟着康老板“沾沾光”。这位精明狡诈的康老板先是故意装出很为难的样子，然后又给亲朋好友一副勉为其难的样子，同意在第二天台湾证券交易所开盘时按前一天的收盘价，每人转让3万股，并一再叮嘱各位千万不要走露风声，否则，大家都不会有啥赚头。

话说康老板利用宴寿之机大施骗局，使得参加寿筵者个个酒足饭饱，带着将有大钱赚的喜悦各自离去不提。再说这康老板待宾客走后，立即紧锣密鼓地连夜吩咐手下人清点台北房地产公司的股票，并按每3万股一份准备好，以待第二天出手。

第二天一大早，参加过康老板寿筵的人都纷纷来到台湾证券交易所，等待开盘后，我们果真人人都买到了康老板答应的3万股房地产公司的股票，许多人还在股票交易市场另外购买了一些这样的股票，准备大捞一把。心想，到时候还得想什么办法感谢康老板呢！

可怜这些涉（股）市不深的炒股者哪里又知道这是康老板的一场骗局呢？就在他们购进这批股票的第三天，台北房地产公司的股票犹如一匹脱缰的野马，股价一落千丈，狂跌不止，结果，那些都准备跟着康老板沾光的投机者一个个都赔了血本，有的已到了倾家荡产的地步。直到这个时候，这些自以为还有点炒股技巧的人才醒悟过来，

大呼上了康老板的当，可这个时候觉醒已太晚，真是哑巴吃黄连，有苦说不出。

诸位看官，您听了这个故事后在今后的股票买卖中会小心谨慎了吧！切莫轻信股场老手的甜言蜜语，他们有的是黄鼠狼给鸡拜年，没安好心，常常用“骗钱”的办法赚钱。

在股票交易市场，有些股场老手利用少数投资人求教拜师的心理，故意给那些“徒弟”传经送宝，告诉他们哪种股价将上涨，哪种股价将下跌，让初涉股市者形成错误的判断，自己从中渔利。

有些股场老手为了“欺行霸市”，获取暴利，他们有时故意大量抛出手中的股票，造成股价急剧下降，等到股价下降到一定的价位时，他们突然又大量收购这种股票。由于原先卖出的是高价，现在收购的是低价，因此，仅一卖一买，他们就赚取了大把大把的钞票。

有些股场老手持自手中有雄厚的金融资本，先是大量地低价套购某种股票，致使这种股票供不应求，从而造成股价飞涨。等到股票价格涨到一定的价位时，他们又把这些股票全部卖出，这一买一卖，老手们就可以从中获取一笔相当可观的利润。

在世界四大金融中心的香港证券交易市场，有一位绰号叫“大纱包”的炒股行家，靠先买后卖的方法炒纺织股发了大财。开始，他由于资金雄厚，大量的购买某纺织公司的股票，使这家公司的股票价格急剧上升。出现这种情况后，许多普通股票投资者也积极筹资跟着他购买这种股票，并出现了抢购的现象。一时间纺织股被炒到了炉火纯青的地步。只是，由于纺织股的发行公司经营状况不

太好，使许多普通的股票投资者有时不免有些犹豫，不敢继续购买，只能步步为营。这样，股票价格再没有出现上涨的趋势。

看到这种情况，“大纱包”以攻为守，再次大量购买这种股票，致使股价又开始猛涨。等到股价上涨到他比较满意的时候，他拿出了“两面出击”的绝招：一边不断地用电话通知证券交易所的经纪人，不限价地继续购进这种股票（其实，只是以叫嚷为主，并没有大量购进），给那些普通投资者以股价仍在继续上涨的错觉，让他们不断地买进；一边想方设法把已经购买的纺织股票高价卖给那些不明真相的普通投资者。等到这些普通投资者醒悟过来时，“大纱包”的纺织股票已经基本抛光，并早已从中获得了350万新台币的利润。

原来，狡猾的“大纱包”的玩弄“买少卖多”的鬼把戏，表面上在买进，促进股票价格上涨，实际上在卖出，从中获取差额利润；一边低价买进，一边高价卖出，并成功地蒙骗了许多普通投资者。由于“大纱包”的纺织股票都基本抛出后，台湾证券交易所的纺织股票几乎成了一钱不值的“烫手山芋”，无人问津，股价自然一落千丈，那些盲目跟着“大纱包”发疯式地购买纺织股的普通投资者都赔尽了血本，一个个目瞪口呆，不仅憎恨“大纱包”，而且后悔自己不该跟着这种“感觉”走。

看官，我们早已说明，股票买卖本身就是一种投机行为，尔虞我诈，相互蒙骗是一种自然现象。“大纱包”、“康老板”一类的股场老手和炒股行家在各个股票交易所几乎都有。据说在我国的深圳和上海，也已有了这类行家。他们骗人的技巧很多，而且神不知，鬼不觉，有时令

您防不胜防。因此，您在买卖股票过程中，如果想跟着这些人赚钱，切莫深入，适可而止，最好打一枪换一个地方，时时使自己处于主动地位，这样才有可能稳操胜券。

诸位，“富商施妙计”的故事我们就讲到这里。下一幕，我们再讲一个“反败为胜”的故事，请您看看如何对付在股票交易过程中出现的一些棘手的问题。

## 第十二幕

### 李若愚攀龙附凤 要奇招反败为胜

看官，我们在上一幕曾说过，您如果初涉股市，要小心谨慎，防止上当受骗，切不可被炒股行家愚弄，更不要为了搭桥赚钱而酿成偷鸡不成蚀把米的悲剧。道高一尺，魔高一丈。这一幕，我们讲一个“反败为胜要奇招，免费坐轿赚大钱”的故事，来告诉您怎样对付那些兴风作浪、混水摸鱼的股场高手和炒股名将。

一般来说，任何事物都有其相互对立、相互矛盾、相互斗争的两个方面。在股票交易市场这个瞬息万变的地方，既然有叱咤风云、纵横股市的炒股绝招，就必然有攀龙附凤、免费坐轿的锦囊妙计。以眼还眼，以牙还牙，投资大户蒙骗小户赚钱，小额投资者利用大户赚钱，这些都是顺里成章的事，我们就不再罗嗦。

话说在我国的台湾省，有位曾几何时名不见经传的小额投资者姓李名若愚。此人生性乖巧，只是与那些炒股大户比起来，家底不厚而已。这位李先生凭着自己的聪明才智，到如今也多少积累了几千万的资本。自不惑之年下海探秘算起，他从股业已10年有余，现在虽然算不上颇具盛名的行家，但却以“投资稳健”、“免费坐轿”而闻名宝岛。

李若愚先生虽然是一名小额投资者，却善于摸索和探讨，在交易股票的过程中，他总结出了自己独特的投资哲学。他认为，让股票降到最低价位时买进并不是十分重要的，因为这个最低价位不好判断，也没有多大的必要去判

断。所以，他购买了某种股票后，一旦这种股票的行情从谷底回升，他也从不因此而后悔。因为在在他看来，做股票买卖只要有点差价可赚就应该知足了，哪怕这种股票已经上涨了许多，只要它还会继续上涨，这个时候买进也同样可以赚钱，只不过是赚多赚少而已，这就叫做“多得不如少得，少得不如现得”。

当然，李先生的这种玩股哲学有时也会“吃亏”，比方说刚好买进某种股票，可它即刻就转而降价了；比方说刚刚卖出某种股票，也赚了一点钱，可还没交割，这种股票的价格又扶摇直上。当这些情况出现时，李若愚先生也从不后悔，要么是赔钱，但发现购买的股票要赔钱时可以立即卖出，赔的钱就不会多；要么是少赚，少赚总比不赚好。

看官，作为小额投资者，李若愚先生的这种办法您认为是否可行呢！不过，李先生的拿手好戏还是“免费坐轿”。由于他熟谙外交辞令，交际手腕高超，因而与那些股场老手和炒股大户混得也不错。这就为他利用这些大户“免费坐轿”奠定了良好的基础。从此，李先生经常玩弄股票转帐的把戏，不仅没有被大户耍弄，而且从中获利不少。

李若愚通过多次实践，得出了一套带规律性的东西：当您想买进某种股票的时候，首先要调查清楚这种股票是否有炒股大户在后面作祟，如果没有大户参与这种股票，您最好不要立即买进，也暂时不要考虑买进的问题。如果有大户参与这种股票的买卖活动，您就要千方百计地与大户挂上钩，再慢慢商谈转帐的有关事宜。这是第一步。

当大户愿意与您商谈，您就要考虑：如果转帐量比较

大，而且大户又愿意用不太高的价格让出，您就要留点神，表示出犹豫的神态，怀疑这种股票的价格是否已经炒到了顶。对于这种股票，您即使最后还是购买了，但到了每股只赚一点钱的时候就应该马上出手，不能把它长期留在手上。如果您打算购买的某种股票后面有大户在作祟，而大户又不愿意转出或者转出的价格比较高，这时，您不仅不能转进这种股票，而且应该马上到股票交易市场去，尽可能地大量购买这种股票，然后搭乘这个大户的轿子，将计就计赚一笔钱。

有一次，李若愚先生与台湾证券交易所的一个炒股大户商定了转进某种股票的事。在价格上，双方商定用隔天的收盘价的98%作为某种股票的转帐价格。事情谈妥后，那个大户却要了一个花招，在第二天临近收盘时，人为地使某种股票的价格上涨许多。由于双方已有约（合同）在先，因而价格无论怎么上涨，李先生也不能后悔。最后，他只好用高出原商定价格的3%的价格转进了这批股票。

自打吃了这次哑巴亏以后，李若愚先生变“乖”了。他不仅要报复那个炒股大户，而且要利用自己出奇制胜的绝招赚钱。什么绝招呢？李先生想，你大户既然可以这样要我，我为什么不能将计就计，先赚你大户的钱呢？于是，他瞅准时机就下手。

这一天，李先生听说上次要他的那个大户又在炒另一种股票，于是就事先暗中购买了许多这种股票，然后再去与那个大户商谈大笔转让这种股票的事宜。经过协商，双方仍然把转让价格定为隔日收盘价的98%。第二天，李若愚先生来了个先下手为强。他专门到证券交易所去了一次，拜托自己的经纪人，要求经纪人在他前一天购买的

那种股票价格涨到接近顶点时，就把它全部卖出。

这一天，那个与李若愚先生商定了转让事宜的那个炒股大户果然故伎重演，在临近收盘时，又人为地使那种准备转让的股票价格上涨了许多。也就在这个时候，李若愚先生已通过自己的经纪人把前一天购买的股票全部卖出了，并早已将这其中的差价利润装进了腰包。收盘后，李若愚先生以那个炒股大户不讲信誉，每次商谈好转帐价格后又人为地使股价上升为由，用电话通知了他，提出不要那批股票了。那个大户自知理亏，不仅没有赚到李先生的钱，而且自作聪明还赔了一点。

诸位看官，您听了李若愚攀龙附凤反败为胜的故事后，一定为李先生的奇招叫绝吧！对待股票交易市场上的这种炒股老手和股市行家，就应该像李先生那样，出奇招反败为胜。

“山重水复疑无路，柳暗花明又一村”。股票交易市场上的炒股老手们的手法是千变万化的，作为刚迈入股市的人，就应该千方百计地弄清楚他们耍的花招。您如果掌握了他们玩股的内幕，您就找到了解决问题的办法。愿您股海走运，一路顺风！

## 第十三幕

### 张子露目光敏锐 长春树四季常青

诸位看官，股份渊源三千年，证券交易四百载。在证券交易的历史长河中，不知出现过多少驾驭股市的风流人物。风流股市孕育风流人物、风流人物驾驭风流股市，这本来就是顺应历史和事物发展规律的事，当然无可非议。这一幕要说的不仅仅是股市人物与风流股市之间的事，而主要想告诉您的是：驾驭股市的风流人物“发明”了驾驭市的秘诀，驾驭股市的秘诀又教育出了新一代风流人物。

在我国的台湾省，自从建立了证券交易市场，就出现了无数驾驭股市的风流人物。这一幕，我们谈谈涉足股市四十多年，在复杂多变的股票交易市场上一直立于不败之地的股场老手张子露先生。

提起年逾花甲的“长春树”张子露先生，在台湾省的各个股票交易市场上，几乎无人不知，无人不晓。在那个宝岛上，不知有多少勤于股市的青年人求教于张先生，也有数不清的股场老手与他穷聊炒股良方。对于初涉股市的求教者，“长春树”从不清高自傲，总是晓之以理，动之以情，用自己四十余载的坎坎坷坷告诫他们：股市有风险，入股须谨慎。对于炒股有道的股场老手，张先生总是与他们共商交易技巧，从不轻易表白自己的“绝招”，因而素有“不倒翁”的美称。

话说涉足股票交易市场与干其他任何事业一样，没有什么先知先觉，主要的恐怕还是实践出真知，“久病成名医”也许就是这个道理。早在日本帝国主义侵略中国，占

领中国的台湾省时期，年幼的张子露就开始了经济和金融活动。那时，日寇的铁蹄在我国的宝岛上肆意践踏，台湾人民倍受蹂躏，民不聊生。张子露的父亲凭着祖传的一点老本，开设商铺，维持一家人的生计，10多岁的小子露在父亲的指点下，去日本九州最大的恒崎商店学习和研究商之道。

张子露14岁的时候，父亲不幸去世，母亲不得不拾起家庭生活的重担。她在孩子们的帮助下，开设了金裕山银楼，主要从事金银首饰买卖等经营活动。在这期间，张子露利用母亲开设的银楼里侧，做起了条金的买卖。从买卖条金到买卖大陆币，后来又逐步发展到做港币、美金买卖。从此，张子露正式踏上了从事金融业的道路。

日本帝国主义投降后，台湾省的人民在短期内过上了比日寇占领时稍强一点的生活，一些穷怕了的台湾平民百姓虽然收入低，生活贫困，但仍然争相购买条金。因而，张子露的金融生意一时间还比较红火。这段时间金融买卖的成功，不仅使他青年时期就已有了一定的金融资本，而且为他后来成为股票交易市场上的“长春树”奠定了基础。

本世纪五十年代初期，台湾省为了改革农业，补偿被征收的土地，把公营的台泥、台纸、农林、工矿等四大公司的股票分配给了地主，加上台湾那几年发行了大量的公债，促使那些证券必然进入流通领域。在当时的台湾，人们对证券比较陌生，再加上老百姓对过去通货膨胀造成的灾难仍然心有余悸，许多地主也担心分给他们的股票会越来越不值钱。于是，做过金融买卖而且有为一点交易经验的张子露，看准了这个赚钱的机会，决定做证券交易生意。

由于台湾当时还没有证券交易市场，因而张子露独家

经营自然是门庭若市。他在自己原来的条金门店前，挂起“高价收购股票和各种债券”的大幅横额，并在大街上到处张贴广告，公开收购并买卖台泥、台纸、农林和工矿等四家公司的实物债券。这样一来，张子露开办的证券交易就成了台湾第一家“股票交易市场”。在买卖证券的过程中，张子露坚持讲信誉和薄利多销的原则，虽然每股获利不多，但由于生意好，交易额大，他在当时仅靠赚取差价就获得了不少利润。

1954年，台湾出现了证券柜台交易市场和证券交易公司，台湾当局也开始办理证券营业执照。时年24岁的张子露也申请办理执照，但由于还不到法定年龄（台湾当局规定法定开业的标准年龄是26岁），只好请别人代替他申请营业执照。有了营业执照后，张子露如虎添翼，正式在台湾证券交易市场出头露面，成为当时台湾证券界最年轻的“老手”，为台湾证券业的发展立下了汗马功劳。

年轻的张子露进入证券界后，有了自己的用武之地。他极力施展自己的才华，在台湾证券界不仅战绩卓著，而且炒股独特，赢得了“长春树”和“过路财神”等美称。张子露稳操胜券的秘诀何在呢？

一是用投资的方法进行投机。他无论购买什么股票，事先都要经过慎重的选择。他认为，选股如选妻，“股”选得好，就等于您赚钱已经有了50%的把握。他选股的原则有三条：股票的外表要漂亮，就是说您选择购买了某种股票，那这种股票的所属公司要外表形象好，即公司规模大，生产程序井井有条；股票的内在气质好，即股票所属公司目前的营运状态要好，而且发展前途也要可观；股票的“身体”健康，即股票所属公司的管理体制和经营体制

都比较健全。

二是进入股市后，不能急于为赚好多好多钱而疲于奔命。不求赚多，只求赚稳，这是张子露先生在几十年的股票交易实践中得出的经验。他认为，在股票买卖的过程中，首要的是稳操胜券，赚多赚少不应该放在头等重要的位置，应适可而止。

张子露先生认为，任何证券交易市场都是用金钱铺起来的，那里有金山，那里有银海，那里有赚不完的钱。因此，作为一个有胆有识的股票投资者，错过一次赚钱机会算不了什么，因为股票交易市场上的赚钱机会太多太多了，钱是赚不完的，不能为了赚更多的钱而损兵折将。倘若为了赚更多的钱而摔了跤，那损失就大了，而且有可能从此一蹶不振。总之，在股市上，宁可少赚，不可摔跤，跌倒了再爬起来是件很不容易的事。

看官，对于张子露先生的至理名言，您有何看法呢？假如您是一个刚刚涉足股市的人，您最好记住他的“股票经”，这样对您一定会有好处。这一幕，我们只是简要地介绍了我国台湾省的炒股专家张子露先生的主要经验。在股票交易过程中，还有好多赚钱的锦囊妙计，下一幕，我们再给您介绍一个在股票交易市场屡战屡胜的行家，但愿能给您初涉股市带来好运，祝您发财！

## 第十四幕

### 塔克曼屡战屡胜 莎拉李险象环生

话说证券交易市场自问世以来，孕育了无数风流人物。上一幕，我们与您侃了我国台湾省的著名炒股专家张子露的“股票经”。其实，众所周知，台湾的证券交易市场与美国的纽约证券交易市场比起来，还是逊色的多，它孕育的风流人物在某种意义上说，自然比华尔街的“风流儿女”稍逊风骚。这一幕，我们就来侃侃华尔街的股市行家塔克曼先生，侃侃他称雄华尔街的秘诀。

诸位看官，风流绝顶的华尔街自从“梧桐联姻”以来，孕育了许多叱咤风云的风流人物。仅这个股票交易市场的投资大师就有约翰·谭波顿、彼得·林奇、华伦·布菲等人。自从华尔街的投资大师彼得·林奇退休以后，又孕育了一位出类拔萃的人物，他就是投资经理塔克曼。

本世纪八十年代末九十年代初，塔克曼先生以他杰出的投资效益引起美国证券交易界的瞩目，美国一家投资公司提供的报告说：1990年，美国的股市一直在走下坡路，而塔克曼先生的投资公司在这一年净值却奇迹般地增长了12%左右。在全美的474位投资公司中，塔克曼先生经营的投资公司遥遥领先。

塔克曼在证券投资上，并没有什么特殊的买卖绝技，如果说有的话，那就是他的那种古板式的、人们几乎认为早已过时了的投资方法。塔克曼先生经营的投资公司管理着近8亿美元的资金，这家公司与众不同的是，公司的资金没有采取“撒胡椒面”的方法来分散投资，而是把资金

尽可能地集中投资在菲力普莫里斯、美国家用产品、美国广播公司、哥伦比亚广播公司、美国国际公司、百威啤酒、莎拉李公司、桂格麦片、UST公司和Geico等10种股票上。如果您是大额投资者，不妨采取塔克曼先生的这种重点投资法。

这种投资法既是重点投资，也可以说是分散风险的投资方法。说他是重点投资，是因为塔克曼先生没有像其他投资经理那样，把资金分散投资到几十种股票上。这样做，虽然风险相对来说要大一些，但利润也比分散投资要高得多。但是，作为纽约证券交易所的佼佼者，塔克曼先生并没有丢开“分散投资，减少风险”的投资方法和技巧，仍然把资金投放在10种股票上，相对来说减少了投资风险。

各位看官，塔克曼先生的投资技巧有他的独到之处。他购买了某种股票后，从不轻易把这些股票抛出，至少也要“保管”三年左右。他的这种“咬定青山不放松”的目的是选择长期共存共荣的“好伙伴”，为本公司的发展创造条件。他选择伙伴注重能力，如果某家公司的纯利润率在15%以下，他就不会考虑投资购买这家公司股票。因此，在塔克曼先生投资购买的股票中，股票所属公司的纯利润一般都在25%左右。您想，如果一个投资者能长期保持这样的投资利润，他能赔本吗？他能不赚大钱而成为百万富翁吗？这就是塔克曼先生的独到之处。

为了获得更高的利润，塔克曼先生对自己投资购买股票规定了这样几个标准：一是股票所属的股份公司要有公共信用评定机构肯定的“优等”级位，即某种股票的信誉率比较高；二是股票所属公司备有一定数额的可动用资

金，即除了公司的成本折旧、再生产基金的支出和股息等纯利润中的开支外，还有流动资金；三是股票所属公司的风险系数比较低，即公司持股的平均风险系数占大盘的80%。

看官，您想，塔克曼先生这么高的要求，他购买的股票能不赚钱吗？当然，他的这种苛刻的购股条件，自然给购买股票带来许多麻烦，股票的价格也自然比较高。精于股市的塔克曼先生也有他的秘诀：任何股票，不管它的价格如何高，它总有一天会降下来，因而他就采取等的办法。有时为了购买某种股票，他一直耐心等待，等到这种股票的所属公司遭到“利空”消息的打击，股票价格不得不下降并且已经下降了一定的幅度后，他才投资购买这种股票。

塔克曼先生在股票交易市场屡战屡胜的例子不胜枚举。1990年8月，新英格兰医学学报发表了一份公告，指出燕麦麸降低胆固醇有特别疗效的理论没有科学根据，并指出这种说法是谎言。这份公告发表后，桂格麦片公司费雪普莱斯玩具公司的经济陷入了困境。桂格麦片打算把费雪普莱斯公司卖掉，但一时又无法脱手。于是，桂格麦片决定退出玩具业。这个消息走漏后，桂格的股票价格每股一下子下跌了10多美元。塔克曼先生早就垂涎这种股票，听到桂格股票价格下降的消息后，兴奋异常，马上通知他的职员，乘机大量购进。后来，这种股票价格又终于上升，由塔克曼先生购进时的每股40多美元，回升到了50多美元，塔克曼先生由此也大赚了一笔钱。

莎拉李公司是一家主要经营烘焙业务和织袜业务的股份公司。1990年秋季，由于美国市场出现某些产品销路不

畅的情况，这家公司的产品大量积压，公司的经济也同时出现前所未有的困难。在竞争激烈的西方市场，弱肉强食是司空见惯的，在困难重重的情况下，莎拉李股份有限公司的股票价格由每股30多美元跌到了每股25美元以下。

塔克曼先生一直认为莎拉李公司的股票有利可图，只是期待它的股票价格下跌。因此，当这家公司的股价跌到每股25美元之后，塔克曼公司就购买了许多该公司的股票。不到一年，莎拉李公司的股票价格又回升到每股35美元，塔克曼先生如果按这个价钱卖出这种股票，每股就可以获得纯利10美元，就这一种股票也可以使他大发其财。

由于塔克曼先生经营有方，炒股有道，倍受人们敬仰。但这位股市专家却与其他炒股行家不一样，他从来不显露出自己的炒股本领。1991年2月，美国的道·琼斯工业股票指数平均上涨了近400个百分点，塔克曼一时也感到有点吃惊，并盘算着对付的办法。可当人们请教他对这场涨价风的看法时，塔克曼先生却表示对股价前景无所知晓，好像一个初涉股场的新手，给人一种完全没有预测能力的印象。

其实，塔克曼先生在这方面是很有研究的。当许多美国人把金融类股票看成是赔钱货时，他却认为这些平凡的股票到了一定的时候是会有利可图的，因而买进了许多美国国际公司的股票。当股票交易市场出现互相杀价和竞相抛售的情况时，许多投资者惊惶失措，而塔克曼先生却胸有成竹地吩咐他的职员购买百威啤酒公司的股票。

正是在其他投资者认为险象环生的时候，塔克曼先生却出奇制胜地购买一些他认为将来有利可图、而且现在的价格又极低的股票，因此屡战屡胜。在1985年到1990年的

几年中，塔克曼先生的投资公司股利和净值增长了135%，在全美国有统计的261家股份投资公司中名列前茅，塔克曼先生也被证券界称之为“沉睡的醒狮”。

诸位，您听了塔克曼先生屡战屡胜的成功经验后，有什么想法呢？您认为他的经验平凡吗？不错，他正是在平凡中取胜。您认为他的经验可望而不可及吗？不错，他资本雄厚，势力庞大，一般的人是无与伦比的。但是，他独特的选股原则，严格的购股方法，以巧取胜的经验，是值得初涉股市者学习和借鉴的。

列位，您不是想投资股市吗？您不是正在寻找购买股票和交易股票的方法和技巧吗？不知张子露先生和塔克曼先生的成功经验对您有没有帮助和教益，下一幕，我们再来聊聊米切尔和杜利安的炒股良方。

## 第十五幕

### 米切尔改弦易辙 杜利安见风使舵

话说股票交易市场犹如澎湃的大海，潮涨潮落早已成为自然现象。您进入这个茫茫大海后，恰似一叶小舟，要有驾驭海潮和见风使舵的能力，否则后果不堪设想。看官，他山之石，可以攻玉。在我国股票交易市场还处于萌芽阶段的今天，我们不妨还是以具有世界金融中心美称的纽约证券交易所为例，谈谈驾驭海潮和见风使舵的问题。

在“风流绝顶”的华尔街证券交易市场，有四家善于根据证券市场的整体投资类型，不断改变投资方向的大型投资公司。这些投资公司善于改弦易辙，见风使舵，不仅避免了潮涨潮落带来的一些风险，而且投资股市后连连得手，步步取胜，获得了与众不同的投资报酬。

这些投资公司中最善于改弦易辙的是Matrix Capital Management（矩阵资金管理公司）。这家资金管理公司在米切尔·皮切诺总裁的领导下，管理着华尔街两亿多美元的资金。在股票交易的实际操作过程中，这家公司坚持各种流行的投资类型相互交叉使用，使公司的投资利润在同时间内比其他公司都高。他们认为，坚持单纯的某一种投资类型进出股票交易市场，不仅不会取得很大的投资利润，而且经不起股潮涨跌的磕碰。只有根据整个市场的投资时机和股潮的涨跌情况，选择不同的投资类型，才可能稳操胜券，永远立于不败之地。

对于流行的各种投资类型，华尔街的投资老手们认为，主要有成长取向型和价值取向型两大类。所谓成长取

向型，就是指投资者购买的某种股票，在股票交易市场上不仅肯定有盈余，是成长最佳的股票，而且完全可以预测到这种股票的投资利润也是最高的。所谓价值取向型，就是指投资者购买的某种股票，在股票交易市场上的买进价格是最低的，是股票价格已经降到了最低点的便宜股票。在股票交易市场上，这两种流行的投资类型总是不断地交替转换，以适应瞬息万变的股市风潮。

