



做个

百万富翁

首次自我曝光
揭示股市真谛
奉献炒股诀窍

杨
百万自述

杨怀定 著

上海人民出版社

做个

百万富翁

杨百万自述

杨怀定 著

北京信息职业技术学院
图书馆藏书



200803915

Yang
Baiwan

F832/36

前 言

在中国证券市场上,我算不上是一个元老,但可谓是一个长者,因为我是早期涉足股市的个人投资者,是股市中“活得最长久”的人之一,并且至今仍然继续活跃于证券市场。经过市场的锤炼,我自认为得到了一定的升华。

俗话说:“人怕出名猪怕壮。”人一出名,好事、坏事和麻烦事就接踵而来。自从成为股市中人人皆知的“杨百万”后,我就成了人们茶余饭后议论的“休闲食品”。各种报道有贬有褒,各种传闻或真或假,盲目追星者有之,诋毁中伤者有之,云里雾里想当然者有之,我似乎成了一个神秘人物。所幸的是,证券市场造就了我,政府有关部门肯定了我,社会肯定了我,我在1998年被新华社和中央电视台评为“中国改革开放二十年二十人”中的一位。由于我的成功,我还被沈阳财经学院聘为教授。最为自豪的是,我登上了被誉为“中国第一高等学府”的北大讲坛,为MBA学生作演讲和交流。我曾作为投资者代表多次出席中国证券界重要的会议,并光荣出席了中国经济改革研究会、中国证券业协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券市场研究设计中心联合举办的“中国证券市场十年论坛”。在上海证券交易所成立十周年的庆祝大会上,我受到了上海市领导的亲切接见和鼓励。

回首往事,思绪万千。我是在证券市场姓“社”姓“资”

1.16.20





的争论中不自觉地充当了社会主义经济体制改革的社会基础,我也理所当然成了中国证券市场的最早参与者、实践者和见证者之一。屈指算来,从1988年投身于国库券交易至今已有十三个年头了,其中经历了风风雨雨,坎坎坷坷,既有成功的喜悦,也有被人指责的沉闷,更有出名后的烦恼。我在证券市场拥有许多“第一”,但每一个“第一”都是在怀疑和争论中走出来的。我是第一个从事大宗国库券异地交易的个人,第一个到中国人民银行咨询政策的个人,第一个个人从保安公司聘请保镖,第一个主动到税务部门咨询交税政策,第一个聘请私人律师,第一个与证券公司对簿公堂,也是第一个作为个人投资者被大学聘为教授。我经历了中国证券市场从不规范到逐步规范化的发展过程,了解并参与了许多鲜为人知的事件;在社会生活和家庭生活中,由于出名后的酸甜苦辣更是体验深刻。电影《百万英镑》所戏谑的情景更令我如身临其境。这一切的一切,我早就想在适当时机公布于众。同时,以修正社会上各种版本对我的传说,以免谬种流传。不用说社会上对我的种种传说均属民间传闻,即使是报刊记者所写的报道或其他人写的关于我的文章,由于理解的不一致,甚至有主观臆测,也导致不少事情失实,当然也由于历史的原因,没有写出真实的我。有的出版社要我写书出书,我以前都未答应。有的作者根据传闻及网上资料撰写了关于我的书,在出版社排出清样后要我看样签字。我是一不看样,二不签字。因此,目前社会上关于我的文章和书籍,凡是没有我署名的都与我无关,其内容当然概不负责。由于种种社会环境和忙于养家糊口,以及文化条件的限制,

我自己一直未能动笔写书。今天,中国的证券市场日益规范、日趋成熟,并将要逐步地与国际资本市场接轨;中国证监会近年来加强监管,强调要对投资者进行风险教育,并且把切实保护广大中小散户投资者的利益作为重中之重,我感到袒露心扉的时机到来了。于是,我认真思考和总结了自己的股市人生,深刻反思和感悟了中国股市,整理和提炼了自己的股市操作技巧,将此奉献给读者,同时也向读者展现一个完整的真实的我。这是我自己写的第一本书,希望广大读者从这本书来了解我、认识我、理解我。

最后,我要感谢本书的责任编辑王国平先生,是他的几次三番的诚意打动了我为我提供了很大的帮助,促使我下决心写作本书。另外,顾兴业先生和申晓蔚女士为我整理本书的第一部分“我的股市人生”付出了辛勤的劳动;本书的写作和出版,得到了上海人民出版社朱金元编审、曹培雷副编审的热心指导,以及党委书记丁荣生和总编辑郭志坤的大力支持,在此一并表示诚挚的谢意。

杨怀定
2002年3月



目 录

前 言	1
-----------	---

我的股市人生

百万历程	3
我的名字	3
逼上梁山	8
开创国库券异地交易	18
名片的变化	32
收购国库券潮	37
炒股票要听党的话	40
为万国证券公司打工	41

大户岁月	47
股市里的第一桶金	47
难忘的龙头股大战	50
一次抄底救市行动	55
在股市头部出逃	60
场外交易之谜	65
炒股秘诀是数人头	72
大户做庄的手法	74
“皮之不存,毛将焉附”	78





中国证券市场判刑第一人	82
我没有买股票认购证	84
我与申银证券公司打官司	87
大户室的朋友们	96
我的股评挚友	122
 出名之后	 128
人情的困惑	128
啼笑皆非的故事	135
孩子的那位老师	138
罗素珍站起来了	140
民间外事接待	143
我唯一的徒弟	152
 散户班长	 157
股市反思	157
做中小散户的班长	162
无主题对话录	168
 我的家人	 176
太太是我的原始股	176
兄弟是我的问题股	189
儿子是我的成长股	196
 与时俱进	 203
全国第一个当教授的股民	203

我成为改革开放 20 年的风云人物	210
吃高科技螃蟹	215
没有执照的股评人	221
与新时代一起前进	224

我的股市感悟

新世纪新股市	231
新世纪的第一缕曙光	231
2000 点的反思	234
股市里的三只手	236
股市不争论	239
股市中不变的是变	240
新千年的忠告	243
股市的基础是散户	246
信用是股市之本	249
期盼“3.25”	

3

——股市投资者保护日	251
------------------	-----

假面舞会

——股市也要打假	253
假作真时真亦假	256
染毛丰乳与造假公司	257

康泰克的警示

——证券市场需要监管	259
------------------	-----

暴跌后的思索	262
--------------	-----

股市与人生	265
-------------	-----





股民的人生境界	265
把握股市人生	267
好人笑到最后	269
运气、机遇和努力	271
酒水的故事	
-----做股市精明人	274
顺境逆境造英雄	275
掌握股市中的“度”	277
研究股市距离	279
养龟的启示	
-----做股市中的忍者	281
学会忍耐	283
喝酒与炒股	284
夫妻“吵”股	286
三个真理	288
最好的礼物是健康	289
 炒股基本功	 292
理念、技术、工具	292
古玩	
-----也谈投资价值	294
中医药和西医药	
-----经验与技术分析	296
股票分析软件	
-----投资股市的利器	297
能涨多高	299

不要迷信技术分析	300
底部逐步抬高	
——牛市的苏醒	302
盘整以后跳空向上	
——牛市的启动	303
股价股指屡创新高	
——牛市的狂奔	304
送股配股没商量	
——牛市的背叛	305
熊市第一阶段可能不是跌	306
牛熊交替,唯有因势而动	307
自然的造化	
——牛山与熊谷	308
投资的素质	311
做赚钱的散户	311
新与老	
——炒股要创新	312
股市的三大辩证关系	314
宁静才能致远	315
生存智慧	
——掌握趋利避害的本领	317
“按揭”也有风险	320
知其所以然,失败才是成功之母	322
牛小心与熊大胆	324
股市后生可畏	325





提高素质与宽容股评	327
享受桑拿的感觉	329
以小风险换取大收益	331
只吃甘蔗当中一段	332
入市八要	334
投机的艺术	336
买股如买玉	336
思路	
——从低价股做起	339
家人	
——了解自己所买的股票	341
朋友的质量	
——择股如择友	343
买的不如卖的	344
青蛙和雄鸡	
——频繁操作和一鸣惊人	346
变动与异动	347
学会退让	
——选股要诀	350
懂得忽略	
——弃大盘而看个股	352
套牢以后怎么办?	353
股市下跌中的“三不”	355
获利的十一个诀窍	357

要战胜庄家	359
跟着庄家走 吃喝不用愁	359
大款的“老婆”	
——谨防庄家的暗算	361
变味的信用	363
守株待兔与主动出击	366
泥鳅与黄鳝	
——与庄共舞	368
享受与忍受	370
庄家与庄稼	
——勇于战胜庄家	372
麻雀与老鹰	
——做股市中的强者	373

我的取胜之道

引 言	379
大势识别	385
综合立体看股市	385
看大势者赚大钱	388
牛市、熊市的基本特征	395
股市循环的十个阶段	400
技术运作	406
操作策略、技巧和原则	406
技术指标使用方法	409





运用股票分析软件选股	435
抄底逃顶的信号	441
短线高手	466
短线好股票的寻找、分析与判断	466
短线坏股票的观察、分析与判断	467
骑“黑马”的技巧	468
一招取盈利	
——我的投资诀窍	474
结束语	483
编后记	484

我的股市人生

百万历程
大户岁月
出名之后
散户班长
我的家人
与时俱进



百万历程

我的名字

我的名字叫杨怀定，因买卖国库券发了财，成了百万富翁，因此人们戏称我为杨百万，久而久之我的真名倒被人遗忘了。从此，为了方便做事，我便以杨百万这个名字行世。

1950年6月29日，我出生于上海，祖籍江苏。我出身在一个很贫穷的家庭。解放前我的父亲是上海税务局的工作人员，50年代后期转入上海市闸北区妇产科医院做一名勤杂工。母亲是个目不识丁的家庭妇女。家中兄妹6人，我排行老二。一家八口，全靠父亲的菲薄工资收入糊口。

我在买卖国库券前，在工厂使用原名杨怀新，这个名字是父亲对新中国、新社会怀有希望而为我取的，只可惜改革开放的富裕生活来得太迟，他已经无法体验了。我从小受穷，穷怕了，因此进入证券市场后我改名杨怀定，即我怀着坚定的信心改变贫穷。1988年证券市场的出现，彻底改变了贫穷的我。通过买卖国库券，我在短时间内完成了百万历程。经报刊一宣传，老百姓背地里就叫我杨百万，而我的真名被人们逐渐淡忘了。虽然我富裕了，名声也大了，但我经常饮水思源来提醒自己：父母生了我，但我靠政府的救济长大成人的，我从小心灵里就充满着对党和政府的感激之情。正因为如此，我致富之后，依然保持自然





朴素、富贵不淫和反哺社会的心情。我至死不渝地相信，祖国繁荣强盛和民族复兴，是我们职业证券投资人的依托，作为股票投资者，其个人的财富是与国企上市公司的盈利、成长“唇齿相依”的。我从内心深深地祝福祖国繁荣昌盛，并以“我以我血荐轩辕”之豪情，在证券市场上为国企上市改制和发展竭尽绵薄之力。



青年时代的我

2000年12月，上海证券交易所举行开业十周年庆祝酒会，我作为职业证券投资者的代表受到邀请。时任上海市常务副市长、现任市长的陈良宇接见我时，询问我十年来有些什么体会。我说，我的体会就是对不起父母。在场

的人听后都笑了。怎么回事？你钱赚了这么多，怎么对不起父母呢？我说，我把父母给我取的名字丢掉了，如今的“杨百万”是老百姓给我起的外号。我的真名人家都不知道了。陈良宇说：“你叫杨怀定？”我说：“市长你真了不起。老百姓和股民只知道我叫杨百万，知道我叫杨怀定的没几个。”陈良宇说：“我看过你的股评文章。”陈良宇市长的话使我受宠若惊。我没有想到陈市长这么忙，还看我的股评文章。更重要的是，陈市长的话再次让我安了心，正了名。因为杨百万这个名字，曾经使我不安和烦恼过。

最早使我对杨百万这个名字感到不安的一次是在1990年下半年。当时，上海市为了推进改革开放，筹建证券交易所，由上海交通大学和美国宾州大学沃顿学院联合举办了高级经济管理培训班，请美国华尔顿商学院的教授们来上课。其中的单伟健教授通过《华尔街日报》对我有所了解。他在培训班上介绍了我的事迹。他说：你们中国也有金融意识相当强的人，上海就有个“杨百万”。后来，结业典礼上举行了宴会，我作为美方邀请的客人收到了正式请柬：

杨怀定先生：

兹定于1990年9月28日（星期五）下午6：00，在新锦江大酒店白玉兰厅举行“上海交通大学——美国宾州大学沃顿学院高级经济管理培训班”结业典礼暨晚宴。

敬请光临。

上海交通大学校长 翁史烈
宾州大学沃顿学院院长 沈本汉
邀请





我参加了这个宴会,坐在我旁边的是当时浦东开发办的主任,后来担任陆家嘴开发公司的董事长、总经理。当时的上海市市长朱镕基等一批高级领导人都出席了宴会。我能参加这个宴会,与许多市级领导坐在一起,是我的极大的荣耀。这种荣耀来之不易,要不是美国人的邀请,我是不可能参加那个宴会的,因为在相当长的时间里,我一直是一个有争议的是非人物:被称为上海滩上的第一“黄牛”。出席宴会的一位美国人似乎知道我的困难处境,他对我说,我把你介绍给你们市的市长,将来万一有什么事情,你找他会好办些。他的这番好意我心里明白,但也深知他不了解铁面无私的朱镕基。这位美国人(后任J. P 摩根驻中国首席代表)交际很讲究艺术性。他跟朱镕基先谈国库券,一直谈到股票。突然话题一转,问道,你们上海有个杨百万,你知道吗?其实朱镕基是知道的,但他来了一点外交辞令,他说,我不知道这事情、这个人。因为朱镕基一表态,他们就可能会接着问他对杨百万的具体看法。那时股票姓“资”、姓“社”的问题,邓小平还没有下定论,朱镕基能怎么讲呢?他说不知道这事,美国人就无法接下去问了。后来我得知,宴会结束后,朱镕基回到办公室,马上做了一个批示:杨百万的情况了解一下,我们在交易制度上有什么欠缺。批示发到各个证券公司。时任万国证券公司总裁的管金生先生深夜一只电话打给我。他说,老杨,你已经惊动了朱镕基市长了。朱镕基叫我们查一查交易制度上是否有漏洞。这是我“杨百万”名字第一次在政府领导人的批示里出现。

第二次,我“杨百万”的名字又出现在时任国务院总理

的李鹏的讲话里。1992年11月14日,李鹏视察上海证券交易所,当时股市跌得很低,刚刚启动。李鹏说,你们上海出现了杨百万么,目前上海只能出现一两个杨百万,不能出现一个阶层。这是建行信托投资公司的陈老总告诉我的。他说,李鹏点到你了。在此之前,据传邓小平的讲话里出现过杨百万的名字。那是1992年2月,邓小平到上海来视察,他说:不要怕出现一批百万富翁,政权掌握在我们手里。你们上海不是也有一个杨百万吗?政权掌握在我们手里,让一部分人先富起来,不会出问题。那个时候,中国刚刚开放,人们的思想观念还很落后,不管国家领导人用什么方式提到我杨百万,我心里总是忐忑不安的,不如像先进工作者那样踏实,不知道会不会有变化,变化后命运如何。

1992年社会上消除精神污染,针对新闻媒体关于杨百万的报道,原先工作过的工厂打个报告给上峰,大意是说《文汇报》记者撰写的有关杨百万的长篇报道产生了很不好的社会影响。他原先工作的上海铁合金厂,本来经济效益还可以,但是现在的情况不好了。厂里不少工人、干部也都去炒股去了……这一边上班,一边炒股,怎么行呢?当工人的,怎么可以去做炒股这种不三不四的事?勤劳致富我们提倡,杨百万的长篇报道提倡什么?后来上级还真派人去厂里查过。长篇报道里,曾写我多次被评为先进生产者,得过五张奖状,而我厂里的档案里只有一张奖状存根,于是他们找我核实。我把五张奖状给他们看了,并给了他们复印件。此后就没有了下文。

上海铁合金厂的这份报告上传上海市委、市政府后,





当时的市委领导吴邦国作了批示：杨百万的出现，查一查我们舆论导向上是否真有这方面的问题。这以后，厂里报告引起的风波彻底平息了。

2000 年底，举办纪念上海证券交易所开业十周年活动时，我到北京开会。在会上，中国证监会第一任主席刘鸿儒先生告诉我：老杨，你很不容易的，江泽民主席也提到过你。1994 年股市低迷时，江泽民主席对我讲，你到上海，有可能的话，要和杨百万碰个头聊聊。这十几个字，后来我在会上讲出来了。体改委地方领导也时有人与我讲：在北京开会时，朱镕基也经常提到你。听了刘鸿儒先生的这些话，作为中国证券市场的见证人、实践者，我感慨万千，可以说，证券市场改变了我杨百万的人生轨迹。我做梦也没有想到，伴随着改革开放，证券市场这十年来的变化巨大，我杨百万这个一直有争议的人物，如今却成了证券市场中的散户代表人物了。“杨百万”这个名字，作为在改革开放中，在证券市场中首先富起来的人的象征，不仅在中国家喻户晓，而且走出了国门。

逼上梁山

人们都说我是改革开放中的幸运儿，说我是中国股市的拓荒者，还有外国人说我金融意识强，这些都是对我成功后的赞评。其实我一开始走上买卖国库券之路可以说是逼上梁山的，因为我穷怕了，穷则思变，有邓小平所说的贫穷绝不是社会主义的原始思想冲动。

我是 1966 年初中毕业的，属初中“老三届”，1968 年 8



1988年辞职前在单位留影

月4日,直接从学校分配到上海铁合金厂。那时很多人上山下乡,我能分配进工厂,应该说是很幸运的了。由于我是从学校转到厂里的共青团员,很快成为厂里的培养对象。我第一个被任命为厂第一个青年突击队队长。党委派了一个车间主任做我的师傅。后来,他认为我表现好,示意我向组织靠拢。那时刚经过“文化大革命”,思想比较混乱,一般的人根本无意仕途。我就私下对车间主任我的师傅说:我只想做技术工作。所以,我在炼钢炉旁炼了三年钢后,就被安排做车间电工。当时,我是想学点手艺。做了几年后,我觉得要学的东西也学会了,就不满足于现状了,开始想活络活络。所谓的“活络”,无非是自由些。后来,厂里就把我调到车间专门开铲车。开铲车比较自由,我很乐意。这时我订了一些报纸,利用空闲时间,读读





报、看看书。厂里的规矩是，宁可你闲坐着，也不允许看书读报。但是当时厂里比较散漫，我就采取“游击战”：领导来了，把书报藏藏好，领导走了再拿出来看。当时，有句话我记得很牢，叫“坚持数年，必有好处”。我看书读报的习惯就是那个时候逐渐养成的。这个好习惯对我后来进入证券市场，从报纸中淘金大有好处。

进入 20 世纪 80 年代，随着改革开放的推进，厂里职工思想比较活跃，我由于平时牢骚怪话较多，并因此和部分领导关系紧张，一度被视作被教育的对象。国企用老办法管理也遭遇到了麻烦。当时厂里的一些班组成了“老大难”，其中备品备件仓库最为突出。仓库工作全厂最轻松，可是人事关系最复杂，发生的事情也最多。组长一个月调一个，就是摆不平。后来，车间党支部研究怎么办？支部副书记朱林度说：我给你们推荐一个人能摆得平的，这个人有点能耐。于是他提名推荐我，1986 年，我就担任了备品备件仓库的负责人，并管理着千万元的资产。

这个仓库原先是一个红旗小组，后来闹矛盾，成了“老大难”班组。我担任负责人以后，在管理方面动了点脑子。首先，在几元钱的奖金上做加减法，以此调动职工的积极性。其次，来点儿感情投资。当时，我太太在安徽铜陵工作（现上市公司铜都铜业下属厂），她所在的工厂生产电线，由于我帮太太厂里推销电线，有津贴，经济条件相对好了一些，我就买两包香烟发发，请大家帮帮忙，他们说够朋友。其实人家也不在乎抽你几支香烟，只是感情融洽了，只要我一讲，大家就动手做。有时，我还买一包进口健牌烟，或者买一包万宝路发发，那时人家难得吃到外烟，觉

得你很够朋友,实际上,我是想把小组摆摆平。

经过我的这番努力,小组面貌发生变化,又被厂里评为红旗班组。我也连续三年被评为厂先进生产者、优秀政治思想工作者,共得到五张奖状。在仓库组长这个位置上,应该说,我很称职,也很知足,若不是发生意外,还不至于丢掉这个“铁饭碗”。

在小组里发发外烟,原是为了搞点感情投资,但厂里有的领导却冷眼相看。他们心想:你这家伙哪来这么多钱,会不会搞第二职业。当时,搞第二职业是不合法的,叫“日公夜私”,于是就发生了暗中调查的一幕。1982年,厂里派两个人到我太太单位调查,看看我有没有不法行为。这两个人都是党员,一个长得很矮很胖,一个长得又高又瘦。到铜陵后,他们住在旅馆里,不知什么缘故,人家觉得他们贼头贼脑,搞治保的就把他们扣留起来。扣留后,电话打到上海厂里,一了解是厂里保卫科搞外调的,于是就把他们放了。保卫科调查结果是,我太太厂里人对他们说:“我们是国营企业,有什么好处呀?杨怀新跟我们没关系,是帮我们单位职工搞推销,属夫妻帮忙。”厂里调查我的事是科长告诉我的。他还说:“查清楚了,你没事。”我当时听了,有一肚子气,这不是在有意整人。但除此之外别无他法,当时最流行的说法是:组织审查是对你的负责。

后来,我为太太单位推销电线业务越做越大,需要在家里装一只电话,安装费是150元。安装电话的费用由太太厂里支出。但那时安装电话要单位出证明。我到单位去开证明,厂长办公室的人都惊呆了:我们厂长家里还没有安装电话呢,你怎么安装起电话?说真的,那年头装电