当然，要在各个不同的时刻选择不同的投资类型，也不是一件容易的事。当然，假如没有极大的难度，那任何股票投资者都会轻而易举地改弦易辙，不费吹灰之力就能获得很高的投资利润。要准确地选择投资类型，不仅涉及到整个股票交易市场的涨落态势，而且还牵涉到经济走势等诸多经济变数。矩阵资金管理公司的总裁米切尔·皮切斯先生认为，选择适当的投资类型有规律可循，但作为投资者，重要的是要注意一些经济指标的变化。他在总结自己投资股票市场的经验时说，在经济指标中，税赋的增加，通货膨胀率的上升、利率的上涨和经济成长减缓时，价值取向型的投资策略会大量流行；如果这些经济指标反其道而行之，那么，成长取向型的投资策略将会取代价值取向型。

在华尔街众多的投资公司中，有一家First Quadrant Corp（第一象限公司），这家公司在股票投资过程中，善于见风使舵，成功地获取了一次又一次的投资利润。他们在多次的投资实践中发现，股票交易市场由于有其自身的涨跌规律，因而它本身就是一个最好的投资“航标”。惯于见风使舵的公司总经理杜利安说，从我们公司投资的选择方法和投资利润来看，对流行的投资类型的的最佳选择，

关键是要看股票交易市场的波动情况。他认为，如果股票交易市场出现半年左右的剧烈波动后，股票投资者就会抢购蓝筹股，而一些成长股就可能无人过问。如果出现无人问津的情况，那些成长股就有可能价格一落千丈。因此，股票交易市场经过剧烈的波动后，成长股的价格就可能上升。

正是基于这一点，当本世纪九十年代初伊拉克入侵科威特时，杜利安总经理认定：海湾战争将会使股票交易市场出现剧烈波动，但出现一段时间的“振荡”后，整个股市将会有利于成长股。后来的实践证明，杜利安的判断是正确的。这一判断使他经营的第一象限公司在当时获得了丰厚的投资利润。

对于投资类型的选择，伯格先生认为，成长取向型和价值取向型应该根据股市的整体价位来交叉选择，既不能单纯选择成长取向型的投资，也不能单纯选择价值取向型的投资。伯格先生是在华尔街股票交易市场上投资比较成功的Wilshire Asset Management(魏而夏资产管理公司)的研究部经理，他在总结过去的投资类型时说：在本世纪七十年代末至九十年代初的十多年时间里，成长取向型投资和价值取向型投资曾有过三次大的反复：第一次是七十年代末，主要流行成长取向型；第二次是1980年底至1988年底，主要流行价值取向型；第三次是1989年至1990年底，主要流行成长取向型。

伯格先生通过计算后说，如果哪位投资者在七十年代末成长取向型流行之初投资股市1美元，又准确地预测到了这三次投资的风向，那他在1990年底就可以获得利润11美元，即1美元变成12美元。他计算后说，这段时间内根

据风向投资比单纯用一种投资类型要多获利润六成到八成。他说，如果哪位投资者在投资流行风向转变一年后才醒悟，那他在那段时间的投资利润也会增加一成到三成。

在华尔街风流股市上，还有一家Stratford Advisory Group Inc（史哲福咨询公司），这家公司也十分注重投资类型的选择。公司的副总裁希尔先生认为，只要能辨别股票交易市场的“航向”，就能取得一定的投资利润。这位资历颇深的副总裁有着多年的实践经验，他深有感触地说：如果投资者能在一定的时候明白股市风向，即使晚投资一年到两年，也仍然能够挖掘出比较可观的增值潜力。

诸位看官，看了这一幕，您不会感到茫然吧！华尔街股票交易市场的这几家投资公司的成功经验告诉我们，对于股市风向，要灵活把握，从整体上讲，既要熟谙股票投资的方法和技巧，又要掌握几种股票交易的“绝招”；从几种“绝招”的类型来看，既要了解投资购股的每一个“招数”，又会根据股市风向见风使舵，改弦易辙，切不可拘泥于某一种投资方法和技巧，更不要生搬硬套。

列位，您可能会说，这种大型投资公司的经验对我们来说，简直是对牛弹琴；您也许会说，他们的作法我们可望而不可及。看官，我们不能这样看，一方面，这些大型投资公司的经验总的来说对我们是不无裨益的；另一方面，我们既然已经投入股市，为什么不能想大的干大的呢！

## 第十六幕

### 狙击手纵横股市 刘銮雄威振港九

话说弹丸之地香港，百万富翁比比皆是。纵观港九风流人物，几乎都出于商界，可以说他们的发迹史都与股票和股票交易市场有关。船王包玉刚，首富李嘉诚，人人都是股场老手，个个都是炒股行家。这一幕，我们不谈包玉刚，也不说李嘉诚，单表被港人誉之为“李嘉诚第二”的股市狙击手刘銮雄先生。

说这位刘先生是“李嘉诚第二”，不是说他对国人的支持和帮助仅次于李嘉诚，而是说他的富裕程度仅次于首富。至于他的知名度，远远不及首富李嘉诚，更比不上船王包玉刚。还未步入不惑之年的刘銮雄先生在香港人的眼里之所以能有一席之地，主要是得力于他的“狙击手”雅称和独特的炒股技巧。

所谓“狙击”，是指暗中埋伏，乘机袭击。在股票交易市场，“狙击手”是指一些根本没有能力收购某一家公司的控股权，而是借全面收购某公司的股票为名，装腔作势，故弄玄虚，使某公司的股票价格在市场上陡升，迫使某公司用抬高了的市价购回他用低价买进的某公司的股票，从而获得暴利的人或公司。刘銮雄就是采用这种方法纵横股市，四面出击，巧施良策，屡屡得胜，从而成为股市枭雄的。

在香港，有一家成立于1978年的爱美高实业公司，在主席刘銮雄的领导下，这家公司由开始年盈利仅有39万港元，发展到拥有4家上市公司权益的综合性大集团，业务

由制造电风扇扩大到地产、报刊、建筑等众多的领域。发展之快，令人瞩目。公司主席、炒股行家刘銮雄采用“狙击”方法叱咤风云，还是从1985年才开始的。

1985年9月，刘銮雄重新当选爱美高实业公司的主席后，开始采用“狙击”方法纵横股市，当年就打响了收购战中的第一个战役—收购能达科技公司的股票。1985年11月11日，香港的股市证监处通知在港的各家证券交易所，暂停庄氏集团、应氏置业、能达科技和爱美高实业等4种股票的买卖。此后不久，已持有能达科技公司21%股权的爱美高实业公司宣布，用每股0.7港元的价格收购能达科技公司的股票。由于当时庄氏集团已拥有29%的能达科技公司的股权，刘銮雄领导的爱美高实业公司在收购能达股票的同时，宣布用每股0.42港元的价格收购庄氏集团的股票。

在香港，庄氏集团拥有5家上市公司，是香港电子跳字表最大的生产厂家之一。在电子行业兴盛的日子里，能达科技公司的盈利激增，仅1983年的盈利就高达1.4亿港元，其股票也自然红极一时，十分抢手。1984年以后，电子行业进入低谷，能达科技公司的盈利也随之每况愈下，公司股票的价格也一落千丈。1985年初，能达股票的价格为每股5.5港元，到当年11月竟跌到了每股0.64港元。由于能达科技公司生产的产品在世界上已有一定的影响，而且股价较低，因而刘銮雄对这家公司早已垂涎三尺。

当港府股市证监处宣布原停牌的4种股票复牌后，这4种股票的价格突然猛增。爱美高的股价上升了40%，庄氏集团，应氏置业和能达科技的股价上涨幅度，则居当时香港证券交易市场上涨幅度最大的10种股票的前三名。到

11月19日，能达与庄氏集团的股票价格已经高出收购价格的17%和43%。

爱美高实业公司收购能达的股票在香港一时引起轰动。为了对抗爱美高实业公司的“全面收购”，保住能达科技公司，庄氏集团也决定全面收购能达的股票。他们一方面从港九各个证券交易所大量买进能达股票，另一方面与刘銮雄先生进行商谈，表示愿意高价收购爱美高实业公司持有的所有能达股票。经过一段时间的洽谈，庄氏集团于当年12月4日与爱美高实业公司达成协议：庄氏集团用高于爱美高实业公司原收购价25.7%的价格（即每股0.88港元）收回爱美高所持有的21.3%的能达股权，爱美高实业公司放弃收购能达股票的计划。协议生效后，刘銮雄通过“狙击”能达科技公司，不到一个月时间，爱美高实业公司就获得利润650万港元。

看官，刘銮雄收购能达科技公司股票的第一个收购战役取得胜利后，增加了他采用“狙击”方法玩弄股市的信心。1986年4月11日，爱美高实业公司在“狙击圣手”刘銮雄的指使下，宣布将以每股16.5港元的价格，全面收购华人置业公司的股票，打响了另一场收购战。

华人置业公司在香港历史比较悠久，原来一直被李福兆家族控制着，1986年初，李福兆先生辞去董事职务后，冯秉芬家族接管了公司的大权。1986年3月，冯秉芬家族决定与亚洲证券公司联合组成司马高公司，购买了大约35%的华人置业公司的股权。李福兆家族不愿自己的企业过早地落入外商的手中，便与新鸿基主席冯永祥组成巴仙拿公司，提出以每股16港元的价格全面收购华人置业公司的股权。但到了这个时候，司马高公司又岂肯随便让出华

人置业公司的股权呢？于是，司马高公司与巴仙拿公司为了华人置业公司的股权展开了一场争夺战。

鹬蚌相争，渔翁得利。正在司马高公司与巴仙拿公司双方相持不下的时候，爱美高公司全力展开了收购战。刘銮雄一面巧妙地从李氏家族手中购入巴仙拿公司所持的华人置业公司的股权，使李氏家族退出战场；另一方面，他又指使爱美高实业公司从冯氏家族中买进了许多华人置业公司的部分股权，使爱美高公司持有的华人置业公司的股权达到43.5%，一跃成为华人置业公司最大的股东。从而赢得了这场收购战的全面胜利。从此，刘銮雄领导的爱美高实业公司由单一的电风扇企业发展成为拥有电风扇股和地产股的综合性企业。

取得收购华人置业股权的胜利后，1986年7月，刘銮雄又指挥爱美高实业公司对中华煤气股份公司发起了进攻。他个人也购买了不少中华煤气股票。同年10月，李銮雄控制的中华娱乐实业公司宣布用1.72亿港元购买华人置业公司手上的1000万股中华煤气股份公司的股票，从而控制了5%的中华煤气股权。此后，他又指使所属公司从市场上继续收购中华煤气的股权。

中华煤气股份公司的股票价格在1986年上半年一直徘徊在13港元左右，经过刘銮雄这么一炒，股票价格急剧上升，达到19.3港元。要想控制中华煤气股份公司的股权，必须购买50%的中华煤气股票。采用“狙击”手段投机构股的刘銮雄先生哪里能筹集到这么多的资金呢？他觉察到自己已经没有能力全面收购中华煤气股份公司的股票，就指使爱美高实业集团公司作好准备，在煤气股票价格炒到一定的高度后就全卖出，只要获得一定的利润后就鸣金收

兵。12月，在刘銮雄主席的指导下，中华娱乐置业公司以每股20.2港元的高价卖出了所持有的中华煤气股份公司的股票，净获利润6000万港元。

话说刘銮雄先生妙用他的“狙击”炒股良方，屡屡得胜，自然使爱美高实业集团公司的投机胆量越来越大。1987年3月，胆识过人的刘銮雄先生又开始向香港十大财团中名列第六的嘉道理家族的大酒店发起了收购战。这次，刘銮雄已经经历过几次重大的战役，当然方法越来越高超，手段也越来越毒辣。为了获取更大的暴利，刘銮雄首先通过其控制的中华娱乐置业公司购进了大酒店26%的股权，然后又策动丽新制衣公司购买了大酒店10%的股权。5月初，爱美高实业公司与丽新制衣公司在大酒店的股东大会上，共同向嘉道理发起了进攻。

嘉道理家族的大酒店不仅在香港拥有半岛酒店、九龙酒店、一系列面包店、洋酒精品店和山顶缆车，而且还在北京、广州、马尼拉等地经营酒店业务。可以说大酒店是嘉道理家族的一颗明珠。理所当然，嘉道理家族是不会轻易放弃对大酒店的拥有权的。因此，刘銮雄要完全取得这次“狙击战”的胜利，比以往任何一次都困难，自然会在港九引起轰动。

这一次震动香港的收购战，一方是“狙击手”刘銮雄先生，他可以真真假假，虚虚实实；另一方是名门望族，名利攸关，只能保不能失。这就又为刘銮雄的胜利奠定了基础。果然不出“狙击圣手”所料，经过多次的讨价还价，双方最后于1987年7月下旬达成了香港有史以来最大的一笔股份交易协议，价值高达22亿港元。协议规定：爱美高实业集团公司将自己手中持有的34.99%的大酒店股

权卖给嘉道理家族，嘉道理家族以每股65港元的价格收回自己的股权。通过这次著名的“狙击战”，爱美高实业集团公司获得暴利1.36亿港元。

看官，刘銮雄狙击股市的故事就讲到这里。我们在前面曾经说过，股票投资本身就是一种投机行为，采用各种投机方法和技巧获取投资利润，是无可非议的事。在复杂多变的股票交易市场，各路英雄竞显身手，能者胜，庸者败，是理所当然的。一方面，刘銮雄先生采用“狙击”方法投机股市，获取巨额利润，不失为一种炒股的绝技；另一方面，这种绝技既有利于对付风云变幻的股票交易市场，又有利于走出一条投资致富的捷径。

当然，我国目前除深圳和上海在进一步发展和完善股票交易市场外，其他地方还处在萌芽阶段，刘銮雄的炒股绝技似乎还有点派不上用场。其实，我们还不能简单地这样看，一是刘先生的这种方法能给我们以较深的启示：股票交易市场奥妙无穷，深不可测；二是随着我国经济体制改革的不断深入和发展，我国的股票交易市场也会朝国际化方向发展，各种复杂的交易方法和技巧也会应运而生，我们提前了解和掌握一些绝技又有什么不好呢？

好，诸位看官，我们知道了众多先生叱咤股市的故事，下一幕，我们来讲一个女明星浪迹股海的故事，但愿您能从中获得领益。

## 第十七幕

### 女明星浪迹股市 新大师坐失良机

诸位看官，在中外股票交易市场上，不知有多少英雄豪杰驰骋疆场，屡战屡胜，也不知有多少风流人物浪迹股市，坐失良机。股场如战场，要想取胜绝非易事，若想做常胜将军，更属望尘莫及。这一幕，我们不谈七尺男儿血战疆场的故事，只说说妙龄女郎股海沉浮的经历。但愿您能从中探明股海的深浅，找出下海的“航标”。

话说当今世界，五彩缤纷，各行各业英雄辈出，明星遍布，最享盛誉的当然要数那些“歌星”、“舞星”、“笑星”了。在股票交易这个金融舞台上，也出现过一些“股星”。大凡人们对于“星”的爱好，莫过于喜欢女“星”，我们这一幕就逐众人之愿，讲讲华尔街女“股星”爱琳·贾莎雷莉股海沉浮的故事。

对于爱琳·贾莎雷莉这个妙龄女郎来说，成为华尔街“股星”的重要原因，恐怕还是在1987年的“黑色星期一”中拿出了她的成名之作。大战显雄威，逆境出英雄。在令人触目惊心的“黑色星期一”狂潮到来之前，爱琳·贾莎雷莉能独具慧眼，辨别风向，在茫茫股海中不迷失方向，胜利地到达彼岸，赢得了股市女明星的桂冠。

爱琳·贾莎雷莉可以说是一位职业股市分析家。在“黑色星期一”狂潮到来之前，她一直在协利赫顿公司任股市分析师，并在风流绝顶的华尔街已小有名气。1983年以来，她根据各项统计数据预测股市走向时，与其他的股市分析师相比，一直名列前茅。

明星改变环境，环境造就明星。爱琳·贾莎雷莉在实际工作中成绩显赫，为她所在的公司出谋划策，取得了令人瞩目的利润，自然得到公司的宠爱。为了使她尽决成名，她所在的协利赫顿公司也极力为她作宣传。公司曾多次用计算表的方式，公布爱琳·贾莎雷莉通过13种市场指标精密计算而确定股市走向。股星似乎也该成名了。那些指标公布后，众多的股票投资者按这个指标选择股票，无论是买进还是卖出，都获得了十分可观的投资利润，使她预测的股市走向获利率连续几年比著名的普尔500种股价指数获利率高出11%。

这位红极一时的女股星不仅纸上谈兵令人咋舌，而且实际操作也颇有见地。爱琳·贾莎雷莉的股市预测能力使众多的股票投资者获得不少好处后，她直接经营和管理了协利赫顿公司的部分基金，虽然时间不长，但业绩显著，为她的明星地位又蒙上了一层神秘的色彩。

1987年8月28日，爱琳·贾莎雷莉正式推出自己管理的那部分基金。她眼光独到，一开始就预测到股价已经涨到了顶，在不久的将来股价会急转直下，一落千丈。于是，她在1987年10月19日“黑色星期一”股市狂潮到来之前，顺利地把自己管理的那部分基金所换来的股票全部卖出去了。在那场骇人听闻的狂潮中，别人都遭到了狂风的袭击，几乎无一幸免，唯独这位爱琳·贾莎雷莉女士躲进了自己的避风港。

“黑色星期一”股灾过后的几个星期内，华尔街的整个股市的市值平均损失了近三成，而爱琳·贾莎雷莉女士管理的那部分基金却奇迹般地上升了3%。这一下使大明星的地位得到了空前的巩固。美国的《财星》、《大都

会》等报刊纷纷报道她在股市上的“丰功伟绩”，称她是华尔街的新大师。《纽约时报》还刊登了爱琳·贾莎雷莉女士的照片，发表了她准确预测股市的“灵丹妙药”。

女明星爱琳·贾莎雷莉犹如她预测的某种股票，价格上涨到一定的高度后便急转直下，走起下坡路来。自从新闻界把她吹捧为“新大师”后，她的股运便开始由睛转阴。1987年11月以后，爱琳·贾莎雷莉一直认定股票价格在“黑色星期一”后仍会下跌，并按照自己的这种理论实际操作，结果屡战屡败。1988年初，在华尔街160个资本增值的基金中，爱琳·贾莎雷莉经营的协利赫顿公司的基金败到了排名倒数第一的地步。到1988年9月，纽约证券交易所的整个股价上涨了22%，而爱琳·贾莎雷莉的基金却下跌了12%。

在华尔街股票交易市场，人们都知道爱琳·贾莎雷莉的那次失误是她自己造成的。“黑色星期一”狂潮过后，她通过13种数量指标的计算和分析，断定这时她应该买进，但她却迟疑不决。因为与此同时，她又预测到，美国的道·琼斯30种工业股票指数将会出现第二次跌潮，而且跌幅高达200—400个百分点。正是由于产生了这个错误的判断，因而在1988年第一季度股票价格回升时，爱琳·贾莎雷莉女士没有理会。但当股价回升一段时间后又即将下跌时，她却又一次错误地预测了股市，急急忙忙进入股市买进。刚买进不久，股价又开始下跌。也许是老天爷成心与她作对，等到她发现买进是错误的而又立即卖出后不久，股价又一次出现了涨势。

经过几次反复折腾，爱琳·贾莎雷莉不仅大赔其本，而且在众多的股票投资者眼中信誉扫地。他们不但不认为

她是股票交易市场的常胜将军，而且鄙视她，说她只会纸上谈兵。

看官，您听了爱琳·贾莎雷莉女士股海沉浮的故事后，有何感受呢？从她的经验教训中，我们至少可以得到这样两点启示：

一是对看准了的股市，应该马上动手，无论是买进还是卖出，都应该快刀斩乱麻。优柔寡断往往出差错，更何况股市瞬息万变呢？机不可失，时不我待，是在股票交易市场上稳操胜券的良方之一。爱琳·贾莎雷莉本来是一名高明的股市预测能手，但她对自己看准了的行情却优柔寡断，铸成大错。当然，她可能是固执己见，不愿丢掉自己“新大师”的桂冠，怕遭人耻笑而这样做的；也可能是在获取了一个又一个的胜利后，还想“贪大求洋”，等待最佳时刻的到来，以获取更可观的巨额利润，从而坐失良机，损兵折将。

二是股票交易市场神奇莫测，谁也不可能成为常胜将军，能做到胜多败少就已经不容易，又何必争做常胜将军呢？识时务者为俊杰！看官，如果您进入股海，投资股市，切忌盲目冒进，最好急流勇退。一方面，胜败乃兵家之常事，人人都赚，次次都赚，那谁赔呢；另一方面，败有败的好处，败可以吸取教训，败能积累经验，败了就重整旗鼓，下次再战。

好，下一幕，我们来看看黄振隆丢盔弃甲的景况。

## 第十八幕

### 玉郎君盲目冒进 黄振隆丢盔弃甲

列位看官，股票交易市场风险四伏，诡谲多变。要想进入市场，获取投资利润，除了要有投资意识和投资能力外，还必须有一定的投资知识和技巧。在中外的股票投资史上，不懂起码的股票知识，不知道如何买卖股票而盲目入市，造成鸡飞蛋打、悔恨终身的比比皆是。

目前，随着改革开放步伐的加快和经济体制改革的深入，我国上海和深圳的股票交易市场已十分活跃。这不仅在新中国的证券交易史上开了先河，而且股潮已逐步向全国各地蔓延，方兴未艾。不难想象，在不久的将来，股票交易将遍及国内各个大中城市，成为您、我、他经济生活中不可缺少的一件大事。

1992年5月，上海万国证券公司总经理管金先生在北京说：从上海股市发展的情况看，投资者入市时应有一定的准备。前一阶段，上海证券交易市场对股票价格实行了保护政策，股票价格只升不降。购买股票的人虽然很多，但他们只是看到了获益的一面后仓猝入市的，对股票知识并不了解。最近放开了部分股价后，许多上海人尝到了股票价格下跌的滋味，同时也感觉到了缺乏股票交易知识，盲目入市的危险。

怎样避免盲目入市的危险呢？这正是我们这本书要回答的问题。这一幕，我们给您讲一个图便宜盲目入市，走捷径丢盔弃甲的故事。虽然主人公不在您的身边，但您听后仍然会受益匪浅。

话说在我国的香港，股票交易已经成为人们的家常便饭。可就在这个具有国际金融中心美称的弹丸之地，有些经济巨头却对股票交易知识不甚了了，造成铤而走险，盲目冒进，不得不落荒而逃的下场。

二十世纪八十年代初，风靡海内外的武侠小说传到香港后，弹丸之地的港九街谈巷议几乎全是金庸、古龙、梁羽生。独具慧眼的黄振隆先生看到这个苗头后，靠一支秃笔白手起家，创办了一家独特的出版公司—玉郎集团（黄振隆又名黄玉郎）。这位颇有心计的玉郎先生从武侠小说联想到武侠连环画，从倍受观众青睐的电视影像联想到武打镜头，于是，他想出了一个高招：在一张张白纸上，描绘出活灵活现的武打好汉，用以表达文字无法表达的意境，岂不美哉！从此，一家以经营和出版连环画、“公仔书”为主的出版公司在香港正式成立了。

在香港这个竞争激烈的花花世界，干任何一件事都不是十分容易的。玉郎集团成立后要站稳脚跟也绝非易事，但精明的黄振隆先生凭着自己杰出的艺术才能，不仅稳住了阵脚，而且逐步兴旺起来。玉郎集团不仅享誉港九，而且黄振隆也被誉为香港出版界的“奇才”。

有奶便是娘。玉郎集团初露锋芒后，利润激增，胆量也大起来。1985年，这个集团已出版14种漫画、连环画和杂志。当时，香港市场上销售的漫画和连环画，90%以上是玉郎集团出版的，年盈利2700万港元。为了进一步扩大其出版和销售量，1986年7月，玉郎集团作为出版界的后起之秀，继《南华早报》和《星岛日报》之后，第三个在出版界推出了上市的股票。由于这个集团的经济效益好，股票上市之初就倍受投资者亲睐。股票上市以后，玉郎集

团的经济效益更上一层楼。1986年，利润上升到4570万港元，比上年增加70%。

1987年，黄振隆先生再次决定发行股票，并分别在1月、4月、9月和10月销售股票3亿多股，集资达6亿多港元。从此，玉郎集团资金雄厚，出版兴旺，销售兴隆，前景光明，愈来愈受到出版界关注。当时许多港人评价黄振隆说：无论怎么看，对黄玉郎这个真正白手起家的人来说，没有一件事是办不到的。

俗话说：天生吾才必有用，有用只能是吾才。这意思是说，您在某一个方面的才能，不一定在其他方面管用。正当玉郎集团的业务蒸蒸日上的时候，黄振隆先生萌发了一个“奇妙”的想法：把发行股票募集的资金投向股市，既省事又省力，说不定还能取得高于出版事业的利润呢！说来也巧，正当黄振隆先生做着黄粱美梦的时候，香港股票交易市场出现了新的涨潮。真是天遂人愿。黄振隆先生认为机不可失，便决定寻求更加省事的赚钱途径——投资股票市场。

1987年10月，震惊全球的“黑色星期一”狂潮到来前夕，红极香港出版界的玉郎集团在黄振隆先生的指挥下，利用两年来上市股票筹集的资金，不问股市的东南西北，共随着潮流迈入了茫茫股海。在短短的时间内，玉郎集团就从香港股票交易市场投资买进各种股票近5亿港元。

可能是老天爷有意与黄先生作对，玉郎集团买进大量股票不久，58年不见的股市狂潮从美国纽约的华尔街始发，席卷了西方，偷袭了香港。对股票交易的方法和技巧不甚了了的黄振隆先生，对这种股市狂潮见所未见，闻所未闻，被搅得晕头转向，措手不及，亏损达2亿多港元。

黄振隆先生吓得丢盔弃甲后虽然表示再不投资股票交易市场，但玉郎集团几年来辛勤耕耘的成果却已在顷刻间化为乌有。

1989年2月中旬，香港百富勤商人银行宣布，它将代表Spaceman Ltd. 向玉郎国际集团提出全面收购。

看官，这里我们就不谈玉郎集团被收购的具体细节，只说说玉郎集团盲目冒进，黄振隆主席丢盔弃甲的教训：

首先，不了解股票交易的起码常识，千万不能盲目入市。对于像黄振隆主席这样的大财主，就更没有必要冒这么大的风险了。您看，上市股票募集资金才6亿多港元，玉郎集团就拿出近5亿港元投入股市，真有点像是倾家荡产、孤注一掷，太不值得！您如果投资股市，进入股海，可别忘了这个用5亿（准确地说是2亿）港元买来的教训。