话的都是一些有地位、有身份的人，平民百姓极少有人装电话。尽管这样，单位还是给我开了证明。那时，随着家庭经济状况的好转，我们添置了双鹿冰箱一台，1500元，双缸水仙洗衣机一台，800元，夏普彩电一台，1800元，总共花了4000多元。在人家看来，我一下子变成一个暴发户了。那时，我也就成为经济问题的怀疑对象。后来，虽然厂里调查来调查去，没有查出问题，但总归对我有看法不放心。我心里也非常压抑。

1987年底，厂里发生了一个失窃大案。我所管理的仓库，失窃铜一吨。这失窃的一吨铜，还是我们盘账时发觉的。我们报案后，保卫科的人不是叫大家开会排疑点，而是到我们更衣室这里走一圈，先侦察一下。他们认为可能是仓库内部作案，是“监守自盗”。我们告诉他们不要因怀疑我们而耽误了破案的时间。这下子保卫科的人很气愤，把我们全体人员叫去开会。平时开会总是有人值班的，这天把我们都叫上去。开好会回来，我马上打电话给保卫科，说：“我们离开后有人又来过了。”保卫科的人问：“你怎么知道的？”我告诉他：“我们走掉的时候，仓库里没有电源线。有人趁我们走后，来仓库活动过，遗落下来的电源插头线便足以证明。”我这么一说，保卫科的人不说话了，但他们认为我在反侦察。后来，他们到我居住的里弄调查，把我讲得一塌糊涂。明明白天我帮太太推销电线，有时请事假，有时请病假或调休，而他们讲我经常旷工。当时上海流行甲肝，我儿子也患甲肝，我也不敢请假照顾孩子。

仓库失窃一吨铜的事，厂报登了消息：建厂以来，我厂出现的第一次重大的失窃案。我看了厂报后很难过。破

案,排疑点,按当时的逻辑,我的疑点多多:一是这几年杨怀新是暴发户,又买冰箱、洗衣机、彩电,又是装电话,上班时不时外烟发一圈,他哪来这么多钱?二是仓库铜失窃是不是他妻子电线厂急需铜材料,而杨怀新暗渡陈仓?三是杨怀新作为仓库的负责人,权力不小,负责货物出厂开出门单,有这个作案的条件。所以,当时疑点排来排去,他们认为可能是杨怀新“监守自盗”。

1988年初,上海市公安局吴淞分局把我叫去了解情况。当时,我打了一只电话给厂里机动科长,科长杨华说:“公安局直接打了电话给你,你要去。”我问科长:“是去,还是不去。”他说:“你去吧。”我又问:“我去,假期怎么算法。”他说:“就算公假吧。”到了公安局,承办员推说办公室里不方便,换个地方谈。哪里?我感到有点不太对劲,果然被带到了拘留所,那里有铁门,铁窗,铁网,铁锁。开门锁咣啷声传得很远。什么意思?尽在不言中。那时流行问题不在大小,关键在于态度,坦白从宽。尽管他们对我施加高压,但不做亏心事,不怕鬼上门,我坚持地告诉他们,我没有做过那种事,也不会做那种事。在长达数小时被限制自由后,他们没有办法,只好放我回家。那晚,我脑海中浮现出厂里的种种现代拍案惊奇的故事。我厂有一马姓副科长与罗姓科长不和,罗姓科长家中收到一封匿名信,内含子弹头。经区公安局笔迹鉴定:马姓副科长笔迹有相似之处,于是马姓副科长被拘留审查。再经过市公安局鉴定,马姓副科长笔迹不能确认,马姓副科长被拘留一个月后又被放回。那时抓人放人都要开会,会上的宣布结论是,既不能排除,又不能确认,继续审查,在没有进一步结





论前不影响加工资。另一拍案惊奇的故事是,厂里工人上班的更衣箱屡次三番被撬,我以前工作过的电工组又被撬窃,当时更衣箱内无非是十元八元饭菜票,并没有值钱的东西,但当时月工资才36元,只够吃饭穿布衣。写到这里,我会心地想到邓小平所说的:制度不好,好人变坏人。失窃的那一夜有一黄姓工友因夫妻吵架生气,从离厂不远的家中来到更衣室无语沉思而闷坐,这一异常情况使黄某成了嫌疑人,于是黄被拘留审查。查来查去毫无证据,如放了他岂不成了假案、错案。办法有的是,黄姓工友属于征地进厂的工人,家住在上钢一厂厂区铁道旁,那时穷难免有贪小便宜思想,把道木当柴烧。这不成了偷窃。那怀疑撬窃变成了此偷窃,明眼人一目了然,这是欲加其罪,何患无词。黄姓工友被白白地拘押了两个月。联想之下,我破例与太太到外面散步。其实家中才九平方米大的地方,是为了避开似懂非懂的儿子好说话,根本就不带有今人眼中的浪漫。在散步路上,我强忍着悲愤告诉妻子:我没有做过盗窃国家财产的事,也根本不会做这种事,但厂里可能不会放过我,要是哪天我不回来,你一定要把孩子拉扯大。

六天后的一个早晨,一上班,我发现码得整整齐齐的铜锭,似被人在惊慌中踩踏过了。我判断窃贼被抓,就打电话给保卫科,问小偷是否已捉住了。你怎么知道的?小偷是半夜里捉住的,你怎么马上就知道,肯定是和小偷同伙了。保卫科的人怀疑我是来打听风声的。我说:“我作为仓库的行政领导,我有责任问这个问题。”他马上又问:“你怎么会知道的。”我说:“我们原来铜锭一堆一堆放得很

整齐的,而现在已经倒掉了,显然是盗贼在偷的时候弄倒的。”他们还是不相信我,怀疑我和小偷勾结。审讯的结果是,小偷他不认识我。事情水落石出后,我总算没事了。

小偷是怎样抓住的呢?把这过程讲出来好像侦探小说一样。小偷是我厂劳资科副科长的弟弟,新疆回来后进我厂做合同工,住在我们仓库后面二楼。仓库里的情况,站在楼上,他看得一清二楚。我们下班了,他下来偷一只铜锭,每天偷一只。因他是劳资科副科长的弟弟,所以,进进出出,没人怀疑他。每天一只铜锭,累计足足偷了约一吨。我们厂靠近吴淞口,他把偷来的铜卖到船上去,船上的人然后再转卖给社办工厂。我厂曾半夜派人潜伏在仓库旁边值班。值了很多天,却无成效。你们值班他就不偷,你们不值班他就偷,小偷和保卫科值夜的像玩捉迷藏。后来,我提高警惕,在铜锭上按顺序用粉笔写上1,2,3,4……发现少掉一只,马上打电话到保卫科:昨天晚上又偷掉一只。昨天晚上,我们明明是在值班,怎么会少呢?实际上,小偷门槛精极了,他摸到了保卫科人值班的规律:值班人六点三刻下班,而职工要七点半才上班,小偷利用六点三刻到七点半这个空隙作案。每天偷一只,我们仍旧每天早晨打只电话到保卫科报案,保卫科的人认为我们是在捉弄他们。后来,小偷是怎样被捉牢的呢?两年后机动科杨华科长告诉了我事情的经过。

当时厂里开破案会议,绝大多数人认为是我杨怀新偷的,只有机动科科长杨华认为不是我偷的。杨华说:“我了解杨怀新。他一直在努力工作。”后来,厂里研究出一个抓小偷的办法。值班人与往日一样值班,值班到次日又故意



提前半小时撤。撤的时候，大模大样。这些举动都让住在仓库后面二楼的小偷看在眼里。小偷看到值班人撤了，就迫不及待地下来偷铜。撤退的值班人突然来个回马枪，把小偷团团包围起来。人赃俱在，小偷终于落网。

案件虽然破了，但是办案人员并没有因无端怀疑我而



1987 年辞职前最后一次作为先进工作者去旅游休养

对我有丝毫的赔礼道歉之意,只是轻描淡写地对我说:“组织可以随时对你审查。”他们还讲了句歪理:“对事不对人,审查一下,对你有好处,清白了,这不是好事吗?”其实,他们哪里知道被审查者的委屈,对他人人权的侵犯,甚至对审查者的造谣、中伤造成了多大的伤害?在审查期间,厂里大大小小开了很多会,背靠背揭发我。当时我想,如果小偷抓不着,我将要背一辈子的黑锅。人家背后要指指戳戳:杨怀新实在看不出,平常老老实实,先进是假的。……我这日子怎么过?奇耻大辱,悲愤难平。也巧,我在破案的当天,我的第一篇经济小论文《用活奖金,促进生产》在《冶金报》上发表了。此时,我心潮澎湃,百感交集。我本来想做个好工人,为厂工作勤勤恳恳,认真负责,却始终被怀疑为坏人,在没有证据的情况下被审查,实在想不通。于是,我流着泪水,三笔两划写下了今天看来已很平常,但在当时确是石破天惊的辞职报告。

辞 职 报 告

兹有本厂机动科职工杨怀新与传统陈腐观念作抗争,进行自我设计,体现自我价值,同时响应党和国家改革的号召,经本人与家属慎重考虑,根据国家劳动总局劳总劳字 83(86)文件规定之精神,本人决定辞去在铁合金厂工作,自谋职业,恳请厂根据有关文件规定,尽快批准本人辞职申请。

致礼

铁合金厂机动科

杨怀新

1988年3月28日





辞职报告很快交上去了。这份辞职报告中,我提出一个新颖的观点:与传统陈腐观念作抗争,进行自我设计,体现自我价值,自谋职业,自己养活自己。20世纪80年代是一个视“铁饭碗”为生命的岁月,辞职,丢掉“铁饭碗”很痛苦的,不像现在改革开放深入了,辞职成了“家常便饭”。

科里领导觉得有些对不住我,百般挽留,但为时已晚了,我离开厂的决心已定,也绝对问心无愧。当然,我未料到的是,从此我走上了让世人,也让我自己都意想不到的充满荆棘和希望的大道。

开创国库券异地交易

18

我是1988年3月28日辞职的。辞职后,我一下子便成了无业公民。可老婆、孩子,一家人总得过日子。我为此而苦恼,总不能坐吃山空,何况又无山靠。我整日琢磨的只是如何养家糊口。干个体,我想过,又不甘心;我又想读书,想继续学习,“文化大革命”十年,使我失去了上大学的机会,现在要好好补习。当时,我多么想挣一笔钱。要挣多少钱呢?我的打算是:第一,将我从辞职时38岁到退休60岁这22年的工资挣回来;第二,将我60岁退休到以后和妻子度晚年、照顾儿子的钱挣回来;第三,将我读书、买书的钱挣回来。但干个体,能挣回来吗?我不敢相信。少年时代,大约从初一开始我便被闲书所吸引,当时读的最多的书是关于苏联卫国战争的书,战后解密文件揭示,苏军从德国公开的书报杂志中去捕捉去分析德军的机密。我一直有个梦想,坚持读报能从中找到一条致富的信息,

此生足矣。我闲在家里没有事,就翻翻报纸,--为消闲,二为捕捉信息。无意之中,我从《新民晚报》上看到一条消息:中央批准温州金融改革作试点,那里的银行储蓄利率可以上浮7个百分点,年利率可达12.4%,而国家规定的一般银行利率是5.4%。我想,如果我把家中现有的这些钱存到温州,与存在上海相比,每年的利息就要多拿大约1800元,平均每月多拿150元。当时我当厂里的仓库主管每月工资才58元。多赚的钱,比我一年工资总收入还多。会有这样的事?我有些半信半疑,决定给工商银行写一封信,问上海报纸上登的是否确有其事。不久,温州工商银行回了一封信,盖有公章,答复确有其事,并欢迎前来温州存款。我坐不住了,决定立即携款到温州去。

后来,有记者问我:“你这最初的本钱是不是你自己的积蓄?”我说:“当然是自己的积蓄。”20世纪80年代初,社会上曾流行星期日工程师。虽然我不是工程师,我也做过类似的星期日工程师。以前家用电器的电源线插头都是电线加两片金属片用焊锡焊起来的。我在进口家电展览会上看到外国的一个样品,是一次成型的,就是现在普及的样子。我就开发这个东西,实际上是仿造,在浙江上虞一个社办企业生产。我帮他们在上海搞销售。当时,国内外刚掀起电器热,由于当时是短缺经济,生产什么就能卖什么,这种电源线插头销路好得很。那时不允许搞第二职业,我就叫太太辞职去做,这样既能解决分居两地困难,又能拿月薪500元。当时一般职工工资只有几十元。我太太辞职比我早5年。这样做了5年,就积下了这笔钱。

就在我准备动身去温州的时候,报纸上的一则消息映





入了我的眼帘,说4月21日上海开放国债交易。我读过茅盾写的《子夜》,晓得这里面肯定有文章,顿感到机会来了。于是,我在兴奋和彷徨之中等到了4月21日。那天,1985年国库券上市交易的年利率是13%,1986年国库券的年利率是16%。这时银行年利率是5.4%,而国库券的得益率比银行存款得益率高出一倍左右。我以108元的开盘价买下了2万元面值的1985年国库券。买虽然买下,心中却是忐忑不安。下午,反正没事,又去看看,嘿,价格升到112元,等于一天赚了三个月的利息。我有点欣喜若狂,随即抛出上午所买的国库券,轻而易举地得利800元。这偶然的收获,犹如一根火柴“呼”地一下擦出我后半生的光亮。我想如果我能不断低价买进,不断高价卖出,岂不发财。从此这偶然的设想,决定了我日后的生活道路。

国债交易是开始了,但当时国库券价格在城市之间却是保密的。1988年4月22日《解放日报》记者时赛珠对国债交易作了长篇报道。我从当时报道中领悟到,外地报纸一定也会报道当地的国债交易情况、交易价格。我立即到上海图书馆去查阅,浏览了31家省市报纸,发现全国一共只有8个城市开放国库券市场,但没说是哪8家。于是,我将31家省市报纸挨个查了一遍,结果只查到了7家。还有一家报纸缺了一张,我估计我要的消息就在这张报纸上。真是无巧不成书,当时我一抬头正好看见一个人在把一张报纸往口袋里塞,不由地怒从心起。我赶紧去告诉管理员。管理员查出了报纸并罚了当事人200元,奖励我30元,当然这30元奖金我并没有去领。我把那张报纸拿来

看,我要的那条消息就在那张报纸上。



1988年4月我到上海图书馆去查阅国库券资料

在8个城市中,我选择了合肥。我有个弟弟在安徽省一家企业工作。于是,我马上和弟弟取得了联系。经打听得知合肥市银行的国库券买入价为96元,卖出价为98元,而上海的买入卖出价在100~103元之间,两地的差价有5元左右。要是在合肥买入,到上海卖出,收益会极为丰厚。于是,我取出了全部的积蓄,又向亲戚借了些钱。我开始行动了。像过去推销电线时那样,换上一身不引人注目的服装,腋间夹着一个黑色旧拉链包,乘夜班火车到合肥。当时,我多少是碰运气的,而这运气就是合肥市建设银行在上级指令下,不得不收进了国库券10万多元,此时银行上下都对这笔国库券如何处理而发愁。

我走入合肥市建设银行寿春路信托部,稳定了一下情绪,问女营业员:“有没有国库券?”女营业员回答说:“有,





你要买？”我点点头说：“你们现在有多少国库券？”营业员抬起头，她很惊讶。她从没见过有问银行有多少国库券这等口气的人。她神气地说：“106500 元。”我笑了一笑，对女营业员说：“我全部买进。”这时，营业员打量了我很久。要知道，开放国库券市场至今，只有向银行卖的，却没有向银行买的，更没有像我这样一下子要全部买下银行持有的国库券！营业员让我稍等，急忙向经理汇报。经理放下手中的工作，来见我。他对我说：“你是要买 10 万，还是 1 万？”我镇定自若，把包当众扯开，取出捆扎好的大面额人民币。这时，银行方面才醒悟到我不是在开玩笑，是真实的事情。于是，买卖成交。但当时并未发行 50 元、百元大钞，建行信托部也没有点钞机，这位女营业员差不多花了半天时间才点完钱款。这时候，嗅觉灵敏的《安徽日报》记者闻讯赶来，对我进行现场采访。

记者问：“你为什么一次买进那么多国库券？”

我说：“为什么？1985 年国库券就要到期，收益率已经超出银行储蓄利率 3 倍，何乐而不为呢！我给你们细算这笔账……”

记者听得入了迷，还不住地点头夸我“精明过人”。

合肥人哪里想到，我第二天就将这 10.6 万多元国库券卖给上海的银行，转手获利 2200 元，这条生财之道，当然“天机不可泄”。

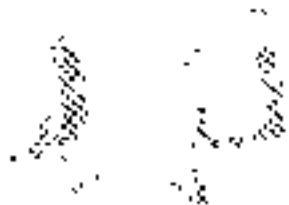
说实在，我是个心直口快的粗人，话到嘴边没遮拦。现在回想当时，我用的那些“障眼法”、“小把戏”还真有些可笑。从合肥买下国库券，或扎或捆，上面有合肥银行的标志封条。我怕上海的银行收进时识破“天机”，银行与银

行内部调剂,断了我的财路,其次其他人也在打听我成捆国债从哪里搬来的。所以,我总是将封条统统撕去,好叫上海的银行“丈二和尚摸不着头脑”。这些封条我都好好保存着,后来还真派上了用场。

第一次赚到2000多元钱,我兴奋得失眠了,但深切地知道这日子不会太久,必须抓紧时机。上海—合肥—上海,一个来回24小时,我一路上饿了咬口干粮,困了在椅上靠一会。可老虎也有打盹的时候。一次,一伙小偷趁我打瞌睡时拎走了我的钱箱,幸亏邻座及时提醒,我才发现我的钱箱被小偷偷走了。我追了几节车廂,总算找到他们。“这是你的箱子吗?对不起,我们拿错了。”那时的小偷没有现在的小偷那么凶,一旦被人家发觉,还掩饰地说声对不起。真是好险,要是小偷知道箱子里装的是9万元现钞,准有一场你死我活的争斗。这就是社会上曾流传的杨百万火车遭抢的事情。后来,想起这件事,我都有些后怕:要是当时钱追不回来,我杨怀定就不是今天的杨百万了。

从此,我开始了上海至合肥之间的往返,苦闷地在铁路线上奔波。当时,我太兴奋了,并且曾经有过七天七夜没睡觉的纪录。我已经说不清楚自己一共走了多少次,把多少安徽的国库券搬运带来上海。可以说,是我首先采取国库券异地交易的行动,我的行动也为后来许多人开辟了新的财路。后来,上海的,乃至外地的许多人都从事国库券异地交易,并由此发了财,成为新中国早期第一批几十万元或百万富翁。

随着国债交易量的减少,接着,我又开辟了新的市场,





走南闯北,山西、福建、河南……那些日子里,我带的包从小包换成大包,包带也断了几根。我脸就是从那时晒黑的。上海国库券市场成交活跃的那些日子里,每天至少成交七八十万元,而经我手交易的占百分之二十五以上。我的第一个百万历程,是在国库券交易中完成的。这为我接下来进入股市打下了坚实的经济基础,并为股市中第二个百万历程积累了经验。

当时,要是你一个人身携百万巨款,在公共场所亮相,就会让人产生一种想法,这钱来得不明不白。公安人员呢,见你身上带有这么多钱,先把你“保护性”拘留起来,然后再仔细盘问、查实。我就遇到过这样的尴尬。一次,在火车站检查旅客行李时,公安人员要我打开包。我说:“我不能打开。”检查员似乎从来就没碰上敢顽抗的,虽未言语,但从愠怒的脸色和打横的眼光上能解读他的不满。于是,我被带到治安管理办公室,这时,我打开包,里面全是一叠叠现金。公安检查员看得简直有点目瞪口呆。我对公安人员说:“对不起,在外面开包,我怕被歹徒看见要跟我寻事。”“带现金上车违法吗?刚才在车站上不让你检查,是为防止出意外。”口中据理力争,手中香烟自然整包递上。这时,车站公安部门很关心我的人身安全,还派乘警护送我,公安人员以招待公务为由保护我的人身安全。

做国库券买卖,这种方法钱生钱,我做得极为顺手,但钱赚多了,我心里反而有些不踏实了。这样做合法吗?政府允许用这样的方法赚钱吗?有时,夜里一觉醒来再也无法重新入睡,心里没有底,真是穷怕了的人一旦有钱,心里又烦躁。终于,我想去问个明白。于是,我就到中国人民

银行上海市分行金融管理处去咨询。在来访接待室,接待人员问我有啥事,我说:“我有些金融法规搞不清楚,想主动接受党和政府的教育。”他要我先填张人民来访单子。我填了一张人民来访单子递上去后,他吃惊地说:“你就是杨怀定?我们早就注意你了。你怎么会有这么多国库券的?”我说:“我今天来就是想问这件事。我可以买卖国库券吗?”他说:“你看呢?”我说:“我看是可以的。”他问我有什么依据?我说:“有。”说时迟,那时快,我从口袋里拿出一份《金融时报》。当时的中国人民银行行长是李贵鲜。我说:“你们行长在报上讲,欢迎公民随时随地买进国库券,随时随地卖出。我看不到文件,但你们行长讲了,如果有错,是你们行长错。”他自然不能说他们行长错,但也不会贸然肯定我,只好说:“反正我们没有文件。”我说:“没有文件我就可以做呀。法律不禁止,我们都可以做呀。”就此观点,我接下来还在报上写过文章。

后来,有一位银行官员对我讲:“原来,我们想让老百姓买卖国库券以流通,没有想到,你利用这点来做生意。”我说:“我是合法的。我是投资者。我买进时,并没想要卖掉(其实是想的,就是为了要买卖么)。但是,我突然要用钞票了,就用国库券换钱了。你管我手中的国库券是拿了一夜还是两夜呀。这也符合随时随地买进,随时随地卖出的原则呀。”当时,还有人认为,杨怀定把上海大量现金带到外地去了(当时银行内部现金是条块分割的),上海现金减少了。对此,我说:“你们没有看到,我把外地的利息都带到上海来了呀。”当时,我把有关的报纸、文件都保存下来了,怕“秋后算账”。



这样做了- -段时间国库券,心里还是有点怕,怕政策变,也怕大笔现金带在身边不安全。当时,个人没有本票,只有现金。我称过,10元一张,1万元是0.6公斤。我带50万元出去,就是30公斤。这样目标很大,很不安全。于是,我就跑到公安局去要求请保镖?当时,公安局办了一个三产公司,我从那里请了保镖。我从来不请私人保镖,我总是请市保安公司的警员陪我一起外出。他们可以随身携带警械。私人保镖赤手空拳拿什么去抵挡。后来,上海《解放日报》社会新闻版上登过消息:上海出现第一例私人聘请公安人员当保镖。其实,我还有一个潜在的想法:如果中国人民银行认为我不合法,那么,现在公安人员跟着我,我怎么做买卖的,他们都看得见,万一上法庭我会推说自己是法盲,不懂法,有事可以去问公安局,警员们陪我一起干的。自从请了保镖后,我出门,保安人员开好执行公务的证明,还带着枪,一路免检,通行无阻,少了许多麻烦。我也第一次感受到了狐假虎威的滋味。到了外地银行,银行更认为我正规,愿意把大宗国库券卖给我。

1988年8月26日,《解放日报》登载的消息是这样写的:

“上海已经出现私人雇用贴身保镖 上海保镖服务公司最近正式开设了为客户安全提供有偿服务的项目,以防范不测事件。随着改革开放的深入,许多个体经营者资金多,赚钱多,流动忙,为确保安全,他们请求保安公司提供私人护卫保安服务。经营塑料电线业务的个体户杨怀新,经常携带巨款去外省洽谈业务。今年七月初,他聘请了一名私人‘保镖’随他一起去安徽合肥出差。杨怀新腰缠万

贯，处事谨慎。他说：尽管安徽的社会秩序稳定，本人又无私怨，但还是要预防万一。出差途中，他自买自带干粮，不接烟，不吃请。杨怀新的‘保镖’是一位训练有素的年轻



1989 年时我向保安公司请了两位保镖



人,他身高1米80,学得一手好武艺,既有独立作战的能力,又懂得政策法律。他为杨怀新配备了密码报警手提保险箱,并佩带了防卫器械。杨怀新和保安公司达成协议,他半个月内应向公安支付300元,并包下保安人员的差旅费和伙食费。这位“保镖”说:客户生命财产遇到危险时,我当挺身而出。杨怀新对这次护卫保安很满意,他打算与保安公司签订长期护卫合同。”

当时,登载这则消息实际上是为上海保安服务公司开业做广告。消息里的杨怀新就是我。所谓经营塑料、电线业务的个体户,是因为当时买卖国库券是否合法尚有争议,于是我变成了个体电线推销人员。

1989年,我的一位在虹桥宾馆当保卫科长的朋友,拿了一份内参给我看。这份内参谈到国内收入最高的有四种人。我的名字排在第四位:上海市民杨怀定靠买卖国库券获取暴利。我看了心里一吓。这份内参到现在我还藏着,我很快想到纳税问题:辛苦几年,一次补税罚款,等于白做。于是,我就想到了交税。我这么赚钱,应该向国家交税啊。可是,查遍了中华人民共和国税法,没有关于国库券交易要征税的规定。我仍不放心,正巧,上海市税务局在九江路搞咨询。找到有关领导同志。领导同志说:“您来补税吗?”我说:“不,我是来咨询的。”他说:“你做什么工作的?一般都得交税的。”我说:“我做的事,税法上没讲要交税,是买卖国库券。”领导同志怔住了,惊诧地说:“你就是杨怀定吗?我早听说你买卖国库券发了财。”他们说我国税法没有明文规定。我问:“是不是上面忘了?”他说:“好,咱们请示一下上级再答复您。”

几天后,国家税务局回电了:为了促进国库券发行、流通,方便群众,国库券买卖不征税。我知道后,完全心定了。上海市税务局的有关领导很高兴,专门在《新闻报》上发表题为“公民的纳税意识”的文章表扬我。文中说:“正当不少人,千方百计地逃税、漏税的时候,一位不必交税的同志,主动来请示税务局,是否要交税,这位同志就是杨怀定。”

买卖国库券,也并不是就此公平交易了。在万般无奈之下,我曾请律师与证券公司较过劲。一段时间,随着1985年国库券收益率的提高,货源颇紧,加之市民购买热情也集中在1985年券上,证券公司挂牌价上的1985年券几乎没成交,于是便出现了证券公司收购1986年国库券要搭配1985年国库券的怪事。这显然是不合情理,不合当时的法规的。但证券公司却拉虎皮扎大旗杜撰他们是凭有关文件这样做的,而我们投资者个人又没有资格去查文件,要查只有律师可以。于是,我去上海第八律师事务所聘请了律师,我的第一个律师是郭振荣律师。

29

1988年的一天,我将1986年40万元国库券放到赫赫有名的工行信托公司武昌路虹口分公司的柜台上,说:“我要卖掉。”柜台小姐一看,对我说:“上边有文件,我们要搭1985年的国库券才能收进1986年的。”随即,就不再理你了。我们靠的是低进高出,不流动就暂时无利,任凭再急也无力可使。我决心打杀出一条通道,关键是文件是否确有事实存在。

过了几天,我拿了5000元1986年国债,以很值得同情的神情再去武昌路上的工行信托虹口分公司,要求变





现,并口中大声喧哗:“银行要凭 5000 元存款,发放一张彩电购买票,没办法只能卖掉国债。”当时银行为了拉存款,搞奖励,彩电是最紧俏商品。柜台小姐被人叫进去一下,旋即回复到岗位上,便手脚麻利地成交了我这 5000 元 1986 年国债交易。我很兴奋,我完成了我的目标任务——取证。

次日,我带上我所有的 1986 年国债约 50 万元和八所郭律师一起再云武昌路工行信托虹口分公司,把随身带的国债往柜台上放。我说:“卖掉。”柜台小姐说:“我们有文件,要搭配的。”我说:“有文件请出示一下,我今天带来了律师,有权查阅文件,没有文件,那是你们瞎搞,我到中国人民银行去告你们。”“昨天,你不是来成交了 5000 元吗!”“是的,昨天我是来取证,昨天能卖,今日也能卖,要么文件是夜里下达的。”这时信托公司营业部的经理跑出来了。他说道:“昨日,我看你是我的校友,叫柜台小姐收下你的国债,怎么今天你又来了。”外面此时有不少人在围观,时不时传来议论声。既然是校友,寒暄一番后,入内再谈。这位经理说:“外面传的杨百万就是你,我不能再收。”我反驳说:“你不收,有两条路:第一条路是将你们公司国库券买卖的牌子摘下来,或写上停止交易;第二条路,跟我到中国人民银行去。”他自知理亏,连说:“好商量,好商量。”至于律师要看的文件,更是子虚乌有。从此,在这个营业部对我而言,买卖国库券要搭配的这个规定被取消了。从事国库券买卖的知情人都说,杨百万为自己炸开了一条发财的生路。首战告捷,并不能铲除人治,为国债交易受到的不公待遇,没多久就和财政证券真的闹到了中国

人民银行和市政府。在这过程中给了我一个直觉,干部越大越没架子,政策水平越高,问题越容易解决。由于我敢于走访,当时的业内自然不再轻易地欺我了。



1992年我聘请私人律师

国库券的异地交易是我首创的。在国库券异地交易中,我走完了“百万”历程。回顾我的“百万”历程,我体会到:投资者要投资证券,必先掌握证券市场的特性。中国的证券市场到目前为止,依然是一个消息市、政策市。政府的调控政策,与国民经济的周期以及产业的周期有着密切联系,这一联系时常直接体现在金融政策的变化上。我投资证券,从一开始就非常重视学习金融知识,用来分析金融政策和金融环境的变化。我的“百万”历程,可以说是金融知识和报纸信息给了我机遇。正因为我通过金融知识的学习,仔细研究报纸信息,才发现了各地国库券市场交易价格差距巨大,从而挖到了国库券异地买卖这个金





矿,成为做梦都没有想到过的百万富翁。

到中国人民银行去咨询买卖国库券是否合法,从保安公司聘请保镖,主动到税务局纳税,请律师与证券公司较劲,这几件事,使我杨怀定的大名在上海的民间,以口头文学的形式在群众中传开了。人们纷纷猜测我有多少钱,有的估计我有几十万元,有的估计我有上百万元,于是背地里都叫我“杨百万”。“杨百万”,“杨百万”,我觉得这名字挺响亮的,一不做,二不休,好吧,就叫“杨百万”吧。于是,我在自己的名片上也印上了杨百万这个绰号大名。

名片的变化

32

我的名片是我一直为证券职业正名的见证,这张名片曾经被中央电视台、上海电视台、书报杂志无数次地引用过。一张最普通的名片引起不寻常的重视,因为它伴随着我走过证券市场的风风雨雨。

我的名片是1988年自行设计的,并不像如今流行的那样奢华,纸张质地一般,很普通,只是右部印有我的全身漫画肖像,头大身小,占去整个名片面积的三分之一。那漫画显得夸张了一些,圆脸,大嘴,耳朵以元宝替代,戴一副大眼镜,笑容可掬。漫画是青岛的朋友画的,设计有些独特,无非想显示我敢与世俗不同的独创意识。

名片的正面印有:上海平民股票证券职业投资者 杨怀定;反面还有一段宣言式的文字:

“本人致力于中国股票证券事业,愿做一块铺路石。本人学习吃蟹人的勇气,进行个人风险投资,以技术操作

获取资金最大效益增值。有同志者引以为友。”

设计这张名片的缘由是,当时还没有建立证券交易所。从事证券生意,被人认为是不劳而获,被看作是做“倒爷”,得不到社会承认,又没有法律保障,心里不踏实。而我是一个平民,又没有后台。不过,我自认为证券交易是市场经济的产物,不是资本主义的专利。

为证券投资者正名,我最早曾去过工商管理局,申请个体营业执照。工作人员问我:“干什么的?”我说:“职业投资者。”工作人员搞糊涂了,三百六十行还没有听说过这行当。他说:“你先干着吧。”于是,我就领回了一张由上海市劳动局颁发的“待业证”,至今一直放在身边。从严格意义上说,我至今还是个待业人员。虽然,我在自己的名片上印了“上海平民股票证券职业投资者”的头衔,但这是我自封的。尽管证券公司欢迎广大市民进行证券投资,但是,在全国第四次人口普查中,在填写“从事何种职业”一栏时,我还真搔破了头皮。如今国有企业、个体经营都能领到营业执照,就连在车站码头扛行李的红帽子也是有登记注册的。现在唯独个人证券投资没有纳入工商管理。让我始料不及的是,我自封的上海平民股票证券投资者,在当时社会上掀起了轩然大波。这轩然大波为我后来与申银证券公司打官司埋下了伏笔。证券公司部分人员认为,他们才是证券投资者,你们这些人就是“黄牛”。我自然不会同意他们的看法。实际上他们搞错了,我们在他们那里做买卖,我们就成了他们的客户,从市场经济角度来说,客户至上,我是名副其实的职业证券投资者。在当时不是这种概念。





我名片上印了职业证券投资者以后,从北京就跑来了一位很敬业的记者跟我谈,一上来就问我:“谁允许你们称投资者的,而且是职业证券投资者?”再反过来问我:“你有什么依据吗?”实际上,当时,我们自己心中也没有底。名片上这么写无非是为自己正名的,呼吁而已。就是这个想法,当时人家还看不惯。他问我:“你为什么称职业股票证券投资者?”我说:“我们工作都放弃了,以股票买卖作为生活来源,不管我的来源,你认为合法不合法,只要政府开这个证券市场,我们都是投资者。”他问我有何依据?我说当然有依据。我说:“最近进行了人口普查,人口普查有一条规定,你以什么作为生活来源,那就是你的职业。我用买卖股票收入养家糊口的,这不就是我的职业吗?”他就笑了。笑什么呢?他说:“我真没有想到,你把人口普查的政策也吃透了,你杨百万不仅是股市的投资者,还是政策的研究者。”后来我们还变成了常联系的好朋友。

就是这个记者还和我就证券股票投资进行过一番激烈的辩论。他劈面就摆出了三个观点,一句客套话也没说。

“第一,你杨怀定的证券投资是钻政策的空子。

“第二,把你和马路上的‘黄牛’相比,仅仅是‘大黄牛’与‘小黄牛’的区别;

“第三,这条路你是无法走到底的。”

我乍一听,还真气,但细细一想,还觉得挺有意思的。于是,我和他们进行了辩论。

我说:“我从来不想钻政策法规的空子。既然国家开放了证券市场,市民在国家指定的场所进行投资就是合法

的。可如今,企业都有营业执照,连车站码头扛行李的红帽子也是纳税人,偏偏个人证券投资没有营业执照,至今赚了大钱连纳税人也当不成。我不见得天天到工商局去吵着要执照。”

“说我是‘大黄牛’,这就更不能接受了。什么是‘黄牛’?就是那些天天在马路上收证券、外币的打粉模子啊!老实说,就算‘黄牛’是合法的,我也不愿去站马路啊!为什么?站在马路上一天能收到多少证券?过路人不见得背了全部的家产荡马路。我杨怀定讲究规模效益,还不如在证券公司购买,虽然每张多出了几元钱,可省时省力又安全。我常常在证券公司一收就是几百上千张证券股票,到马路上去收不知要收到猴年马月了。”

至于“这条路走不到底”,我说:“我没话可说,因为这决定了政策的许可。如果哪一天政策规定不允许个人进行投资证券了,那我立即停止。反之,只要政策许可,我将一直做下去。但是,有一点我是很乐观的,既然证券市场已写进党的十三届七中全会公报中去了,上海证券交易所也挂牌半年了,证券投资的前景肯定是美好的。”

多年来,我一直努力实践着我在名片背面的股市诺言:“致力于做发展中国股票证券事业的铺路石。”当初从事证券交易我就想,如果搞错了,就自己承担责任,搞对了,成绩属于国家。现在,看来搞对了。我这块铺路石是有小小贡献的。

证券市场的发展,需要一支成熟的投资者队伍作支撑。我对投身股市的人都引以为同志,满腔热忱地给予帮助。随着股票热的此伏彼起,股民队伍像滚雪球般地膨





胀,其中不乏是职业投资者。投资者越多,证券市场越发达,国家和个人才会有更多的收益,在这种比试综合智慧的竞技场上,中国人并不平庸,大家都来投资、交易,比智力,比魄力,公平竞争取胜才有意思。

做一颗中国证券股票市场的铺路石,为实现自己的诺言,我不仅登上高等学府讲台,从理论和实践上讲授中国证券市场建设和发展的重大问题,而且经常应邀到全国各地举办证券投资讲座。

“学习吃蟹人的勇气”,这是因为鲁迅先生曾说过,以螃蟹凶神恶煞之状,活像个巨型蜘蛛,远古时第一个吃螃蟹的人一定是很有勇气的。炒股票当然有风险,但我就要学习远古第一个吃螃蟹的人,拿出自己的勇气来,进行个

人风险投资,以技术操作获取资金的最大增值。

到目前为止,我的名片已经有好几版了,我的每一版名片都反映着中国股市的发展阶段:

中国股市尚属“迷你型”时,我自封“上海平民股票证券职业投资者”,先入山门;“杨百万”脱颖而出,我把这个版权属于老百姓的头衔搬上名片;而今,股市日趋成熟,我的第四版名片是:自称上海平民股票证



杨怀定

电话: 021-56836147
yanghd@sh163.net

我的名片

券职业投资者,职称沈阳财经学院教授,人称杨百万——杨怀定,致力于做发展中国股票、证券事业的铺路石,学习吃蟹人的勇气,进行个人风险投资,以技术操作获取资金最大效益增值,有同志者引以为友。

名片后面的股市诺言,我依然保留着。

最新的版本是第五版。由于我现在是中国家喻户晓的人物了,时间的流淌注解了一切,于是我的名片就简化为一个肖像加上电话、手机号,当然还不是为了赶时髦,另加一个电子信箱——E-mail。

收购国库券潮

1988年,全国各地涌起了国库券潮。许多上海人到全国各地去收购国库券,外地人在上海人的带动示范下感觉到:我卖给你,你还不是到上海抛掉;你抛,还不如我自己跑到上海去抛。所以,当时,上海人外出收购国库券越来越不容易了。

当时,对于抛国库券,上海本地非银行金融机构有个规定,只能用上海本地人的身份证,外地人的身份证是不行的。大量外地贩卖国库券的人到上海来都有一个接待者,对此,上海人称为“接巴子”,就是接待外地人。当时,俗称外地人为“巴子”。比如,外地人带30万元国库券到上海来了,交给某个上海人,这个上海人到银行里出示身份证后抛出。100元赚5角,30万元一抛也就赚1500元。他们是无本生意,所以,每个人手下都有5至10个人,车流不断从全国各地涌到上海。后来,“接巴子”就开始竞争





了、这个外地来的人认识你也认识他，你 5 角，有的人就开始 4 角，有的人就开始 3 角。“接巴子”之间竞争越来越激烈，最后就发生了上门“抢劫”。比如，有的“巴子”送货上门了，有的“接巴子”就专门在别人的家门口拦截“巴子”，“巴子”给他 5 角，我只要 1 角。被抢掉生意的人火了，就到火车站出口处等人，看到来了“巴子”就带了走，就这样竞争。

后来工商部门打击地下买卖国库券。在这种形势下，上海的国库券变得紧俏了，外地的又不敢进来，上海人又都不敢露面。上海国库券买卖开始形成帮了，就是黑势力参与了。当时，我住在闸北区，到静安区做国库券买卖是很不容易的。静安区有一批地头蛇。后来，我就请全上海 50 个地头蛇在南京路梅龙镇吃了一顿饭。因为你做这个生意，包括后来做股票，他们要跟你捣乱的。他们也没有本钱，要跟你捣乱，害得一般人没办法做生意。在梅龙镇聚餐时，我说：“我是闸北的，到你们这个地盘来。虽然我的名声这么大，但是毕竟是从外区来的，希望大家帮帮忙。”我跟他们说了一句他们没有听懂的话。我说：“你们都是‘市井’大队的大队长。”“市井”大队听上去是市警察大队，实际上我的含义就是你们都是“市井”无赖。这批人虽然是黑道上的，但是蛮讲义气，凡是我有事找他们，或有交易，他们都会帮你“敲边”。

到 1990 年，上海证券交易所成立前，股票只有场外交易，现在叫黑市，实际上在当时是合法的。有关条文明确规定：自找对象。就像现在的马路集市。当然在这种情况下难免泥沙俱下，混进不少“市井”无赖。这批人能稳赚不

赔！这批人怎么做呢？当时，买卖股票要身份证和印鉴，当有人来抛了，他就拿过来。一段时间后，股票紧俏便价涨，他就抛：他把身份证和印鉴给人家，但给别人的印鉴实际上是和留在银行的印鉴有区别的：别人到银行去过户，发现印鉴不对，就来找他。此时，如果股票涨上去了，他说，我只有这个印鉴，过不了户，你可以按照原来的价格退还给我。跌下去了呢，他跟你说，对不起，我印鉴拿错了，我现在拿正确的印鉴帮你过户。这就是在当时欺诈老百姓的一种手段。

这里有一个真实的故事。上海工人有一位老师，他老是喜欢对行情毛估估，所以，我们就给他起了个外号叫“毛估估”。他的股票就是这些人买去后，跌下来了，他们就坐在他家里打麻将，从早到晚，几天下来，他只得把股票收回。从此，他一生气退出股市，错过了后面的大行情，很可惜的。如果他坚持做下去，也许上海股民中会多了一个“毛估估”百万富翁。

上海买卖国库券经过这样几个阶段：

1987年先是由一批国库券“黄牛贩子”搞起来，他们是“黑进黑出”，市场在虹口区虬江路，规模不大，历时也不长。

1988年4月国库券正式上市后，买卖国库券又变成“黑进白出”，处于半合法化，历时仅半年；后来，又发展到“白进白出”，完全合法化了。买卖国库券靠地区差价获利，再接下来又改由靠时间差价获利。总共历时一年。

买卖国库券的这些阶段，我都亲身经历，特别是异地国库券买卖是我先走一步的。后来，在中国证券市场十年论坛上，主持人李青原问我，买卖国库券，你走过黑道吗？





我老老实实承认,买卖国库券早期确实有过。不过,按刑事追究的时效来说,已经过期了。

炒股票要听党的话

1989年,北京发生政治风波的前夕,即6月3日的上午,我在合肥买了几十万元国库券。这时社会上已比较乱了,我买了一张高价火车票连夜赶回上海。6月4日一早,我就将国库券全部抛给后来改名为申银证券公司虹口营业部的一家公司,价格为114元。6月5日,在街上刚巧碰到厂里一位老同事。他说:我们明夜有行动。我想工人纠察队上街,明天局势肯定稳定。6月6日下午,我一个人到建设银行信托公司去看看国库券行情,一看,已经跌到108元。于是,我马上赶到申银证券公司虹口营业部,这天也是这个价,然后再到吴江路建设银行信托公司,价格还便宜一角,每百元107.90元。在建设银行门口,还有几名记者在观察:社会上游行了,国库券跌下来了,是否有老百姓买?这时,我用手头现金从银行购买20万元1985年国库券。记者当场对我采访。因为我在国债市场已小有名气,记者认识我,问我:“社会上这么乱,你怎么敢买?”我说:“我坚决支持政府,我相信政府是不会垮台的。我买国库券就是用行动表示支持政府。”其实,我心里想赚点钱,也确实相信政府是不会垮台的。第二天,《文汇报》将此作为新闻报道了:在“六四”期间,只有一位姓杨的市民,大胆买进国库券。6月6日晚上海市市长朱镕基发表电视讲话,当晚社会稳定了。结果到6月7日,国库券涨上来了。6

月8日因政府平息了政治风波,1985 国库券又涨到了 118 元。我立即把 20 万元 1985 国库券卖给吴江路上的建行信托公司。当时,建行信托公司的经理王志杨说:“杨百万,你明明赚了我们的钱。”我说:“我是用行动支持政府稳定社会。现在社会稳定了,所赚的钱是政府给我的回报。”后来,这事上报到市里去,市里有关领导认为杨百万这人不错,顾全大局。事后总经常有人问我:为什么你还敢买。其实道理很简单:货币和国债是不同符号的钱,而国债是附息的,这就是机会收益,现在则叫机会成本。