其次，进入股市可以先投石问路，在既没有股票投资经验，又不懂得股票交易的方法和技巧的情况下，尤其应该这样。即使是自以为看准了也不可轻举妄动，要慎之又慎，不能盲目下海。一失足成千古恨！这个血的教训是您、我、他都应该铭记在心的。

看官，黄振隆先生丢盔弃甲的故事我们就讲到这里，相信您会从中吸取教益。香港自古就是我国的领土，她1997年回归祖国后，将会更加繁荣，股票交易市场将会更加风流。正因为这样，我们在这里对香港的例证讲得尤其多。

下一幕，我们再讲一个发生在香港的，令您触目惊心购股大战的故事。

## 第十九幕

### 九龙仓中英宣战 包玉刚获胜鸣金

话说在我国的香港，自打1891年有了证券交易以来，不知有多少豪华富商为争夺股权擂鼓宣战，也不知有多少仁人志士为获取巨额利润而血溅股场。在众多的购股大战中，产生“轰动效应”的恐怕要数包玉刚先生代表的华商集团与怡和洋行代表的英商集团围绕争夺九龙仓股权而展开的一场金融大战。

那是1977年，香港首富李嘉诚通过他的智囊团获取了一个绝密情报：香港最大的英资企业一怡和洋行，虽然是九龙仓股份有限公司的大股东，但他实际占有的股权还不到20%。九龙仓地处香港宝地尖沙咀，已是寸土寸金，其地产一直由英商集团把持着，谁如果能大量购入九龙仓的股票，即使股票价格上涨5倍，也不会超过这块宝地的实际地价。李嘉诚认为，买下20%的九龙仓股票，不仅能与英商集团公开抗争，而且还能使这块宝地回归华人的怀抱。再说，持有九龙仓股票的港人当然愿意把自己持有的股票卖给国人。

于是，李嘉诚决定购买九龙仓的股票。从1978年1月到9月，李嘉诚指挥属下购得了九龙仓18%的股权，同时使九龙仓股票的价格也由原来的每股10港元上涨到了每股30港元。在尔后的日子里，李嘉诚很快就使自己拥有的九龙仓股权与怡和洋行的股权持平，但他深知，如果与怡和洋行单独竞争，自己决不是英国人的对手。在这即将进入决战的关键时刻，李嘉诚想到了自己的同胞包玉刚先生。

于是，这场中英争夺九龙仓的购股大战，中方主帅由李嘉诚变成了包玉刚。

1978年9月下旬的一天上午，在香港中环文华阁的一个高级客房里，地产商李嘉诚和世界船王包玉刚进行了一次短暂而又秘密的会晤。

“对不起，让您久等了！”包玉刚操着上海口音说。

“没关系，我今天上午的其他事已安排好，我们多聊一会儿不碍事。”李嘉诚起身与包玉刚握手，并叫服务员送来两杯咖啡。

两位华裔商人边品咖啡边随便聊起来：

“这儿的中餐部有广西名菜芭蕉鱼，我还是在读中学时吃过一个，味道非常好，我已经订了菜，中午我们好好喝两杯。”

“好！”听李嘉诚叙旧，包玉刚也显得十分高兴。

“一个朋友前不久从大陆带来两瓶特制茅台酒，据说这两瓶酒还是当年孙中山就任临时大总统时，酒厂老板为庆贺他而特酿的一窖酒中的两瓶，朋友说他是用一幅郑板桥的墨竹才换来的，改日您到我家去品尝品尝。”

“好，到时候一定登门拜访。包兄，咱们还是先谈谈正经事吧！”

“行，有什么事您尽管说，咱俩商量着办。”

“我这次约您来主要是为九龙仓的事。”李嘉诚开诚布公地说。

一听说九龙仓，船王立即显得兴奋而又不安。说兴奋，是他一直想把九龙仓收归自己，既有利于发展自己的船舶运输业，又能从英国人手中收回华人的主权，遗憾的是李嘉诚手上还有九龙仓近20%的股权，总不能跟同胞相

争啦！说不定，是因为九龙仓掌握在英商集团手中，船王遇到过不少麻烦。由于没有自己的停泊码头，他的货船满载回港时经常没有仓位卸货，空船装货又经常遇到吊装机械忙不过来有挨罚。因此，听到李嘉诚说是为九龙仓的事与他见面，便迫不及待地说：

“李兄，九龙仓怎么啦？”

于是，李嘉诚便把他如何收集到有关英商集团持有九龙仓股权的事，如何购买九龙仓的股票，计划与船王合作或请船王出面收回九龙仓，让那块宝地回到华人手中的事都告诉了包玉刚。

真是不谋而合。包玉刚先生听了李嘉诚的想法后，心中妙不可言，便慷慨地说：“为了华人的尊严，为了同胞的合作，如果李先生同意的话，我可以用我手中的9000万股‘和记黄埔’股票，换您手上的2000万股九龙仓股票。”

“那可不行，包兄，我可不能占您那么大的便宜。我们同胞之间没有必要占对方的便宜，您如果同意我的设想，用一部分‘和记黄埔’股票换这点九龙仓股票就行了，何必……”李嘉诚知道这样成交自己占的便宜太大，因而不好意思地说。

“我的话已经说在前面了、您老兄就别再推辞了！”没等李嘉诚把话说完，船王就怪嗔地说。

看到船王一片诚心，李嘉诚只得尊敬不如从命：“那好吧，我就厚着脸皮占包兄的便宜了。不过，今后只要您用得着我的地方，尤其是关于九龙仓的事，我定会帮忙，您随时可以打电话给我。”

“一言为定！”

“决不反悔”！

只听“啪”的一声，两位香港巨富在发誓的同时，击掌成交。此后便是法兰地和芭蕉鱼陪着两位巨富共进午餐不提。

且说李嘉诚回府后自然高兴。对于九龙仓来说，他主要是想为国人争口气，从英商集团手中夺回这块宝地，至于九龙仓的码头与仓库，对船王有利，对他地产商就不一定有多大作用，何况九龙仓到了船王手里与掌握在自己手里没有两样，只要成为中国人所有就行了。再说，人家船王可够朋友，一口气答应给他9000万股“和记黄埔”股票，这可是他做梦也没有想到的，他能不高兴吗！

再说船王包玉刚对这次的买卖也比较满意，一方面，他自知自己的财力不如李嘉诚，与其争斗，不如联手，减少敌人，增加朋友，何乐而不为呢？再说与同胞相斗总有点不是滋味，多个朋友多份力量啊！另一方面，他朝思梦想的九龙仓不久将成为他的地盘，虽然他已付出了9000万股“和记黄埔”股票的代价，虽然还要经过许多艰苦卓绝的斗争，尤其与英商集团的交战，但为了中国人的骨气，为了自己的事业，他决定豁出去背水一战，不获全胜决不收兵。

于是，船王立即召集他的高级职员开会，一方面秘密讨论收购九龙仓股票的措施，并把这一重任交给属下的环球集团；另一方面准备亲自出马拓宽业务，去欧洲作一次业务旅行。

话说这人世间没有不透风的墙。香港巨富李嘉诚与包玉刚秘密商谈收购九龙仓股票的事传到英商集团首领的耳朵里后，便掀起了一场中英之间的购股大战。这英国人也决非等闲之辈，当他们了解到船王要收购九龙仓股票的信

息后，当然知道其中的奥秘，于是大做广告，宣称以高出股票面值10倍的价格在港民中收购九龙仓股票。从此，一场争夺九龙仓股权的收购大战进入了冲刺阶段。

此时此刻，船王包玉刚已开始了他的欧洲之行。在法国巴黎，包玉刚拜会了一些新老客户，签订了许多新的货运合同。这一天晚上，游览了一天凡尔赛宫的包玉刚先生，应邀去参加法国葡萄酒商联合会为他举行的晚宴。晚宴前，副会长弗朗西斯先生正和包玉刚先生闲聊散装葡萄酒的运输问题，一个服务员笑容可掬地朝船王走来：

“先生，您的电话，香港来的。”说完，服务员把船王带到接电话的地方。包玉刚拿起电话一听，知道是他的副总裁打来的：

“您好，有什么急事吗？”包玉刚显得有点不高兴。

“总裁，怡和洋行用面值100港元的证券，向香港市民换取九龙仓的股票，他们用的证券除了债券外，还有对市民最有诱惑力的置地股票。总裁，您看……”

包玉刚一惊：这些英国人真不愧是香港的地头王，100港元的证券换取10港元的股票，这一招高啊！久经沙场的包玉刚稍微停顿一下后，脸上又露出了自信的神色，因此，没等对方说完，他就笑着问：

“跟现钞相比，您认为100港元的诱惑力还大嘛？”

“那当然比不过现钞，可是……”

“好啦好啦，就这件事吧，您们先撑住点，我尽快办完这里的事，马上赶回去处理，行吗？好，再见。”

包玉刚先生接完电话，神态自若地回到客厅，与主人和其他来宾们频频举杯，开怀畅饮，就像什么也不知道似的。

宴会结束后，包玉刚和他的副手来到下榻的宾馆。在贴身保镖的监护下，包玉刚向他的副手详细交代了对付英商集团的办法，并委托副手马上回港实施这一方案。

第二天，包玉刚先生和他的贴身保镖乘坐弗朗西斯的私人飞机，向法国西北的莱恩飞去，继续他的旅行计划。

此时，他的副手按总裁的旨意，已经登上飞机返回香港了。

话说船王包玉刚乘坐弗朗西斯的私人飞机离开巴黎后，给香港的英商集团首领造成了船王自认失败的错觉，以为胜利在握，麻痹大意，这就注定这场争夺九龙仓的购股大战，船王必胜。包玉刚离开巴黎后并没有飞往莱恩，而是掉转机头飞往勒阿弗尔，从那里又乘飞机去了英国伦敦。在伦敦，船王与汇丰银行董事长赛耶进行了反复磋商，共同探讨了环球集团与怡和洋行争夺九龙仓股票的事。

话分两头。且说包玉刚的副手回到香港后，立即以董事长的名义召开高级职员会议，宣布将与怡和洋行背水一战的决定。按照船王的旨意，选出了几位在香港知名度较高的经理，分头去和在港的几家银行商谈贷款，并提出贷款利率可以比平时高出20%。与此同时，又委派一些高级职员和几家证券公司谈判发行债券，利率可以高出同期银行存款利息的50%至60%。船王的这一招显灵了。整个香港金融界就像油锅里掉进了几滴水，“扑哧 扑哧”炸开了。

“怡和洋行抬高自己的股票价格是个圈套，精明的包玉刚怎么轻易地上了他们的当呢？”

“怡和明明在挑战，人家船王能不应战吗！”

“老包这回输定了，他怎么敢跟英国老板斗呢？完了。这下的他的家底子算全部赔进去了。”

.....

一时间，弹丸之地的香港，街谈巷议几乎全是船王将败走麦城的事，众说纷纭，褒贬不一。环球集团的几位经理四处奔走游说，这家银行出，那家证券公司进，几经周折，进展还算顺利，可就是合同总签不下来。您想，谁敢给一个即将全军覆没的集团贷款，哪个有这个胆量为他们发行债券。船王似乎已经到了穷途末路的时候。

再说怡和洋行的董事们自从作出用面值100港元的证券收购面值10港元的九龙仓股票的决定后，过高地估计了船王的能力，满以为稳操胜券，一个个得意忘形。当他们通过新闻媒介得知环球集团的经理们一个个被搅得疲惫不堪时，都得意地哈哈大笑：“这一次定叫你包大人尝尝我们怡和洋行的厉害……”

老天有眼。怡和洋行的董事们正得意的时候，却不断传来收购股票不理想的消息。原来，怡和洋行高价收购九龙仓股票的广告见报后，香港市民议论纷纷：

“英国佬在向船王挑战，我可不愿去支持英国人！”

“是啊！他们占了中国的土地，修了码头，还来要弄中国人。如果包先生收购九龙仓股票，便宜一点我也愿意卖给他……”

也许正是这些原因，许多香港市民都把九龙仓股票攥在手里。

列位看官，回过头来我们再说说船王包玉刚，正当怡和洋行的董事们做着黄粱美梦时，船王结束了他的欧洲之行，顺利地返回了香港。他了解了战斗的进展情况后，决

定亲自指挥最后的“决战”。

这一天入夜，素有不夜城美称的香港依然那样迷人。华灯初上，月挂柳梢。怡和洋行的董事们正和以往一样，聚集在一起，看电视新闻，商谈明天的工作。突然，电视里传播出爆炸性的新闻：

“亲爱的观众，现在向您报告本台刚刚收到的消息：明天，港九各证券公司和股票交易市场开盘后，环球集团将以每股105港元的现金，大量收购九龙仓股票，预计收购额可达2000万股，两日内收讫……”

轰！轰！轰！这消息犹如晴天霹雳，使怡和洋行的董事们几乎都不相信自己的耳朵和眼睛，一个个呆若木鸡。很快，董事会会议室里的几部电话机几乎同时叫个不停，各个联系点报来的信息一个样：这里的居民在奔走相告，明天把手上的所有九龙股票卖给环球集团……

“完了！”怡和洋行的董事们一个个像泄了气的皮球，无精打采地瘫倒在沙发上。

两天之内就用21亿港元的现钞收购2000万股股票？在香港的历史上，是从未有过的奇迹。就经济实力，怡和洋行每股110港元也能收购九龙仓的股票，可是要在两天内拿出22亿港元现钞谈何容易。在这短短的两天内能凑上5亿港元就不得了啦！更何况环球集团已经把21亿港元的现钞握在手里，您上哪儿找现钞去？

当怡和洋行的董事们知道自己上当后，才尝到了船王的厉害。

原来，世界船王包玉刚唱了一场“空城计”。他以欧洲旅行理由离开港九后，指使副手回港演戏，用以麻痹怡和洋行的老板。趁怡和洋行的董事们做黄粱美梦的时候，

环球集团已筹集到21亿港元的现钞。于是，包玉刚先生又等怡和洋行诸位老板的梦醒，便以迅雷不及掩耳之势，给了他们重重的一棒，让他们连招架也来不及。

爆炸性新闻播出的第二天，香港各报在头版头条报道了这一引人注目的新闻内容。紧接着，香港市民纷纷翻箱倒柜，查找九龙仓股票。

香港首富李嘉诚特别给包玉刚打来电话：

“包兄，恭喜恭喜呀！我开始看到怡和洋行的广告后，真替您捏了一把汗。我还没有想出良方帮您解围，您竟出人意料地采用了这一高招。妙啊！妙极了！”

“谢谢您的支持和合作！对了，李兄，我们那两瓶墨竹换来的茅台还没喝呢？明晚到我家的小酌，怎么样？”

“好，这杯喜酒我一定去喝！”

看官，包玉刚先生原有九龙仓股票1000万股，后来从李嘉诚先生那里调换到2000万股，再加上这次从市民中高价购买到的2000万股，世界船王总共掌握了九龙仓5000万股的股权。我们在介绍股东的权利和义务时已说过，股份公司的最大股东有权掌管公司的行政大权。因此，包玉刚先生自然而然地占据了九龙仓的最高领导位置。

九龙仓购股大战结束了，世界船王包玉刚先生决定鸣金收兵，有趣的是，怡和洋行的老板们自己觉得输得不光彩，但贵族的傲慢又不允许他们认输。于是，英国佬故伎重演，把失败也说成是胜利。九龙码头的高级官员在欢迎包玉刚先生的大会上说：

“包先生为提高怡和洋行的资产和信誉作了不懈的努力，我们表示由衷的欣慰，并表示热烈的欢迎！”

包玉刚先生轻蔑地瞟了他们一眼后说：

“我也感到非常高兴，不过我高兴的原因与你们不同。我高兴的是，九龙码头又回到了中国人手中！九龙码头新的一页就要开始了！在这块黄金之地上，中国人将描绘新的蓝图……”

听了世界船王的这番话，英国官员们面面相觑。

诸位，您听了这个故事后有何感想呢！您可能为香港有包玉刚、李嘉诚这样爱国的炎黄子孙而骄傲，您也可能为中国人的聪明才智而自豪。但是，作为股票投资者，您更应该敬佩的，恐怕要数他们熟谙的股场知识，高明的炒股绝招，纯熟的外交手腕，绝妙的交易技巧。

## 第二十幕

### 赌徒约翰当小丑 驼背乞丐赚大钱

诸位看官，在股票交易市场这个五彩缤纷的经济舞台上，经常会出现各式各样的“武打”和“格斗”，各路好汉，竞显其能，八方来客，龙争虎斗。他们有的像叱咤风云的英雄，有的似降龙伏虎的勇士；有的颇具大将风度，有的扮演小丑角色。经常把交易市场搅得天昏地暗，时时使股票买卖掀起轩然大波。这一幕，我们讲一个“小丑获利”、“乞丐赚钱”的故事，但愿您能从中受到启发和教育。

话说十八世纪初，苏格兰有一位名叫约翰·肖的著名赌徒，为了投机获利，盘剥人民，自立为“王”，成立了一家密西西比公司，宣扬这家公司成立的目的是为了负责美洲大陆密西西比流域上法国属地的开发。实际上，这家公司只是一家现代意义上的皮包公司。约翰·肖由于、吃、喝、嫖、赌样样都来，成了“五毒俱全”的地痞。因此，他创办的皮包公司除了他自己野心勃勃的冒险计划外，几乎只有密西西比那块广袤无垠且杂草丛生的土地。

十八世纪初的苏格兰，已经有了股票和股票交易市场。手无分文的约翰·肖借鉴股票交易市场的经验，打算通过发行股票来筹集资金。几经周折，这位曾在赌场名噪一时的冒险家凭着自己的三寸不烂之舌，说服了当时主管经济和金融的执政官员，获得了成立股份公司和发行股票的权利。事不宜迟，约翰·肖获准发行股票后，立即招兵买马，发行了20万股的股票，每股500法郎，计划筹集资金！

亿法郎。

密西西比公司的股票发行公告出来后，由于约翰·肖本人臭名昭著，加上人们对密西西比公司的前途十分担心，因此，虽然密西西比公司的股票是新发行的股票（一般来说，新发行的股票十分抢手），但却几乎无人问津，人们对这家公司的股票毫无兴趣，致使股票价格一开始就有500法郎一股下跌到300法郎一股。

如何摆脱这个困境呢？约翰·肖和他的助手们几乎搅尽脑汁，但仍然百思不得其解。这一天，约翰·肖正闷闷不乐，独自呆在自己的办公室里冥思苦想，他的两个助手见他整天愁眉苦脸，就来到他的办公室，劝他出去溜达溜达。于是，约翰·肖一行三人来到密西西比公园，观看苏格兰马戏团的精采表演。

在扣人心弦的马戏场上，一会儿是女子驯雄狮，一会儿又是男子走钢丝；这边是黑熊蹬绣球，那边又是猎狗钻车圈。一个个惊险动作，逗得观众哄堂大笑，连声喝采。最吸引人的要数“小丑玩把戏”这个节目。只见表演场上，一个身穿五彩衣，头戴尖尖帽，鼻子上还扣着一个鸡蛋皮的小丑，一会儿变出一只“嘎嘎”直叫的丑小鸭。一会儿又变出一个亭亭玉立的花姑娘；他一会儿玩金杆钓鱼，一会儿耍银莲点灯。把整个马戏表演不断推向高潮，在场观众连声叫绝，无不拍手惊叹。约翰·肖这时也忘了自己的苦闷和烦恼，和他的助手一道，不时加入“掌声”的行列。

从公园出来，约翰·肖顿感轻松，但马戏场上的竞技却一直在他的脑际萦绕，尤其是那个最受观众喜亲的小丑，给他留下了深刻的印象。一想到马戏团的小丑，约翰

· 肖似乎突然茅塞顿开：我何必不采用“小丑玩把戏”的方法来发行这些股票呢？说不准还真能奏效。于是，他抱着试一试的想法，开始实施自己的“小丑计划”。

约翰·肖首先用开始降价发行股票所获的部分资金雇佣了50名广告人员，让这些人装扮得像马戏团里的小丑一样，各自穿上五颜六色的印有密西西比公司股票的服装，在大街小巷穿行叫嚷，蒙骗市民：密西西比公司的股票现在500法郎一股销售，半年后600法郎一股全部收回。与此同时约翰·肖又亲自出马，重金贿赂政府官员，使密西西比公司获得了许多特别贸易权。

这样一来，许多市民误以为每股股票半年就可以获得100法郎的利润，而且密西西比公司还获得了政府特许的许多贸易权。于是，纷纷“上当受骗”，争相购买该公司的股票。不久，约翰·肖的皮包公司发行的股票就销售一空，有些销售者还溢价销售。

当密西西比公司的股票销售一空后，老奸巨猾的约翰·肖并没有就此罢休。为了进一步获取暴利，他再次起用那批“小丑”招摇过市，把牛皮吹得更大：本公司已借给政府15亿法郎用来偿还国债；凡购买本公司股票者，可以分期付款；等等。赌徒约翰的这一招还真显灵了。政府为了偿还国债，大量地印发钞票。广大市民则用政府发给的钞票购买密西西比公司的股票，并出现了炒卖现象，使皮包公司的股票价格扶摇直上，最高时每股达18000法郎。

当时，苏格兰的经济并不十分发达，证券交易市场也没有完全发育成熟，因此，密西西比公司的股票是在苏格兰的一条小巷中进行的。当股票达到炒卖地步时，这条小巷人头攒动，摩肩接踵，有购买股票者，也有炒买股票

者：有混水摸鱼的小偷，也有乘机讨钱的乞丐。

有一天，一个驼背乞丐来到这个股票交易的“场外市场”，一边找买卖股票者讨钱，一边看热闹。正当他兴致盎然地匍匐挤在人流中讨钱时，被一个颇具心机的经纪人看见。这位经纪人正为在这种川流不息的人群中无法放置办公桌椅签署交易合约而发愁，看到驼背乞丐后灵机一动，拉着乞丐的肩膀，提出租用他的驼背当写字台，每天付给他5000法郎的租金，要求他的交易做到哪里，驼背就跟到那里。

很快，经纪人与乞丐的“交易”成功。一个可以用乞丐的“驼背”当写字台交易股票赚大钱，一个每天可以“讨”到5000法郎的“饭”，真是两厢情愿，一拍即合。于是，这位经纪人每天到这个市场做交易，驼背乞丐作为“写字台”也每天被他带着走。一天下来，经纪人净赚50万法郎，驼背乞丐也能得到5000法郎的收入。仅10多天，不仅经纪人发了大财，而且靠讨饭谋生的驼背乞丐也赚了6万多法郎。

话分两头。再说密西西比公司的股票价格扶摇直上后，与其他股票的交易规律一样，在通货膨胀、物价上涨的情况下，开始下跌。当苏格兰市民在大呼“上当”的叫骂声中清醒过来时，仅仅狂热了10多天的密西西比股票价格就急转直下，一落千丈。成千上万的市民倍受损失，大赌徒约翰·肖却成了腰缠万贯的亿万富翁。

特别有趣的是，在这场骇人听闻的股票大骗局中，驼背乞丐也赚了一笔钱，真令人啼笑皆非。

看官，这个故事到这里就讲完了，您从中得到了什么教益呢？假如您没有留意“赌徒”与“乞丐”这两个人

物，那我们再作点小小的提示。您如果打算投资股市，听了这个故事后，至少有这么两点启示：

一是在购买股票前，有必要考察或了解一下股票所属公司的政治和经济情况，不可贸然行事，以至上当受骗。在我国，虽然不大可能出现像约翰·肖创办的那种皮包股份公司，但在证券交易法规还不十分健全的情况下，您应当多留留神。俗话说：不怕一万，就怕万一。进入股市看风向，买卖股票观行情，此乃一法。

二是要记住因人制宜，因地制宜的道理。驼背乞丐之所以能赚大钱，他就是发挥了自己的“驼背”优势。您进入股市后，有什么优势呢？您是“叱咤风云型”还是“稳扎稳打型”？您擅长长驱直入呢还是爱好短线出击呢？您所在的地方又有哪些“地理”优势呢？总而言之，“驼背乞丐赚大钱”的故事对您初涉股市是大有裨益的。

看官，股票交易本身就是一种投机行为，谁会投机，谁就会赚大钱；谁没有投机的本领，谁就不要做这种买卖。下一幕，我们将给您讲一个投机家“债台高筑见上帝”的故事。

## 第二十一幕

### 三光汽船变气体 债台高筑见上帝

列位看官，根据各国的《公司法》，如果某个股份公司的生产和经营不景气，公司债务人的全部财产不足以清偿其债务，法院可以根据公司的具体情况，依照债务人的申请或债权人的要求，宣告股份公司破产倒闭，并进行清算和解散。这一幕，我们结合日本三光汽船股份公司破产倒闭的实例，谈谈股份公司破产时的股票交易技巧。

三光汽船股份公司是一个拥有685亿多日元资本的大公司。从本世纪六十年代末开始，这家大公司发行了高达104799万股股票，利用售股筹得的资金，大量建造油船。并在股票价格上涨时，通过交易市场进行股票的倒卖，以这种投机色彩很浓的商业手段获得了高速发展。遗憾的是，世界石油危机出现后，油船的需求量急剧下降，油船的运载能力出现了过剩，海运行业也就出现了不景气的现象，三光汽船股份公司的造船事业的股票交易活动也每况愈下。

为了使已经宣告破产倒闭的三光汽船公司恢复元气，作为三光汽船股份公司债权者的银行，设立了保全管理人，他们根据公司的基底和市场行情，向法院提出了重建股份公司的申请，希望通过法院，调整债权者与股东之间的利害关系，使公司能以崭新的面貌继续自己的事业。对于法院究竟给予支持与否，我们这里暂且不谈，先看看这个公司破产的轨迹。

1972年，三光汽船股份公司的股票价格达到了鼎盛期，每股价格高达2560日元。但由于公司在重要关头没有

进行必要的整顿和治理，当市场行情出现变化时，没有采取紧急措施，或减资，或开辟新的投资领域，而是继续“老牛拉破车”，在死亡线上垂死挣扎，致使股票价格一而再，再而三的一落千丈。当时，在日本的股票交易市场上，几乎没有价格低于100日元的股票，而三光汽船股份公司的股票价格到1984年12月，股票价格已经下降到100日元左右，并且在90~130日元之间徘徊了一段时间。

当股票价格出现这种局面后，公司的首脑们以及相关的银行，交通等部门都采取了一些措施，但亡羊补牢，为时过晚。他们费尽心机，寻求各种使公司起死回生的良方，最后都没能奏效。到1985年7月，股票时价的最高值只有89日元，而最低值仅有75日元。1985年8月8日，日本新闻界报道了“银行集团停止向三光汽船公司贷款”的消息后，在日本曾占有一席之地的三光汽船股份公司正式搁浅了。

8月13日，事实上已经倒闭了三光汽船股份公司再次申请银行等有关部门协助他们重整旗鼓。但就在这一天，证券交易所宣布终止三光汽船股份公司的股票上市的决定，并宣布从第二天起到11月13日的三个月内，公司进行清理买卖，到11月14日执行终止的决定。这一决定公布后，三光汽船公司的股票立刻成了股票交易市场上的热门货。决定宣布后的第二天——1985年8月14日，东京证券交易所的总成交额中，有20%是三光汽船股份公司的股票，有8425.6万股三光汽船公司的股票被买卖。

看官，按照《公司法》关于股份公司破产倒闭的一般原理，三光汽船股份公司的股票应该是无人问津的，为什么会出现这么大的交易量呢？原来，在股票交易市场上，

有许多投机者认为，某一个股份公司宣布即将破产倒闭后，通过公司的清理，往往会出现股票价格下跌一段时间后略有上升。因而会刺激股票投机者在这个时候大量买进。

您想，如果某个股票投机者在这个时候买进10万股三光汽船股份公司的股票，假若公司股票在将来回升时每股只升1日元，那么这个投机者就可以得到10万日元的利润，即使减去经纪人的佣金和有价证券的交易税，他也可以得到49000日元的纯利。实际上，三光汽船公司的股票当天就从每股17日元一度上升到每股20日元，在那一天购买10万股三光汽船公司股票的投机商，如果当天就转手卖出，他一天之内就获纯利近15万日元。

诸位，根据日本的证券交易法和股份公司法，三光汽船公司最后得到了法院作出的更新公司的判决。按照惯例，如果三光汽船公司不适合更生法，公司可以选择或是破产，或是任意整理来进行清算。但是，公司的清算手续结束之日，就是公司消亡之时，到了这个时候，公司的股票就变成了一堆废纸。如果公司在更生计划中100%地削减资本金，也就等于对公司股东的所有财产不予承认，股东的权利也将化为乌有，公司的股票自然会一钱不值。因此，从这个意义上说，更生计划实质上是以牺牲股东的利益为代价的。

令人奇怪的是，三光汽船公司到了这种地步，仍然有人购买其股票。就在东京证券交易所宣布三光汽船公司执行终止上市决定的前一天——1985年11月13日，这家公司的股票进行了最后的交易，股票价格下跌到每股1日元。可就在这一天，三光汽船公司的股票在东京证券交易所的成交额达6365股。在终盘前的5分钟内，股价一直在3

日元到1日元之间徘徊，最后以1日元的价格成交了800万股。从某种意义上说，这些股票投机商买进了一堆废纸。至此，三光汽船股份公司在日本暂时销声匿迹，也就是它“债台高筑见上帝”去了。

列位看官，听了这段故事，您又有何体会和感受呢？首先，您在购买股票时，有必要弄清楚股票上市公司的基本情况，不可盲目冒进，审时度势是稳操胜券的良方之一。其次，股票交易市场会出现奇迹：某公司经营状况甚差，已濒临倒闭，但由于某个人妙手回春，公司说不定又会起死回生。如果这种情况出现，则最后购买低价股票的投机者就可能获得巨额利润。再次，某公司已经作出了破产倒闭的决定后，必须进行资产清理，这个时候的股票价格无疑下降到了最低点。如果某个投机商从内部了解到这家公司剩余资产的分配比较可观，他会大量购进其低价股票，以赚取分配利润。这可能就是投机商们购买“废纸”的奥秘。

另外，在日本曾发生过这样的奇事，即某公司破产并已经清算后，又奇迹般地死灰复燃。如果出现这种情况，最后购买低价股票的人就等于遇到了大“财星”。您想，这个时候他拥有的大量股票会不使他顷刻间成为百万富翁吗？当然，这种情况极少。我们在这里只是通过这个故事给您提供一个投机的佐证。

这最后的佐证也许会使您发财。祝您好运！

## 第二十二幕

### 保罗吉提购股巧 梵高大师身价高

看官，在人们的日常工作和生活中，干任何一件事部有个是“重蹈覆辙”还是“标新立异”的问题，换言之，是抢热门还是抓冷门的问题。股票投资也有这个问题。诸位，您有了剩余资金打算投资股市，是抢热门还是抓冷门，究竟哪个投资效益高呢？对这个问题，股场老手和股市行家众说纷纭，我们说各有千秋。对于他们孰“是”孰“非”的问题，我们这里姑且不论。这一幕，我们只谈谈冷门投资的效益问题。

话说古往今来，人们对精神财富的追求远不如对物质财富的追求那么迫切，那么执著。这是为什么，不是我们要讨论的问题。我们只是想说，在股票投资这个问题上，

“精神”类相对于“物质”类来说，“精神”类是冷门，是人们在股票投资问题上很少触及的。比如对各种艺术品、收藏品、古董玩意、文物精品等“精神”类的东西，就是我们这一幕所涉及的冷门投资问题。

在古今欧美证券交易市场上，虽然走红的仍然是“物质”类股票，但也不乏“精神”类的东西。当年，世界首富保罗吉提在股票交易市场十分繁荣的时候，他没有像其他富商那样投资股买“物质”类股票，而是把自己的大量财富用在收购世界名画上。他收集并遗留下来的世界名画，几乎可以装满一座艺术博物馆。对于他的这个举动，许多人并不理解。其实，这位“标新立异”的大富翁，除了对艺术的某种追求外，更重要的恐怕还是把这种举动作

为一种投资行为，一种冷门投资行为。不难想象，如果他把自己用重金购买的世界名画卖出，所赚的钱比起任何股票投资来，恐怕要多许多倍。从这个意义上说，保罗吉提的“精神”投资比任何“物质”投资的利润都要高，堪称世界上最伟大的投资者。

据香港联合证券交易所的调查，在1975年至1986年的11年里，世界各国20多项股票投资的业绩中，投资最成功的几个项目既没有飞快速展的电子工业，也没有异军突起的玩具市场。令人吃惊地是，前五项竟都是出乎人们意料的“冷门股”。如果以1975年的股市价格为基准，把这个时期的价格指数定为100点，那么：排列第一的是“美国钱币”，1986年指数为1060点，即原来价值100美元的钱币，1986年的价值为1060美元；第二是“波都红酒”，指数上升813点；第三是“美国印象派名画”，指数上升到721点；第四是“本酒”，价格指数上升到696点；第四是十几世纪的“英国人像名画”，指数上升到621点。

这个调查结果更令人惊诧的是，“物质”类的热门股都一个个屈居其后：英国金融时报的指数名列第八，只上升到了551点；道·琼斯三十种工业股票的指数仅上升到199点。这个统计表明，在通货膨胀的情况下，最成功的投资是冷门投资。这些“精神”类的冷门投资，具有稳定增长的保障，无论是社会政治的动荡，还是经济危机的爆发，都不可能使这种艺术类“股票”的价格大起大落。

在普通人的心里，搞艺术的人是不会投资股市赚钱的，他们不仅重艺疏财，而且可能对生财之道一窍不通。其实不然，就中国而言，不是有那么多的歌星笑星走穴获取巨额利润吗？不是有那么多的影星舞星以从艺为名，行经

商之道，大发横财吗？在国外，艺术家们却因投资股市而发了大财。与众不同的是，他们投资股市不仅仅在于购买“物质”类的股票，而且利用自己在艺术上的特长，把投资重点放在“精神”类股票上，靠这些冷门投资而大发横财。

本世纪八十年代末，有几位英国的画家由于投资得当而获得了相当可观的利润。原来，他们手上持有的伦敦美术馆的股票行情看好，几件已故艺术大师梵高的传世之作在索菲比拍卖行打破世界记录。其中，梵高大师的名作《向日葵》在三十年前价值不过才几千英镑，而在1987年4月的伦敦拍卖会上，却被日本商人用2500万英镑的高价买走。

无独有偶。1986年，香港一国招商局在南中国海打搅起一艘我国明代的沉船。经过清洗和整理，发现这艘古船上有很多珍贵的瓷器和部分制币，据考古专家论证，船上的这些瓷器和制币，都是些价值连城的稀有珍品。这一信息公布后，香港的这家招商局财运亨通，在香港联合证券交易所中，他们的股票价格急剧上升，到1989年，投资这家招商局的股东，其股票增值了近二十倍。

更令人奇怪的是，那些昔日被人们视为废品的东西，在冷门投资的感召下，竟成了投资的“重点股票”。在收藏品市场最大的美国，连古董的杂志和人们丢弃的废啤酒罐，都成了今天人们投资的“重点股票”。据有关资料记载，本世纪七十年代出品的一本发行量比较少的美国超人漫画册子，现在的价格竟高达一万美元一本。

诸位看官，乍看起来，这种冷门投资与您投资股市，买卖股票似乎没什么关系。其实，只要您打算投资股市，

只要您准备做股票生意，这种冷门投资的“闲话”对您大有裨益。

首先，这是一种投机技巧。在纷繁复杂的股票交易市场上，众多的股票投资者热衷于“物质”类股票，纷纷抢购抢抛，虽是大势所趋，但殊不所知，那些被人们冷落的股票，往往正是人们还没有发现其价值或其价值蕴涵在时间之中的股票。物以稀为贵。倘若您是第一个购买这种股票的人，或许因购买者极少，您用低廉的价格购买到了这种股票。如果有一天这种股票的隐秘价值被人们发现，您是第一个卖出者，或许因卖者少而价格猛增，您就会获得您当初购买时所未预想到的巨额利润。

其次，这是一种投资技巧。正是因为众多的股票投资者都争炒各式各样的“物质”类股票，使股市波浪起伏，一波未平，一波又起，对初涉股市者，很难定夺买进卖出和选股选时。而那些“精神”类的股票随着时间的推移，价格只会涨而不会跌，虽然短时间内不可能有大利可图，但稳获利润，风险极少。顺便说句题外的话，在中外法律案例中，为什么盗窃文物、走私文物、倒卖古董、复制和贩卖名人名作的有那么多呢？

好，这一幕我们就讲到这里。看官，假如有一天我国股市发展完善，假如有一天我国有“精神”类股票上市，假如有一天我国的某家历历博物馆和古董精品公司发行股票，您别忘了“梵高大师身价高”啊！

## 第二十三幕

### 上海滩头血泪滚 黄浦江畔锣鼓声

看官，对于大上海，您可能并不陌生。它不仅是中国的第一大城市，同时也是世界主要大城市之一。只要您到过上海，您不仅会为大上海的今天感到骄傲，而且还会为上海的古老建筑感到惊奇。不是吗？在举世闻名的上海，古老的建筑物矗立在宽广的大道两旁、拜占式、美式、英式等各种风格的建筑物鳞次栉比，中国人民一看到这些建筑物，就似乎看到了血泪斑斑的旧上海，那悲惨的过去令人永世不忘。

这里，我们不想谈上海的其他血泪史，只说说上海的证券交易史。鸦片战争后，英国的汇丰银行、丽如银行，美国的花旗银行，以及日本、法国的许多银行，纷纷在上海设立分行和代理处，通过证券市场来控制中国的经济。一时间，上海的金融市场成了这些帝国主义国家盘剥中国人民的一只只魔爪。1937年，日本帝国主义入侵中国后，上海的那些“证券交易所”更是显得乌烟瘴气，各种狡诈的证券投机商肆意扰乱市场，掮客帮派林立，他们用各种手段欺行霸市，鱼肉人民。素有“远东金融中心”之称的上海，在那暗无天日的时代，几乎没有一个真正为人民的上海筹资和服务的金融机构。

回顾上海的证券交易机构，有利于您了解上海证券交易市场的过去与现在，假如您有机会和可能去上海购买股票，这对您会更有帮助。列位，我们现在来向您说说上海的几家证券交易机构：

先说说上海证券交易所。这个交易所是抗日战争胜利后，国民党政府于1946年9月9日成立的。它是在原有华商证券交易所的市场上扩建的，分债券和股票两个市场，资本为10亿美元，由旧华商、中国、交通、中农、中信、邮汇等行局所入股承办。开始时现货交易不发达，后来开办了“速交”变相期货买卖，深受小户欢迎，吸取了大量的游资。

上海证券交易所是采取股份有限公司的形式组成的，它的最高权力机构是股东会，日常工作由理事会组成，并负责处理交易所的一切事务。这个交易所的经纪商分个人和法人两种。它的经纪人不得兼营同类业务，不得充任其他交易所的经纪人，不得转让执照，接受外界存款，必须遵守交易所的各项规章制度。这个交易所的经纪人主要接受委托人在交易所买进和卖出有价证券的业务，成交后有交付一切应纳费用的义务，包括佣金和手续费。

上海证券交易所对证券的上市有严格的要求。政府发行的各种证券，须经政府批准才能上市；企业发行的股票和债券，必须符合交易所规定的条件并经过严格审查才能上市。除公债外，其他各种证券上市都必须办理申请手续。申请手续一般都比较复杂，可以说要“过五关、斩六将”才能上市。这个交易所的交易方法也有些特别的规定。交易所座落在汉口路422号，只有经纪人及其代表人、代理人、电话员、营业员才能进入交易大厅。交易方法均按规定可以做期货交易和现货交易。现货交易为当日成交，次日交割。交易时间每日上午和下午各一次。交易单位中，股票以整数的若干股为一个交易单位，债券以若干万元为一个交易单位。

1949年5月，上海解放后，上海交易所清理关闭。

再说说上海众业公所，这个所的前身是上海股份所，1891年，各股票掮客联络同业，组成上海股份公所。1905年改为上海众业公所。它是外国人在中国开办的第一个证券交易所。全所会员定额100名，其中外商87名，入会时每人缴纳会费2500元。交易分为现货和期货两种。这个交易所的多数会员经营尚佳，因而会员牌号的价格也比较高，最高时曾达到2万元以上，1936年才跌至12000元。1937年抗日战争爆发后，这个交易所停业了4个月，到1941年太平洋战争爆发后，日军进入租界，禁止外国证券交易，该所宣告停业。

第三谈谈上海华商证券交易所。这个交易所于1920年5月由北洋政府批准成立，由25家证券商组成，资本为625000元，交易对象有股票和债券。1935年上市股票为5种24类，债券主要是国家债券。1937年“八·一三”事变以后，该所宣告停业。1943年9月，国民党汪精卫政府通令华商证券交易所复业，专营华股交易，当时的上市股票为199种，经纪人200个，日本投降后宣告停业。此后，国民党政府用原华商证券交易所市场进行扩建，于1946年批准成立“上海证券交易所”，资本是10亿元，旧华商证券交易所的股东认股达60%。

第四是上海证券物品交易所。这个交易所于1919年6月由北洋政府农商部批准，1920年7月1日正式开幕，资本额500万元，经纪人200名。这个交易所的证券交易有现货交易和期货交易。1929年10月，政府当局正式颁布的《交易所法》规定，同一物品在同一地区只准有一家交易所经营，这样，上海证券物品交易所的证券部分于1933年

合并于上海华商证券交易所，物品部分也于“八·一三”事变后停业。

看官，我们刚才讲的都是上海过去的几家“证券交易所”。解放后，上海的证券交易市场一直到党的十一届三中全会后才逐渐恢复。1989年12月9日上午11点，随着黄浦江畔宏亮、庄重的锣鼓声，建国后上海的第一家证券交易所正式开业了。来自英、美、法、日等国家的100多位知名银行家、证券家和十几个国家的外国记者，来到浦江饭店，观看证券交易所成立的盛况。当他们推开证券交易所那扇不锈钢镶嵌的玻璃大门时，一个个惊异万分。

在这座矗立了130年的典型英式大厦里，477平方米的交易大厅内灯光明亮柔和。紫红色的地毯使大厅显得更加豪华，大厅中46张双人的经纪人席位排成凹字形，每张桌子上还整齐地放着一台小型电脑和两架红白分说的电话机。交易大厅中央是两个椭圆形交易柜台，这是交易所派出的中介经纪人的席位。大厅的正面墙上是一块长4.7米，宽2.7米的大型电子显示屏，与西方证券交易所的经纪人的服装有所不同，上海证券交易所的经纪人身着黄色马甲。他们又是用手比划，又是按动电脑键钮，为股票交易双方作出果断的决定。

看官，当今的大上海，至少有上百万的市民投入股市，就绝对数来说，相当于中国现有股民的20%。作为投资者，这些“股民”各有自己的目的，但绝大多数是一种投资型的，即购买股票的主要原因是把剩余资金投入“股市”，以获取高额利息。因为他们知道，“股市”这家银行比其他任何一家银行的存款利息都要高。当然，在这众多的股民中，也不乏以此为业，专当炒家的。这少部分“炒民”

的目的是利用股票价格的时常波动和自己的投机行为，通过买卖股票来获取更高的、甚至是巨额的利润，以期成为十万富翁、百万富翁。还有极个别的特殊“股民”，他们既不想通过购买股票获得比银行利息高的利润，也不想一下子成为十万富翁和百万富翁，他们想的是如何购得某股份公司更多的股票，以成为公司最大的股东，便于将来控制某公司的经济命脉，利用一切机会，使自己变成该公司的常务董事和董事长，掌握公司的生产和经营管理大权。

大上海不愧为中国经济发展的先驱，他们不仅在生产上走在全国的前列，管理上也比其他地方有先见之明。当全国上百个大中城市实行股份制试点，许多地方开放证券交易市场时，上海作为这些城市的老大哥，又采取了一些“管而不死，活而不乱”的措施。1990年11月7日，上海市人民政府颁布了《上海市证券交易管理办法》。

这个办法规定：证券交易所实行会员制，非会员不得在交易所市场上进行证券交易；证券交易所的会员以证券经营机构为限。这个办法还对会员、交易所工作人员进行了有关限制，避免了个人投资者与会员经纪人及交易所工作人员私下串通进行大额股票买卖，制造证券的虚假供求和价格，以期控制交易市场。在我国目前证券交易制度和法规还不完善的情况下，上海的这些办法对于保障证券交易市场秩序的稳定和广大投资者的利益是有积极作用的。

列位，假如您打算购买股票，您一定希望有一个稳定的从事证券交易的场所，因为这样您才会放心大胆地去投资。大上市在这方面确实做的不错。许多经历过旧上海“股市风流”的人认为：旧上海的证券交易所都被财团、银团操纵和控制，充满着尔虞我诈，可谓是大资本家冒险

的乐土，小额投资者的祸地，不知发生过多少惨不忍睹的故事，现在的上海证券交易开业后就颁布了一系列道理法规，再也不可能出现旧上海那种被私人财团控制的局面，上市的个人股大多数是市民用工资收入购买的，不会引起股市的暴涨暴跌，还是新中国的制度好。

为了让市民放心大胆地投资股市，告诉年轻一代正确认识股市，积极把剩余资金投放股市，上海市人民政府在制定的《上海市证券交易管理办法》中，对证券购买的方法也作了明确而比较详细的规定。这些规定主要包括：准备购买证券的市民，须持本人身份证件和印鉴，到本市允许经营证券业务的证券机构办理注册登记，设立“户口卡”等存放资金或证券的证券专户。然后填写委托单，这种委托单实际上是个人投资者与接受委托的证券机构签订合同。委托单上要写清楚证券的品种、买卖的数量、委托的期限，还要标明是限价委托还是市价委托。

在办完这些手续后，投资者要向委托人支付一定数量的保证金，保证金一般为购买股票所需资金的20%以上。委托人还要约好交割期，在交割后投资者要支付委托人一笔佣金(手续费)。当然，这样并没有全部结束购买手续，并不能表明您就已经可以获取股息和红利了。

在上海购买股票或进行股票交易，与国外和国内的其他地方并没有什么两样，就是说您在决定购买某种股票后，选择经纪人尤为重要。如果您选择的经纪人老练精干，且思路敏捷，那您购买股票就可能得心应手，就有得到丰厚利润的可能性；如果您选择的经纪人是一个新手，反应有些迟钝或把您的事没搁在心上，那您算倒霉了，那您在这个“没有硝烟的战场”上可能会损兵折将。

当受委托的经纪人接受了您的委托后，他就会马上通知他所在证券公司的某一个联系人，这个联系人会马上用电话或通过电子计算机传入正在交易所工作的电脑终端，并显示出来。这时，受委托的经纪人会根据您的要求，依据价格优惠和时间优先的诸多原则使买卖成交。当然，成交前和成交后还有许多工作要做，关于这方面的方法和技巧，我们在有关章回中已经或准备详细谈谈，这里就不赘述。

诸位看官，具有远东金融中心的大上海，人们的证券投资意识比全国其他地方都要强烈。党的十一届三中全会以来，在股票市场还没有建立，股票还没有“出世”的情况下，上海人就把自己手头的剩余资金投向了国库券的买卖上。1988年，国库券刚一开始上市买卖时，上海的许多证券买卖柜台就开始经营国库券业务。中国大部分地方的人也都把认购国库券作为对国家的一种贡献，但听说国库券可以很快换成现金后，便纷纷低价卖出，而上海人敏锐地发现这是个赚钱的好机会，于是大批的买进，使大量的国库券流入了上海，推动了上海证券市场的发展。据有关部门统计，1988年，上海国库券的交易量突破2亿元，占全市证券交易量的70%以上，并大有发展的趋势。据说，1200万上海人中，就有120万人手中持有国库券，其金融资金达12亿元以上。

随着上海股份制企业的发展，股票交易也逐步兴旺起来，广大证券投资者把目光由国库券转向了股票（债券）加上许多股票上市公司大量发行股票，吸收资金，满足了广大股民踊跃购买的需要。据了解，1984年到1988年期间，上海主要有7家股份公司发行股票，其中：

上海飞乐音响股份有限公司1984年11月发行面值为50元的股票165万元，有130万元上市；

上海爱华电子股份有限公司1984年12月发行面值为50元的股票40万元，有27.5万元上市；

上海延中实业股份有限公司发行500万元的股票，有470万元上市；

上海电子真空股份有限公司1987年1月发行每股面值100元的股票20000万元，有19930万元上市；

上海申华电工联合股份有限公司发行总额100万元的股票，有70万元上市；

上海飞乐股份有限公司1987年9月发行面值100元的股票2500万元，有250万元上市；

上海豫园商场股份有限公司1988年3月发行面值100元的股票650万元，有130万元上市。

这些股票经过中国人民银行上海分行批准，分为三种类型：甲种股票年终分红时上不封顶，下不保底，这种股票包括豫园商场和飞乐股份公司的股票；乙种股票年终分红视各公司经营情况确定一定的幅度，上封顶，下保底，这种股票包括飞乐音响、爱华电子、延中实业、申华电工等公司的股票；特种股票年终分红时上不封顶，下保底，主要包括电子真空股份有限公司的股票。这些股票上市后，一直销路不畅，股市显得有些冷落和“疲软”，这种现状一直持续到1989年底。

## 第二十四幕

### 深圳股市开新宇 世人瞩目聚宝盆

话说香港这个弹丸之地的证券交易市场，比起“风流绝顶”的华尔街纽约证券交易市场来，只是稍逊风骚。遗憾的是，这弹丸之地要到1997年才能回归祖国，那国内还有哪些风流股市呢？这一幕，我们将向您介绍一个敢开新宇的“聚宝盆”。

公元1992年1月22日，我国改革开放的总设计师、新一代风骚的伟人邓小平同志在视察深圳时说：深圳的重要经验就是敢闯。没有一点闯的精神，没有一点“冒”的精神，没有一股气呀、劲呀，就走不出一条好路，走不出一条新路，就干不出新的事业。他说，证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年就放开，错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关。也可以留一点尾巴。怕什么，坚持这种态度就不要紧，就不会犯大错误。

邓小平同志在花木葱茏，春意荡漾的鹏城，充分肯定了深圳敢闯新路的胆量和作法，对深圳证券、股市的试验和发展，表示了明确的态度。那么，深圳的股票市场是如何开新宇的呢，它又是怎样成为世人瞩目的“聚宝盆”的呢？请您听我讲讲它的历史和现状。

1979年，在邓小平同志的倡导下，我国的第一个经济特区——深圳经济特区诞生了。随着特区经济的发展和国外证券业，尤其是香港证券市场的辐射，中国股市的新星

——深圳股市开始萌芽，产生、发展、兴旺起来了。1987年，深圳发展银行在全市率先募集了总面额达800万元的股票。就在这个时候，以深圳市人民银行为首的10家金融机构联合创办了深圳市证券公司。这个公司由于没有建立市场，加上没有业务经营，他们便和深圳发展银行达成一种协议：从1988年4月11日开始，发展银行的股票在证券公司实行挂牌买卖。从此，深圳经济特区的股票交易市场就这样产生了。

深圳证券公司开业后，由于深圳人在当时对股票还比较陌生，对股票交易的方法和程序都不太了解，因此，深圳发展银行的上市股票几乎无人问津。在这种情况下，发展银行不得不在政府工作人员中实行摊派。遗憾的是，这样做，也只完成了股票发行计划的一半。但是，这毕竟是一个开端，何况万事开头难呢？有了这个开端，何愁其发展和兴旺呢！在新闻媒介的大力协助下，深圳市场上极少数的股票交易活动却使大多数深圳人接受了一个全新的观念——中国的深圳也有了像西方资本主义国家的那种股票了，而且有了股票买卖的场所。

看官，当股票和股票交易在深圳有了一点地位后，便如雨后春笋，股票在这个经济特区开始生根发芽，茁壮成长起来了。从1989年初开始，深圳万科股份有限公司、深圳金田实业股份有限公司和安达企业股份有限公司的股票也纷纷上市。到了这个时候，无论是股票的数量、金额，还是它的种类和交易量，都有了相当大的发展。与此同时，除了原有的深圳证券公司外，又有了深圳市国际信托投资公司证券部、中国银行深圳分行证券部两个证券交易场所。随着市场的逐步扩大和上市公司年终派息分红的到来，深

圳市关心股票市场的人越来越多，股票交易活动也一天比一天热闹起来。到1989年3月14日，深圳市税务局向深圳证券公司代征股票转让中的个人收入调节税的通知后，股票交易热才开始暂时冷却下来。尔后不久，深圳股市又随着“六·四”风波一跌再跌，基本上可以说走入了自开办以来的第一个低谷。

“六·四”过后的1990年初，深圳的股票交易市场又开始热闹起来，而且比起过去，那真是有过之而无不及。1990年2月，国务院召开了全国特区工作会议，会议决定，不仅允许深圳特区继续按市场经济的模式发展，而且还要加快发展的步伐。这次会议无疑给深圳股市的开放和发展提供了理论依据。于是，深圳股票交易市场得到了前所未有的发展，股票交易成了深圳人民街谈巷议的主要话题。

由于人们对股票有了新的认识，股票投资的兴趣日益浓厚，深圳的股票市场又出现了供不应求的现象。深圳市蛇口工业区发行的500万元的“安达”股票，预计一个星期可以售完，结果不到半天时间便被抢购一空。一时间，深圳市几家证多交易公司门庭若市，不论起风下雨，售票窗口总是熙熙攘攘。在这种令人吃惊的情况下，证券公司不得不采取过限期预收股款和公开抽签的办法发行。