这个故事,我和散户交流时常常讲给股民们听,告诉股民,炒股票也要听党和政府的话,跟党和政府走。

为万国证券公司打工

安徽合肥金融大厦底楼证券公司有一笔 1000 万元的国库券要出手,以换取急需的现金。当时,我拿不出这么多钱,而且人家急着要钱。于是,我找到了万国证券公司的总经理管金生。我对他说:“管总,我有一批国库券,价格只有 110 元,你要吗?上海收购价格为 114 元,有 3 元的差价。外地的价格是 109 元,我赚 1 元。条件是你带钱,你跟我去。”他说:“这笔生意可做。”我说:“你带汇票去,到那里成交后,讲是我赚 1 元,你给我 6 角就够了。”他郑重地说:“我们一起去看看。”于是我、管金生、朱敏杰三个人坐火车去合肥,很快这笔交易就成功了。

当时外出不像今日住五星宾馆,证券公司都属原始积累阶段,日后被称作“证券教父”的管金生当时和我出差都





不住宾馆住旅馆。在旅馆里，管金生说：“老杨，生意谈好了，说句老实话，我手头上也没有这么多现钱。”

我说：“没问题，我给你出个主意，就有这笔钱了。”他说：“是否急电办公室主任王培君赶快将库存的国库券推销掉。”我说：“不要推销掉，我照样能给你弄到这笔钱。”他问我有什高招办法。我说：“你们公司的国库券库存1000万元不到，你可贴出一张告示，代老百姓保管国库券。”当时老百姓就是担心国库券不记名、不挂失，不安全。由证券公司代他们保管，就安全了。管金生又担心仓库放不下。我说：“你用不着放仓库，我可以很快给你变成现钞。”他问我怎么变法。我说：“你收进后，派一个人跟着我，我抛给建行、爱建等。然后用这笔钱将外地的国库券买来还给人家，这样一来，每100元国库券就可赚3元钱。”他恍然大悟。第二天，万国证券公司在静安寺本部贴出免费为市民保管国库券的告示，当天就收到1000多万元国库券。接着，我们三个人紧急乘火车回到上海，通宵达旦地撕掉打捆上带有万国证券印记的封条。随后，出动两辆轿车（这两辆轿车都是从公安局借出的，自然悬挂公安牌照），由我出面一路无阻地把国库券抛给了各证券公司，获得了大量的现金。我在一天之内抛出国债300万元，至今大部分人都不知就里。我一天之内抛售300万元国债自会惊动中国人民银行上海市分行金管处不提，在民间也激起一阵涟漪。万国证券公司再用这笔钱收购了外地银行的国库券，实施了狸猫换太子。这笔生意做成后，按规定万国证券公司应该给我6万元。后来管金生给我打招呼说，这么多钱不好做账，只给了我6000元。

这是我第一次“空麻袋背米”，也开始了与万国证券公司的合作。

1989年元旦刚过，万国证券公司总经理管金生打电话叫到我那里去一次。我问他有什么事，他说你来，有要事商量。当时，管金生每个星期都请我吃晚饭，听听我对债市、股市的看法。我去了之后，他告诉我石破天惊绝密的盈利消息。他说：“我到中国人民银行上海市分行金管处去串门，看到金管处长张宁桌子上压着一个文件，内容是1988年国库券准备在一个星期以后上市。这个是发财的机会，如果谁知道这个消息，黑市价75元买进，一上市就是100元，暴利25元。”他说：“我准备大量吃进，你有办法吗？”我说：“可以。你写一份授权书给我，我替你万国证券公司收购。”他问：“一天能收多少？”我说：“一天可以收到50万元到100万元。”为了抢时间，他提供给我一台点钞机，我就在海宁路1028号我的证券办公室，大张旗鼓地收购1988年国库券。因为我人头很熟，全上海做1988年国库券交易的人，几乎全部往我这里送。白天，我们用款收购完后，晚上就送到万国证券公司去，再把钱领来。每天这样循环，把上海1988年的国库券收了一半。我们事后知道，海通证券公司也好，申银证券公司也好，很快得到了万国证券公司在收购1988年国库券的风声后，他们也在收。早期这些证券公司为了盈利都不择手段。各家证券公司收购1988年国库券的消息被中国人民银行上海市分行金管处的张宁知道了。她就突然决定推迟上市时间，并且要突击检查，看看你们这些证券公司在文件没有公布之前，是怎么知道这个内部消息的。要查的风声漏出来以





后,各个证券公司的金库大转移。万国证券公司的金库在地下室,连夜转移。转移到哪里去呢?想来想去没有别的地方,就转移到管金生的总经理办公室,在椅子后面堆起来,从地上堆到天花板。这是因为,金管处来查不会查总经理办公室,即便他们来查,管金生可借故外出,锁上总经理办公室,总不至于撕破脸面硬查。所以,查采查去,没有实据。当时,就通过这样的方法来逃避检查。在查无实据的情况下,1989年下半年,1988年的国库券上市了,上市后市价为104元。很多评判证券公司的原始积累中,都有这一部分的利润。我是直接为万国证券公司收购国库券的,来龙去脉一清二楚。

1989年,上海根据国务院89号文对海通、申银、万国、建行各大证券公司进行经营整顿。当时,有个文件规定,个人不得进行金融经营活动。于是,对于像我这样的人买卖国库券属于投资还是属于经营,各大金融机构争议激烈,认识理解也不一致。好汉不吃眼前亏,我决定暂时停止活动,以避免不必要的麻烦。

忙惯的人一下子闲下来,有时会觉得无聊。在后来与管金生聚会时,我对管金生说:“我个人放弃买卖国库券,免得牵涉到是经营还是投资的问题。我加盟你们万国证券公司,从事国库券买卖总可以吧!”他兴奋地说:“当真,你是一个人才,我有责任保护你,你进来先做我们公司的特约业务员吧!”当时,万国证券公司已有一个机构交易部。为此,他专门为我设了机构交易二部,由我担任交易二部的经理,专门负责从外地收购国库券。关于工资待遇,当时管金生的工资是253元,他说:我给你专

家待遇，每月工资 300 元。这些都是管金牛口头讲的。在这期间，我和管金牛又到过合肥联络收购国库券事宜。记得我们拜访了安徽某信托投资公司。晚间，大家碰头吃饭。当初一位柜台业务经理，时任公司副总的人对我说：“你面孔很熟的。”我说：“你想起来吗？”他说：“我想不起来，只觉面熟，我们见过的。”我说：“是的。那时，你为什么有国库券不肯卖给我？”我这一说，他记起来了，他说：“因为你面孔黑，很像‘黄牛’，所以我们国库券不卖给你。”我说：“你知道吗？实际上，你最终还是卖给我了。当时你不卖给我，我没办法，后来我灵机一动，请了我的女秘书去你处买，然后他们全都卖了不算，还主动要用押钞车护送。”

这次，我与万国证券公司总经理管金牛一起去收购国库券情况就大不一样，受到贵宾的礼遇。

后来，我接到山东省一个县城的报告。报告中说：在山东临沂矿区有大批国库券，希望我们去，把它买回来，我就和万国证券公司的朱敏杰、蒋伯明等人带了 130 多万元现金，用四只拷克箱装，携运到临沂矿区。去后，联络人坚持要我们先把钱给他们，然后再把国库券给我们。我们觉得很玄，意识到危险来了。我们一行四人，开始不敢离开房间，吃饭到食堂，也是轮流吃，寸步不离看好装着百多万现款的箱子。我们在旅馆天天企盼着。他们是下午推到夜里，夜里推到第二天。我们就被这样整整困守在临沂一个星期。最后一天，商定交货成交。他们开来一辆拖拉机，把我们接到矿区，一看是一排平房。来接的人说：“我进去先通报一下，你们等会儿进来。”一会儿这人出来了。



他说：“我们领导讲，你们先把钱传进去，国库券再传出来。”到这个时候，我们终于明白了，原来这是一个骗局。当时，我们商量了一下，钱不能送进去，不成交也就算了。随后，我们连夜赶回旅馆，总算免遭不测，避免了可能的经济损失。

我们所带的 130 多万元现金中，有 28 万元是替管金生收购国库券的。这在当时证券公司是不允许的。据说，这就是后来判管金生挪用公款为自己收购国库券的罪名之一。经历这次收购国库券受骗之事以后，我就开始警惕了。

因为政策的原因，我做上海万国证券公司的特约业务员时间不长，只干了四个多月。但是，我为这家公司经手的业务，至少让公司得益了几百万元。

在担任特约业务员期间，曾发生过一件蹊跷的事。有一次，在管金生给我的信里出现了一封他写给某位上级领导的信，涉及金额达几十万元。当时，我对管金生的行为很吃惊。这显然是管金生将给某位上级领导的信塞错了信封。这件事我和管金生互相之间都心照不宣，但谁也没说穿过。由于这层关系和纠葛，上海证券交易所成立前夕，中国人民银行上海市分行打击场外交易，不允许私下成交过户，而我及圈内人所遗留的未过户的股票都在万国证券公司顺利地过了户。后来，管金生出事判了十五年徒刑。据说，这位领导怕连累到自己，就将这笔钱以万国证券公司的名义捐给了“希望工程”，总算了结了这桩事。

大户岁月

股市里的第一桶金

从1984年上海发行第一张“飞乐音响”股票起,我就开始对股票抱有浓厚的兴趣,无奈只有听长者片言只语提到过旧社会的股票市场,零星地从电影、小说中不全面地略知一二。更何况自己文化低,底子薄,也由于意识形态的原因,社会上几乎没有任何证券投资技巧的书可以读,因而在相当长的一段时间里,我是以一个旁观者的姿态观察在中国工商银行上海信托投资公司静安分公司首开的从静安支行西康路101号营业部开设的股票柜台交易。直到1988年7月1日,我才以101元1股的价格购买了面值为100元的真空电子股票1万元即100股,合现算法为1万股。1988年底拿到了红利1500元,年收益率达到了30%之多。转眼到了1989年北京发生政治风波的前夕,许多人担忧国家的前途和命运,纷纷抛售自己手中的有价证券。当时,真空电子的股票价格跌进了面值。新兴的上海股市气氛低沉,股价如同死水一般不见波澜,在底部徘徊。对当时的政治形势我是这样判断的:久经考验的老一辈无产阶级革命家有着丰富的政治经验,他们完全有能力驾驭复杂多变的局面,中国决不会因此而天下大乱,共产党人也不会因此而失去手中的政权,中国的改革开放还将继续进行下去。这时报上一条消息引起了我的注意:国有企



业今后不准发股票。如果这一政策在一段时间内保持,那么已发行流通的股票将会出现奇货可居。

此外,用我不太全面的金融知识,加上小市民的眼光对金融形势作了一个分析,还从经济上具体的算过一笔账:20世纪80年代初,我国的通货膨胀居高不下,当时银行利率很高,已高出企业经营的平均利润率,这样就造成搞生产的不如存银行的;人们生产积极性不高,银行就少人借贷,银行也无法维持下去。于是,我推理利率将有下调的可能。利率下调了,将有大量资金从银行里流出来,要寻找新的投资渠道。由于国内投资渠道太少,股市成了重要渠道,所以,必然会有热钱流向股市,股市必然要大涨起来。就在这时,我又从《中国金融》上读到专家的综合分析文章,专家也认为通胀将从高位回落,并披露了有的地方建国以来的商业银行利润已在这二年的保值补贴中变为负数,农村信用社尤为严重。这与我的想法和推断不谋而合,这更坚定了我的信心。我对自己的这个发现很兴奋,立即抛出了手中的全部国库券。

1989年7月14日,我来到中国工商银行上海市信托投资公司静安证券业务部(著名的上海西康路101号),以91元的价格买下了面值100元的真空电子股票2000股(相当于现在的20万股)。与此同时,我还曾写了一张纸条给证券业务部的工作人员,把自己的推断告诉他们:你们应该把国库券抛掉,全部买入股票。结果一星期后,中国人民银行果然宣布利率下调。于是银行里传开了,说杨百万有背景,我们银行都不知道的事,他早知道了。在股市如此低迷之时,他竟然会不顾死活地冲进去。实际上,

我纯粹是从看报纸中分析出来的。这事使我名声大振。其实,当时,我买股票除了期待它上涨以外,主要是看重真空电子 100 元的票面每年可以分 15 元的红利。我想,买 2000 股,一年就有 3 万元红利,一个月 2500 元。当时工资只有几百元。我是真的准备吃红利的,绝对没有想到过半年后,这只股票会从 100 元涨到 800 元。后来,很多人说我金融意识强。我说,不是的,我纯粹是为了赚点钱。1990 年 6 月真空电子每股涨到 800 元,1992 年涨到 2000 多元,我最高抛到每股 2300 元。这是我进入股市后获得的第一桶金,也在股市再次完成了百万历程。但我始终认为:赚到钱是值得高兴的,更值得长期高兴的是,除了赚钱我还提升了理念:以投资的眼光选股,以投机的手段保障收益。

后来,人们在谈到当时的情景时往往会后悔,后悔错



1990 年第一次使用电脑操作股票



失了投资良机,可是人生是没有后悔药好吃的,万病皆有药,唯独没有后悔药。20 年来的改革开放提供了很多机遇,你只要抓住一次,今天的境遇就大不一样。我之所以能抓住这次机遇,应归功于我的自费订阅 70 多份报纸杂志,这些报刊为我提供了丰富和及时的金融信息。可以说,我的证券投资事业是从阅读报纸杂志开始的,也可以说机遇终将光临那些有准备的有心人。

难忘的龙头股大战

在我的股市投资生涯中,最为难忘的股票炒作,当属龙头股大战。

所谓“龙头股”,指的是上海真空电子股份有限公司的股票,人称“真空电子”,每股面值为 100 元。由于真空电子在当时上市的 8 家企业中流通盘最大,实力最雄厚、影响最大,所以,人们把它称之为“龙头股”。

上海证券交易所成立前夕,真空电子一直有行有市,其他的迷你型小盘股,例如爱使等基本上有行无市。真空电子从 1989 年 10 月随着银行利率下调及深圳股市上扬后,部分深市散大户急剧涌入上海,场外交易价从 135 元节节攀升至最高 850 元。在上海证券交易所成立前,中国人民银行上海市分行和上海市工商局发布了取缔场外交易的决定,股价由 850 元一路下滑。我在 820 元抛售了部分股票后远离了股市,躲到普陀山休闲,并等待上海证券交易所成立,1990 年 12 月 21 日交易所成立首日,真空电子升盘价 375 元/股。此后一路上扬且有价无市,出现了

奇货可居的局面并维持到 1991 年春节。

1991 年春节以后,我注意到“龙头股”交易平平。到 2 月下旬,由于一批深圳大户来上海抢购真空电子,受此推波助澜,真空电子出人意料地连连上涨,几个月就从 375 元上升到 524 元。这时,我就想抛掉“龙头股”了。我认为“龙头股”不可能无止境地上升。其原因有三个:一是市民证券投资热不见升温,抛多吃少;二是近期内将有一批新股上市,市民手中的资金将流向一级市场;三是春节后,上海股市交易量日渐温和放量。于是,到了 1991 年 2 月 26 日,即“龙头股”升到每股 507.5 元时,我下决心了——抛。

由于从国债到股票所累积起的影响,再加之上海证券交易所成立后的股市财富效应,一段时间后,我成了众目注视的人物,在股票操作上难度越来越大,有不少的人利用交易规则中时间优先、价格优先的规定,在百股打听甚至利用各种关系或吃请手段,笼络柜台报单小姐,在我第一时间委托后,迅即有人加 1 分或 2 分挂出买单,减 1 分或 2 分挂出卖单,客观上使我变成要买买不进、要卖卖不掉的人。

试探一下才能证实是自己狐疑还是确有其事。一天在看明了股市有下跌惯性时,我大咧咧地挂出 10 万股买单,不一会儿在我挂单前加 1 分到 2 分不等,增加了不少买单,等这些买单买得差不多时,我突然要求撤单。有好几个柜台边站着的人气忿地问我怎么能撤单,我说委托自由。我以此与经理交涉,根据交易规则,要为客户保密的原则,经理让我们数个散大户今后在经理室直接联通场内红马夹,不经柜台报单,以防止泄密。这是大户室早期的



雏形。给客户保密在客户抛售股票时就更重要了。

一天早上8:30,吴江路上建行证券公司还未开门,我就悄悄地从后门进入了经理室。我只能是悄然行动,因为有不少股票投资者的目光盯住了我。如果让他们知道“龙头股”刚刚抬头,杨百万就抛了,说不定还会惹出什么麻烦哩!

很长一段时间以来,我的证券交易都是在这里进行的。我很信得过建行。我一次抛出6800股真空电子即“龙头股”,很快地340万元资金就转入了我在证券公司的专用账户卡上,证券公司也赚取了3.5%,总数约1.2万元的手续费。

完成了6800股“龙头股”的交割以后,我回到了我的证券办公室。此时,我的心里呈现出难以言状的矛盾:在股票交易的搏杀场上看,我希望脱手的“龙头股”像温度计进入冷冻箱一样急骤降温;从我目前在上海股市所处的地位看,又不希望“龙头股”暴跌,免得被人指责我杨百万在上海证券市场兴风作浪。

我左右为难,既想赚大钱,又不想惹是非。2月27日,我抛出“龙头股”的第二天,在草棚般的办公室里听到了不愿听到的消息:“龙头股”继续扶摇直上。我想,这会儿,难道“信息雷达”失灵了。

在这以后的连续6个交易日里,“龙头股”还是硬着头皮以平均一天2元的升幅上升到每股524元,似乎并不把我的动作放在眼里。我按着电子计算器一次又一次地计算,这7天等于少赚了95200元,可真是令人心痛啊,但又无可奈何。

我只能自我安慰了,这近 10 万元的损失,就算花钱买了个好名誉——我杨百万可不是在上海股市中兴风作浪之徒。

然而不久,“龙头股”终于掉头向下了,不少深圳大户为之套牢。短短几天,股价下跌了 160 多元,最低跌到 370 元 1 股。这时,部分散户在当时散户中有一定影响的多头黑皮老李的鼓动下沉不住气了,去上海市政府告我,说我操纵股市应受到惩处。其实,我是冤枉的,自己利润这么高怎么会不抛呢?要是换成别人,早就抛了。后来,经调查,确定我没有操纵市场。有一篇上海证券交易所理事长答记者问平息了市场的传闻。

一个月以后,真空电子又回升到 450 元的价格。4 月 1 日开市,“龙头股”亮出了 450.7 元的开盘价。在经历了一个多月静静的观望后,上海各证券公司的柜台上投资者们蠢蠢欲动了。一种普遍的看法是:“龙头股”已跌过底了,将可能上涨。于是,股市出现了争抢“龙头股”的盛况,到当天收盘时,上交所发出统计数据,一天成交 11530 股,这就意味着,当天上海股市有 5000 多万元资金流入炒作“龙头股”。

可是,我没有动作。不少投资者密切地注视着我。4 月 3 日,“龙头股”果然抬头了。到 4 月 4 日,涨到 462.20 元 1 股。我还是按兵不动,整天守候在我的证券办公室里,干脆不出门了。我对助手们说,不要急吼吼,“龙头股”反弹肯定是暂时现象,还要回落,因为离 6 月 21 日这个国库券兑付的日子还差一大截呢!

果然不出所料,刚刚抬头三天的“龙头股”马上疲软





了,从4月5日开始,以平均每天2元的速度下跌。

究竟哪一天跌到低谷?这会儿,投资者们谁也吃不准了。这时,在万国、申银等证券公司门口,有些投资者出了个主意:派出“羊城暗哨”联合盯住我。他们说,杨百万哪天吃,我们也跟着吃。

可我依然稳坐钓鱼台。

1月26日,“龙头股”跌到424元1股,与4月4日相比,足足下跌了38.20元,加上银行存款率再次下降,在这种情况下,一批投资者又憋不住了,当天,上海股市成交“龙头股”12837股。我依然无动于衷。这葫芦里卖的是什么药呢?紧紧盯住我的投资者怀疑了:杨百万捞了一票洗手不干了?

“龙头股”连连下跌,进入5月份,竟跌进了400元以内。

5月8日,我大模大样地到各证券公司闲荡。近一个月来,我已经很少有此雅兴了。我反常的表现,引起了盯住我的“羊城暗哨”的注意。但是到下午收盘时,我仍然没有任何动作,害得“羊城暗哨”还白贴了的士费。

5月16日,一个极其平常的交易日,早上开盘,“龙头股”跌到373.1元1股。长时期的连续下跌,已经使投资者们对“龙头股”失去了信心。

然而,一幕戏剧性的场面出现了。

和上交所联网的市区20多个证券公司瞬息万变的电子显示屏上突然同时出现如下信息:103买入真空电子1700股。

“103”,就是我的建设银行信托投资公司证券业务部

的代号,入市较早的投资者们都知道。我出山了! 哗!“龙头股”一下子成了抢手货,当天该股成交量出现了创纪录的 19467 股。

偌大的上海股市,我收进的“龙头股”占了当天成交量的近十分之一。说来也真稀奇,从第二天 5 月 17 日开始,“龙头股”果真如芝麻开花节节高了。

有人说,杨百万有内线,否则怎么可能如此神算呢?