购买股票的人每天上午去证券公司领号，而且领号也只能凭着自己的身份证限领一次，下午公开抽签后到18点公布抽签结果。幸运者第二天就可以买到股票，没中签者只能下次再度排队领号，在这种情况下，购买股票证“饥不择食”。根本不可能选择，实际上也没选择的余地，有“金田”的买“金田”的，有“原野”的买“原野”的。这样一来，股票价格会上涨吗？不仅价格轮番上涨，而

且可算是青云直上，到1990年8月24日收盘时，面值1元的发展银行的股票，市场价格高达36.04元，面值10元的金田股票，市场价格涨到131.30元，万科股票也由面值1元上升到10.13元，安达股票由面值1元升值到11.75元，原野股票则由面值1元升至84.40元。

列位看官，看到这里，您可能对国内的股票市场更感兴趣了吧。多可观的收入，股价的上涨就意味着购买者赚到了很大的一笔收入。您想，假若您当时用1000元钱购买了原野公司的1000股股票，没过多长时间，这种股票价格上涨了84.4倍，您手上的这些股票价值已高达84400元，如果您这个时候卖出，就纯赚了83400元。由此可见，股票生意大有可为。您赶快往下看，尽快掌握股票交易的方法和巧，早日踏入股市，尽快成为富翁。

在那个特殊的时期，深圳市的股票价格“飞黄腾达”，大有一发而不可收之势。深圳市人民政府在国家体改委和中国人民银行总行的指导下，不得不于1990年5月采取了整顿证券交易市场的几项措施：一是取缔非法交易；二是对买卖双方各收6%的印花税；三是实行股价涨落停牌制度；四是增设一批证券交易网点，改进服务；五是加强股市行情的披露和正面宣传引导；六是从1990年11月21日起，禁止党政干部和证券管理人员买卖股票。这些措施使疯长的股价趋于稳定。

据深圳有关部门透露，在那股价“飞黄腾达”的岁月里，全市每10个股票“炒民”中，至少有7个赚了钱，2个不赔不赚，只有1个人稍许赔了一点钱。在那丰厚利润的吸引下，上自政界元老、公司经理、行政干部，下至各类职工、无业游民、青年学生，还有那些从海外来的华人

华侨和各类外商，纷纷拥向深圳的股票市场——聚宝盆。

看官，在中华人民共和国开一代先河的深圳股票市场，进入二十世纪九十年代的第三个春天后，又别有一番景象。为了让您对它有更新的了解，我们在这里给您略举几例：

### **一、深圳股市迈向国际市场，B股首日挂牌交易活跃**

1992年2月28日，深圳市第一家人民币特种股票（简称B股）——中国南方玻璃股份有限公司B股，正式在深圳证券交易所挂牌上市。这天上午9时许，证券交易所对中国南方玻璃股份有限公司的B股采用参考境外市场平均市盈率并作调整的办法，定出开市价为每股4.8元人民币（交易时，按1：0.763的汇率调剂为港币）。开市后因没有卖盘，约一个半小时后才以每股5.75元成交第一笔。下午，股价继续上升到每股7元的价位后，出现了较大量的成交，收市时稍回落至6.85元。这一天，成交量达24.8万股。这种股票的上市，不仅说明深圳股市已走向世界，而且表明我国的股票交易正在向深度发展。

### **二、“中华”股票开市大吉**

1992年3月31日，备受世界银行垂青的深圳市中华自行车（集团）股份有限公司的股票，正式进入深圳证券交易所挂牌交易。中华股票按发行价开盘，A股3.75元，B股4.15元。开市后，价格竟一路上扬，到了有行无市的地步。上午9点40分，A股以每股10.95元成交第一笔1000股。5分钟后，B股以7.50元成交第一笔20000股。当日最高成交价A股13.00元，B股7.60元。总成交股数A股348500股，B股384000股。4月1日，“中华”A股再创高价，以每股14.00元收市，总成交股数425000股。B股7.40元。

收市，总成交股数1344000股。在谈到世界银行为什么看好“中华”股票时，中华自行车（集团）股份有限公司总经理施展熊兴致勃勃地说，这是世界银行第一次购买中国金融股票，也是我们过去没想到的。这不仅是对我们公司业绩的赞赏和支持，也是世界银行国际金融公司全面恢复与我国经济金融往来的一个信号和重要标志。

### 三、深圳证券市场形势喜人也摄人

深圳市副市长张鸿义1992年4月指出：深圳证券市场的发展得到了中央的肯定，国务院已批准深圳市今年发行A股3亿元，B股1亿元，批准深圳吸收外地证券机构为深圳证券交易所会员，让内地企业股票在深圳上市。国务院还把上市公司的审批权下放给了深圳。他说，深圳证券市场目前形势喜人也逼人。真正按照市市规律运行难度比较大，“无纸化”和电脑化的进程还不尽人意，买难抛也难的问题还没有根本解决。他表示，1992年深圳的证券市场规模要扩大，品种要增加，经营道理水平要提高，异地上市上探索，B股要巩固发展。这位副市长还一再提醒广大股民要特别注意，既要依法上市，又要防止受骗上当。

### 四、深圳证券界吁请各方理解和合作

据说，在1992年4月11日召开的深圳市证券商联席会议上，深圳市证券界人士吁请广大股民在目前股市热闹、交易不太畅通的情况下，自觉维护各证券交易场所的现场秩序。由于全市只有15家证券商，20多个营业网点，在热闹非凡的股票交易活动中显得很不适应，股民买卖股票十分困难。尽管各证券商全力以赴，常常加班加点到深夜甚至凌晨5点以后，但仍然解决不了交易不畅的问题。据说，深圳全市的电脑交易联网工作进展缓慢，电脑撮合系统盘

没有实现全面联网，各证券交易商不能直接将买、卖盘输入撮合系统，又只有一条热线电话通往交易所报，一名还报盘员一天要打千次以上的电话报盘，因此，急需解决电脑联网的问题。从深圳股票交易市场的发展趋势看，必须改革证券商的现行体制，使之成为独立的法人，具有财权和人事权，并放宽政策，使之可以根据市场需求及时扩大营业网点，加速深圳证券交易业的发展。

## 五、分红派息公告

深圳市金田实业股份有限公司

一九九一年度末期分红派息公告

本公司一九九一年度末期分红派息方案业经第七届股东代表大会通过，并经主管机关批准，现就具体事项通告如下：

1. 经与深圳证券交易所、深圳证券登记有限公司商定，由于本公司股票已进行存折交易，因此此次分红派息不再规定截止过户日期；
2. 每一现行普通股获派发0.25股红股（即四股送一股），此等红股与现行普通股享有同等权益；
3. 凡于一九九二年四月十七日止（含该日）持有本公司股票的股东均可享受此次派送红股，并于四月二十日起凭股票存折到托管证券商处打印红股；
4. 自一九九二年四月二十日起本公司股票以除净价格挂牌交易，自该日起购入的本公司股票不再享受此次派送红股。

上述事项，敬请全体股东周知。

深圳市金田实业股份有限公司

董 事 会

诸位，听了“聚宝盆”的故事后，您对在国内购买股票有兴趣了吧。在我国，随着国家体改委等单位1992年5月颁布的《股份有限公司规范意见》、《有限责任公司规范意见》等法规性文件问世，中国的股份经济将出现新的转机，而随之而来的股票交易市场将会大大发展，朋友，作好应战准备吧，新的财富在等待您，但愿这本《股市黑幕》能帮助走上致富之路，愿您股市生辉！

祝您好运！愿您发财！再见！

## 附录：

### 一、股份有限公司规范意见

#### 第一章 总 则

**第一条** 股份有限公司（以下简称公司）是指注册资本由等额股份构成并通过发行股票（或股权证）筹集资本，股依以其所认购股份对公司承担有限责任，公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。

**第二条** 公司必须遵守国家法律、法规及本规范意见（以下简称规范），维护国家利益和社会公共利益，接受政府有关部门的依法监督。

公司应遵守《股份制企业试点办法》及其配套政策。

**第三条** 公司的合法权益和经营活动依法受到保护，任何机关、团体和个人不得侵犯或者非法干涉。

**第四条** 公司不得成为其他营利性组织的无限责任股东。

公司作为其他营利性组织的有限责任股东时，对其他组织的投资总额，不得超过本公司净资产的50%。但投资公司和政府授权部门批准的控股公司可不受此限。

**第五条** 公司名称中应标明“股份有限公司”字样，并应符合企业法人名称登记管理的规定。

**第六条** 公司以其主要办事机构所在地为住所。

## 第二章 设 立

**第七条** 公司可以采取发起方式或募集方式设立。

采取发起方式设立，公司股份由发起人认购，不向发起人之外的任何募集股份。国家大型建设项目方可采用发起方式设立公司。

募集方式包括定向募集和社会募集两种。采取定向募集方式设立，公司发行的股份除由发起人认购外，其余股份不向社会公众公开发行，但可以向其他法人发行部分股份，经批准也可以向本公司内部职工发行部分股份，采取社会募集方式设立，公司发行的股份除由发起人认购外，其余股份应向社会公众公开发行。

采取发起方式设立和定向募集方式设立的公司，称为定向募集公司；采取社会募集方式设立的公司，称为社会募集公司。定向募集公司在公司成立一年以后增资扩股时，经批准可转为社会募集公司。

**第八条** 以募集方式设立公司的发起人认购的股份，不得少于公司应发行的股份总数的35%。

**第九条** 设立公司应有三个以上（含三个）发起人。

国营大型企业改组成为公司的，经特别批准，发起人可为该大型企业一人，但应采用募集方式设立公司。

**第十条** 公司发起人，是指按照本规范订立发起人协议，提出设立公司申请，认购公司股份，并对公司设立承担责任者。

公司发起人应是在中华人民共和国境内设立的法人（不含私营企业、外商独资企业）。但中外合资经营企业

作为发起人时不能超过发起人数的1/3。自然人不得充当发起人。

**第十一条** 原有企业改组为公司，须将原有企业全部资产投入公司。原有企业可作为设立公司的发起人。不以原有企业作发起人时，原有企业的资产所有者应作为设立公司的发起人。

原有企业改组为公司时，应对原有企业的债权、债务进行清理，委托具有资格的资产评估机构进行资产评估和注册会计师进行验资，界定原有企业净资产产权。原有企业的债权、债务由改组后的公司承担。原有企业在公司设立后即自行终止。

原有企业改组为公司，如以原有企业为发起人，应经原有企业资产所有者批准并委派股东代表。

**第十二条** 公司注册资本应在工商行政管理机关登记的实收股本总额。

股本总额为公司股票面值与股份总数的乘积。

公司注册资本的最低限额为人民币1000万元。有外商投资的公司注册资本不应少于人民币3000万元。

**第十三条** 发起人达成设立公司协议后，可共同委托一个发起人办理设立公司的申请手续。

(一) 以公司主管范围确定其行业主管部门，由行业主管部门负责审核公司设立的意见；

(二) 国家规定需要报批的基本建设项目、技术改造项目、涉及外商投资项目和其他需要经政府有关部门批准的事项，应办理相应的批准手续；

(三) 由原外商投资企业改组为公司的，对原合同、章程的修改应报原审批机关审查同意后，报中华人民共和国

国对外经济贸易部审查同意；

(四)发起人向政府授权审批公司设立的部门(由国家或省、自治区、直辖市的体改委牵头，以下简称政府授权部门)提交设立公司的协议书、申请书、可行性研究报告、公司章程、资产评估报告、验资报告、招股说明书和行业主管部门审查意见等文件，由政府授权部门审查、批准；

(五)外商投资股份达25%以上的公司，批准后由中华人民共和国对外经济贸易部核发批准证书；

(六)经政府授权部门批准后，发起人应自批准之日起30日内到同级工商行政管理机关办理筹建登记手续。

**第十四条** 发起人提交的各项文件必须用中文书写。在发起人各方认为需要时，可商定再用一种外文书写，但以审批生效的中文文本为准。

**第十五条** 设立公司的申请书，应概要说明：

(一)发起人的名称、住所、法定代表人；  
(二)公司的名称、目的及宗旨；  
(三)公司的资金投向、经营范围；  
(四)公司设立方式，总投资、股本总额、发起人认购比例、股份募集范围及募集途径；

(五)公司的股份总数、各类别股份总数、每股面值及股权结构；

(六)发起人基本情况、资信证明(原有企业改组为公司的，应说明改组理由)；

(七)其他需要说明的事项；  
(八)提出申请的时间，发起人的法定代表人签名并加盖发起人单位公章。

**第十六条** 设立公司可行性研究报告应包括下列内容：

- (一) 公司的名称、住所；
- (二) 发起人的生产经营情况、资信状况和投资能力（原有企业改组为公司的，还应包括近三年生产经营、资产与负债、利润等情况）；
- (三) 公司总投资、股本总额、股份溢价发行测算、所需借贷资金、净资产占总资产比例；
- (四) 资金投向、规模、建设周期与费用估算；
- (五) 公司产品或经营范围、发展方向及市场需求状况；
- (六) 经济效益预测；
- (七) 其他需要说明的事项。

**第十七条** 公司章程必须载明：

- (一) 公司名称、住所；
- (二) 公司的宗旨、经营范围；
- (三) 公司的设立方式及其股份发行范围；
- (四) 公司公司注册资本、股份总数、各类别股份总数及其权益、每股金额；
- (五) 股份转让办法；
- (六) 股东的权利、义务；
- (七) 股东会的职权和议事规则；
- (八) 公司法定代表人（董事长或经理）及其职权；
- (九) 董事会的组成、职权和议事规则；
- (十) 经营管理机构的组成、职权和议事规则；
- (十一) 监事会的组成、职权和议事规则；
- (十二) 公司利润分配办法；

- (十三) 公司财务、会计、审计制度的原则；
- (十四) 劳动管理、工资福利、社会保险等规定；
- (十五) 章程修改的程序；
- (十六) 公司的终止与清算办法及程序；
- (十七) 通知和公告办法。

在不违反本规范的规定下，公司章程可对上款以外的其他事项作出规定。

**第十八条** 公司向社会公众公开发行股票，应按中国人民银行的有关规定，向中国人民银行或其授权的分行行（以下简称人民银行）提出申请，经批准后方可发行。

**第十九条** 公司股份缴足后，发起人须于40日内召集创立会议。会议应通知全体认股人参加，并在代表 $2/3$ 以上股份的认股人（或其委托的代理人）参加时会议即可召开。创立会议达不到代表 $2/3$ 以上的股份的认股人（或其委托的代理人）出席时，应按第四十八条的规定办理。

创立会议的职责是：

- (一) 听取、审查发起人关于设立公司的报告；
- (二) 通过发起人拟定的公司章程；
- (三) 选举公司的董事；
- (四) 选举公司的监事。

以上各项，须由创立会议决议通过，其中(一)、(三)、(四)项须符合第四十六条第一项的规定，第(二)项符合第四十六条第二项的规定。

**第二十条** 创立会议后30日内，董事会应向工商行政管理机关申请办理企业法人登记，并报送下列文件：

- (一) 登记申请书；
- (二) 政府授权部门评准设立文件；

(三) 社会募集公司应提交人民银行批准募股的文件;

(四) 公司章程;

(五) 董事会成员及法定代表人名单(社会募集公司应附有简历);

(六) 创立会议记录;

(七) 注册会计师出具的验资证明;

(八) 其他要求的文件。

经工商行政管理机关核准登记注册后，公司即告成立，取得法人资格。

**第二十一条** 公司发起人应承担下列责任:

(一) 公司发行的股份未能缴足时，应负连带认缴责任;

(二) 公司不能成立时，对设立行为所产生的债务和费用负连带责任;

(三) 社会募集公司不能成立时，对认股人已缴纳的股款，负返还股款及约定利息的连带责任;

(四) 在设立过程中，由于发起人的过失致使公司受到损害时，负连带赔偿责任。

### 第三章 股 份

**第二十二条** 股东可以用货币投资，也可以用建筑物、厂房、机器设备等有形资产，或工业产权、非专利技术、土地使用权等无形资产折价入股。

以无形资产(不含土地使用权)作价所折股份，其金额一般不超过公司注册资本的20%。

用货币以外的其他资产折价入股的，须按国家有关规定对该资产进行评估和确认。

以国有资产折价入股的，须按国务院及国家国有资产管理局的有关规定办理资产评估、确认、验证手续。国有资产折价入股后形成的股份，符合第二十四条第一项的，构成国家股；符合第二项的，构成法人股。

**第二十三条** 公司设置普通股，并可设置优先股。

普通股的股利在支付优先股股利之后分配。普通股的股利不固定，由公司按照本规范确定的程序决定。

公司对优先股的股利须按约定的股利率支付。优先股不享有公司公积金权益。当年可供分配股利的利润不足以按约定的股利率支付优先股股利的，由以后年度的可供分配股利的利润补足。公司章程中可对优先股的其他权益作出具体规定。

公司终止清算时，优先股股东先于普通股股东取得公司剩余财产。

**第二十四条** 公司的股份按投资主体分为国家股、法人股、个人股和外资股。

(一) 国家股为有权代表国家投资的政府部门或机构以国有资产投入公司形成的股份。

国家股一般应为普通股。

国家股由国务院授权的部门或机构，或根据国务院决定，由地方人民政府授权的部门或机构持有（以下简称持有国家股的部门、机构）并委派股权代表。

(二) 法人股为企业法人以其依法可支配的资产投入公司形成的股份，或具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允许用于经营的资产向公司投资形成的股份。

一个公司拥有另一个企业10%以上的股份，则后者不能购买前者的股份。

(三)个人股为社会个人或本公司内部职工以个人合法财产投入公司形成的股份。

一个自然人所持股份(不含外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者所持外资股)不得超过公司股份总额的5%。

定向募集公司内部职工认购的股份，不得超过公司股份总额的20%。

社会募集公司的本公司内部职工认购的股份，不得超过公司向社会公众发行部分的10%。由定向募集公司转为社会募集公司者，超过此限时不得再向内部职工配售股份。

社会募集公司向社会公众发行的股份，不少于公司股份总数的25%。国家另有规定的除外。

(四)外资股为外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者以购买人民币特种股票形式向公司投资形成的股份。

根据资产性质，国有资产投资形成的股份和集体所有资产投资形成的股份统称为公有股份。

**第二十五条** 公司的股份采取股票形式。但定向募集公司应以股权证替代股票(下同)。

定向募集公司不得发行股票，社会募集公司不得发行股权证。

**第二十六条** 公司股票应为记名股票。

股票一律用股东姓名或单位名称记名。

部门、机构持有的股票和法人持有的股票，应记载部门、机构或法人名称，不得另立户名或以代表人姓名记名。

自然人在股票上记载的姓名应与居民身份证或护照相一致。

**第二十七条** 公司不得发行无面值股票。

股票的发行价格不得低于股票的面值。

公司同次发行的同种类别股票，发行价格须一致。

**第二十八条** 股票是公司签发的证明股东按其所持股份享有权利和承担义务的书面凭证。

股票应载明下列事项：

(一) 发行股票的公司的名称、住所；

(二) 公司设立登记或新股发行之变更登记的文号及日期；

(三) 公司注册资本、股份类别、每股金额、股票面值；

(四) 本次发行的股份数；

(五) 股东姓名或名称；

(六) 股票号码；

(七) 发行日期；

(八) 其他需要载明的事项。

股权证除载明上款事项外，还应载明认购与转让范围。

股票由董事长签名，公司盖章后生效。

股票应加具人民银行批准募股的文号及日期；股权证应加具政府授权部门批准募股的文号及日期。

**第二十九条** 准许有外商投资的公司，经中国人民银行批准后可发行人民币特种股票（简称B种股票）。

B种股票是指以人民币标明股票面值，以外币认购和进行交易，专供外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者

买卖的股票。

外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者不得买卖人民币股票（简称A种股票），非外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者不得买卖B种股票。

**第三十条** 股东可以按照国家有关规定和公司章程的规定转让股份，并可以赠与（公有股份不可赠与）、继承和抵押，不得违反以下规定：

（一）采取发起方式设立的公司，公司股权证的转让须在人之间进行，定向募集方式设立的公司，其股权证按其原持有人身份，可在法人之间以及公司内部职工之间转让，本公司部职工持有的股权证要严格限定在本公司内部，不得向公司外的任何个人发行和转让。以上两种方式设立的定向募集公司在式司成立一年以后，增资扩股时如需转为社会募集公司，大股份的认购和转让范围，应按照国家规定的审批权限并按第三十四条的规定，经批准后方可进行，同时应换发股票；

（二）各种法人均不得将持有的公有股份、认股权证和优先认股权转让给本法人单位的职工，不得将以集体福利基金、奖励基金、公益金购买的股份派送给职工；

（三）国家股、外资股的转让需按国家有关规定进行；

（四）发起人认购的股份自公司成立之日起一年内不得转让；

（五）公司内部职工的股份（除去职和死亡者的股份外），在公司配售后三年内不得转让；

（六）公司董事和经理在任职的三年内不得转让本人所持有的公司股份。三年后在任期内转让的股份不得超过

其持有公司股份额的50%，并须经董事会同意。社会募集公司的董事或经理转让股份还应报国家或省、自治区、直辖市的体改委（以下简称体改部门）和人民银行备案；

（七）公司股份自公司清算之日起不得转让。

**第三十一条** 发起人以外的单个股东，欲获得社会募集公司股份总额的10%以上的股份时，必须通知公司，并经人民银行和体改部门批准。

**第三十二条** 公司非因减少资本等特殊情况，不得收购本公司股票，亦不得库存本公司已发行股票。特殊情况需收购、库存本公司已发行股票者，须报请体改部门、人民银行专门批准后方可进行。

**第三十三条** 股东遗失股票应公告声明所失股票失效，如90日内公司未收到任何异议，遗失股票股东可以向公司申请补发股票。

**第三十四条** 公司增加资本发行股份，应由董事会制订方案，经股东大会通过增加资本和修改章程决议，并按规定办理相应手续。有外商投资的公司应报中华人民共和国对外经济贸易部，社会募集公司还应向人民银行申请发行股票，经批准后方可进行。

股票募足后，向原登记的工商行政管理机关申请增资变更登记。

**第三十五条** 公司增加股份，改用于投资项目，应符合国家产业政策和行业、地区发展规划。

**第三十六条** 公司增加股份的间隔时间不得少于12个月。

**第三十七条** 公司增加股份时按发行价格计算的新股不得超过原有公司净资产。国家另有规定的除外。

**第三十八条** 公司连续两年盈利不足以支付优先股股利或支付优先股股利后两年内未支付普通股股利的，不得增加股份。

## 第四章 股东和股东会

**第三十九条** 公司的股份持有人为公司股东。股东按其持有股份的类别和份额享有权利、承担义务。

普通股股东有出席或委托代理人出席股东会并行使表决权的权利，每一股都拥有同等表决权。

优先股股东无表决权。但公司连续三年不支付优先股股利时，优先股股东即享有第四十一条规定的权利。

**第四十条** 法人作为公司股东时，应由法定代表人或法定代表人的代理人代表其行使权利。

**第四十一条** 股东有以下权利：

- (一) 出席或委托代理人出席股东会并行使表决权；
- (二) 依本规范及公司章程的规定转让股份；
- (三) 查阅公司章程、股东会会议纪要、会议记录和会计报告，监督公司的经营，提出建议或质询；
- (四) 按其股份取得胜利；
- (五) 公司终止后依法取得公司的剩余财产；
- (六) 公司章程规定的其他权利。

**第四十二条** 股东有以下义务：

- (一) 遵守公司章程；
- (二) 依其所认购股份和入股方式缴纳股金；
- (三) 依其所持股份为限，对公司的债务承担责任；
- (四) 在公司办理工商登记手续后，股东不得退股；

### （五）公司章程规定的其他义务。

另外，公司股份的认购人逾期不能缴纳股金，视为自动放弃所认股份。对公司造成损害的，应负赔偿责任。

**第四十三条** 股东会是公司的最高权力机构，对下列事项作出决议，行使职权：

- （一）审议、批准董事会和监事会的报告；
- （二）批准公司的利润分配及亏损弥补；
- （三）批准公司年度预、决算报告，资产负债表、利润表以及其他会计报表；
- （四）决定公司增、减股东，决定扩大股份认购范围由定向募集公司转为社会募集公司，以及批准公司股票交易方式的方案；
- （五）决定公司发行债券；
- （六）选举或罢免董事会成员和监事会成员，决定其报酬和支付方法；
- （七）决定公司的分立、合并、终止和清算；
- （八）修改公司章程；
- （九）审议代表 5% 以上（含 5%）股份股东的提案；
- （十）公司章程规定需由股东会作出决议的其他事项。

股东会的决议内容不得违反法律、法规、本规范以及公司章程。

**第四十四条** 股东会分为股东年会和股东临时会。

- （一）股东年会每年召开一次，并应于每会计年度终结后六个月内召开；
- （二）有下列情形之一，董事会应召开股东临时会：

1. 董事缺额达1/3时；
2. 公司累计未弥补亏损达实收股本总额1/3时；
3. 代表公司股份10%以上（含10%）的两名以上（含两名）股东请求时；
4. 董事会或监视会认为必要时。

**第四十五条** 股东会应由董事会召集，并于开会日的30日以前但不得超过60日通告股东。通告应载明召集事由。股东临时会不得决定通告未载明事项。

**第四十六条** 股东会决议分普通决议和特别决议两种。

（一）普通决议应由代表股份总数1/2以上的股东出席，并由出席股东的1/2以上的表决权通过；

（二）特别决议应由代表股份总数2/3以上的股东出席，并由出席股东的2/3以上的表决权通过。

**第四十七条** 股东会作出下列决议时，应由特别决议通过：

（一）公司增、减股本，扩大公司股份认购范围或由定向募集公司转为社会募集公司，股票交易方式；

（二）发行公司债；  
（三）公司合并、分立、终止和清算；  
（四）修改公司章程；  
（五）公司章程规定的需由特别决议通过的其他事项。

股东会作出的其他决议，由普通决议通过。

**第四十八条** 出席股东会的股东所代表的股份达不到第四十六条规定数额时，会议应延期20日举行，并向未出席的股东再次通知。

延期后召开的股东会，出席股东所代表的股份仍达不到第四十六条规定数额时，应视为已达法定数额，按实际出席股东所代表的股份数额计算表决权的比例达到第四十六条规定的比例时，大会作出的决议即为有效。

**第四十九条** 股东会决议时每一股有一票表决权。

**第五十条** 股东会议应作记录，会议的决议事项应形成会议纪要，会议记录及纪要应与出席股东的签名簿及代理出席的委托书一并保存。

**第五十一条** 第四十一条第（一）项、第四十三条至第四十九条不适用于优先股股东。

## 第五章 董事会和经理

**第五十二条** 董事会是公司的常设权力机构，向股东大会负责。

董事会由不得少于五人（含五人）的奇数成员组成。

**第五十三条** 董事由股东会选举产生。董事可以由股东或非股东担任。

董事任期三年，可连选连任。

**第五十四条** 董事会应遵照国家法律、法规、本规范、公司章程及股东会决议履行职责。

**第五十五条** 董事会行使下列职权：

- （一）决定召开股东会并向股东会报告工作；
- （二）执行股东会决议；
- （三）审定公司发展规划、年度生产经营计划；
- （四）审议公司的年度财务预算、决算，利润分配方案及弥补亏损方案；

(五) 制订公司增、减股本，扩大股份认购范围或由定向募集公司转为社会募集公司，以及公司股票交易方式的方案；

(六) 制订发行公司债券的方案和公司债务政策；

(七) 决定公司重要资产的抵押、出租、发包和转让；

(八) 制订公司分立、合并、终止的方案；

(九) 任免包括公司经理，会计主管人员在内的高级管理人员，决定其报酬和支付方法；

(十) 制订公司章程修改方案；

(十一) 提出公司的破产申撤；

(十二) 公司章程规定的其他职权。

董事会作出前款决议事项，除第(五)、(六)、(七)、(八)、(十)项须由2/3以上的董事表决同意外，其余可由半数以上的董事表决同意。董事长在争议双面票数相等时有两票表决权。

除本规范或公司章程规定由股东会决议事项外，董事会对公司重大业务和行政事项应有权作出决定。

**第五十六条** 董事会议每半年至少召开一次。董事会由董事长召集，通知各董事时应书面载明事由。

经1/3以上董事或公司经理提议，应召开特别董事会。

召集董事会议的通知方式应在公司章程（或公司组织细则）中加以规定。

**第五十七条** 董事会开会时，董事应亲自出席。董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席董事会，委托书中应载明授权范围。

董事会议应作出记录，并由出席董事（包括未出席董事

委托的代表)和记录员签字。董事有要求在记录上作出某些记载的权力。董事应依照董事会议记录承担决策责任。董事会的决议，违反第五十四条规定，致使公司受到严重损失时，参与决议的董事对公司负赔偿责任。曾表示异议的董事，可免除责任，但不出席会议、又不委托代表的董事应视作未表示异议，不免除责任。

**第五十八条** 董事长由董事担任，由全部董事的 $2/3$ 以上选举和罢免。

**第五十九条** 董事长为公司法定代表人。董事长不能出任法定代表人时，由公司章程作出规定。

董事长行使下列职权：

- (一) 主持股东会和董事会；
- (二) 检查董事会决议的实施情况，并向董事会报告；
- (三) 签署公司股票；
- (四) 在发生战争、特大自然灾害等紧急情况下，对公司事务行使特别裁决权和处置权，但这种裁决和处置必须符合公司的利益，并在事后向董事会和股东会报告；
- (五) 公司章程规定或董事会决议授予的其他职权。

**第六十条** 除公司章程另有规定外，公司经理行使下列职权：

- (一) 组织实施股东会和董事会的决议，并将实施情况向董事会提出报告；
- (二) 全面负责公司的日常行政和业务活动；
- (三) 拟定公司的发展规划、年度生产经营计划和年度财务预、决算方案，以及利润分配方案和弥补亏损方案；
- (四) 任免和调配包括公司管理部门负责人(不含第五十五条第(九)项规定的人员)在内的管理人员和工作

人员；

(五) 决定对本公司职工的奖惩、升降级、加减薪，聘任和招用、解聘、辞退；

(六) 代表公司对外处理业务；

(七) 董事会授予的其他职权。

公司经理行使职权时，不得变更股东会和董事会的决议或超越授权范围。

**第六十一条** 凡有下列情况之一者，不能担任公司的董事或经理：

(一) 无民事行为能力者和限制民事行为能力者；

(二) 因经营管理不善被依法撤销或宣告破产企业的负有主要责任的董事、经理或厂长，自核准注销之日起未满3年者；

(三) 因违法经营被吊销营业执照的企业原法定代表人，自决定吊销营业执照之日起未满3年者；

(四) 刑满释放、假释或缓刑考验期满和解除劳教人员，自刑满释放、考验期满或解除劳教之日起未满3年者；

(五) 因触犯刑法被司法机关立案调查，尚未结案者；

(六) 国家法律、法规和政策规定不能担任企业领导职务者。

**第六十二条** 董事和经理对公司负有诚信和勤勉的义务，不得从事与本公司竞争或损害本公司利益的活动。

## 第六章 监 视 会

**第六十三条** 公司可设立监事会，对董事会及其成员和经理等管理人员行使监督职能。

**第六十四条** 监视会成员不得少于3人（含3人）。  
监事任期3年，可连选连任。

监事会成员的1/3以上（含1/3），但不超过1/2由职工代表担任，由公司职工推举和罢免。

监事会成员的2/3以下（含2/3），但不低予1/2由股东大会选举和罢免。

监事会主席由全部监视的2/3以上选举和罢免。

监事不得兼任董事、经理及其他高级管理职务。

**第六十五条** 监事会行使下列职权：

（一）监事会主席或监事代表列席董事会议；

（二）监督董事、经理等管理人员有无违反法律、法规、本规范、公司章程及股东会决议的行为；

（三）检查公司业务、财务状况，查阅帐簿和其他会计资料，并有权要求执行公司业务的董事和经理报告公司的业务情况；

（四）核对董事会拟提交股东会的会计报告、营业报告和利润分配方案等财务资料，发现疑问可以公司名义委托注册会计师、执业审计师帮助复查；

（五）建议召开临时股东会；

（六）代表公司与董事交涉或对董事起诉。

监事会向股东会负责并报告工作。

**第六十六条** 监事会决议应由2/3以上（含2/3）监事表决同意。

**第六十七条** 监事会行使职权时聘请律师、注册会计师、执业审计师等专业人员的费用，由公司承担。

## 第七章 财务会计和审计

**第六十八条** 公司应按照国家（试点期间可分别按财政部和审计署）有关法律、法规和政策制订公司的财务会计制度和内部审计制度。

**第六十九条** 公司应按财政部、国家统计局的规定，向有关政府部门报送报表，试点期间还应抄报体改部门。编制的年度资产负债表、利润表、财务状况变动表和其它有关附表等，应在股东会召开20日后备置于公司住所，供股东查阅。年度会计报告须经注册会计师验证。

社会募集公司应按照有关规定公告有关条件。

**第七十条** 公司缴纳所得税后的利润，应按下列顺序分配：

- (一) 弥补亏损；
- (二) 提取法定盈余公积金；
- (三) 提取公益金；
- (四) 支付优先股股利；
- (五) 提取任意盈余公积金；
- (六) 支付普通股股利。

优先股股利和普通股股利均不得在成本、费用中列支。

**第七十一条** 公积金分为盈余公积金和资本公积金两类：

(一) 盈余公积金。盈余公积金分为法定盈余公积金和任意盈余公积金两种：

1. 法定盈余公积金按照税后利润的10%提取，当盈余公积金已达注册资本50%时可不再提取；

2. 任意盈余公积金按照公司章程规定或股东会决议提取和使用。

(二) 资本公积金。下列款项应列入资本公积金：

1. 超过股票面额发行所得的溢价额；

2. 接受赠与；

3. 按照国家有关规定应列入的其他款项。

**第七十二条** 法定盈余公积金和资本公积金的用途限于下列各项：

(一) 弥补亏损。公司可使用盈余公积金弥补亏损。

(二) 转增股本。公司可经股东会决议，将公积金转为股本，按股东原有股份比例发给新股或增加每股面值。但法定盈余公积金转增股本时，以转增后留存的该项公积金不少于注册资本的25%为限。

(三) 国家另有规定的其他用途。

**第七十三条** 公司弥补亏损、提取法定盈余公积金和公益金前，不得分配股利。

公司违反前款规定时，债权人有权要求赔偿所受的损失。

**第七十四条** 公益金用于本公司职工的集体福利。

**第七十五条** 公司当年无利润时，不得分配股利。但公司已用盈余公积金弥补亏损后，公司为维护其股票信誉，经股东会特别决议，可按不超过股票面值6%的比率用盈余公积金分配股利，但分配股利后公司法定盈余公积金不得低于注册资本的25%。

公司可供分配的利润不足以按不超过股票面值6%的比率支付股利时，亦可按上款办理。

**第七十六条** 公司分配股利可采取下列形式：

- (一) 现金;
- (二) 股票。

**第七十七条** 公司普通股股利，应按各股东持有股份比例进行分配。

**第七十八条** 国家股的股利按国家规定组织收取。

**第七十九条** 公司应当按税务机关规定代扣并代缴个人股东股利收入的应纳税金。

**第八十条** 公司实行内部审计制度，设立内部审计机构或配备内部审计人员，依公司章程规定在监事会或董事会领导下对公司的财务收支和经济活动，进行内部审计监督。

## 第八章 章程修改

**第八十一条** 公司根据需要可修改公司章程，修改后的章程不得与法律、法规及本规范相抵触。

**第八十二条** 修改公司章程，应按下列程序：

(一) 由董事会依第五十五条规定提出修改章程的提议；

(二) 把上项内容通知股东，并召集股东会，依第四十七条规定由股东会通过修改章程的决议；

(三) 依股东会通过的修改章程决议，拟定公司章程的修改案。

**第八十三条** 对公司章程作如下修改，公司应报体改部门审查同意后，向工商行政管理机关申请变更登记：

(一) 更改公司名称；

(二) 更改、扩大或缩小公司的经营范围；

- (三) 增加或减少公司发行的任何类别股份的总数；
- (四) 更改公司全部或部分股份类别，以及更改全部或部分的优先权；
- (五) 增设新的股份类别；
- (六) 扩大股份认购范围或由定向募集公司转为社会募集公司，改变公司股票交易方式；
- (七) 增设或取消可转换证券；
- (八) 改变每股股票面额；
- (九) 章程确定需经股东会特别决议通过的其他条款的变更。

除此以外的其他章程变动，公司应直接向工商行政管理机关申请变更登记。

公司应将变更登记后的修改条款通告股东。

未经工商行政管理机关核准变更登记，任何对公司章程的修改不得生效。

**第八十四条** 公司变更章程，涉及变更名称、住所、经营范围、注册资本等登记注册事项，以及要求公告的其他事项，应予公告。

## 第九章 合 并 与 分 立

**第八十五条** 公司合并可以采取吸收合并和新设合并两种形式。

吸收合并指公司接纳一个或一个以上的企业加入本公司，加入方解散，取消法人资格，接纳方存续。

新设合并指公司与一个或一个以上的企业合并成立一个新公司。原合并各方解散，取消法人资格。

**第八十六条** 公司合并应由合并各方签订合并协议，合并协议应包括下列主要内容：

- (一) 合并各方的名称、住所；
- (二) 合并后存续公司或新设公司的名称、住所；
- (三) 合并各方的资产状况及其处理方法；
- (四) 合并各方的债权债务处理办法；
- (五) 存续公司或新设公司因合并而增资所发行的股份总数、种类和数量；
- (六) 合并各方认为需要载明的事项。

**第八十七条** 公司决议合并时，应即向各债权人分别通知并公告，并在90日内确认债务。

**第八十八条** 存续公司或新设公司继续承担因合并而解散的公司的经确认的债权债务。

因合并而解散的企业不得隐匿债权债务。

**第八十九条** 合并各方应于合并协议缔结后向原行业主管部门提出合并申撤，参照第十三条的规定进行审查后报政府授权部门批准，经批准后30日内持下列文件向工商行政管理机关分别申请变更登记、设立登记或注销登记。并在30日内向税务机关申报办理变更登记、重新登记或注销登记：

- (一) 合并申请书；
- (二) 政府授权部门批准文件；
- (三) 合并各方股东会（或其所有者）同意合并的决议；
- (四) 合并合同；
- (五) 存续公司或新设公司的章程；
- (六) 经注册会计师验证的合并前各方的资产负债

表、利润表以及注册会计师的查帐报告等；

（七）应当提交的其他文件。

公司在办理完上款手续后须进行公告。

**第九十条** 政府授权部门如认为公司合并违反国家有关禁止垄断和不正当竞争的法规、政策，应不予批准。

**第九十一条** 公司分立，以下列方式进行：

（一）公司以其部门财产和业务员另设一个新的公司，原公司存续；

（二）公司全部财产分别归入两个以上的新设公司，原公司解散。

**第九十二条** 公司应于分立的90日前通知和公告各债权人，债权人提出异议的，公司可选择立即清偿债务或规定分立后的新设公司之一或全体提供偿债担保。

**第九十三条** 公司分立时，应由分立各方签订分立协议，分立协议中应明确划分分立各方的财产、营业范围、债权债务等。

**第九十四条** 公司分立，应由公司向行业主管部门提出申请，参照第十三条规定进行审查后报政府授权部门批准。经批准后30日内持下列文件向工商行政管理机关分别申请变更登记、设立登记或注销登记，并在30日内向税务机关申报办理变更登记、重新登记或注销登记：

（一）分立申请书；

（二）政府授权部门批准文件；

（三）分立协议；

（四）股东大会同意分立的决议；

（五）分立各方的公司章程；

（六）经注册会计师验证的分立前公司的资产负债

表、利润表以及注册会计师的查帐报告等；

**(七) 应当提交的其他文件。**

公司在办理完上款手续后须进行公告。

## 第十章 终止与清算

**第九十五条** 公司有以下情形之一的，应予终止并进行清算：

(一) 公司营业期限届满；

(二) 公司章程规定的解散事由出现；

(三) 公司设立的宗旨业已实现，或根本无法实现；

(四) 股东会决定解散；

(五) 违反国家法律、法规及本规范，危害社会公共利益被依法撤销；

(六) 公司宣告破产。

公司依第(六)项终止的，比照适用《中华人民共和国企业破产法（试行）》的有关规定。

**第九十六条** 公司依第九十五条第(一)、(二)、(三)、(四)项终止的，董事会应将公司终止事宜通知各股东，召开股东会，确定清算组人选，发布终止公告。

公司应在终止公告发布之后15日内成立清算组。

**第九十七条** 公司清算组成立后，应在10日内通知债权人，并于两个月内至少公告三次。债权人应自通知书送达之日起30日内，未接通知书的自公告之日起90日内向清算组申报其债权。

债权人未在前款规定的期限内申报债权的不列入清算之列，但债权人为公司明知而未通知者，不在此限。

**第九十八条** 清算组的职权如下：

- (一) 制定清算方案，清理公司财产，编制资产负债表和财产清单；
- (二) 处理公司未了结的业务；
- (三) 收取公司债权；
- (四) 偿还公司债务，解散公司从业人员；
- (五) 处分公司剩余财产；
- (六) 代表公司进行诉讼活动；

**第九十九条** 清算组在发现公司财产不足清偿债务时，应立即停止清算，并向人民法院申请宣告破产。

公司经人民法院裁定宣告破产后，由人民法院处理破产，清算组应将清算事务向其移交。

**第一百条** 公司决定清算后，任何人未经清算组批准，不得处分公司财产。

公司财产优先拨付清算费用后，清算组应按下列顺序清偿：

- (一) 自清算之日起前三年所欠公司职工工资和社会保险费用；
- (二) 所欠税款和按国务院行政法规应缴纳的税款附加基金等；
- (三) 银行贷款、公司债券及其他债务。

**第一百零一条** 清算组未依前条顺序清偿，不得将公司财产分配给各股东。

违反前款规定所作的财产分配无效，债权人有权要求退还，并可请求赔偿所受的损失。

**第一百零二条** 公司清偿后，清算组应将剩余财产分配各股东。分配顺序是：

(一) 按优先股股份面值对优先股股东分配；如不能足额偿还优先股股金时，按各优先股股东所持比例分配。

(二) 按各普通股股东的股份比例进行分配。

**第一百零三条** 清算结束后，清算组应提出清算报告并造具清算期内收支报表和各种财务帐册，必须经注册会计师验证，报政府授权部门批准后，向工商行政管理机关和税务机关办理注销登记，并公告公司终止。

## 第十一章 罚 则

**第一百零四条** 有下列行为之一者，由工商行政管理机关对公司给予处罚，必要时追究当事者责任。

(一) 未按本规范规定事项或期限办理公司各类设立手续的；

(二) 未经核准登记注册擅自以公司名义进行活动的；

(三) 公司登记时弄虚作假的；

(四) 超越公司登记范围经营业务或从事非法经营活动的；

(五) 公司作为其他营利组织的有限责任股东，其投资总额超过本公司净资产的50%的；

(六) 公司增加资本时违反第四十四条规定，未经工商行政管理机关变更登记的；

(七) 公司终止清算时违反第九十七条第一款规定的；

(八) 公司利用合并、分立、终止和清算之机，抽逃

资金、隐匿财产、隐匿或捏造债权和债务、逃避债务的；

（九）清算组违反第一百条规定的。

**第一百零五条** 公司有下列行为之一的，由财政机关或税务机关给予处罚：

（一）公司董事、经理报酬的确定和报告违反第四十三条第（六）项、第五十五条第（九）项规定的；

（二）公司不按规定将公司章程、股东名册、股东会议记录及纪要、资产负债表、利润表、财务状况变动表等文件备置于公司，或对上述文件作虚假记载的；

（三）公司不按规定向政府有关部门报送会议报表、隐匿部分会计报表不报或对会计帐表作虚假记载的；

（四）公司违反第七十条规定分配股利的；

（五）公司未按第七十一条规定提取法定盈余公积金和将所列款项列入资本公积金的；

（六）公司未按第七十二条、第七十五条规定使用公积金的；

（七）公司未履行第七十九条规定的代扣义务的；

（八）公司设立帐外资金的；

（九）社会募集公司不按规定的格式和内容进行财务公告，或在财务公告中有虚假说明、误导性陈述、重大遗漏的。

**第一百零六条** 有下列行为之一的，由体改部门责令其改正，拒不执行的，送由工商行政管理机关给予处罚：

（一）发起人为设立公司提交的协议书、申请书、公司章程及其他文件，有虚假说明、误导性陈述或重大遗漏；

（二）公司未按公司章程运作；

(三) 公司未按规定程序修改章程；

(四) 公司股东会间隔时间违反第四十四条第一项规定；

(五) 公司董事会间隔时间违反第五十六条第一款规定；

(六) 公司股东会未按规定作出会议记录和会议纪要；

(七) 公司董事会未按规定作出会议记录。

**第一百零七条** 公司有下列行为之一的，由人民银行（或体改部门）责令其改正，拒不执行的，送由工商行政管理机关给予处罚：

(一) 公司发起人和本公司内部职工所占公司股份比例违反第八条，一个自然人持有公司股份比例违反第二十四条第三项规定；

(二) 公司未经批准即募集股份，或在募股申请文件和募股说明书中虚假说明、误导性陈述或重大遗漏者；

(三) 定向募集公司向本公司内部职工之外的社会个人发行股权证或给其办理股东登记过户手续；

(四) 公司股票发行价格违反第二十七条规定；

(五) 公司违反第三十七条规定发行新股；

(六) 一企业获得了一社会募集公司股份总额的10%以上的股份时，不按规定通知后者或未得到人民银行、体改部门批准。

**第一百零八条** 转让股份违反第三十条规定，应对行为人或直接责任人处以罚款。

**第一百零九条** 公司经核准登记后无正当理由超过6个月不开始营业，或开始营业后自行停业6个月以上的，

由工商行政管理机关收缴并注销其营业执照。

**第一百一十条** 公司董事或经理违反第六十二条规定对公司造成严重经济损失的，应向公司赔偿经济损失；构成犯罪的，由司法机关追究刑事责任。

**第一百一十一条** 公司依本罚则上述有关条款受处罚时，处罚机关应令其限期纠正违法行为，并应视具体情节对违法行为的直接责任人给予处罚；情节严重构成犯罪的，提交司法机关依法追究刑事责任。

前款直接责任人给公司造成损害的，应承担赔偿责任。

**第一百一十二条** 注册会计师、执业审计师、律师等专业人员或机构违反本规范和国家有关法规，提供虚假、误导或有重大遗漏报告的，由主管机关给予处罚，并依法追究法律责任。

**第一百一十三条** 政府工作人员执行公务中违反本规范，徇私作弊，滥用职权者，由监察机关给予处罚。

**第一百一十四条** 具体处罚办法按照现行有关规定执行；没有规定的，分由工商行政管理机关、财政机关、税务机关、监察机关等制订。

## 第十二章 附 则

**第一百一十五条** 经中华人民共和国对外经济贸易部核发批准证书的公司，除按本规范执行外，比照执行外商投资企业的有关法律、法规。

**第一百一十六条** 人民币特种股票的发行和转让中的有关外汇事宜须按外汇管理机关的规定办理。

**第一百一十七条** 人民币特种股票的股利和转让所得在依法纳税，可以按中国人民银行和外汇管理机关规定的手续汇出境外。

**第一百一十八条** 深圳市可继续执行其人民政府颁布的《深圳市股份有限公司暂行规定》。

**第一百一十九条** 本规范由国家体改委负责解释。在试行过程中遇到问题，由公司住所所在省、自治区、直辖市的体改委协调，并指导和监督公司按本规范进行运作。

国家经济体制改革委员会

## 二、有限责任公司规范意见

### 第一章 总 则

**第一条** 有限责任公司（以下简称公司）是指由两个以上股东共同出资，每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。

**第二条** 公司必须遵守国家法律、法规及本规范意见（以下简称本规范），接受人民政府有关部门依法进行的管理和监督，维护国家利益和社会公共利益。

**第三条** 公司的合法权益和正当经营活动受法律保护，任何机关、社会组织和个人不得侵犯或者非法干涉。

**第四条** 公司应当按照本规范制定公司章程。公司章程对公司和股东具有约束力。

**第五条** 公司应当在核准登记的经营范围内开展经营活动。

**第六条** 公司不得成为其他经济组织的无限责任股东。

公司成为其他经济组织的有限责任股东时，对其他组织的投资总额，不得超过本公司净资产的百分之五十，但投资公司和政府授权部门批准的控股公司可不受此限。

**第七条** 公司的名称应当符合国家有关企业法人名称登记管理法规的规定，并标明“有限责任公司”或者“有限公司”的字样。

不按本规范设立的公司，不得称为“有限责任公司”或“有限公司”。

**第八条** 公司以其主要办事机构所在地为住所。

## 第二章 设立条件和程序

**第九条** 公司必须有二个以上三十个以下的股东方可设立。因特殊需要，公司股东超过三十个的，须经政府授权部门批准，但最多不得超过五十个。

**第十条** 公司注册资本为股东缴纳的股本总额。

公司注册资本应当符合最低限额的规定，并同其经营范围相适应。公司注册资本的最低限额为：

- (一) 生产经营性公司五十万元人民币；
- (二) 商业、物资批发性公司五十万元人民币；
- (三) 商业零售性公司三十万元人民币；
- (四) 科技开发、咨询、服务性公司十万元人民币。

国家对特定行业有较高规定的，从其规定。

民族区域自治地区和国务院确定的贫困地区，经国家工商行政管理机关批准，其公司注册资本最低限额可按本条规定金额降低百分之五十。

**第十一条** 公司股本总额为全体股东认缴股本的总和。公司股本总额应当由股东一次认足。

**第十二条** 股东可以用货币出资，也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。

全体股东用货币出资的最低限额为公司法定注册资本最低限额的百分之五十。

股东出资的实物，应当为公司生产经营所需的建筑物、设备或其他物资，并应当委托具有资格的资产评估机构进行资产评估，数额不大的，可由股东各方按照国家有

关规定确定实物的作价，其中用国有资产出资的，国有资产评估结果应由国有资产管理部门核资、确认。

股东用工业产权、非专利技术作价出资的金额不得超过公司注册资本总额的百分之二十。特殊情况下必须超过百分之二十的，应当经公司审批部门批准，但最高不得超过百分之三十。

股东用土地使用权作价出资的，应当按照国家有关规定办理。

**第十三条** 股东的出资必须经国家核准登记的注册会计师验证和出具证明。其中涉及国有资产的，应由国有资产管理部门确认产权归属。

股东办理公司登记应当将现金出资一次足额存入公司临时帐户，并办理实物出资的移转手续。现金以外其他形式的出资，由有关验资机构验证。如有估价不当的，政府授权部门可以责令验资机构重新验证。

**第十四条** 公司章程应当由全体股东一致同意制订。

公司章程应当载明下列事项：

- (一) 公司名称和住所；
- (二) 经营范围；
- (三) 公司注册资本；
- (四) 股东名称或姓名、住所；
- (五) 股东的权利、义务；
- (六) 各股东的出资方式、出资额和出资缴纳期限；
- (七) 股东转让出资的条件；
- (八) 利润分配和亏损分担的办法；
- (九) 董事名额及产生办法；
- (十) 公司的法定代表人；

(十一)公司组织机构及其职权和议事规则;

(十二)公司的终止事由;

(十三)公司章程的修订程序;

(十四)公司章程订立日期;

(十五)全体股东认为应当订明的其他事项。

**第十五条** 设立公司应当由公司所在的省、自治区、直辖市的政府授权部门审批。全体股东应当确定一名股东按照规定的程序办理报批手续。

设立公司必须向政府授权部门递交申请书，并附送下列文件：

(一)可行性研究报告或营业计划;

(二)公司章程;

(三)资信证明;

(四)政府授权部门要求的其他文件。

政府授权部门审批公司时按公司的主管范围内容，应确定公司的行业管理部门。

**第十六条** 政府授权部门批准后，受委托的股东应当依照《中华人民共和国企业法人登记管理条例》和国家工商行政管理局关于股份制企业的登记管理暂行规定，向公司所在地的工商行政管理机关申请登记注册。公司经核准登记，领取《企业法人营业执照》后，方告成立，并取得法人资格。

**第十七条** 公司可以设立分公司。公司设立分公司须经公司原政府授权部门批准，并经工商行政管理机关核准登记，核发营业执照。分公司不具法人资格，可以依法独立从事生产经营活动，其民事责任由设立该分公司的公司承担。

**第十八条** 公司应当在登记注册后签发证明股东已缴纳出资额的出资证明书。

出资证明书应当载明下列事项：

- (一) 公司名称；
- (二) 公司登记日期；
- (三) 公司注册资本总额；
- (四) 股东名称或姓名及其认缴的出资额；
- (五) 有关机构的验资情况；
- (六) 该股东已缴纳的出资额和出资日期；
- (七) 出资证明书的核发日期；
- (八) 公司的签章。