“内线”? 谁敢给我内线? 四面八方盯住我的人这么多,有内线早就曝光了。

那么,我为何总是能选择最佳的机会抛出或买进股票呢? 有些人确实有点不相信。

其实,证券投资在任何社会都是一种智力型操作,它靠的是对政策的掌握和理解,对信息的收集和使用。就说 5 月 16 日我买进 1700 股“龙头股”吧。这天开盘价是 373.10 元。当天早上,我按惯例从电子计算机中调出了所存贮的“龙头股”价格走向,突然发现,1990 年 12 月 21 日上海证券交易所挂牌成立那一天的开盘价是 365 元。要知道,这一天的第一声锣响是具有划时代意义的,是上海在开发开放浦东中的重要一招,按照我们国家的规律,对新生事物是要扶持的,因此,“龙头股”不可能也不应该低于 1990 年 12 月 21 日的开盘价。你想想,373.10 元离开 365 元还差多少? 此时不买更待何时? 这就叫吃透政策。

一次抄底救市行动

股市上曾一度流传的杨百万救市的说法是不准确的。



其实这是一次抄底行动。

股市是呈波浪形向前推进的规律,实际上也反映了自然界的规律。上证指数一路往上冲,中间几乎没有回调地上升到 1400 点。当时,我有些不安了,凭着本能预感到股市有可能要下滑。于是,我悄悄地抛掉全部股票,重操旧业,买回国库券。

1992 年 5 月,充满泡沫的股市不可避免地下跌了。半年后,上证指数不可思议地从 1400 点跌到了 392 点,而一些股评家预测还要跌到 200 点,甚至有人断言,要跌回到“梦开始的地方”。

那一段时间,是中国股市第一个熊市,有许多股民整日整夜睡不着觉,心情沉重,压力巨大,有的心理承受不了而自杀,而更多的股民因沉不住气而壮士断腕,在 400 点以下抛售股票,全部割肉割在历史大底上,真是惨不忍睹。一时间,股市只有抛的,没有买的。

在股市低迷的时候,我竟成了消息面的中心,只要我一不露面,就有种种流言传出,说杨百万炒股失败而自寻短见了;有的说杨百万被逮捕了,有的说股市要崩盘了。

对于股市的低迷状态,上至国务院证券委、上海市政府(那时中国证监会还未成立),下至各证券公司都想方设法稳定股市,历史上有名的申能 8.18 保卫战就发生在此时。

当股价狂跌到几乎人人都感到绝望的时候,往往也是止跌企稳开始上涨的前兆,也就是人们常说的黎明前的黑暗。只是人们不知道这个下跌底部在哪儿,第一缕黎明的曙光什么时候刺破黑暗。

我始终关注着股市,分析着股市。经过综合各方面因素的深入细致的分析,我认为目前的股市已经跌得很低了,至少离底部不远了。于是我抛掉国库券。在这股市最黑暗的时刻,我一反常态,公开露面。我来到文化广场。这是当时上海最大的证券柜台交易市场,是上海股市的中心,这里的一举一动都受人关注。我一走出小车,被眼尖的几个股民发现了。不少股民涌过来,寒暄都顾不上,急不可待地问我:“老杨,你看我现在是买还是抛?”“股市还会往下跌吗?”我只是笑笑,往里面走。我身后跟着众多股民,这些被深深套牢的股民大多是普通散户,股市下跌使他们损失惨重,这些钱都是他们一生积蓄的血汗钱!他们希望我给他们拿主意,帮助他们走出困境。证券公司的保安人员埋怨说:“老杨,你看看你身边围着多少人?你有什么事,打个电话来不就行了吗?”

我笑着往文化广场的舞台方向走去,走到舞台正中间,停下脚步,坚定地对南京中信的交易员说:“给我打1万股轻工机械!”那位交易员有些愣愣的样子,我又重复了一遍。那位交易员这才知道我要买1万股轻工机械。她连忙给我办理了买进手续。这一下,围在一旁的股民们兴奋了:“杨百万买股票了!出手就是1万股轻工机械!”在股市天天往下跌的时候,再有魄力的股民买股也是小心翼翼,最多买几百股,上千股是很少见的。我如此大的手笔买进股票,立即给人以利多的信心。我的大出手买进,使人们看到了黎明的第一缕曙光。接下去的几天,股市上涨了,我又频繁公开出现在其他几家证券公司柜台前。短短几天,“杨百万买股票了”这消息迅速传开了。在以后的证



券报刊上也出现过杨百万抄大底的故事。今天我翻到此类报刊只能一笑了之,并深深地明白我仅仅是顺应了管理层稳定股市的意图罢了,更不能贪天之功,据为己有。事情的经过大致如下:现任上证综研总经理的孙健,是《新闻报》证券版主编,《新闻报》是全国第一张财经类报纸,上海证券交易所建立后理所当然调入上海证券交易所。他跟我私交不错。但当时我是争议人物,为了不影响他的仕途,除了他生病,我傍晚趁人不注意看过他一次外,基本上没有往来。那次他突然给我来了电话,说上海证券交易所尉文渊总经理及市有关领导要听意见,请你参加会议,但不要带人,不许带随从跟班,地点在杨树浦路上港澳证券营业部。我却硬带了后来在K先生(庄家吕梁)事中很有瓜葛的方泉一起前往,记得与会的还有刘波、蒋彤、邱郎保等,会议的主题就是怎么才能稳定股市。我们是何等人士,第二天就拼命买股票。后来,果不出所料,股市在政府种种的好消息出台的刺激下,“隆冬过后是春天”,新一波的行情开始启动。几天后,沪深两地股市在经历了近半年的低迷以后,以惊人的速度向上攀升,仿佛是对暴跌的报复。这一波的行情,每天以一种上升几十点甚至上百点的速度疯狂地上扬,上证指数很快越过了原来的1400点,创下了历史新高。众多股民从中赚到了钱,而我的个人资产又得到了增长。自从这次行动后,我在股市的散户股民眼里,几乎成了传奇式人物,股民们比以前更关注我在股市里的一举一动了。有不少股民四处打听我买什么股票,他们就买什么股票。“跟在杨百万后面不会错,肯定会赚钱。”

一时间,我成了救世主之类的角色。这件事,后来记

者对我进行了采访。

问：你这次救市抄底行动，人们传得比较多的，你在这次救市中动作很独特，为什么会到一个个证券公司去买股票？

答：买股票是投资行为，不能号召大家、动员大家去买，否则万一跌下去怎么办？所以，我只能挺身而出，用我的行动告诉大家，我买了，我认为离底部不远了，可以买了，不要怕。这样比较好，散户亏得厉害，抄到底，能弥补一点损失。

问：是不是还有救市行为在里面？

答：不能这么说。股市的运行有自身的规律，就是要救市也要符合股票运行规律，大盘基本到底的时候救市才有效。那时大盘跌得很多了，跌过头了。政策面也开始频吹暖风了，外国资金也有了，各方面综合看也快到底了，所以可以进去了。当然，底部的转折也需要以多空力量转折为条件。

问：你为什么能率先抄底救市？

答：股市可以对大家有益，我个人人生道路与证券市场是相连的。我是一个职业证券投资者，当然我也希望证券市场好起来。

问：你这次救市同时抄底行为非常成功，买入股票后，大势就一路涨，手中的股票也一路扬，你又一次在证券投资中获得了高成功率，你作出这样的决策过程是否很快？

答：当然不是随意、轻率地就决定的，是经过多方面、多角度权衡、评估才作出决定的。

问：有文章说你在证券投资中实际上是很谨慎从事



的,作出大的决策常常是夜不成寐的结果。

答:在证券市场上当然不能豪赌,不能冲动,要很理性地行事。

问:在对大盘研判中是否也有个超前性问题?

答:当然也存在这个问题,要尽可能地综合多方面因素,对一定时段里的大势走向作出一个预测。你看准了,就能赚一个波段或一段行情的钱。再结合抓到黑马股,获利会是很可观的。

抄底也有个选股问题。当时,我选择轻工机械除了大势判断外,还考虑到轻工机械股价低,跌近 4.5 元,投资价值已经具备;这只股票前期炒作不多,盘中压力不大;轻工机械所处行业前景在当时较好,有发展潜力。根据这几方面情况分析,我于 1992 年 11 月在 4.5 元左右大量买入。1993 年 2 月,大盘达 1450 点高位,该股股价达 19 元,我开始卖出,获利达 400% 多。

上面是当时的记载,现在看来很幼稚,还包涵了一定虚的成份,但和我们的股市发展一样,不成熟的股市不会有成熟的投资者。

在股市头部出逃

时间过得很快,转眼到了 1993 年。从上次股票大涨一直延续下来,上证指数冲高到了 1500 多点,又到了历史的高位。这时,许多人“好了伤疤忘了痛”,忘乎所以了。

望着高处不胜寒的点位,我预感到“歌舞升平”中的危机正在向我们逼近。于是,股市到了 1460 点时,我就开始

抛股票了。这时,上海有一家上市公司把我和应健中、还有贺宛男等几个人召集到锦江饭店南楼开了一个秘密会议。这家上市公司要求我们把其股票炒上去,并准备提供1000万炒作资金。(这家公司后来被评上诚信规范公司,但在银广厦上失误亏了上亿元。)我对他们说:“现在这个市场已经失去理智了,上涨有限。我手头上只剩下10000股轻工机械。”不久,我又陆续将轻工机械也抛光了。而股市并没有我预料的那样往下跌,而继续往上冲,冲了一周多,最高到达1558点。

这时,不少人都在笑我。他们说:“杨百万思想太保守,不会炒股了。”市场上还有一种议论:杨百万是证券市场上的“老红军”,买卖国库券作为爬雪山走草地,挺过来了,如今这么大好的形势他看不懂了。有个大户对我说:“你不炒可以的。你把几百万元借给我们炒股,到时加倍给你利息。”我嘴上不说,心里想,你们这种赌性,输光了怎么还我钱?

股民在疯狂中失去理性。有人预测股指将达到1800点,甚至有人断言将冲到2000点。我不理睬他们,抛光了手中的全部股票,用抛掉8股豫园商场股票的钱买了一套房子,当时的本钱只有800元,随后,我把精力放到了外出与股民的交流上。

我第一次外出交流是在南京,时间是1993年2月14日。当时,我去南京讲课时反复强调大盘要跌,盲目乐观,将会输得很惨,千万要冷静,现在是最佳的抛股时机。当时,上海有许多股评家、财经专家同行讲学,他们所持的观点与我截然相反,都乐观地预测涨到1800点没有问题。



一时间我的利空的声音被淹没在一片利多的叫好声中。后来证明,我的提醒并不是杞人忧天,大盘的下跌不幸被我言中了。一周后,股市开始大跌,而且是一泻千里。由此,中国股市开始走上了三年大熊市的漫漫熊途。

当时,有些证券营业部允许透支炒股,按 1:2、1:3 的比例透支。许多人在股市中被胜利冲昏了头脑,纷纷进行透支炒股,而把危险置在脑后。后来,上海股市一路走低,虽然中间有小幅反弹,但是,反弹后接着又是更猛的下落,从 1500 多点跌到了 325 点,超过了上一次熊市的最低点。这一次大跌被人们称为暗无天日的时光。在这期间,许多散大户由于透支严重被强制平仓,一无所有地从股市中消失了。许多人血本无归,还背上一身债务,至今没有翻身。有一位工程师,前几年在股市搏击中成了百万富翁,而在这次行情中,他为了在股市里更快更多地赚钱,不惜透支炒股,在高位套牢时又不及时抛出,结果越套越深,最后透支 400 万元被证券公司强制平仓。绝望了的工程师以自杀结束了生命。这样的事情,在当时的股市低迷时不是个别的。

股市的实践告诉我,潮涨自有潮落时,股市绝对不可能无限止地上涨,而是波浪式地发展。有涨必有跌,在任何时候,都必须保持清醒的头脑,抓住时机,才能使自己立于不败之地。

要把可能遭到的损失减少到最低限度,适当时机把股票抛在大顶上。从理论上讲,谁都知道这一点,但要真正做到这一点并不容易。

在这次大跌中,我能高位成功出局,成为赢家,关键是

理智。那时候,我参与股市已经好几年了,多次看到有人在大跌中被淘汰出局。我深深地感悟到股市的风险性。因此,我在股指处于高位的时候,始终保持一份清醒。

市场上有这么多人看好,股指到了这么高的位置,哪里还能上涨。我坚决不理睬他人的观点,我行我素,这就是理智。股市里的理智就是不因外界的情绪和行情的疯狂而受到影响,始终保持一份清醒,看到它越来越大的风险。

当然,炒股除了保持理智、清醒外,还得讲究技巧,讲求效果。我认为,炒股票要炒得好,关键点就是抄底逃顶,这是最有效的赢利方法。

真正要做到抄底逃顶,关键要战胜自己。人战胜自己很难,这里就涉及到认识和战胜人性的弱点。在股市上最突出的人性弱点有两个:一个是贪,一个是怕。

我在股市中好多年了,许多次都看到股民在“顶”上不肯下手抛股,股价已经很高了,还要想涨得再高一点。这实际上是贪,结果都被套住了。还有人在股价上涨了不少时,为了追逐更大的利润,忘记了将要下跌的风险,拼命在高位买进。这也是贪,结果高位被套。当股市下跌时,他又怕起来了,跌得越厉害,他越怕,最后在很低的位置抛出股票,把钱亏光了。实际上,这都是不能正确把握股指的高和低。人性的弱点在平时,在其他场合,不一定暴露出来,在股市上是无法隐藏起来的,会暴露无遗。所以,做股票首先一点是战胜人性的弱点,不然,你的判断会失误。所以说,做股票要做得好,一句话,要战胜自己。做股票就这么简单。



做股票不能太贪婪,也不能太恐惧。对于这两种人性弱点,一定要努力战胜它们。战胜自己,讲起来容易,真正做起来难。这里关键的是心态要平和,能赚到钱就行,不要有一夜暴富的不健康的心态。

我在股市经历了十多年的风风雨雨,看到了多次的暴跌和暴涨,看到了许多人因心态不健康,因为贪和怕而被股市淘汰了。所以,我的心态很平和。做股票绝不能指望一夜暴富,实际上这是不可能的。炒股能挣钱就行,不要不切实际地主观上硬要求赚多少,应该能赚多少算多少。健康的心理会使你保持冷静的判断,而心理不健康,判断就不能客观,最终难免要出偏差。技术分析、基本分析都要求人具有良好的心理状态。

我现在做股票能保持一个岸边点评的心态。这种心态就是那种手中有股、心中无股的心境。这种心态、这种心境是我在股市抄底逃顶的根本保证。中小散户要学会抄底逃顶,不要依赖什么内部消息,必须要有自己的标准。依赖所谓消息,除非你是庄家的小舅子和小姨子,或者是庄家的小板凳,但是,散户不能都是庄家的小舅子,所以,你从股市上听到消息时往往已经是庄家要出货的时候了。

中小散户要有自己的投资准则,要知道什么是高位,什么是低位。如何判断什么是高,什么是低,要利用技术指标对所要投资的股票做一个价值判断,确定它是在高位还是在低位。有了这个标准,就可以高抛低吸,抄底逃顶,这样就可以大大减少失误了。

场外交易之谜

1989年深圳股市暴涨后,大批的深圳人涌入上海购买上海股票。深圳人来了以后,我们这些上海个人投资大户多次开会研究对策,最后决定帮助深圳人大量收购,充当他们的免费中介。上海市场上的股票少了,股价自然会涨上去。所以,从1989年的2月份开始真空电子股票的价格从103元、130元、220元一路飙升。当时,中国人民银行规定,买卖股票要自找对象,然后再到银行里去过户。当时,西康路成为上海股票场外交易的最大市场,“黄牛”的哄抬特别厉害。

一位香港人经过观察,发现我在这个市场里很有号召力。他就请我做他的经纪人。当时他带来600万元,通过我大量收购真空电子股票。很多人只见我吞进不见我吐出。实际上,紧跟深圳人的资金进入上海股市后,香港人的资金也进入上海股市。真空电子的股价随之一路上涨,到5月份已经涨到850元。当时,上海证券交易所还没成立,没有统一指数。到了850元时,我们就开始出货了。这时,我不能在家里呆着,因为当时股票都是现货对现钞,你卖给别人的股票上面都有你的地址。如果跌了,有的股东要找到你家里来的。有一个女的,我们卖给她100股真空电子共8万元,接下来没多久就跌了。她说:“杨百万你这么多钱,还给我,我很可怜的。”上海证券交易所开市前夕真空电子跌到300多元,他们就不断来找我,又哭又闹,我只好还给他们。后来我就不敢呆在家里,躲在宾馆里,



而且一个个宾馆轮流住,每个宾馆只住两天。当时住宾馆也很麻烦,凭上海身份证无法入住,必须用外地身份证或找熟人。

当时,场外交易就是国家允许的私下交易,现货对现钞,我们天天成交 100 万元。我住在市北的谈家桥路,每天骑自行车到西康路,后面背一个密码箱,后来觉得不安全。西康路边上有一家南三储蓄所,我每天晚上 5 点回家时钱就以活期储蓄存进去,第二天早上 8 点半一开门就取出来。白天钱我用,晚上给银行用,每天这样,银行还要给我利息。后来,南三储蓄所营业部的主任要请我吃饭,说请我们帮帮忙,钱没有用到你们的,还要给你们利息,并且很麻烦。于是,我们只好另换一家银行存钱。

我们这些场外交易的人是上海股市里最早的介入者,后来大都变成股票市场呼风唤雨的个人大户,俗称散大户。最有影响时,我在西康路证券营业部门口站一站,股价马上就涨 10 元。于是,我们这些个人投资大户就开始左右这个市场了。比如,我明明想抛,我就叫一个人,背一只麻袋,里面装满了钱,有意亮给别人看,做出想大肆进货的样子。你看,今天杨百万带来 50 万元要买股票,股票就要涨上去了。股价上涨了以后,我叫另外一个人偷偷地抛,这叫假买真抛。现在来讲就是庄家的对倒,目的是引诱散户跟进,等到那里抛完了,这里就撤退。有的人就想,那里在卖 820 元,这里在喊 850 元要买,我以 820 元买进、850 元卖出,不是每股能赚 30 元,100 股就能赚 3000 元,用市场行话讲叫打一个“滑板”。实际上是大户自己人卖给自己人,对倒,外人是无法介入的。当时,上海股票很少

的,像豫园商场,全上海只有 13500 股,当时还没有老八股,只有延中实业、飞乐音响、飞乐股份、豫园商场、真空电子、丰华电工 6 只。这 6 只股票的规模都是很小的,我们一炒就是天翻地覆。这时,中国人民银行出来一个通知,严禁场外私人交易。因为当时上海证券交易所还没有建立,但股票已经发行了,股票交易是柜台交易,也允许个人之间进行私下交易,并且可以过户。但是,由于制度不规范、不健全,就出现了很多无赖,欺诈事件层出不穷,企图操纵市场更是屡见不鲜。“对倒”之类的操作行为都是这种情况下出现的。直到今天盘面上都有此类情况的发生,委买处大单林立,股价就是不涨,那是主力化整为零在抛售。

在场外交易热火朝天的时候,各家证券公司也在偷偷地进行黑市交易。证券公司原来是 103 元承销真空电子股票,各承销商在跌破发行价后都有貌合神离现象。举例来说,当时申银、万国、海通为了谁在报上排名放第一无法确定,万国的王培君提出以公司名称的笔画为序,因为在当时报上最时髦的排序是以姓氏笔画定先后排序的。这个建议与会者只能无言以对,万国以万笔划最简理所当然成了排名第一。正当万国王培君自鸣得意之时,申银的代表表示了反对,理由是万国的招牌、广告——万国证券、证券王国,用的都是繁体字,这一来就应排在最后。海通本来排名第三,有机会晋升,自然附和。举此小事只是说明,三公司之间存在微妙关系。现在在巨大的利润面前,勾心斗角只能有过之而无不及了。他们冒充股民把自己的股票以 500 元、600 元卖出来,从中牟利。这时,检察院就想





抓几家有经济问题的证券公司内的工作人员,首先就想到了万国证券公司。一天,我在海宁路办公室,突然有两个人神秘兮兮地找我。我以为他们是股民,问他们什么事。他们说,你叫办公室的人都离开一下。我就叫办公室的人离开几分钟。他们出去后,两个人就出示了两张名片给我看,我一看是上海市人民检察院检察大队的。我问他们有什么事?他们说,我们现在要查找一些有问题的证券公司老总。你在上海这么有名,而且是改革开放的成果,你有责任帮我们检举两个。我对他们说:“我不知道,也不了解。”检察人员的韧劲是有声誉的,他们软硬兼施。我灵机一动,找了一个理由说:“你们这个名片不算数,你们工作证带来了没?”他们说没带。我说:“名片谁都可以印的。”听我这么一说,来的两个人就气呼呼地走了。又过了一个星期,又来了一个当官的。当时,他们先到了我家。我从证券公司返回刚刚进门,一看到原来厂里一个同事坐在我家里,还有那两个检察院的人。我就打了一下那个同事的头,说:“你怎么到这里来了?”我原以为他知道我在股票上有名气而来跟我谈股票的。这个郭姓同事在厂里工作时是我的组员,我是组长。检察院两个人,就是上次出示名片的那两位科长,见我和他们的领导很熟就很诧异和惊讶。我厂里这个同事几年不见面,现在已经是上海市人民检察院检察大队大队长、反贪处处长了。外面大名鼎鼎的杨百万原来是你,他再次说明了来意。我说,我确实不知道。当时,检察院要查证券公司里面的问题,可心里没有一点底,也是很盲目的。由于我和反贪处处长太知根知底了,从此再也没有人来打扰我了,也确实清静了一段

日子。

1990年上半年,中国人民银行上海市分行发出通知,严禁股票场外交易,这时老百姓要进行股票交易,就要到证券公司押一份保证金。原先规定买卖双方一起去,就可以过户了,现在只要你先把钱存进去就可以了。于是,我就动了一个脑筋,在所有的证券公司都放一点钱,除了过户,一直不用。因为中国人民银行规定:时间优先,价格优先,我不过户过掉,后面的人怎么过得掉呢?那时,我放在海通证券公司的这笔钱大约有5万元,一直不用。在上海证券交易所开业的前夕,他们急了,说:“你这笔钱怎么还不领掉?”我说:“不是我不领掉,因为中国人民银行规定不能对倒过户,谁排队排在前面谁买,我排了三个月了1股也没有买到,我后面的人都买到了,这是为什么?”我这样一说,海通证券公司经办人慌了,来找我商量,说我们给你50股真空电子。后来,在上海证券交易所开业前夕卖给我,只算156元1股。50股,7800元,上海证券交易所一开业就变成365多元1股。我就是利用中国人民银行股票交易的政策规定与海通证券公司斗了一次法,也占到了大便宜。市场上依靠智慧和手段的事例很多,只要你留意,机会经常有。

1989年,在中国人民银行宣布利息调低的那一天,西康路101号的静安证券业务部门口已经排了很长的队了,大家准备抢股票。这天,我很早到了,排队的人与我认识的,他们都知道我做国库券生意。他们说:“银行利息下调了,你来干嘛?”我说:“买点国债。”结果他们由西向北排着,我就由西向南一个人站着。上午8点半,静安证券业