### 第三章 股东和股东会

**第十九条** 股东是公司的出资人。除国家有禁止或限制的特别规定外，有权代表国家投资的政府部门或机构、企业法人、具有法人资格的事业单位和社会团体、自然人均可以依照本规范成为公司股东。

自然人、私营企业法人出资组成的私营公司，还应遵守国家关于私营企业的规定。

自然人、私营企业法人向非私营公司投资，其投资范围、出资比例按国家有关规定执行。

**第二十条** 股东享有下列权利：

- (一) 参加或推选代表参加股东会并根据其出资份额享有表决权；
- (二) 了解公司经营状况和财务状况；
- (三) 选举和被选举为董事会成员、监事会成员；

(四) 依照法律、法规、本规范及公司章程的规定获取股利、转让出资；

(五) 优先购买其他股东转让的出资；

(六) 优先认购公司新增的注册资本；

(七) 公司终止后，依法分得公司的剩余财产；

(八) 公司章程规定的其他权利。

**第二十一条** 股东负有下列义务：

(一) 缴纳所认缴的出资；

(二) 依其所认缴的出资额承担公司债务；

(三) 公司办理工商登记手续后，不得抽回出资；

(四) 公司章程规定的其他义务。

**第二十二条** 公司可设立股东会，也可不设立股东会。公司设立股东会的，股东会由全体股东组成，为公司的最高权力机构。

股东会拥有下列权力：

(一) 选举和罢免董事；

(二) 选举和罢免监事会成员中的股东代表；

(三) 审查通过公司年度财务预、决算方案和利润分配方案；

(四) 对公司增加或减少注册资本、股东转让出资作出决议；

(五) 对公司的分立、合并、终止和清算等重大事项作出决议；

(六) 修改公司章程；

(七) 公司章程规定的其他权力。

公司不设立股东会的，上款规定的事项由全体股东决定。

**第二十三条** 首次股东会由出资最多的股东召集。会上应通过公司章程、确定公司领导机构及有关事项。

股东会应当按公司章程规定定期召开。经三分之一以上董事或三分之一以上股东或监事会提议，可以召开临时股东会。

股东会由董事长主持。董事长因特殊原因不能履行该项职责时，可委托其他董事主持。

**第二十四条** 股东会的决议必须经持有公司资本三分之二以上和超过股东人数三分之二以上的股东同意方可作出，但修改公司章程应按第十四条第一款的规定办理。

**第二十五条** 股东、股东会行使权利不得违反法律、法规、本规范和公司章程的规定。

## 第四章 董事会和经理

**第二十六条** 公司设立股东会的，董事会为股东会的执行机构。公司不设立股东会的，董事会为公司的最高权力机构。

**第二十七条** 公司设立股东会的，董事由股东会选举和罢免。公司不设立股东会的，董事由股东委派。

董事会成员不得少于三人（含三人）。

**第二十八条** 董事会行使下列职权：

- (一) 审定公司的发展规划、年度生产经营计划；
- (二) 确定公司的经营方针和管理机构的设置；
- (三) 批准公司的规章制度；
- (四) 听取并审查经理的工作报告；
- (五) 审查公司年度财务预算、决算方案和利润分配方

案：

(六) 对公司增加和减少注册资本 分立、合并、终止和清算等重大事项提出方案；

(七) 聘任和解聘公司经理、副经理和其他高级管理人员；

(八) 决定对公司经理、副经理和其他高级管理人员的奖惩；

(九) 公司章程规定的其他职权。

**第二十九条** 董事会议应当每半年至少召开一次。由公司经理或三分之一以上董事提议，可以召开临时董事会。

董事会议由董事长主持。董事长因特殊原因不能履行该项职责时，可委托其他董事主持。

**第三十条** 董事会的决议须经二分之一以上董事同意方可作出，但作出属于本规范第二十八条第（五）、（六）、（七）项的决议，须经三分之二以上董事同意。

**第三十一条** 董事会行使职权不得违反法律、法规、本规范和公司章程的规定。

**第三十二条** 董事长由董事会选举和罢免。

董事长行使下列职权：

(一) 召集和主持股东会、董事会议；

(二) 检查股东会、董事会决议的实施情况；

(三) 公司章程规定的其他职权。

**第三十三条** 董事会聘任的公司经理负责公司的日常经营管理工作，行使下列职权：

(一) 组织实施股东会、董事会决议；

(二) 制订公司的发展规划、生产经营计划草案；

- (三) 提出公司经营方针和管理机构设置的方案;
- (四) 提出公司规章制度草案;
- (五) 提出公司年度财务预、决算方案和利润分配方案;
- (六) 决定公司副经理以下(不含副经理、其他高级管理人员)职工的奖励和处分;
- (七) 列席董事会议并可对董事会议要求复议一次;
- (八) 公司章程规定的其他职权。

**第三十四条** 公司的法定代表人由董事长担任。在董事长不能出任公司法定代表人时，由公司章程作出规定。

**第三十五条** 凡有下列情况之一者，不能担任公司的董事或经理：

- (一) 无民事行为能力者和限制民事行为能力者；
- (二) 触犯刑法或因经营管理不善被依法撤销或宣告破产企业的负有主要责任的董事、经理或厂长，自核准注销之日起未满三年者；
- (三) 因违法经营被吊销营业执照的企业原法定代表人，自决定吊销营业执照之日起未满三年者；
- (四) 刑满释放、假释或缓刑考验期满和解除劳教人员，自刑满释放、考验期满或解除劳教之日起未满三年者；
- (五) 因触犯刑法被司法机关立案调查，尚未结案者；
- (六) 国家法律、法规和政策规定不能担任企业领导职务者。

**第三十六条** 董事、公司经理应当遵守公司章程，认真执行公司业务，维护公司利益。

董事、公司经理不得在公司外从事与本公司竞争或损害本公司利益的活动。

**第三十七条** 公司的董事或者经理有下列行为之一给公司造成损害的，公司有权罢免其职务，并要求其赔偿经济损失：

- (一) 在公司外从事与公司有竞争的业务；
- (二) 故意侵害公司利益。

## 第五章 监事会

**第三十八条** 公司可以设立监事会。监事会为公司经营活动的监督机构。监事会的工作方式由公司章程规定。

**第三十九条** 监事会成员不得少于三人（含三人），其任期由公司章程规定，可连选连任。

监事会中二分之一的监事由职工代表（其中应有工会组织的代表）出任，由公司职工民主选举和罢免。监事会其他成员由股东会选举和罢免，公司不设立股东会的，由股东委派和罢免。

**第四十条** 公司的董事、经理、副经理及其他高级管理人员不得兼任监事会成员。

**第四十一条** 监事会行使下列职权：

- (一) 派代表列席董事会议；
- (二) 对董事会决议和董事长、公司经理的决定提出质询并要求答复；
- (三) 检查公司经营和财务状况；
- (四) 维护股东、职工的合法权益；制止董事、公司经理违反法律、法规、本规范和公司章程的行为，制止无

效时，向人民政府有关机关报告；

（五）必要时，提议召开临时股东会议；

（六）公司章程规定的其他职权。

监事会应当按期向股东会或全体股东和全体职工报告工作。

**第四十二条** 监事会的决议必须经三分之二以上监事同意方可作出。

**第四十三条** 监事会行使职权时可以委托律师、注册会计师、执业审计师等专门人员协助，聘任费用由公司承担。

**第四十四条** 公司监事不履行监督义务，致使公司遭受重大经济损失的，选举他们的机构有权罢免其职务。

## 第六章 财务、会计、审计和劳动工资制度

**第四十五条** 公司应当按照国家（试点期间按财政部）的规定制订财务、会计制度。

**第四十六条** 公司应当按照财政部、国家统计局的规定，向有关政府部门报送报表，试点期间还应抄报体改部门。

会计报表需经注册会计师验证。

**第四十七条** 公司可按照国家规定制定审计制度，并根据实际需要，设立内部审计机构。

**第四十八条** 公司应当按照国家有关法律、法规办理税务登记，缴纳税款和其他费用。

**第四十九条** 公司分配利润时，应当提取税后利润的百分之十作为法定公积金，并提取税后利润的百分之五作

为法定公益金。但法定公积金已达公司注册资本百分之五十时可不再提取。

经董事会决议后，公司可以另外提取任意公积金。

**第五十条** 公司弥补亏损和提取法定公积金、法定公益金前，不得分配利润。

公司可供分配的利润应当按照股东出资比例分配。

**第五十一条** 法定公积金只得用于下列各项用途：

- (一) 弥补亏损；
- (二) 增加股本；
- (三) 国家另有规定的其他用途。

法定公益金用于本公司职工的集体福利。

## 第七章 转让出资和变更注册资本

**第五十二条** 股东已缴纳的出资可以转让。股东转让出资，公司设立股东会的，由股东会讨论通过；公司不设立股东会的，由董事会讨论通过。股东会不同意转买的或全体股东未一致同意转让的，应当由其他股东购让该出资；股东会或全体股东同意转让的，其他股东在同等条件下对转让出资有优先购买权。

**第五十三条** 公司增加注册资本应当由股东会作出决议；公司不设立股东会的，由董事会作出决议，股东对新增注册资本额有优先认购权。

公司因特殊情况必须减少注册资本时，需经通知和公告的九十日以后未有债权人提出异议的，方可允许其减资。由股东会作出决议，公司未设立股东会的，由董事会作出决议，并经政府授权部门批准。公司减资后的注册资本不

得低于法定注册资本最低限额，并应同其经营范围相适应。

**第五十四条** 股东转让出资、公司增加或减少注册资本均须修订公司章程，向原登记机关办理变更登记并予公告。

## 第八章 合并与分立

**第五十五条** 公司合并、分立应当由股东会作出决议；不设股东会的，由董事会作出决议。

**第五十六条** 公司合并分为吸收合并和新设合并两种形式。

吸收合并指公司接纳一个或一个以上的企业加入本公司，加入方解散，取消法人资格，接纳方存续。

新设合并指公司与一个或一个以上的企业合并成立一个新公司。原合并各方解散，取消法人资格。

公司合并应当由合并各方签订协议，合并各方未清偿的债务由合并后的公司承担。

**第五十七条** 公司分立时应事先对公司债务的承担作出决定，并以书面形式通知各债权人，签订清偿债务的协议。经协商双方达不成协议的，公司不得分立。

**第五十八条** 公司合并、分立，应报政府授权部门批准，并经工商行政管理机关核准登记注册。

## 第九章 期限、终止和清算

**第五十九条** 公司可以在公司章程中订明营业期限。

除特殊情况经工商行政管理机关批准外，公司的营业期限不得少于五年。

公司的营业期限从《企业法人营业执照》签发之日起计算。

**第六十条** 订有营业期限的公司，其营业期限需要延长时，应当由股东会或董事会在营业期限届满前六个月作出决议报原审批部门批准，向原登记机关申请变更登记、办理注册手续。

**第六十一条** 公司有下列情形之一的，应予终止：

(一) 公司章程规定的营业期限届满或规定的终止事由出现；

(二) 股东会或全体股东决定终止；

(三) 违反国家法律、法规，危害社会公共利益被依法撤消；

(四) 破产。

**第六十二条** 公司依本规范第六十一条第（一）、（二）项规定终止的，应当按照本规范和国家有关规定成立清算组织，进行清算。

**第六十三条** 清算组织成立后，应当在十日内通过债权人并发布公告。债权人应当自通知书送达之日起三十日内，未接到通知书的应自公告之日起六十日内，向清算组织申报其债权。

**第六十四条** 清算组织在清算期时行使下列职权：

(一) 清理公司财产，分别编造资产负债表和财产清单；

(二) 处理公司未了结的业务；

(三) 收取公司债权；

- (四) 向股东收取已认缴而未缴纳的出资;
- (五) 清结纳税事宜;
- (六) 偿还公司债务，解散公司从业人员;
- (七) 处分公司的剩余的财产;
- (八) 发现公司不能清偿债务时，向人民法院申请宣告破产;
- (九) 代表公司进行民事诉讼活动。

**第六十五条** 公司决定清算后，不得从事与清算无关的经营活动。任何人未经清算组织同意，不得处分公司财产。

清算组织应当在支付清算费用、职工工资和劳动保险费用；缴纳所欠税款、清偿公司债务后，按股东出资比例分配剩余财产。

**第六十六条** 清算结束后，清算组织应当提出清算报告并造具清算期内收支报表和各种财务帐册，经注册会计师或执业审计师验证，报原审批部门批准。经批准后向原工商登记机关申请注销登记，经原工商登记机关核准后，公告公司终止。

**第六十七条** 公司依本规范第六十一条第（三）项规定终止的，应当依照国家有关法律、法规的规定进行清算，不适用本规范的清算规定。

公司依本规范第六十一条第（四）项规定终止的，比照适用《中华人民共和国企业破产法（试行）》的有关规定。

## 第十章 罚 则

**第六十八条** 公司有下列行为之一的，由工商行政管

理机关根据有关规定给予行政处罚：

- (一) 未经登记擅自以公司名义进行活动；
- (二) 登记时弄虚作假或不按规定申请变更登记；
- (三) 违反核准的登记事项或超越核准登记的经营范围，从事违法的营业活动；
- (四) 利用分立、合并、终止和清算等行为抽逃资金，隐匿财产，逃避债务；
- (五) 其他违法行为。

**第六十九条** 公司有下列行为之一的，由工商行政管理机关责令其纠正并按有关规定对公司及其有关责任人员予以处罚：

- (一) 成为其他经济组织的无限责任股东；
- (二) 成为其他经济组织的有限责任股东时，对其他组织的投资总额超过本公司注册资本的百分之五十。

**第七十条** 股东未按本规范的规定缴纳出资的，公司有权向股东追缴。经公司追缴股东仍不履行缴纳义务的，公司可以依诉讼程序，请求人民法院追究股东的违约责任。

**第七十一条** 公司未按本规范规定向政府有关部门报送报表的，由有关部门给予警告并参照有关规定对公司及有关责任人员予以处罚。

**第七十二条** 公司未按国家有关规定办理税务登记、缴纳税款的，由税务机关依法处理。

**第七十三条** 公司未按本规范的规定提取法定公积金、法定公益金的，由政府有关部门责令其如数补足应当提取的基金，并参有关规定对公司及其有关责任者予以处罚。

公司在弥补亏损、提取法定公积金、法定公益金前分配利润的，由财政机关或税务机关责成公司追回相应款项，并参照有关规定对公司及其有关责任者予以处罚。

**第七十四条** 公司违反本规范的规定使用法定公积金、法定公益金的，由财政机关或税务机关参照有关规定对公司及其有关责任者予以处罚。

**第七十五条** 公司及其有关责任者对处罚（不含对有关责任者的行政处分）决定不服的，可以在接到处罚决定后三十日内向处罚机关的上一级机关申请复议，接到复议申请的机关应当在三十日内作出复议决定。公司及其有关责任者对复议决定仍不服的，可以在接到复议决定后十五日内向人民法院起诉。未在法定期限内起诉又不履行罚款决定的，作出处罚决定的机关可以申请人民法院强制执行。

**第七十六条** 违反本规范的规定并构成犯罪的，由司法机关依法追究刑事责任。

## 第十一章 附 则

**第七十七条** 一个公司对另一个公司（企业）的投资额达到控股时，该公司即成为母公司，被控股公司（企业）即成为该公司的子公司（企业）。该公司（企业）具有独立法人资格。

**第七十八条** 外商投资企业按《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》执行，不执行本规范。

**第七十九条** 本规范由国家体改委负责解释。在试行

过程中遇到问题，由公司住所所在省、自治区、直辖市的体改委协调，并指导和监督公司按本规范进行运作。

国家经济体制改革委员会

1992年5月15日

### 三、股份制试点企业财务管理 若干问题的暂行规定

#### 一、总 则

**第一条** 为了规范股份制试点企业的财务管理，加强财政监督，维护投资者和债权人的合法权益，制定本规定。

**第二条** 本规定适用于根据《股份制企业试点办法》，按照规定程序，经批准设立的股份制试点企业（以下简称企业）。

**第三条** 企业的经营活动和财务管理，应遵守国家的法律、法规，并接受财政、税务机关的检查和监督。

**第四条** 各省、自治区、直辖市、计划单列市财政部门，可根据本规定，结合本地区的实际情况，制定具体实施办法，报财政部审批或备案。

**第五条** 企业应根据本规定及各地的实施办法，结合企业的具体情况，制定本企业的财务制度，并报主管财政、税务机关备案。

**第六条** 企业应按财政部规定按期编制会计报表和财务情况说明书，并经中华人民共和国政府批准的注册会计师（以下简称注册会计师）审查、验证，出具报告，方可向外提供。

采用向社会公开发行股票方式设立的企业，应按规定，公告由注册会计师签证的财务报告及必要的附注和说明。

**第七条** 企业应加强经营管理，努力降低成本、费

用，确保财产的完整，提高资金使用效益。

## 二、资金筹集的管理

**第八条** 企业设立时，股东可以以货币投资，也可以用建筑物、厂房、机器设备或其它物料、商标权、专利权、专有技术、土地使用权等非货币形态的资产入股。

以无形资产（不包括土地使用权）作为投资的，其所占股份不得超过企业股本总额的百分之二十。特殊情况需高于百分之二十的，应经企业审批部门批准。

**第九条** 股东以非货币形态资产入股的，应当委找会计师事务所进行资产评估，出具评估报告，经注册会计师签证，作为入股方计算股本或投资比例的依据。

**第十条** 原有企业改组为股份制企业，首先自行清理财产、债权、债务，然后委托会计师事务所进行资产评估，由注册会计师出具验资报告，界定原有企业净资产的产权。原有企业的债权、债务清理后均应转给改组后的企业。

国营企业改组为股份制的，按国有资产管理部门的规定办理资产评估、验证、确认手续，界定国有资产产权。

**第十一条** 股东权益是指股东对企业净资产的权利。企业的全部资产减全部负债后的净资产属股东权益，包括股本、资本公积金、盈余公积金、职工集体福利基金和未分配利润。

**第十二条** 企业应加强对投入股本的管理，要据实登记股份的种类、发行股数、每股面值、认缴、实缴股本的数额，所及其它需要记录的事项，非因减少资本等特殊情

况，不得收购本企业股票，也不得库存本企业已发行股票。企业需要增加股本时，应按有关规定办理增资手续。  
股东投入企业的股本，在企业存续期间不能抽回。

**第十三条** 股份有限公司超面额发行股票，股东仍按票面金额享受权益。超面额部分减除股票发行费用后的余额，作为资本公积，不得作为股利分配。

**第十四条** 企业以各种方式借入的资金是企业的负债，偿还期在一年内的借款是企业的短期负债；偿还期在一年以上的借款是企业的长期负债。

企业经批准可以发行债券。企业债券是企业按照法定程序，约定在一定限期内还本付息但不停有股利分配权的有价证券。具体发行办法，按国家有关规定办理。

**第十五条** 企业不得用应交纳国家的各种税款归还各项借款的本金和利息。

**第十六条** 企业借入短期借款的利息支出，在财务费用中列支。其中高于按人民银行同期贷款最高利率计算的利息支出部分，在纳税时应予以调整。

企业购置、建造固定资产或者购入无形资产发生的长期借款利息支出和外币折合差额，在该项资产投入使用前支付的，计入该项资产原价；在该项资产投入使用后发生的，在企业财务费用中列支。

### 三、固定资产的管理

**第十七条** 企业的固定资产，是指使用年限在一年以上，单位价值标准在1000、1500、2000元以上的房屋、建筑物、机器、机械、运输工具和其他的设备、器具、工具。

等。企业只能在上述标准中选择一种作为固定资产的价值标准，报主管财税机关备案。

不同时具备以上两个条件的，为低值易耗品。

有些劳动资料，单位价值虽然低于规定标准，但属于企业的主要劳动资料，应列作固定资产。有些劳动资料，单位价值虽然超过规定标准，但更换频繁，易于损坏的，也可报主管财税机关标准后，不列作固定资产。

**第十八条** 固定资产的计价、应当以原价为准。固定资产原价的确认，按《股份制试点企业会计制度》的有关规定办理。

**第十九条** 固定资产在计算冲旧前，应当估计残值，从固定资产原价中减除。残值按固定资产原价的百分之三至百分之五确定。

**第二十条** 固定资产冲旧，采用直线法和工作量法计算、提取。提取折旧的范围、折旧方法、折旧率和单位折旧额的计算及冲旧年限等，比照国务院发布的《国营企业固定资产折旧试行条例》确定。企业由于特殊原因需要加速折旧的，在加速百分之三十幅度内，由企业提出申请，报主管财税机关批准。

未经批准，改变折旧年限或采用其他方法计算折旧的，在纳税时要按规定进行调整。

**第二十一条** 固定资产提足折旧后仍继续使用的，不再计提折旧。提前报废的固定资产，不补提折旧。

当月增减的固定资产，计提的折旧额在下一月份相应增减。

**第二十二条** 企业提取折旧，不得冲减股本，也不另设折旧基金。

**第二十三条** 固定资产的大修理费用，可以采取预提或待摊办法进行核算，不另设大修理基金。

大修理费用采用预提办法的，其提取数额按预计发生的大修理费用和大修理周期确定，实际当生的大修理费用，超过预提的大修理费用的部分，可以计入成本、费用，少于预提的大修理费用的部分，冲减当年的成本、费用。

采用待摊办法的，其摊销期限应与大修修周期相同。

大修理费用的核算方法由企业自行确定，报主管财政税务机关备案。企业不得随意改变。

**第二十四条** 企业的固定资产应每年实地盘点一次。对盈盈、盘亏、毁损和提前报废的固定资产，应查明原因，写出书面报告，经董事会批准后，其净值计入当年损益。企业出售固定资产的收入，减除清理费用和固定资产净值后的差额，计入当年损益。

#### 四、无形资产和其他长期资产的管理

**第二十五条** 企业的无形资产，包括专利权、商标权、专有技术、土地使用权、商誉等。

**第二十六条** 企业的无形资产按下列规定计价：股东投入的无形资产，按评估确认的价值计价；购进无形资产按实际支付的价款计价。

**第二十七条** 企业的无形资产按直线法计算摊销。有规定使用年限的，可以按照规定的使用年限分期摊销；没有规定使用年限的，摊销期限不得少于十年。

**第二十八条** 企业的长期投资，是企业以厂房、建筑一物、机器设备、其他物料、工业产权等向其他企业投资；

向其它企业投出的期限在一年以上的货币资金；购入的在年内不能变现或不准备变现的股票和债券。长期投资分得的利润、利息、股利，作为投资收益，计入企业的利润总额。

**第二十九条** 企业在筹办期间发生的费用，应当从开始生产、经营月份的当月起，分期摊销，摊销期限不得少对五年。

企业的筹办费用包括：

1. 筹办人员的工资、差旅费、职工培训费等；
2. 按面额发行股票企业的发行费用。

## 五、流动资产的管理

**第三十条** 企业的商品、产成品、在产品、半成品和原料、材料等存货的计价，应当以成本价为准。

**第三十一条** 企业各项存货的发出和领用，按实际成本计价的，可以在先进先出、移动平均、加权平均和后进先出等方法中，任选一种，并在财务情况说明书中予以说明。

计价方法一经选用，不得随意改变；确实需要改变计价方法的，应当在下一会计年度开始前报主管财政、税务机关批准。

**第三十二条** 低值易耗品在领用后，可以采取一次摊销、五五摊销或分期摊销等方法。具体核算办法由企业根据实际情况决定，并在财务情况说明书加以说明。

## 六、成本、费用的管理

**第三十三条** 企业有关生产、经营的各项耗费，都应该计入企业的成本和费用。包括：生产经营过程中实际消耗的各种原材料、辅助材料、备品备件、外购半成品、燃料、动力、包装物等；低值易耗品的摊销费、固定资产折旧费，租赁费和修理费、无形资产摊销费等；按国家规定列入成本、费用的职工工资和按工资总额一定比例提取的职工福利基金；以及为组织生产、经营所发生的管理费用、销售费用，财务费用等。

**第三十四条** 下列各项，不得列为企业的成本、费用：

1. 固定资产的购置、建造支出；
2. 无形资产的购入支出；
3. 归还固定资产投资借款的本金和在固定资产投入使用前发生的借款利息和外币折合差额；
4. 在职工福利基金中开支的福利费；
5. 对股东发放的股利；
6. 与生产、经营业务无关的其他支出。

**第三十五条** 企业在生产经营中发生的业务招待费，应当本着“必需、合理、节约”的原则，从严掌握。由董事会批准，按不高于以下限额，在管理费中据实列支。

1. 全年销货净额在1500万元以下的，不得超过销货净额的千分之五；全年销货净额超过1500万元的部分，不得超过该部分销货净额的千分之三。

2. 全年业务收入总额在500万元以下的，不得超过业

务收入总额的千分之十，全年业务收入总额超过500万元的部分，不得超过该部分业务收入总额的千分之五。

**条三十六条** 企业可以根据实际需要，延年按年末应收帐款余额千分之三至千分之五提取坏帐准备，计入管理费用。

当年实际发生的坏帐损失，冲减坏帐准备，已经确认的坏帐以后如果收回，应计入坏帐准备。

**第三十七条** 企业的坏帐损失，是指下列应收而不能收回的款项：

1、因债务人单位撤消，依照民事诉讼法进行清偿后，确实无法追还的部分；

2、因债务人死亡，既无遗产可供清偿，又无义务承担人，确实无法收回的部分；

3、因债务人逾期未履行偿债义务超过三年，确实不能收回的部分。

企业对于确实不能收回的应收款项，应查明原因，报董事会批准后，作为坏帐损失。

**条三十八条** 企业应向主管财政、税务机关报送支付给职工的工资总额和所依据的文件及有关资料，主管财政、税务机关按不超过当地全民所有制企业职工工资总额平均水平百分之一百一十的范围内，核定企业的计税工资标准。计入成本、费用的工资总额通过计税工资标准的，其超过部分在缴纳所得税时予以调整。

**条三十九条** 企业每月按职工工资总额的百分之十四，提取职工福利基金，列入成本费用。职工福利基金的使用范围按国家有关规定执行。

**第四十条** 企业每月按职工工资总额的百分之二提取

工会经费，在管理费用中列支。工会经费由本企业的工会按照财政部和全国总工会的有关规定管理和使用。

**第四十一条** 企业的职工教育经费，按职工工资总额的百分之一点五提取，在管理费用中列支。

**第四十二条** 企业按国家规定缴纳的职工待业保险金，列入管理费用。

**第四十三条** 企业为管理和组织生产经营所发生的管理费用，销售费用、财务费用以及商业企业的进货费用，应单独核算，不计入成本之内，直接从营业收入中扣除。

管理费用包括：由企业统一负担的经费支出（包括行政管理部门职工工资、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等）、工会经费、董事会费，聘请注册会计师和律师费、咨询费、诉讼费、业务招待费、房产税、车船使用税、土地使用税、印花税、技术转让费、无形资产摊销、职工教育经费、研究开发费、提取的坏帐准备等。

销售费用包括：在销售商品、产品以及提供劳务中发生的应由企业负担的运输费、装卸费、包装费、保险费、展览费、代销手续费和广告费，以及为销售本企业商品、产品而专设的销售机构的职工工资、提取的职工福利基金、业务费等。