务部的铁栅栏打开了,只有一个可以横着挤进去,我就一下挤进去了。挤进去后,我就成了柜台上的第一个人了。进去后,我对柜台人员说:“里面挂牌的股票我统统要,全包了。”后进来的人都说要买股票,柜台里的营业员说:“杨百万全部买下了,订金也付了。”正常排队的人都叫上当了:“你不说是买国债吗?”我说:“谁规定的?进门的一刹那,我改变主意了。我国债不要了,要股票了。”他们哇哇叫。我说:“你们要买股票可以,我现在卖给你们。我是130元买的,马上挂牌,200元卖出。”这时,他们说我们是排队的。我说:“排队是谁组织你们的?你们由西向北排,我可以由西向南,又没有人规定。”当时我要在市场上立足,真是绞尽脑汁。中央电视台商务电视栏目专访我的时候,我对主持人张恺讲了上述故事。张主持当时笑着说,在我们北方肯定要出事,至少要打得头破血流。其实我很明白弱肉强食这个道理,在世界上公理有时不敌歪理,分水岭就在强和弱上,其他都是次要的。

中国人民银行出了禁止场外交易规定以后,上海股票市场变成有行无市。从5月份一直到上海证券交易所12月19日成立,几乎没有什么交易。在这期间,我在5月份,已经将真空电子股票大部分以820元抛掉了。抛掉后,我就带领我们松散型工作室的人,总共10人,到普陀山旅游。普陀山旅游回来,真空电子这只股票从800多元跌到300多元。我们抛出的股票是北京东路做五金生意的一位小老板接盘的。他一接盘就一路下跌,跌得吃不消了。在300多元的时候,我们再悄悄地买回来。有意思的是,原来我用这股东账户卡卖给他100股,总价为8万多

元,他没有过户,随后又以 300 多元 1 股卖给我,我只付给他 3 万多元,股东账户卡上的名字没有变,我就赚了 5 万元。

1990 年 12 月 19 日,上海证券交易所正式成立了。申银证券公司为了拉我们这些大客户去交易,办起了全国第一个大户室,时下还没有胆量称大户室,美其名曰客户服务部。公司经办人说,你们过来,我们抢到的股票卖给你们。上海证券交易所成立后的一段时间内,个人买卖股票全要通过公司账户,换句话说由公司统一买入再分配给在其公司开户的个人客户,这就在制度上给作弊或内幕交易留下了隐患。所以,上海证券交易所开业的第一天真空电子股票成交 1000 股,就是由申银证券公司卖出,申银证券公司买进,属典型的对敲交易,也是上海证券交易所建立后的首笔对倒交易。申银证券公司遵守诺言,分给了我 500 股。这个消息在市场上公布以后,我国香港、美国,包括我国台湾的报纸都报道了,说是杨百万在上海证券交易所成立的第二天就抢进了一半股票。实际情况是证券公司对倒,暗地里悄悄分给我的。报纸怎么会知道的呢?上海证券交易所公布消息。实际的情况是,当时上海证券交易所的交易制度规定,股民必须将股票全部卖到证券公司的账户上,然后由证券公司分配,愿意给谁就给谁。后来很多股票交易的黑幕都是在这种情况下造成的。

当时,散户没有股票账户,只能委托证券公司进行买卖。那时,申银证券公司为了争取客户,于是事先约定好,他们将上海证券交易所开业那天买进的股票分给我一半。本来准备全部给我的,后来考虑影响太大,因为我出名嘛,



在申银证券公司中的中国第一个大户室里

就决定给我一半,500股真空电子。所以,现在可以说,海外报纸上、国内老百姓知道的消息都是不真实的,那时我杨百万的本事再大,也买不到上海证券交易所开业第一天的任何股票,哪怕是1股,只有内幕存在才有可能。在这里,我首次披露事实真相,以对规范证券市场作个注解。

炒股秘诀是数人头

在我初入股市并屡建奇功的时候,上海的证券交易法规还很不健全,证券公司包括证券交易所的内幕交易是很盛行的。由于我屡屡获胜,上海的股民将我神化了,认为我有极大的内幕消息来源。这时候,出了一件事。事出偶然。1990年5月19日,我因有事与上海证交所总经理在其办公室交谈。第二天,我以372元价格买进一批真空电

子股票。在我买进了股票之后,上海证交所公布了放开股价的规定,股价开始暴涨。在哗众取宠的记者的推测和怂恿下,有的股民认为,由于前天的密谈,我才采取买入的行为,于是引发了上海 36 位股民前往市政府请愿的行动。中国人民银行上海市分行和上海市人民政府有关部门经过调查,没有发现任何内幕交易的行为,于是在一份杂志上借答记者问的机会以答记者问的形式公开进行了辟谣。

实际上,当时只有 8 只股票在上海市场上交易,我能够一次次获胜,方法其实很简单,就是在每个证券营业部派出一个“便衣”,查点买出卖出的人数。因为当时都是柜台委托交易,股市下跌,卖出柜台的人多,买进柜台的人几乎没有;当股市上涨的时候,买进的柜台排队,卖出的柜台没人。我就采取了原始的数人头的办法,当我所有的“便衣”告诉我买进柜台排起长队时,利用我能抢先下单委托的优先条件,我马上买进。等买进柜台人数少得差不多了,这就告诉我,价格差不多了,我就抢先抛出。实际上这种方法是很简单的。这就是所谓“看人气”。运用这种简单的操作方法使我迅速成了上海股市的绝对权威,凡是我买进的股票,其他股民就盲目买进。在这期间,我们把豫园商场从每股 100 元的价格,炒高到每股 10800 元。当时我有 75 股豫园商场。实际上我们也非常清楚,该股票的价格远远背离了它的价值,但是那个时候,上海只有 8 只股票,整个上市量只有 10000 万元(市值),所以很容易受到大户的垄断以及打压,因此那个市场可以说是一个典型的“搏傻”市场。

随着证券市场的不断发展以及扩大,随着大户室的雨





后笋般地建立和自助委托的普及,股票操作的隐蔽性也越来越强,这个数人头的办法也就失效了。但是,其思路还是有用的,即当证券公司营业部人山人海的时候,股市离头部就不远了,而当证券公司营业部门可罗雀的时候,股市则离底部不远了。

大户做庄的手法

上海证券交易所成立后随着供求关系的加剧,随着股价的螺旋上升,财富效应逐渐显现,上海个人大户的顶峰期终于在1993年2月来临,旋即就开始进入了走下坡路。

当时的上海证券交易所是在黄浦路15号,外白渡桥北桥堍旁。大户们为了尽快掌握证交所的信息,几乎都集中在邻近的上海大厦包房交易和办公。上海大厦门口没有一块证券公司的牌子,但几乎所有的异地证券公司都在里面包了房间,从底楼到顶楼,全是大户室,我也在其中的518房。知道内情的人就把上海大厦称之为“证券窝点”,因为那时人们对证券交易有些偏见,用语自然带些贬义。

1993年1月,上海某某股份公司组织我们开秘密会议策动炒作后不久,曾一度红遍上海滩的超级大户邬医生通知我到18楼吃饭,一桌5000多元的餐费。这钱自然是由邬医生拿出来的。他开门见山地说:“今天大家聚一聚,目的是准备请大家联手一起把金陵股票炒一炒。”随后,他列举了许多炒作的理由。此时,我心里明白,某某股份公司拿出1000万元要我们炒一炒,现在邬医生带头行动了。参加聚餐的共有13个人,全是上海滩上的大户。我说:

“我不参加金陵股份的炒作,但我绝对不坏你们的事,在外面为你们保密。”当时,我是一个有争议的人物,社会上知名度比较高。我想,如果联手炒作出了事情,我首当其冲要承担责任。所以,我宣布不参加。

这次联手炒作最后商定:每个人会后再发动一批人参与,但不和他们讲明真相;这次炒作做庄的核心人物为12人,大家都到上海大厦518房间办公;炒作时,用不同的账号同时打进这只股票,每隔一段时间用托盘的办法往上拉。由于当时市场不强,一拉后很快又跌下来了。跌下来后,他们对我说:“你杨百万不参加,我们就一路套牢。”套牢后,他们就动脑筋,制造舆论,纷纷到多个股市沙龙去鼓吹这只股票。慢慢地,这只股票开始启动,从70多元,一直涨到200多元。

在联手炒作中,他们有一套互相监督机制:每天升市前几分钟,每个人必须到上海大厦报到;报到后,手机全部关掉,不许与外面联络。因为当时没有指定交易,到处可抛。这些监督办法都是一些口头约定。为了严格监督制度,他们还规定上厕所必须两人同时去,相互监视。有一次,一位参与者九点时还没有到上海大厦518房间报到,为了防止他在外面抛股,就把他的账户内的股票吊在最高价100元。所以,当时许多股民不明白怎么有人突然挂出100元的抛盘。这位参与者在外面无法抛股,就回来了。他回来后,就把他的抛单撤销。用这种交易制度上的缺陷防止联手出意外,在当时还算是很有效的办法。

股票市场上充满着尔虞我诈。手机不能用怎么办?有的人就想出反监视的妙法:他叫自己人站在马路对面,



看窗帘关开行事。窗帘打开,就是暗示你快快把我的股票悄悄地抛出;窗帘关着,暗示你不要动。后来,他要抛股时就把关着的窗帘用手拉开来,这就是上海证券史上的“窗帘事件”。

股市上除了大户联手做庄外,还有上市公司做庄。有一次,某房产公司通过兴业房产公司大股东请我们这些个人大户到延安中路一家饭店吃饭,董事长、总经理都来作陪。他们拿出 1000 万元,委托我们把某房产股票推上高位,因为当时有只小盘房产股价格在某房产之上,他们心里不舒服,实际上是一种虚荣心在作怪。

76 这天开会的人共有 13 个,上海证券市场上的知名人物都去了,包括一位上海证券交易所的人士。奇怪的是,当时一位姓李的股评人士没有去。第二天这位股评人士向上交所打小报告告密说,上海某房产公司召集黑会,并把参加会议的人都列上黑名单,唯独缺了那位参加会议的上海证券交易所的人。我们过去一直很奇怪,姓李的股评人士没有参加会议,他怎么知道我们开这个会?很巧的是,这份告密报告落到了一位参加会议的人手里,他马上一一通知了我们。这位姓李的股评人士的行为激怒了不少证券市场的“元老”,大家后来都不愿和他交往,即使交往也时具戒心,这是后话。这位人士后来成了中国股市第一名庄托,但在近年又成了散户的信任者之一。

某房产公司做庄后,这只股票第二天从 25 元飙升到 44 元。晚上开会讨论决定是继续让它上涨,还是回调?我极力主张让它回调,而某房产公司希望它在高位盘整,我们之间发生分歧。我第一个出货。隔天的收盘价是 44

元,早晨我在集合竞价时间以 42 元抛出。这天第一笔成交的就是我。股价维持了一会儿就跌下去了,跌到 36 元。记得我的股票一夜就赚了 28 万元。这就是我们个人大户早期联手暴富的例子。

稍晚大户联手炒作轻工机械,我也是参与的。1994 年 7 月,上证指数跌到 420 多点,轻工机械跌到 4.4 元,我和一位外号叫大鲨鱼(指的是扫盘的时候,鲨鱼似地鲸吞)的福建大户在上海大厦 208 房间商量炒作轻工机械。这位福建人当时有 1000 多万元资金,加上券商答应的融资,有控制 2000—3000 万元的能力。我们发现报纸上有一则报道说,轻工机械有一幢大楼在南京西路。我们就走访轻工机械公司,询问这幢大厦的产权是否属于轻工机械上市公司。公司董事会秘书对我说:“产权是我们的,大厦是我们的财产。”我们一听,非常兴奋。当时社会上房产热。就在轻工机械股份 4.4 元时,我们大量快速建仓。随后,我们就将调查结果,通过股评和各种股市沙龙扩散出去。一下子,股民都知道,轻工机械在南京路上有一幢大楼,这幢大楼在房产热时值 3 亿多元。轻工机械的股价一星期中从 4.4 元涨到 10.5 元。我就以 10.5 元将手中股票统统抛掉了。轻工机械股票在我们抛掉后还在涨,一直涨到 17 元。这桩事开创了股民走访上市公司,利用上市公司信息披露不规范炒股的先例。

轻工机械股份公司的股票每股 4.4 元时,这幢大楼是他们的;涨到 10.5 元时,这幢大楼也是他们的;涨到 17 元时,这幢大楼还是他们的;后来股价又跌回到 5 元时,这幢大楼依然还是他们的。大楼的产权没有变,股价却不停地





变。这就是炒股中的一种概念，一种题材。

后来，邬医生做庄还发动了沪上著名的炒浦东金桥的行动。浦东金桥股价从 11 元炒到 20 多元。当他的钱全部扑进去后，就到每个股市沙龙去拼命介绍，而且给人许诺“你们炒浦东金桥输了我来赔”。这只股票炒到 20 多元时，邬医生将手中的浦东金桥股票全部抛出，而许多中小散户却被深深套住，许诺的赔偿自然无声无息。鲁迅给周海婴的家书中有一戒条：不轻信别人的许诺。这在证券市场尤为重要，股市发展到今天也证明了这一点。

“皮之不存，毛将焉附”

78

1990 年 12 月 19 日，黄浦江畔一声铜锣，敲响了股市新乐章，上海证券交易所宣告成立。《解放日报》记者时赛珠写了一篇报道《第一声铜锣》，其中写到了我。

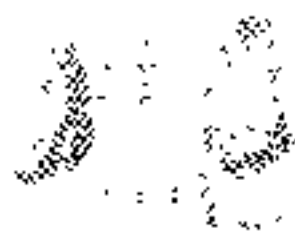
文章是这样写的：记者见到了证券投资者中的代表——名闻上海的“杨百万”。杨先生快人快语，开门见山说，对于上海证券交易所的成立，他举双手欢迎。证券进场内交易，能够公平竞争，对守法的市民有利。同时，上海证券交易所成立后，公开竞价，能够抑制原来某些非法的“黑市”交易。这样，有利于形成良好的市场秩序。杨先生还有个不成熟的想法，期望国家经过严格的资格评审、资信调查等，能否试点允许一些有法律所限制的个人经纪人进场交易。杨先生愿做第一个吃“螃蟹”的人。我的这段话后来在金话筒奖获得者敬一丹和杜宣采访后首次在中央电视台《经济半小时》中播放，这也是我在中央级的电视

媒介上首次露脸。

上海证券交易所成立初期相当混乱。上海证券交易所筹建人员,包括总经理尉文渊都没有经历过场外交易,制订的一些规章制度缺陷很多。上海证券交易所开业后的十几天内,我主动数次找总经理尉文渊谈了我的看法,指出规章制度中的不足。当时,他听了后,就反问我一句:“你为什么不去钻这个漏洞,而来讲给我听?”从他的语言中听得出来,他对我怀有戒备心理。他们都认为我在上海名气这么大,是个有争议的人物。我说:“皮之不存,毛将焉附。过去,我们主要是场外交易,没得到法律的明确保障,有了证券交易所以后,我们成为堂而皇之的真正的职业投资者,所以,我们不希望因为证券交易所的规章制度中的缺陷而出现更多不必要的问题。我的动机是为了证券交易所的长治久安,提出一点建议。”连续去了二次后,尉文渊对我说了心里话:“我接待你以前,有许多人跟我讲,杨百万是一个又狡猾,又难对付的人。但是,你的真诚打动了。你是一个真正为证券市场发展考虑的投资者。”

我们交谈得很投机。他一开心,就带我参观了上海证券交易所。上海证券交易所当时设在黄浦路15号,交易大厅有477平方米,四壁镂有12只开屏的孔雀,16张双人的经纪人席位排成凹字型,每张桌上整齐地配着一台小型电脑、两架红白分明的电视机。在铺着猩红色地毯的大厅中央,安置着两个高1.3米左右的椭圆形柜台,这是交易所派出的中介经纪人的席位,俗称黄马夹。

其中有一张椅子是监督经纪人以及中介经纪人是否





公正合法交易的“裁判”——监理的“宝座”。大厅正面墙上高悬着一个长 4.7 米、宽 2.7 米的大型电子显示屏,闪烁着的灯光将不断变化的最新价、最高成交价与最低成交价等交易数据显示出来。这里的电脑网络连着 100 多个终端,显示屏上的任何一个行情,都会同步出现在上海市及浙江等几十家证券柜台的电脑上。在距地面 15 米高的拱型天花板上,9 盏宛如盛开的白玉兰灯群,将明亮而又柔和的光洒满大厅。这座在上海黄浦江畔矗立了 130 年的典型英式大厦,初始叫理查饭店,解放后改为浦江饭店,如今历史又赋予它新的使命。

清脆悦耳的按键声在大厅内骤然响起,只见身穿红色马夹的经纪人用熟练的手势、飞指将客户委托买进或卖出债券、股票的数量、价格输入席位上的电脑终端。几十位经纪人头也不抬,争分夺秒,就像在进行计算机运算比赛。原来,交易厅的电脑是按照时间优先、价格优先的原则,自动为买进或卖出债券和股票的双方配对。先来后到,随行就市,如果是同样数量同样价格,那就比经纪人输入信息速度,谁快,即使 0.01 秒,电脑就“铁面无私”地为排在最前的购买者“联姻”。速度,交易场就是比速度,谁能迅速准确地判断行情,谁就能捷足先登。

当时,参观证券交易所是一种特殊的待遇,只有部长级干部才能参观。我作为一个平民百姓,由总经理陪着参观交易所,很轰动,后来上了新闻报道:尉文渊总经理带杨百万绕场参观上海证券交易所。我夜里回到家里,第一个来电话的是万国证券公司老总管金牛。他询问我:“尉文渊总经理给了你什么内部消息?”我说:“没有,就是带我绕

了一圈。”

上海证券交易所开市后上海股市每天只有千分之零点五的涨幅,天天涨停板,谁也买不到股票,一直到1991年股价放到1%涨幅,后来全面放开股价。其间发生一件事,我们才知道,原来证券交易所的账目是多么混乱。我本人以前有股票,上海证券交易所开业以后就托管进去;上交所给你一个额度,你有股票没有用的,没额度不能抛。结果是我的100股股票,在抛的时候发觉抛不掉,查下来,在上交所里的额度被人偷抛掉了。我一只电话打到上海证券交易所。我问:“我股票在手里,额度怎么没有了,你们不给我额度,我要告状的。”结果接待人员一只电话打到中国建设银行,用中国建设银行的额度让我的股票抛掉了。建行的额度问题放在以后解决。

我的股票抛掉以后,股价就跌下来了。过了一年,我再问中国建设银行:你们的额度被我抛掉了,怎么办?后来,上海证券交易所的人讲,额度被我们赖掉了;反正是公对公,轧不平就算了。

这时候,证交所的红马夹也极其混乱。他们随意挪用老百姓的股票,做空。你买进股票没抛,他们看到行情要跌,先把你的股票抛掉,跌下来后,再买回来还你。当时,对股市中的这种传说,我不敢相信,因为报纸上都申明上交所决不挪用客户的東西,公平、公开、公正。实际上,红马夹干这类事,很普遍。

有一天,我的一个朋友很神秘地对我说:我账面上原先申华电工只有800股,现在怎么变成1600股了?这钱我能拿吗?我叫他打了一张交割单,一看就发觉问题了:





原先 800 股被人抛空了,跌下来以后,红马夹买了还进来,而且糊里糊涂还了两次。当时,证券公司是很混乱的,远不是人们所想像的那么神圣。这时,中华电工已涨到 5000 元 1 股,多 800 股,就是多几百万元。

中国证券市场判刑第一人

1991 年初,深圳人全斗焕等人纷纷带巨款来上海收购股票,每人七八十万元。当时股市股票少,股价一下就被哄抬起来。从 1991 年 3 月起股票价格就扶摇直上,真空电子每股涨到 500 多元。当时,海通、万国证券公司有大量 103 元 1 股的真空电子没有卖出。在私下里,他们 300 元 1 股就可以卖掉,而实际上报给证券公司的价格只有 200 多元 1 股。

这批深圳人买股票的需求量特别大,一要就是 10 万股,300 多元 1 股,资金达 3000 多万元。当然,他们就像现在的私募基金一样,买回来大家分。这些大批量的股票,靠零打碎敲地从老百姓那里去收是很困难的。所以,深圳人就找到我,要我帮他们买。为什么这些人要我帮他们买呢?第一,因为我信誉好;第二,他们知道我很有钱,不会骗他们。当时,我在上海市场主张让深圳人进来。我的理由是:进来的人越多,股票价格就上去了。但是,他们需要量太大,我难以满足他们。后来,有一个叫小铃铛的人来寻我。他说:我提供给你 1000 股或 2000 股一张卡。条件是每股给我 40 元中介费。大家知道股价在上涨,上海真空电子股票就这么一点点,我说好的。他就把我和一个名

叫沈勇的深圳人领到海通证券公司买股票的业务科那里，科长叫姚雪琪。我进去，海通证券公司业务部门的人几乎都认识我，就是姚雪琪这人不认识我。他要是认识我，绝对不会将股票卖给我的。当时，他通过我一下子很便宜地卖给深圳人沈勇 3000 股真空电子。我马上明白，这股票应分开交易的，要挂牌。通过一个人暗箱操作，你这个人肯定有好处，我很明白这件事了。

事情过去半年后，突然接到上海市检察院的一只电话，向我了解一些情况，就是调查姚雪琪问题。上海市检察院反贪处的处长，是我原来厂里的同事。他们在这期间碍于我同事的面子，没有直接找我，而是从证券公司档案里查到沈勇。他们一心想挖出金融系统的一批蛀虫。于是，到了深圳，很快寻到了沈勇。他们对沈勇说：“杨百万给我们捉起来了。现在就看你的态度好不好？”有些没有被调查的人一只电话到上海，看我还在。上海市检察院的人，把沈勇等人叫到宾馆里。当时，还没有拘留证。这时，有个深圳人讲了，股票是姚雪琪卖给他的。姚雪琪不认识他，怎么会卖给他？一追查下去，就知道是通过我的。结果上海市检察院打电话给我，要我去一下。我说：“钞票问题我不知道，我只知道这样一个过程。”他们问：“小铃铛这个人叫什么名字？”我说：“我不知道他的名字，只知道他的外号叫小铃铛。”上海市检察院本领真大，居然从上海 1000 多万人中把小铃铛拘留起来。后来，据小铃铛交代：他们给姚雪琪 2 万多元钱。这样，姚雪琪就成为中国证券市场第一个判 5 年徒刑的人。判决时，上海市检察院将我的笔录材料在法庭上展示。这次宣判会我没有去。后来社会





上传出来一句话,说是杨百万出卖了姚雪琪。其实,这个说法是不正确的。当然,我也没替他掩盖,如掩盖一下大约也不至于判5年。

我没有买股票认购证

中国股市新股发行经历了一个探索过程。1990年12月18日,溢价1.5倍的中华电工股票发行时,采用了预告排队购买的方法。结果,从12月17日早晨起,就有近万名市民分别赶到浦东,以及江湾五角场、衡山路、普陀体育馆和人民广场,通宵达旦排队争购,而重复排队又成了少数人发财的捷径。

1991年下半年,以高于面值5倍的兴业房产股票发行采取了更安全、科学的措施。但是,最终还是不尽如人意,数以百万计投资者的热情热得险些酿成大祸。

1991年11月10日,深圳证券管理机构首先推出了“预先统一发表,集中一次抽签,新股分批上市”的认购方案。300万份2元人民币一张的“新股认购申请表”在深圳全市近300个销售网点抢购一空,尽管中签率仅有可怜的4.9%,但是,涌动的人流迫使深圳市市长在11月9日深夜亲临发行网点巡视,并调动了2300名民警和1000多名保安维持秩序。

吸取深圳的经验,上海于1992年1月推出了“股票认购证”,并明确宣布:30元一张的股票认购证的大部分收入用于社会福利;股票认购证通过抽签后可以购买1992年发行的新股。

1992年1月中旬,股票认购证刚上市时出现了和深圳截然相反的情况——上海市区400多个代销点门可罗雀,股票认购证在对股票充满热情的精明的上海人面前成了讨厌的“灰姑娘”。因此,30元一张的股票认购证大部分都被那些未涉足股市的股民买去了。他们往往是抱着比如在街上买奖券的心态。当然,也有相当一部分是那些从外地闻讯而来的投资者买的。

岂知仅仅过了半个月,“灰姑娘”就成了人见人爱的“公主”了。上海第一代股民中的有些人,是从股票认购证的申购中完成了最初的原始资本积累。

一段时间,股市上曾流传说:我杨百万买了1000张股票认购证,也有的说是1万张。其实,我一张股票认购证也没买。有的记者说:“老杨,这回你可是大意失荆州了。”

我认为,无论从哪个角度认识,我都不想买。后来,尽管听说,100张股票认购证黑市最高炒到50万元,但是我绝不后悔。因为按照当时上海股市的实际情况,买进新股后不能立即增值,兴业房产股票就是一个例子。上市几个月了,老守在88.2元的价位,谁都不肯抛,没有成交,价格也就上不去。这资金不就搁死了吗?我是一个职业投资者,资金周转就是生命。要投资股市,选择几种二级市场的股票照样可以获利。况且,我那时手中持有大量获利的二级市场的股票。

我也承认,的确有一些人是靠股票认购证暴富的,但我靠改革开放这个机会暴富的。我的暴富不是偶然的,是平时不断学习、积累的结果。就比如,到了春天,自然界万物发芽了。你看起来是一夜之间发芽的,实际上,冬天





都在孕育生机,它需要有温度、水分和阳光。我就是能量积累到一定程度,在改革开放的催化下暴发的。

机会在每个人的面前,就看你善于不善于发现,敢不敢抓。投资股票是智力劳动,没有关于政治、经济,包括股份制方面的知识,你怎么会发现,怎么敢买?你没有一定的文化知识,连财务报表都看不懂,怎么看得准哪个企业有发展前途。

有一回股票暴跌,我正好到外地讲课。我告诉前来听课的股民,说机会来了,就在你们面前。有的人相信了,有的人不相信,认为还要跌,结果三天以后涨上去了。这实际上也是一个积累的过程。每次股票市场暴跌了以后,它都在积累能量,等动摇的人把股票卖光了,没有人卖了,买不到了,它就要涨。

有的人说,杨百万的成功一半靠运气,一半靠勇气。对于运气,我不完全相信。我认为,今天所拥有的一切是努力奋斗的结果。在一级市场认购新股中,我很少中签新股,一度我不参与一级市场的申购。在二级市场中,虽然赚的钱不多,但获利的概率很高。后来,我认识了一位从不玩二级市场的股友,其一级市场的中签率高得惊人,每月认购必中。自从发新股以来,已中了几十个新股。他的资金量也不算大。这活生生的现实,这才彻底打破了我信运气的看法。至于勇气,我认为也不是最主要的。炒股票最主要靠基础分析。我的电脑每天都要分析企业经营、财务及总股份的情况,还对历史上股份的变化作记录,进行长期的研究。所以,我去投资股票,股价走势都在我的心中。这些大量的幕后工作,是别人没有看到的。在 1994

年7月,很多上市新股都跌进发行价。氯碱化工跌破发行价后我大量买进,一月之内,股价上涨一倍,赶得早不如赶得巧,未买认购证的损失被氯碱化工一笔补进;相反,我身边买认购证的朋友还不乏亏损者。

我与申银证券公司打官司

1992年7月28日下午,在静安区人民法院,我接过了申银证券公司退还给我的25万元保证金以及2.5万元利息的现金支票。与此同时,我向静安区人民法院赠送了一封感谢信,感谢静安区人民法院澄清事实,主持公道,依法保护了个人投资者的合法权利,为改革开放保驾护航。至此,状告申银证券公司这起持续两年的官司以形式上的调解、实际上的胜诉结案。

这起股票买卖纠纷案虽然划上了句号,但给我带来了



与申银证券公司打官司



一段终身难忘而痛苦的经历。通过这桩诉讼,我增加了社会阅历,人也比先前成熟了许多。我始终认为通过这件事的发生,催化了我的成熟度。

事情的经过是这样的:

1990年8月16日,由于沪深两地场外股票交易如火如荼,大批的深圳人涌入上海,其间,深圳人邱伟建来上海,经人介绍认识了我。8月19日,邱伟建电约我去百乐门大酒家,委托我代购真空电子股票。根据邱伟建所带钱款,他授权我以最高价不超过每股230元购买1381股真空电子股票,并由我负责办理过户手续。8月20日,申银证券公司威海路业务部开门而不营业。由于威海路证券业务部装修期间我曾义务劳动过,所以,在边晓敌经理破例同意下,我将25万元人民币按邱伟建指定姓名存入吴梅贞名下18万元,蔡信忠名下7万元,以备配对过户之用,并打电话告诉邱伟建:8月20日上午11时,到威海路证券业务部将购股款交给我。邱伟建遵嘱将317630元交给我,我出具收据。8月22日,《解放日报》刊登了中国人民银行严禁证券公司配对过户。我估计不能负责办理过户手续了。但由于邱伟建返回深圳而无法联系。9月4日,邱伟建从深圳来长途电话,我请邱伟建立即来沪。9月6日,邱伟建到沪后,我告诉了他中国人民银行的规定,我与邱伟建中断了私下委托关系。

9月7日,我到申银证券公司威海路证券业务部以内部划账形式将吴梅贞、蔡信忠名下的25万元转账到深圳人蔡彪名下,并由我亲自签上蔡彪的名字。

根据当时规定,保证金有效期一周,持单者即可提款。

我于9月14日持单要求申银证券公司将保证金再转到侯范创名下时却遭拒绝,理由是接到多人挂失,先是邱伟建挂失,再是蔡彪、邱伟建分别挂失,因此申银证券公司威海路证券业务部对这25万元保证金暂停支付。

之后,我不断向威海路证券业务部经理边晓敌提出取款要求。1990年9月30日,边晓敌来电约我去谈话。这时,从未谋面的申银证券公司总经理亲自出面在无第三者在场的情况下向我施加压力,要我把股票卖给邱伟建,并且拿出邱伟建给他的一封信给我看,以此作为依据。他威胁我说:不将股票过户给邱伟建,就冻结我25万元保证金。我据理反驳,不欢而散。

1990年10月9日,边晓敌来电约我去,由他主持调解。边晓敌提出要我赔偿200股真空电子或10万元人民币给邱伟建。我表示反对。由于双方分歧很大,调解始终没有结果。

在百般无奈的情况下,1991年10月3日,我鼓起勇气正式向静安区人民法院起诉,支付6635元诉讼费,状告申银证券公司侵权不支付25万元保证金,把上海申银证券公司请到被告席上。这桩官司是上海第一宗因股票投资而引起的诉讼。原告方是个人,一个普通的投资者;被告方是全国第一家开办股票买卖的国有证券公司。当时,我感到要打赢这场官司是十分艰难的。

这个案子的关键人物是深圳人蔡彪。为了取证,我和律师千里迢迢到深圳查找此人。蔡彪在深圳的陆丰。由于当时深圳到陆丰是没有直通公共汽车的,我们乘上一辆汽车。刚开了一站路,司机说不去了,他就把我们“卖”给



了后面的一辆汽车。就这样,我们一路被“卖”了6次,心里挺害怕的。到了陆丰,我们通过当地人口管理办公室查到了蔡彪的身份证号码,与申银证券公司提交法庭的那张挂失的蔡彪身份证号码根本对不起来,说明申银证券公司用的那张蔡彪身份证是假的。这个小辫子给我们抓到了。接下来我通过律师到当地公安局把蔡彪全家大小的照片也复印过来交给了静安区人民法院。为了这次取证,我用去了1万多元不算,一路上真是尝尽了酸甜苦辣,做足了灰孙子。我们将取得的证明提供给法院后,情况又起了变化。申银证券公司说,杨百万提供的蔡彪身份证是假的,我们申银证券公司提供的蔡彪身份证盖有图章。我感到又遇到了麻烦。

当天晚上,我正在看电视里播放的“法律道德”节目,正巧是播放我和申银证券公司打官司的节目。在节目里,我看到原先申银证券公司向我提供的蔡彪身份证上没有图章的,图章是后来加上去的。这个辫子又给我抓住了。

后来,在法庭审理时,我提出原先申银证券公司在复印蔡彪身份证给我时是没有图章的,身份证在复印过程中图章会不会掉呢?法院鉴定下来,复印不会掉图章的。这就说明申银证券公司原先的复印件是没有图章的,图章是他们自作聪明后来加上去的。这个小辫子,又给我抓住了。我想,凡事总要实事求是,申银证券公司在我们眼里是国家单位,为什么一再提供假证据呢?这正说明他们心里有鬼。

这宗官司持续了2年多,我是法律知识学了2年多。2年多来,为了找证据,我想尽办法,可说是绞尽脑汁。特

别是当时,我承受了各方面的压力。申银证券公司不断制造舆论,一会儿说我从事黑市买卖,一会儿说我猖狂向党进攻,企图在精神上压垮我。好心的人也劝我:这场官司你是打不赢的,你是个人,而申银证券公司是个组织,太平点吧。而我顶住压力,始终坚持着与他们斗到底。

1992年4月20日,静安区人民法院开庭公开审理。股票热中的这宗官司引起市民的很大兴趣,旁听席上座无虚席。在法庭上,我提出了自己的诉讼理由。

申银证券公司则认为,25万元保证金是暂缓付给,这是为了对客户负责。因为公司已接到过蔡彪等人的口头和书面挂失。在挂失以后,又出现了两个蔡彪,真假难分,在判定谁是这笔钱的真正所有者以前,暂停付款是完全必要的。另外,认为杨怀定不过是这笔保证金代办人而不是委托人,被告作为受托者只对委托人负责。保证金是记名手续,既然记名与杨怀定姓名不符,又怎么能把钱付给杨怀定呢?

我认为,邱伟建找我买卖股票,当时我答应了。但1990年8月22日《解放日报》刊登了中国人民银行的规定,不允许私下配对交易,所以,我通知他配对交易不行了。邱伟建认识申银证券公司总经理。9月29日,申银证券公司总经理来找我,要我把真空电子股票卖给邱伟建,否则冻结我的25万元保证金。这是人情大于法嘛!案件纠纷的症结在25万元保证金收据上。25万元保证金的收据一直在我手中。邱伟建、蔡彪与我素昧平生,如果25万元是他们的,他们能把收据放在我这儿,而不要我出具收条吗?我第一次以吴梅贞、蔡信忠名义存入时,收据上都





写明了股票没过户,要求我放7天帮他过户。蔡彪也是邱伟建介绍过来的。蔡彪的签名也是我写的,可以验笔迹。1990年10月9日,申银证券公司曾出面召集邱伟建、蔡彪和我开过一次调解会,要我赔10万元或200股真空电子股票给邱伟建,作为交易不成的补偿。这是仗势欺人,我当时不认可,连邱伟建也不认可。

关于挂失问题,我认为我提款在前,蔡彪挂失在后(蔡的书面挂失在10月11日),是申银证券公司故意卡钱。钱不是蔡彪的,收据也从未在他手里,他挂什么失?我还揭发了蔡彪其人真假,我认识的蔡彪是1962年生的,而挂失的蔡彪却是1950年生的。律师根据挂失单据上的地址找到上海白厦宾馆,查了蔡彪的身份证,这个蔡彪又是1951年生的。而根据这个身份证号码,我的律师找到了广东陆丰,查得这人不叫蔡彪,而应叫林宋。我起诉后,蔡彪也一直没有露面。所以,我认为,三个蔡彪真假难分,完全是申银证券公司在做手脚。蔡彪既然在申银证券公司挂失25万元,为何一年半过去却从未来提款?可见,申银证券公司在此事上掺杂了私人感情成分及无法明言的关系。

在法庭的辩论过程中,我的代理人李国机、童其伟律师和申银证券公司的代理人郑幸福律师在法庭上作了针锋相对的辩论。在庭审调查和辩论结束之后,审判长询问原告、被告是否同意调解。当时,我表示:只要申银证券公司返还我25万元保证金和利息,并愿承担诉讼费,我愿意撤诉。申银证券公司表示,在杨怀定不认为被告侵权和提供财产担保的前提下,可以由原告提取25万元保证金,但不同意支付利息。我当即表示,可以提供财产担保,至于

利息,被告愿给多少算多少,我将把这笔利息全部捐给国家的“希望工程”。然而,在调解协议的一些细枝末节上双方仍未达成一致意见。

审判长宣布,在5天之内如双方仍达不成调解协议,法庭将对此案作此判决。法院第一次开庭,整个审理持续了近5小时。新华社、中新社均派了记者参加。

4月27日14时,第二次开庭审理。旁听席上只有20多名记者和股民,与第一次座无虚席的盛况有天壤之别。申银证券公司法人的代表未出庭,被告代理人是该公司发行部副经理全志杰。

第三次开庭则到了7月初,开庭半小时后,形势就急躁向我极为有利的方向发展。下午2点15分,法庭宣读6月30日他们赴深圳与蔡彪谈话的笔录。蔡彪明确称25万元保证金是杨怀定的,他没有存过保证金。至于挂失一事,他解释说:“邱伟建挂失,我也挂失,大家一起挂失,因为杨怀定没有帮我过户,我们要他赔偿损失,也要他再拿股票给邱伟建。”当法院问蔡彪:“这25万元保证金是杨怀定的?”他再次断定:“是的。”蔡彪还说,他在1991年12月31日已与申银证券公司讲明。

2点25分,法庭又宣读了6月29日与邱伟建的谈话笔录。法院问:“杨怀定有没有将317630元钱还给你?”邱伟建答:“他拖了几天后,还给了我。”再问:“蔡彪有没有出钱?”答:“蔡彪没有出钱,蔡彪是我叫他去挂失的。”至于为什么叫蔡彪去挂失,这位深圳人说:“因为收据户名是蔡彪的。”后来,邱伟建也承认:“这25万元保证金应该是杨怀定的。”法院问他:“申银证券公司知道不知道这25万元





是杨怀定的？”邱伟建答：“当时不知道，去年12月底申银证券公司来找我，我与他们已经讲清楚了，25万元保证金是杨怀定的。”

至此，事实基本上水落石出。3点15分，法庭事实调查结束。审判长赵建梁宣布：“根据民事诉讼法尽可能调解的原则，法庭将进行调解。”接着休庭。

3点30分，审判长向原告方征询调解方案。法庭提出建议：25万元保证金及2.5万元利息归还杨怀定，诉讼费6635元双方各承担一半。我与律师李国机异口同声：若按股价指数计，申银证券公司连本带利一共应赔偿损失212.5万元，若以定期计利息也不止2.5万元，现在不计较了，但诉讼费却是一分不付的！其后，经过审判长再三调解，我就说：“算了，算了！”

3点45分，继续开庭，宣读调解方案，双方在调解书上签字。

在最后陈述中，李国机律师说：“今天的调解结果我们以前也这么提过，甚至当时还未提2.5万元利息，但遭到申银证券公司拒绝。”他继续说：“真的就是真的，假的就是假的，早知今日，何必当初？”

我在法庭上说：“原告是一个平民，沐浴了党和政府改革开放的春风才有今天。为了使法院能集中精力为经济改革保驾护航，原告宁愿委屈，化干戈为玉帛。”

这桩官司发生在股票市场无序交易的日子里，当时没有健全的证券法律环境。申银证券公司总经理曾经制造舆论，散播“这场纠纷是由于杨怀定参与黑市证券交易引起的”，企图以势压人。我拿出1987年颁布的《上海市股

票管理暂行办法》驳斥了他。在上海证券交易所还未成立和新的证券管理法规生效前,股票买卖并不存在什么黑市交易。

我状告申银证券公司以调解告终。在宣布调解方案前,法院院长曾找我谈过一次话。他说:事情的经过我们都清楚了,照理我们可以立即拘留申银证券公司总经理的,因为他作伪证,无事生非,引出了这场诉讼。只要在法律面前作伪证罪行成立,我们立即可以拘留申银证券公司总经理。但是,考虑到国家的利益,因为市里有关部门给我们打招呼了,申银证券公司正在海外发行真空电子 B 股,已签订好协议了,不能有任何疏忽,因国外很看重公司的形象,诚实不诚实,诚信不诚信。公司亏损不要紧,你要如实报告。这桩诉讼如公开宣判势必影响到真空电子 B 股的发行。所以,请你杨怀定从大局考虑,同意调解。如果你不同意调解,我们在真空电子 B 股海外发行期间也不可能最后宣判。在这种情况下,我也只能接受调解方式息讼了。

在这场官司中,我既看到了有的人卑鄙的嘴脸,也看到了有的人高尚的人品、人格。申银证券公司威海路证券业务部经理边晓敌,我聘请的律师向他取证时,他顶住自己的上司总经理的压力,证明 25 万元是杨怀定存进去的。后来进行法庭调查时,法官问边晓敌:“这笔钱到底是谁存进来的?”边晓敌当着他们公司领导的面说:“这笔钱是杨怀定存进来的。”我对他很感激。我怕边晓敌受到打击,开除公职,就给边晓敌写了封信。信中说:“你这人有人品、人格,在这样的压力下讲真话,我非常尊敬你。如果你被



炒鱿鱼,我负责帮你介绍工作。”现在边晓敌成了申银万国证券公司副总经理。

大户室的朋友们

炒股大户是一个特殊的群体。在我国证券市场初期,姓“社”还是姓“资”没有解决,万一出什么事怎么办?所以,尽管我们当时在一块儿炒股,但是谁也不打听谁的名字,家住在哪儿?一直到上海东方电视台要拍摄《股市人生》,寻访上海股市第一代大户,才把我们这些人聚拢。我也在这时候真正了解了我的当年大户室的朋友们的一些情况。



1990 年与大户室朋友在一起

1990 年之前,中国股市是没有大户室的,你做一万股的交易和做一股的交易是一样的,都得在柜台前排队。1990 年 12 月 19 日,上海证券交易所成立,西康路 101 号

申银证券公司开辟了一个专门给大额交易客户交易与休息的房间。这个房间叫什么房间呢？我们这些人便在那里你一言、我一语地议了起来。有的人说叫大宗交易室，另一个人马上接上来说，大宗不好听，叫大户交易室。立刻又有人修正说：叫大户室算了，好叫一点。于是，一传十，十传百，大户室就这样叫开了。进大户室的人，顺理成章地便被称为大户。

第一批进大户室的有我、杨良正、小山东、邬医生等13位。我们这些人，就成了新中国第一代个人投资大户。

股市伊始，大户室不管是硬件还是软件，都十分简陋。几台电脑，一条热线，几十个大户挤满一间房间。股市开盘，大户们精神抖擞、摩拳擦掌，激动的心情随着瞬间万息的行情跳跃。买进、卖出，BP、大哥大此起彼伏。

证券商是大户的经纪人，大户则是证券商的“衣食父母”；做一百笔散户委托，不如逮着一个百万元大户。于是，各证券商为争夺大户而绞尽脑汁，不遗余力：提供专门电话，招待工作午餐，免收大户室会费，奉送最新股市资讯，默许信用（透支）交易……我们这些大户们成了证券商的“上帝”。

股市是一个神秘空间，它造就大户，也消灭大户。有的人从中户室到大户室，直至踏入超级大户室；而有的人则走向反向路线，从大户室又落魄到与散户为伍，从百万富翁到一无所有宽幅振荡的事和人更不在少数。

股市是个财富再分配场所，成败得失竟在须臾之间。

上海股市有三只“领头羊”：我、杨良正、杨卫国，往年都是上海股市赫赫有名的大户。我的名气最大而资金略



少,杨良正、杨卫国都在千万元以上。特别是杨卫国,自有资金曾有过 3000 万元。

三只“领头羊”中,我是第一只“羊”。我在买卖国库券的过程中,完成资本的原始积累。证券市场初期,交易很原始,没有大户室,没有电脑联网。于是,我成立了第一个证券办公室,专门从事股票买卖,我的名气也就是从这个时候渐渐地大起来了。当电脑充分普及之后,我解散了自己的证券办公室,开始从喧闹无比的股市前台渐渐隐入幕后。尽管我很少四出抛头露面,但是,实际上我一天也未离开过股市。

股市里的第二只“羊”叫杨良正。1990 年上海证券交易所成立以前,他就是上海股市赫赫有名的角色。杨良正不但是上海最早最大的几家证券公司第一个大户室里的第一名大户,而且也是上海最早运用技术分析手段买卖股票的人。另外,上海异地购买深圳股票,也是他开的先河。当年,他的风光在圈内绝对不亚于我。在他风头最健的时候,他握有上海股市八分之一的股票,当然是将委托理财也算在其中。那时他把手中的股票抛到市场上,一定是一场地震。