财务费用包括利息净支出、汇兑净损失和银行手续费等。

商业企业的进货费用包括在进货过程中发生的应当由企业负担的运输费、装卸费、包装费、保险费、运输途中的合理损耗和入库前的挑选整理费等。

## 七、利润和利润分配的管理

**第四十四条** 企业的利润总额是指营业利润加投资收益加营业外收入减营业外支出后的余额。

企业的营业利润是企业的营业收入减去营业成本、营业税金和有关费用后的余额。包括主营业务利润和其他业务利润。

企业的营业外收入和营业外支出是指与企业生产经营无直接关系的各项收入和支出。营业外收入包括固定资产盘盈、处理固定资产收益、罚款净收入等。营业外支出包括固定资产盘亏、处理固定资产损失、各项滞纳金和罚款支出应在纳税时予以调整。

**第四十五条** 企业利润总额小于零的，为亏损。

企业的亏损按国家税法规定可以由下一年度的利润在缴纳所得税前抵补；超过用所得税前利润抵补年限仍未补足的亏损，用企业的税后利润弥补；发生特大亏损，税后利润仍不足抵补的，经股东会批准，由企业的盈余公积金抵补。

**第四十六条** 企业当年的利润按国家规定缴纳所得税，超过本规定有关列支标准在所得税前列支的，在纳税时要予以调整。

**第四十七条** 企业缴纳所得税后的利润，按如下顺序分配：

- 1、弥补亏损；
- 2、提取法定盈余公积金；

- 3、提取公益金；
- 4、支付优先股股利；
- 5、提取任意盈余公积金；
- 6、支付普通股股利。

**第四十八条** 公积金分为盈余公积金和资本公积金两类：

- 1、盈余公积金。分为以下两种：

(1) 法定盈余公积金。企业必须按当年税后利润(减弥补亏损)的百分之十提取法定盈余公积金，当法定盈余公积金已达注册资本的百分之五十时可不再提取。

(2) 任意盈余公积金。按照公司章程规定或股东会决议提取。

- 2、资本公积金。下列款项应列入资本公积金：

- (1) 股票超面额发行所得的净溢价额；
- (2) 接受赠予；
- (3) 按照国家有关规定应列入的其他款项。

**第四十九条** 公积金可用于下列各项：

- 1、弥补亏损，企业可使用盈余公积金弥补亏损。
- 2、转增股本。企业经股东会决议，在办理增资手续后，可将公积金转为股本，按股东原有股份比例发给新股。但法定盈余公积金转增股本时，以转增后留存企业的该项公积金不少于注册资本的百分之二十五为限。

**第五十条** 公益金用于企业的职工集体福利。

**第五十一条** 企业的税后利润在弥补亏损和提取法定盈余公积金和公益金前，不得分配股利。

**第五十二条** 企业当年无利润时，不得分配股利，但企业为维护股票信誉，在已用盈余公积金弥补亏损后，经

股东会特别决议，可按不超过股票面值百分之六的比率用盈余公积金分配股利，但分配股利后，企业法定盈余公积金不得低于注册资本的百分之二十五。

**第五十三条** 企业发放股利可采取下列形式：

- 1、现金；
- 2、在按法定程序办理了增资手续后，可以发放股票。

## 八、终止与清算

**第五十四条** 企业因营业期满或按公司章程规定的解散事由出现及其他原因宣布终止时，应按国家有关规定，成立清算组，对企业进行清算。

**第五十五条** 清算组应对企业的财产、债权、债务进行全面清查，编制资产负债表、财产目录和债权、债务清单；提出财产作价依据和债权、债务的处理办法；按照董事会通过的清算方案，处理财产，向股东收取已认未缴的股金，清算纳税，索回债权，清偿债务，妥善处理各项遗留问题。

**第五十六条** 企业办理清算发生的费用应从现有的财产中优先支付，然后再按规定顺序进行清偿，清算终了，清算收入减去清算费用和清算损失，以及弥补以前年度亏损后的余额，应当视同利润，依照税法规定，缴纳所得税。

**第五十九条** 清算后的剩余财产，按下列规定处理：

有限责任公司的剩余财产，除公司章程另有规定外，按投资各方的出资比例进行分配。

股份有限公司的剩余财产，先按优先股股份的面值对优先股股东分配，对优先股股东分配后仍有剩余财产时，

再按普通股股东的持股比例分配。

当剩余财产不足偿还先股全部股金时，按各优先股股东持股比例分配。

**第五十八条** 清算结束后，清算组应提出清算报告，经注册会计师审查，方为有效。

## 九、附 则

**第五十九条** 本规定由财政部负责解释。

**第六十条** 本规定自一九九二年一月一日执行。

**财政部、国家经济体制改革委员会**

一九九二年六月六日（新华社发）

## 四、股份制试点企业会计制度(摘要)

### 关于会计核算的一般原则

企业的会计核算工作必须遵守国家有关法律、法规的规定。

会计核算应当划分会计期间，分期结算帐目和编制会计报表。会计期间分为年度、季度和月份。会计年度自公历1月1日起至12月31日止。季度、月份均按公历起讫时间确定。

企业的会计核算以人民币为记帐本位币。以外国货币计算的，应当折合人民币记帐，同时登记外国货币金额和折合率。

会计记帐采用借贷复式记帐法。

会计记录必须以实际发生的经济业务及证明经济业务发生的合法凭证为依据，如实反映财务状况和经营成果，做到内容真实、数字准确、项目完整、手续齐备、资料可靠。

会计核算必须符合国家的统一规定，做到口径一致、相互可比。

会计信息必须满足国家宏观经济管理的需要，满足有关各方了解企业财务状况和经营成果的需要，满足企业加强内部经营管理的需要。

会计核算方法应当前后各期一致，不得随意变动，如有必要变动，应当将变动情况和原因、变动后对企业财务状况和经营成果的影响，在会计报告中说明。

会计事项的处理必须于当期内进行，不得提前或延后。

会计记录必须清晰，并便于理解、检查和利用。

收入与其成本、费用应当相互配合，一个会计期间内的各项收入与其相关联的成本、费用，应当在同一会计期内入帐。

企业应按照权责发生制的原则记帐，凡是当期已经实现的收入和已经发生或应当负担的费用，不论款项是否收付，都应作为当期的收入和费用；凡是不属于当期的收入和费用，即使款项已在当期收付，都不应作为当期的收入和费用。

各项财产物资应当按照取得或购建时发生实际成本核算。除国家另有规定者外，一律不得自行调整其帐面价值。

会计核算应当划分收益性支出与资本性支出。凡支出的效益仅及于本年度的，应作为收益性支出；凡支出的效益及于几个会计年度的，应作为资本性支出。

会计核算应当全面反映企业的财务状况和经营成果。对于影响决策的重要经济业务，应当分别核算，分项反映，并在会计报告中重点说明。

## 关于流动资产的核算

企业的流动资产是指可以在一年内或长于一年的一个营业周期内变现或运用的资产，一般包括现金、银行存款、短期投资、应收及预付款项、存货等。企业的各项流动资产应当分类进行核算，并在资产负债表中分列项目反映。

企业应当设置现金和银行存款日记帐。按照业务发生顺序逐日逐笔登记。银行存款应按银行和信用机构的名称和帐户进行明细核算。有外币存款业务的企业，还应分别人民币存款和外币存款进行明细核算。

短期投资包括能够随时变现并准备随时变现的股票和债券，应当按照取得时的实际成本登记入帐，有市价的并在资产负债表有关项目内注明期末时市价。企业取得的股票，实际支付的款项中包括已宣告发放但未支取的股利，应作为应收款项记帐，不包括在短期投资实际成本内。本期宣告股票应分得股利、债券利息收入，以及转让股票、债券所取得的收入与帐面成本的差额，列入当期损益。

应收及预付款项应按实际发生额记帐，并按照往来户名、费用种类等设置明细帐，进行明细核算。

企业按照规定以应收帐款余额的规定比例提取坏帐准备的，其提取的坏帐准备，计入当期损益。发生的坏帐损失，应冲销坏帐准备。已经确认的坏帐，以后如果收回，应冲销坏帐损失。期末坏帐准备与应收款项帐面余额的比例，高于或低于规定的提取比例，应予调整，冲回多提或补提少提的坏帐准备。

坏帐准备应单独核算，并在资产负债表中作为应收帐款的减项单独反映。

存货包括各类材料、商品、在产品、半成品、在建施工工程、产成品等。

存货应当按照实际成本登记入帐。

领用或发出的存货，按照实际成本核算的，可以采用先进先出、加权平均、移动平均、后进先出或者分批实际等方法确定其实际成本；按照计划成本核算的，应当按期

结转其应负担的成本差异，将计划成本调整为实际成本。

低值易耗品和周转使用的包装物、周转材料等在领用后，可以采用一次摊销、五五摊销或者分期摊销等方法进行摊销。企业于投入生产经营时一次大量领用的低值易耗品，可以作为待摊费用分期摊销。

存货应当定期盘点，每年至少盘点一次。盘点情况如果与帐面记录不符，应当于查明原因后按时进行会计处理，一般在年终结帐前处理完毕。

盘盈的存货，应当相应冲减有关成本、费用；盘亏或者毁损的存货，在扣除过失人或保险公司赔款和残料价值之后，应当相应计入有关成本、费用，其中，由于自然灾害造成的净损失，计入营业外支出。

## 关于长期投资的核算

企业的长期投资，包括向其他企业投出的期限在一年以上的资金以及购入的在一年内不能变现或不准备变现的股票和债券。长期投资应当单独进行核算，并在资产负债表中单列项目反映。

向其他单位投出的资金，应按投出时支付或确定的金额记帐。

企业对其他单位的投资如占该企业资金总数半数以上的，长期投资应按权益法记帐。

债券投资，按照实际支付的款项记帐。实际支付的款项中含有应计利息的，应将这部分利息金额单独记帐。

溢价或者折价购入的债券，其实际支付的款项（扣除应计利息）与债券面值之间的差额，应当在债券存续期间

内摊销。

资产负债表反映库存股票和债券时，有市价的，应在有关项目内注明期末市价。

长期投资分得的利润、股利、利息，作为投资收益，计入利润总额；收回长期投资大于或小于长期投资的帐面价值的差额，作为投资损益。长期投资采用权益法记帐的，接受投资单位股东权益的增加（或减少）均应作为投资收益（或损失）处理。

## 关于固定资产的核算

企业拥有的使用年限在一年以上，单位价值在规定的限额以上的劳动资料，作为固定资产进行核算。

固定资产应按原价登记入帐。

企业用借款购建固定资产，在购建期内发生的借款利息支出、外币折合差额等，应当计入固定资产价值。

企业应按国家规定计提固定资产折旧。

企业提取的折旧，记入成本、费用，不得冲减股本。

报废或转让的固定资产的变价净收入（变价收入减除清理费用后的净额）与固定资产净值（原价减累计折旧）的差额，作为企业的营业外收入或营业外支出处理。

企业对固定资产至少每年实地盘点一次。对盈盈、盘亏、毁损的固定资产，应当查明原因，写出书面报告，经批准后进行处理，发生的损益列作营业外收入或营业外支出。

## 关于无形资产及其他资产的核算

无形资产包括专利权、商标权、专有技术、土地使用权、商誉等。

企业取得的无形资产应按下列规定入帐：

股东投入的无形资产，应按评估确认的价值入帐；

购入的无形资产，应按实际支付的价款入帐；

自行开发并按法律程序申请取得的无期资产，按照在开发过程中发生 的实际成本入帐。

各种无形资产应在受益于企业时，按照规定的无形资产有效期限分期平均摊销。没有规定期限的，按照预计的受益期限平均摊销；预计受益期限无法确定的，按照不少于十年的期限分期平均摊销。无形资产期末未摊销余额，应在会计报表中单独列示。

其他资产包括开办费及长期待摊费用。

开办费是指企业在筹办期间发生的费用，包括筹办人员的工资、差旅费、职工培训费等。

长期待摊费用是指摊销期限在一年以上的除开办费以外的其他费用。

企业的开办费应单独核算，并从开始生产、经营当月起分期摊销。摊销期限不得少于五年。

企业的长期待摊费用应单独核算，在费用项目的受益期限内分期摊销。

## 关于流动负债和长期负债的核算

企业的流动负债是指将在一年内偿还的债务，包括短

长期借款、应付票据、应付帐款、应付工资、应交税金、应付股利，其他暂收应付款项以及预提费用等。

按照国家规定从成本、费用中提取的职工福利基金，应视同流动负债进行核算；从所得税后利润中提取的集体福利基金，应作为股东权益，单独核算，不作为流动负债处理。

企业各种流动负债应筹措资金按期偿还，如发生确定无法支付的应付款项，可按规定程序经批准后转作营业外收入。

长期负债是指偿还期在一年以上的债务，包括长期借款、应付债券、应付引进设备款，以及融资租入固定资产应付款等。

长期负债应以实际发生额记帐，长期负债的利息以及外币的折合差额，均应与其相关的债务本金一并记入同一帐户。支付的长期负债利息和外币折合差额，与购建固定资产或无形资产有关的，在资产尚未交付使用或者虽已交付但尚未办理竣工决算之前，应当计入有关资产的购建成本；其他利息和外币折合差额，作为当期费用处理。

## 关于股东权益的核算

股东权益是指股东对企业净资产的权利，企业的净资产（即企业的全部产减全部负债后的净额）属股东权益，包括股本、公积金（包括盈余公积金和资本公积金）、集体福利基金、未分配利润等。

股份有限公司的股本，应在核定的资本总额及核定的股份总额范围内发行股票取得。企业发行股票应于收到现

金及其他资产时，登记入帐，并按股票种类及股东单位或姓名设置明细帐，进行明细核算。核定的资本总额、股数、每股面值以及已认股本等，应在备查簿中详细记录。

如由国营企业改组为股份制企业，应按资产评估确认的价值调整原企业的帐面价值和国家资金，并按调整后的净资产换取的股份总数和每股票面价值的乘积作为股本入帐，如有差额，应作为超面额发行溢价收入处理。

企业发行的股票，应按其面值登记股本帐户，超过面值发行取得的收入，其超过面值部分，应记入公积金帐户。委托其他单位发行股票支付的手续费或佣金、股票印制成本等，溢价发行的，从溢价中抵销；无溢价的，作为长期待摊费用，在企业经营期内分期摊销。

有限责任公司的股本，应按股东实际缴入的出资额入帐，并按各股东进行明细核算。以现金投资的，应以实际收到或者存入企业开户银行时的金额入帐；以房屋、建筑物、机器设备、材料等实物投资的，应以评估确认的价值在验收后入帐；以专有技术、专利权、商标权、土地使用权等无形资产投资的，应以评估确认的价值和协议、合同规定的日期入帐。因采用收购合并方式取得投资所形成的商誉，应按协议的投资额同被并入单位净资产的差额入帐。

企业股本除下列情况外，不得随意变动。

符合增资条件，并经有关部门批准增资的，在实际取得股东的出资时，登记入帐，并按上述有关规定，进行会计处理。

企业按法定程序报经批准减少注册资本的，在实际发还股款或注销股本时，登记入帐。采用收购本企业股票方

式减资的，在实际购入本企业股票时，登记入帐。

企业应将因减资而消除股份、发还股款或注销每股部分金额以及因减资需更换新股票的变动情况，在股本帐户的明细帐及有关备查簿中详细记录。

股东按原定转佔其出资的，企业应于有关的转让手续办理完毕时，将出让方所转让的出资额，在股本帐户有关明细帐户及各备查记录中转为受让方。

企业的公积金应单独核算，公积金分为盈余公积金和资本公积金，其中，盈余公积金分为法定盈余公积金和任意盈余公积金，应分别设置明细帐户进行核算。

企业应按照规定，从交纳所得税后的利润中提取盈余公积金，自利润分配帐户转入公积金帐户。

接受现金或者实物捐赠，应在收到现金或实物时，作为资本公积金入帐。

企业超过股票面额发行所得的溢价额，应作为资本公积金，按上述有关规定进行会计处理。

企业的盈余公积金可以用于弥补亏损。符合规定条件的企业，也可以用盈余公积金分派股利。公积金可以转增资本。

用于弥补亏损的盈余公积金，应自公积金帐户转入有关利润分配帐户；用于转增资本的公积金，应自公积金帐户转入股本帐户；用于分派股利的盈余公积金，应自公积金帐户通过利润分配帐户后，再转入应付股利帐户。

## 关于成本和费用的核算

企业的成本、费用是指企业在生产经营过程中的各种

耗费。

企业在生产经营过程中所耗用的各项材料，应按实际耗用数量和帐面单价计算，列入成本、费用。

企业应根据国家规定股份制企业实行的工资形式，以及企业的工时、产量记录等，计算职工工资，计入成本、费用。

企业应根据国家规定计算提取职工福利基金计入成本、费用。

企业在生产经营过程中所发生的其他各项费用，应以实际发生数计入成本、费用。凡应由本期负担而尚未支出的费用，作为预提费用计入本期成本、费用；凡已支出，应由本期和以后各期负担的费用，应作为待摊费用，分期摊入成本、费用。

企业的销售费用、管理费用、财务费用，以及商业企业的进货费用，应直接计入营业损益；其他费用应按成本核算对象计入成本。凡能直接计入成本核算对象的费用，应直接计入，不能直接计入成本核算对象的费用，应分配计入。

销售费用包括在销售商品以及提供劳务中发生的应由企业负担的运输费、装卸费、包装费、保险费、展览费、代销手续费和广告费，以及为销售本企业商品而专设的销售机构的职工工资、福利费、业务费等费用。

管理费用包括企业的董事会和行政管理部门在企业经营管理中发生的费用，或者应当由企业统一负担的公司经费（包括行政管理部门职工工资、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等）、工会经费、待业保险费、董事会费、聘请注册会计师和律师费、咨询

费、诉讼费、业务招待费、房产税、车船使用税、土地使用税、印花税、技术转让费、无形资产摊销、职工教育经费、研究开发费、提取的坏帐准备等。

财务费用包括利息净支出、汇兑净损失和银行手续费等。

商业企业进货费用包括企业在进货过程中发生的应当由企业负担的运输费、装卸费、包装费、保险费、运输途中的合理损耗和入库前的挑选整理费等。

企业必须分清本期成本、费用和下期成本、费用的界限，不得任意预提和摊销费用。生产企业必须分清各种产品成本的界限，分清在产品成本和产成品成本的界限，不得任意压低或提高在产品和产成品的成本。

## 关于营业收入的核算

营业收入是指企业在销售商品和提供劳务等经营业务中实现的收入，包括主营业务收入和其他业务收入。

企业应按上述规定确认营业收入实现，并将已实现的收入按时入帐，计入当期损益。

销售商品的收入应于商品已经发出、商品的所有权已自卖方转移给买方，收到货款或取得收取货款的证据时，确认营业收入实现。

长期合同工程（包括劳务），应按完成合同法或完工百分比法确认营业收入的实现。

利息收入，应根据尚未收回的本金和适用的利率，按计息时间计算确定营业收入的实现。

企业实现的营业收入，应按实际价款记帐。企业当期

发生的销售退回，不论是属于本期还是以前期间销售的，都应冲减当期的营业收入。

企业各项营业收入，应分别核算，在利润表中按主营业务收入、其他业务收入分项反映。同时经营几种主营业务的企业，应将每种基本业务的营业收入在主营业务收支明细表中分别列示。

企业本月实现的营业收入，应全部记入本月帐内，并相应计算结转本月营业收入有关的营业成本、税金、费用。但这些成本、税金、费用应单独核算，在会计报表上单独反映，不得抵减营业收入。

## 关于利润及利润分配的核算

企业利润是指企业在一定时期内生产经营的财务成果，包括营业利润、投资收益和营业外收支净额。

营业利润是指营业收入减去营业成本和营业费用（包括销售费用、管理费用、财务费用，商业企业还包括进货费用），再减去营业收入应负担的税金后的数额。

投资收益是指企业对外投资取得的利润、股利、利息等，扣除发生的投资损失后的数额。

营业外收支净额是指与企业生产经营无直接关系的各项收入减从各项支出后的数额。营业外收入包括固定资产盘盈、处理固定资产收益、罚款净收入，确实无法支付而按规定程序经批准后转作营业外收入的应付款项等。营业外支出包括固定资产盘亏、处理固定资产损失、非常损失、职工劳动保险费支出等。营业外收入和营业外支出应当分别核算，并在利润表中分列项目反映。营业外收入和营业

外支出还应当按照具体收入和支出设置明细项目，进行明细核算。

企业一般应当按月计算利润。按月计算利润有困难的企业，经批准，可以按季或者按年计算利润。

企业实现的利润，应在弥补以前年度亏损后（应在不超过规定的弥补期限之内），按照国家税收规定计算缴纳所得税，企业应交未交的所得税，应作为应付款项单独核算。

按照规定，企业所得税后利润应按下列顺序分配：

弥补以前年度亏损（指超过用所得税前的利润抵补亏损的期限后，仍未补足的亏损）。

提取法定盈余公积金。按本规定“关于股东权益的核算”中的有关规定进行核算。

提取公益金。企业提取的公益金，用于集体福利，在会计上应单独核算，在会计报表中单列项目反映。

企业实现的利润，在计算应交所得税、弥补以前年度亏损、提取法定盈余公积金、公益金后的余额，加上以前年度未分配利润，为可供股东分配的利润，应按国家有关规定进行分配。分配顺序如下：支付优先股股利；经股东大会决议，提取任意盈余公积金；支付普通股股利。决定分配给普通股股东的股利，应按各普通股股东持有股份比例进行分配。已分配但尚未交付股东的股利，应当作为应付款，转入应付股利帐户。

可供股东分配的利润在扣除已分配给股东的利润和提取任意盈余公积金后的余额，为未分配利润，可留待以后年度进行分配。企业如发生亏损，可以按规定由以后年度利润进行弥补。企业未分配的利润（或未弥补的亏损）应

在资产负债表中单列项目反映，作为股东权益的加项或减项。

企业年终结帐后发现的以前年度会计事项的处理错误，包括会计政策重要改变和会计处理重要错误，应在当年有关帐户中作相应调整。如果涉及以前年度损益的，应在利润分配帐户核算，在作为本年损益处理。

企业实现的利润和利润分配应分别核算，利润构成及利润分配各项目应设置明细帐，进行明细核算。企业应交所得税、提取的法定盈余公积金、公益金、分配的优先股股利、提取的任意盈余公积金、分配的普通股股利以及年初未分配利润（或未弥补亏损）、上年利润调整数、期末未分配利润（或未弥补亏损）等，均应在利润分配表中分别列项予以反映。

## 关于会计科目和会计报告

企业使用的会计科目名称、内容和对外报送的会计报表种类、格式，由中华人民共和国财政部制定。

企业的会计报告由会计报表和财务情况说明书组成。

企业在不影响会计核算要求和会计报表指标汇总的前提下，可以根据具体情况，增加或减少规定的会计科目和会计报表项目，企业内部管理需要的报表由企业自行规定。

企业向外报送的会计报表包括：

1. 资产负债表；
2. 利润表；
3. 财务状况变动表；

#### 4. 有关附表。

企业会计报表应按月或按年报送当地财税机关、开户银行、主管部门。企业进行股份制试点期间还应抄报体改部门一份。有限责任公司的会计报表应分送给各投资单位。股份有限公司的会计报表还应在股东会议召开二十日之前备置于公司办公处所，供股东查阅。向社会公开发行股票的公司，应按财政部有关规定公告有关报表文件。

月份报表应于月份终了后六天内报出；年度会计报表应在年终了后四个月内报出。

企业对其他企业的投资如占该企业资金总额半数以上的，应编制合并会计报表。企业的合并会计报表应随同企业会计报表一并报送。如果其中某些接受投资企业经营内容独特，单独反映会计报表更为有用的，也可以不予合并，但应将其会计报表附于企业合并会计报表之后。

企业报送年度会计报表应附送财务情况说明书。

财务情况说明书，要求全面详细，有情况、有分析、有建议。

企业向外报送的年度会计报表，应当由企业行政领导人、总会计师、会计机构负责人和会计主管人员核署。

## 关于查 帐

企业应按国家有关规定，聘请中华人民共和国政府批准的注册会计师，对企业的年度会计报表和会计帐目进行查帐验证，并出具查帐报告。

有限责任公司各投资方于认为必要时，也可以要求自行聘请注册会计师对企业的帐目进行检查，所需费用由聘

请方自行负担。

向境外发行股票的股份有限公司，外国投资者可以聘请中国或者外国的注册会计师查帐，费用由外国投资者承担。但聘请的外国注册会计师的工作机构需系在中国设有常驻代表机构的会计公司。

企业应向查帐人员提供所需要的凭证、帐簿和其他有关资料，回答查帐人员提出的询问，对有关事项作出解释。查帐人员应负责保密。

## 关于企业终止与清算

企业营业期限届满或按照公司章程规定的解散事由出现及其他原因宣布终止，应按照国家有关规定成立清算组，对企业进行清算。

清算组应对企业的财产、物资、债权、债务进行全面清查，编制资产负债表和财产目录，提出财产作价和计算依据，处理企业未了结的业务、收取企业债权、向股东收取已认缴而未缴纳的股金、清算纳税事宜、偿还企业债务、处分企业剩余财产、代表公司进行民事诉讼活动。

企业办理清算所发生的清算费用应优先从企业现存的财产中支付。

清算费用及清算损益应当单独核算，并在资产负债表中单列项目反映。

清算终了，清算收益减去清算费用和清算损失后的差额，为清算净损益，在依照税法规定弥补以前年度亏损后，应当视同利润依法缴纳所得税。

企业清算后的剩余财产，应区别下列情况处理：

如为有限责任公司，除公司章程另有规定者外，应按投资各方的出资比例进行分配。

如为股份有限公司，按下列顺序进行分配：

1. 按优先股股份面值对先股股东分配；如不能全额偿还优先股股金时，按各优先股股东所持比例分配。

2. 按各普通股股东的股份比例进行分配。

企业开始进行清算，应当视作会计年度终了，按照本制度“关于会计科目和会计报告”中的有关规定，编制和报送会计报表。清算期间跨年度的企业，应当于年度终了编制资产负债表和清算费用及损益表。清算结束后，清算组应提出清算报告。企业提供的清算报告及清算期间的会计报表等，应经中华人民共和国政府批准的注册会计师进行审查，并出具证明方为有效。

如为有限责任公司，除公司章程另有规定者外，应按投资各方的出资比例进行分配。

如为股份有限公司，按下列顺序进行分配：

1. 按优先股股份面值对先股股东分配；如不能全额偿还优先股股金时，按各优先股股东所持比例分配。

2. 按各普通股股东的股份比例进行分配。

企业开始进行清算，应当视作会计年度终了，按照本制度“关于会计科目和会计报告”中的有关规定，编制和报送会计报表。清算期间跨年度的企业，应当于年度终了编制资产负债表和清算费用及损益表。清算结束后，清算组应提出清算报告。企业提供的清算报告及清算期间的会计报表等，应经中华人民共和国政府批准的注册会计师进行审查，并出具证明方为有效。