但是,现在他输了,输得精光。更严重的问题是:他不仅输光了,而且还欠了一屁股债和惹了一身的官司。

在股市里走,输赢是很正常的,但是杨良正太渴望成为超级富豪,于是拼命透支,才使他无法经受原本很正常的输赢。他常常以 1:4、1:5,甚至更高的比例透支。由于透支被套,再想解套,只有更大量地透支。于是,透支被套,再透支再被套,越透支越恐慌,越恐慌技术水平发挥得

越不正常,由此杨良正屡战屡败,终于全线崩溃,不可收拾。

输光了钱,自然痛苦。但今天最最让杨良正痛苦的不是钱,而是一场旷日持久的官司,一场与兰州信托投资公司上海证券业务部关于 30 万股“马钢股票”的纠纷案。

事情是这样的。

1994 年,兰州信托投资公司上海证券业务部武昌路营业部开张。该营业部花了很多的钱租房子,买设备,搞装修,可开张了,熊市也来了。刚上任的经理不能眼看着赔本,于是就到处去拉客户,特别是拉那些大户,扩大公司的营业额。朋友们三转两转,找到了杨良正。杨良正尽管当时仍然是个鼎鼎大名的超级大户,但实际上已经债台高筑,空空如洗,根本没有富余的资金再到兰信上证来炒股票。但兰信上证知道杨良正是做惯大笔交易的,这样的人一个可以顶一千个散户,岂肯轻易放过。于是,他们给杨良正开出一系列的优惠政策:第一,借给杨良正 400 万元人民币作为炒股票资金;第二,给杨良正一个人一根跑道;第三,证券公司将其千分之三的手续费中的三分之一返回给杨良正。面对如此优厚的许诺,杨良正心动了。由于他自己的账号因透支亏损当时已被冻结在国泰证券公司,他使用妻子施金英的名义在兰信上证开了一个户头,炒作股票。

天有不测风云。杨良正在兰信上证操作没有多少日子,股市再次暴跌。杨良正用 400 万元资金购买的“重庆药业”悉数被套。杨良正权衡之后,要求兰信上证提供股票给他炒作,而不是再提供资金。因为在熊市里,股价一





直在往下走,你想把钱越做越多,非常之难,而你提供的如果是100万股的股票,我在8元时抛光,跌到6元时买进就可能是130万股了。但正好那时,证券公司的股票全部上交由上海营业部统一操作,武昌路营业部自己没有支配权,于是他们请杨良正自己到外面去借股票。你一个超级大户,借点筹码在我们这里来回跑跑,赚点营业额应该不是费劲的。杨良正于是将他小姨施金凤账户上的30万股马钢股份在兰信上证抛出,款项就暂存在杨良正太太的账上。原来打算过几天再买回,从中赚一点差价,殊不料,那400万元资金所购的股票越套越深,损失巨大。券商为了保护自己的利益,在明确得知杨良正已无力偿还贷款时,将其马钢股份抛出的款项划到了自己的账上。

杨良正的小姨子在调解、追讨无效的情况下,一张状纸告到了法院。

兰信上证在法庭上辩解说:该账户杨良正原先在其他公司也多次使用,而且杨的小姨无法提供证据证明该股票是她自己的。因此,股票不能认定是施金凤的,而应属杨良正所有。杨良正欠公司巨额款项,因此,截留此款是合情合理的。而杨良正认为:尽管我在该账户上有过买卖,但并不等于该账户上所有的东西都属于我的。况且,我们有言在先,只是借用股票,你截留资金是非法行为。施金凤则认为:我没有提供任何委托证明,兰信上证怎么可以随便由杨良正使用我的账户?你们双方都明显违反了《证券买卖管理条例》,所以要求金额赔偿。结果,一审法院判决杨良正赔偿,理由是杨未经施金凤同意,擅自买卖他人股票。同时判决兰信上证负连带责任。理由是兰信上证

在未拿到任何有效的委托代理证明文件就同意杨良正进行股票买卖。连带责任的意思是：如果杨良正没有能力赔偿，将先由兰信上证支付。这就是说，这30万股马钢股份的款子将由兰信上证还给施金凤。

兰信上证不服一审判决，上诉二审法院。二审法院审来审去，一年有余，还是没有结论。施金凤隔三差五地盯着杨良正。为此，杨良正成天急得像只热锅上的蚂蚁。

第三只“羊”叫杨卫国。三只“羊”中最惨的就是他了。

杨卫国是上海人说的“打桩码子”出身，早先一直站在马路的拐角上贩卖粮票、香烟票、鸡蛋票，社会发展了，他也跟着进步，贩起了国库券和外币。再后来，他又倒起了邮票，倒啊倒地发了财。手里有了资金，便学着做股票。杨卫国虽然没有文化，人却聪明，他在决定做股票之前，天天到证券公司坐着看，看涨看跌，看别人怎么操作。当时上海只有一家证券公司，就在西康路101号，几个月下来，人们都认识他了。杨卫国因为脸上有一大块青记，所以人们都叫他“青皮蛋”。“青皮蛋”最初开始被人认识是因为他几个月一股不买，天天看，大伙儿都纳闷，这人怎么搞的，不说也不练。当杨卫国觉得他已经完全看明白之后，全力以赴投入了股市。也就是一两年功夫，他成了上海股市有名的大腕。在1990年前后，提起股市“青皮蛋”几乎无人不知，无人不晓。

杨卫国从来没有想到钱会来得如此容易，这资金账户上的数字就像吹泡泡一样大起来。在1994年的时候，他的自有资金已经达到了3000万元。3000万元，这无疑是一个巨大的数字，用这笔钱来过日子，几辈子也花不完。



但杨卫国不满足,他想成为亿万富翁。说实在的,换了别人也不会满足,没有一个会在赚到 3000 万元之后说我不赚了。人是世界上最贪婪的动物,杨卫国自然也无法摆脱。杨卫国在股市一帆风顺之后,又开始转向,因为听说期货市场钱来得更容易,于是他将资金悉数投到国债期货之中。没料想,这里成了他的滑铁卢。

杨卫国当时买的是 319 国债,做多。而做 319 国债“空头”的是中国证券界最赫赫有名的超级大机构中国经济开发信托投资公司。杨卫国选择了“中经开”为对手,等于为自己选择了一种输的方式。当时,杨卫国 148 元买多,“中经开”往下打压,杨卫国见价格下跌,于是再买,“中经开”一路打压,杨卫国却死不悔改,一路继续买多,这样一直将价格打到 140 元。国债期货正负 2.5 元就将保证金全部抵消了,而短短一个月,国债价格下跌 8 元之多,杨卫国自然是输得一干二净。杨卫国犯的第一个错误是不该与“中经开”做对头。第二个错误是他运用做股票的经验来处理期货。股票可以越跌越买,但期货却是不能照抄照搬的,期货完全是看实力,你有能力,可以把价格抬到离谱,也可压到离谱;因为股票是在你手中的,实在不行捂几天总会反弹,而期货你付的只是百分之几的保证金,你如果没有能力买下这一张张合同,那你只能输光保证金。杨卫国不服输,他以为国债应该值 140 多元,所以一路买多,结果输光了他那么多年辛辛苦苦赚来的 3000 万元。

杨卫国是个极其节俭的人,节俭到了连老葛朗台都自叹不如的地步。他从不喊出租车,一辆破自行车骑了十几年,真是除了铃不响哪儿都响。他的汗衫是补了又补的。

中午如果是在外面吃饭,自己买单,那准是一碗咸菜面。常常有人劝他,也有人笑话他,但他从不在乎。他说:“吃好的有什么意思,拉出来还不都是屎?”这样一个人,一个月里输掉 3000 万元,自然无法承受这个打击,于是精神崩溃,住进了精神病医院。有一年春节有人在复兴公园看到他,穿一件极破的老棉袄,脏得一塌糊涂,一个人在那里自言自语,我曾经是很有钱的。

上海股市里的三只“羊”,如今只剩我一只“羊”了。

上海股市中,除了“三只羊”,还有“四大金刚”。所谓的“四大金刚”,就是余健强、孙鼎、江震锦、许春华。在那个不断产生大户,又不断消灭的 20 世纪 90 年代,“四大金刚”也一个个破了产。

“四大金刚”之一的余健强曾是我证券办公室的一员,人称他是我的大弟子。他原来是上海第九制药厂工人。十多年前,他顶替父亲进了厂。其退休的父亲天天去苏州河扛大包。问他为啥不肯在家休息,他说,为了让儿子早点讨老婆。余健强结婚后,他老人家还是不肯停下来,说是还有女儿没出嫁。终于,有一天,他永远地倒在了码头上。

今后,怎么扛起家庭这副重担呢? 1989 年,在一次偶然的机会,余健强认识了我。正巧,那年他有奖储蓄得了个头奖,卖掉了中奖彩电,靠这 1000 元的本钱,余健强参与股票投资。

1991 年夏天,他是上海滩少有的“三栖人物”:在第九制药厂留有一只随时可捧的“铁饭碗”;在我那里,又能领到一份可观的“工资”;自己又有股票投资收益。那时,他



已经拥有 20 万元了。他曾说：“说来也稀奇，我发财了，母亲的慢性病也痊愈了，妻子的身体也好了。嘿！钱这东西真鬼！”

1991 年 10 月，余健强回到第九制药厂，向厂长黄仁忠递上了一张辞呈。辞职的理由是：要投身于中国金融改革，做一颗证券股票事业的铺路石。显然，这句话是从我的名片上“批发”过来的。

批准余健强辞职前，第九制药厂的黄仁忠厂长和余健强有一段简短的对话。当时，厂党总支书记周龙祥也在场。

“你以后不会后悔吧？”

“后悔了也只得自己吃进。”

“你母亲、爱人都同意吗？”

“家里没有一个人反对。”

“最后送你一句话：希望能像你父亲在厂里留下好印象一样，你在社会上也要留下好印象。”

当时，余健强的眼睛湿润了。

到了上海股市如日中天的 1992 年 5 月，余健强已拥有包租豪华宾馆客房从事股票投资的实力了。

余健强有了钱之后，风光过一阵，大哥大、小汽车很招摇。后来输了。第一仗就输在透支上，输掉了一半资金。第二仗是输在美国土地证上。这种旅游纪念品当时卖好几万元一份。余健强也买了好多，又输掉不少。第三仗是输在把全部资金搏一个股票，结果那股票一跌再跌，余健强只好忍痛割肉，一结账只剩几万元。余健强将这最后几万元交给妻子，从此告别股市。

余健强在股市中惨遭失败之后,先到朋友开的电器公司担任销售部经理,两年后他承包了这个门市部,办了一家小店。小店开张的时候,我和昔日的朋友前去祝贺。这些人大部分都是做股票时认识的。今天来这里的朋友都是诚心诚意的,因为余健强只是个穷光蛋了。可也因为这样,友情便显得更加可贵了。

一个月后,余健强到南京推销公司的电源稳压器。我也专程前去为他站柜台。我在南京有相当大的知名度。那天的推销会上,柜台被围得水泄不通。余健强曾经是我证券办公室的一员,我希望他能东山再起。



在南京为余健强站柜台

小店开张后,生意一直还不错,特别是夏季,每天都能卖出好几个稳压器。余健强的收入比以前明显提高了,通过一段时间的营业,资金又有了1万元。当然,曾经有过100万元的人,或许对1万元看得并不重,但毕竟他又有1



万元了,明天还会有1万元。余健强渴望着有能力再次进入股市,重新成为一个股市大王。这可能永远只是个梦,但也可能成为现实。世事轮回,很多事情往往出人意料。

“四大金刚”之一的孙鼎,是上海最早炒作股票的人。说他是上海炒股第一人,估计不会有人提出疑问。1986年5月26日,上海开放了第一个证券交易网点,设在南京西路1806号静安区工商银行的一个营业所里,办理延中和小飞乐两种股票的买卖、过户手续。这个营业所只有18个平方米,被人誉为世界上最小的证券交易所。那时候,孙鼎就是一个活跃分子。他胸前挂一只书包,手里拿一只老式的文件夹,文件夹里写着各种股票的名称和买入卖出的价格,和绝大多数只是从电影或者小说里听说过股票的人相比,他俨然是个权威了。孙鼎可说是我进入股市的启蒙者。后来几年里,证券市场蓬勃发展,孙鼎在做国债和股票中大大地发了一笔。当上海证券交易所成立,各个证券公司开出大户室,孙鼎已经是一个超级大户了。孙鼎是上海靠做股票致富的人中最早购买私家车的,同时还买了四套房子。那时候,孙鼎真的是春风得意。

然而,好景不长,因为有实力,孙鼎便开始做庄家。有一次,几个人来和他商量联手炒一个股票,他应允了下来,但万万没有想到这是别人设下的一个圈套。当他按照协定大批吃进的时候,那几个人却将手里的筹码统统抛给了他。他醒悟过来的时候已经晚了,他为之输了一大笔钱。输了自然想翻本,于是大量透支,谁知股市开始走熊,他的股票悉数被套。那家证券公司还算不错,考虑到孙鼎账面上已经输光了,就要求将他的筹码锁定,不让再抛,等股市

上扬时再出手,这样,证券公司和他损失都会小一些。但一个靠做股票为生的人,有一天突然不让他炒股了,自然是难以忍受的。好在上海有的是证券公司,于是他转到另一家继续做,而那家证券公司也同意提供资金让他做。人要是倒霉,喝凉水也塞牙,没多久他的股票又全部被套。那家证券公司就不那么好说话了,为了减少自己的损失,他们在抛光孙鼎在自己公司的股票之后,又将孙鼎在原先那家公司已锁定的股票也抛了出去以抵消自己的亏损。原先那家公司勃然大怒,认为这是一种盗窃公物行为,于是上报公安局,收缴了孙鼎的汽车和四套商品房。孙鼎就此破产,由一个千万富翁重新轮回到一个穷光蛋。

孙鼎一个人在床上躺了整整两个月,茶饭不思。他想过死,但终于没有走出这一步。不就是白干几年吗?于是,他又爬起来。孙太太没有他这么想得开,带着孩子离开了他。从1986年到1994年,8年功夫,孙鼎由一个穷工人变成千万富翁,又从千万富翁沦落到妻离子散。为此,他感慨万千,真像一场梦啊!

一位原先的朋友觉得这样的人不应当被赶出股市,于是借给他10万元。这家证券公司的老总也考虑到孙鼎曾经为股市的发展作出过贡献而破例让他留在大户室。如今的孙鼎已经变得小心翼翼了,操作上已经没有一点当年的豪气。

东方电视台拍摄《股市人生》时,孙鼎私下告诉我自己破产的内情。他的资金曾有3000万元。他并不是消灭在1500多点跌到700点的时候,而是消灭在500点跌到300多点的时候。大盘跌至500点时,他还是空仓。他想,现





在这个点位,我3000万元全部进去,如果恢复到1000点,就可以达6000万元了,从而引发了他极大的贪欲。他在大盘500点满仓时,股指还在跌。于是,他向申银证券公司透支了6000万元,一共9000万元。当时,申银证券公司专门为他成立了贵宾室,因为他一进一出几千万元,一天交易量给证券公司带来的盈利就有几十万元。

后来,大盘从500点跌到400点时,孙鼎自己的钱就输得差不多了。当跌到350点时,证券公司算一下,他的3000万元已经全部没有了,就此强行平仓。

这次碰到他,我说:“你怎么这样笨,当时你逃掉好了。平仓后股市涨起来,你可以去找证券公司算账。你对他们说,我是透支,向你们借钱,借钱是借贷关系,我买的股票是我的产权。你们不能强行平仓。”他说:“我告诉你一些内幕。当时,申银证券公司通过国家安全局把我软禁在宾馆里,有一个月不让我走。他们说:‘你借的钱是国家的财产。’他们平一个仓,让我签一个字。在这情况下,我是被迫平仓的。”

后来,公安部发了一个文件,指出对经济纠纷公安机关不能介入。不过,对孙鼎来说,已经晚了。孙鼎股票平仓平掉了,人也放出来了,而住宾馆的费用却是他自己付的。

“四大金刚”之一的江震锦,插队落户回来后和姐姐一起做水产品买卖。到十六铺码头批发海鲜,到辽宁、山东采购海蜇,起早贪晚,顶风冒雨,吃尽了千辛万苦,但钱也赚了不少。20世纪80年代中期,上海风行到日本自费留学,江震锦和姐姐一起,出资将两个外甥送到了日本。80

年代后期,上海开始风行炒股,江震锦也投入了进去。几年后,两个外甥从日本回来,将他们在日本打工挣到的钱交给了江震锦,江又将这钱投进了股市。1993年初,江震锦的账面上已有将近1000万元的资金,当股指涨到1500点的时候,他不但没有抛,反而大比例透支全线买进。他太乐观了,过了1500点就是1800点。他要搏最后一下。他想好了,有了1000万元,就把大部分资金撤出来,一边炒股,一边做其他生意。然而,上证指数没有从1500点涨到1800点,相反跌到了900点,他输光了这近1000万元。

输光之后,他大病一场,满嘴的牙都掉了,人也一下老了许多。他也想过死,但他又想到家,想到未成年的女儿,想到姐姐和外甥,他觉得不能死。而且,死太懦弱了,不像男人。病好后,他又重新振作了起来。他姐姐和外甥再一次为他筹集了资金,让他重返股市。没有经过大起大落的股票投资者不是一个成熟的投资者。江震锦经过那次惨痛的教训之后,变得谨慎了。最近两年,他尽管赢利幅度不大,但资金却在不断增加,如今又一次变成了大户。

江震锦最大的体会是:见好就收,做人不能太贪婪。

“四大金刚”之一的许春华,当时被人誉为股市里的后起之秀。他是一个理科大学毕业的大学生,为人诚恳,脑子又相当敏锐。1989年大学毕业,觉得80元工资太少,看到报上说国库券内地和沿海差价很大,但想这样来回跑跑倒倒,一年下来3万元可以变6万元,就到证券公司看个究竟,一看又迷上了股票,于是一头扎进去,几年功夫炒成了百万富翁。1992年开设金属期货,听说更来劲,便约了几个朋友一起进去,结果只有4个月全军覆没。有钱的时





候,他也很抖过一阵子,一下子成为兜里掏不出一分钱的穷光蛋,他忍受不了了。那天,他住物贸大厦 2315 号房间,外面是个风雨天,他写好遗书,准备从楼上一跃而下,从此结束生命。当他在房间里踱了两个小时后,抽掉两包烟之后,决定不死了。他要再试一次,人不能就这样走了,走了就是认输。于是,他重新开始寻找生活。他在后来的日子承包过卡拉 OK,办过工厂,做过生意,但屡战屡败,最后他又回到股市。

许春华在经历了由一个穷光蛋变成百万富翁,又由百万富翁沦为穷光蛋这么一个轮回以后,觉得自己已经大彻大悟,于是信起了佛教。如今,他自己不再买卖股票,只是帮着证券公司操作。另外,他也频繁地在各种报纸和电台做股市讲评,成了当时小有名气的股评家。

1990 年 12 月,与我一起走进申银证券公司大户室的还有一个“小山东”,叫李森发。他是以百万身价昂首走了进去的。他进入股市完全是由他的居住环境的巧合。

上海最早的证券公司——申银证券公司的第一个营业部开在波特曼大酒店后面的静安体育馆旁边,门牌号是西康路 101 号。李森发的家就在申银证券公司西康路营业部对面的弄堂里。

李森发是山东人,他的父亲人称“老山东”,他于是自然而然地被人称之为“小山东”。李森发家境贫困,虽说不是食不果腹,但也是捉襟见肘。“文化大革命”时期,小山东上山下乡到黑龙江生产建设兵团,一干就是十年。在黑龙江的时候,他和一个上海女知青谈起了恋爱,谈啊谈的,便谈到了婚嫁。可一谈到婚嫁,这事就黄了,原因是女方

家里嫌小山东家太穷,怕女儿嫁过去吃苦。1979年大返城,小山东也顶替回了上海。他当了几年工人,攒了二三千元钱,原本是打算用来结婚,听说广东改革开放搞得很有苗头,便想去看看。那可真是不看不知道,一看吓一跳,他辛辛苦苦攒了几年的钱在这个南风窗里一天就可以花完。“哎哟,我的妈!”小山东为此大为感慨。这么下去不行!小山东回来后毅然决然地辞职下海。

李森发的父亲有一手炒花生、炒瓜子的绝技,于是小山东在家门口的弄堂前摆了一个炒货摊,冬天卖卖炒货,夏天则经营水果。小山东为人豪爽、诚恳,和气生财,生意做得倒也兴隆。原以为这样生活下去也不错,没料到家对门开了一家证券公司,也就是申银证券公司的西康路营业部,这一下又打乱了小山东的生活节奏。

20世纪80年代后期,股票开始走红,证券公司门口天天人山人海。小山东好奇,于是就去问那些炒股票的人:一天能挣多少钱?这又是不问不知道,一问吓一跳。那些买卖股票的人最多一天能挣几千元!小山东又一次大为感慨:我辛辛苦苦炒花生,卖西瓜,一天只能挣几十元,即便做了一次批发,也只不过几百元,而且还一天几身汗,而他们就这样弄弄,一天却可以挣几千元。不行,还得改行。于是,他把积攒了几年的5万元汗水钱统统从银行取了出来,马夹袋一装直奔对门买回了小飞乐股票。

这事不知怎的让老山东知道了,“5万元钱就换了这么几张纸头回来?”老爷子大光其火,“马上去把这纸给俺换掉,俺要钱,不要这纸!”小山东虽说是孝顺儿子,但这次却坚持立场,没有被老爷子的雷霆怒火所吓倒。也是命该小





山东发财,几个月后,小飞乐翻了几番儿。当小山东将股票又统统抛了出去,拎着装有20多万元的两个沉甸甸的夹袋喜气洋洋地回到家里时,老山东又是开心,又是糊涂:“这玩艺儿还真值钱?”

小山东李森发从此告别了炒花生,开始了炒股票的新生涯。

那年头,股票还是比较容易做的,你只要买进然后捂着就可以了。所有的股价都是只有朝上没有朝下的单边走势,除了“六四”风波那一次,几年里上海股市一直是见涨的。小山东由此实实在在地赚了一把钱。

有钱了,小山东的感觉便开始好了起来,那初恋情人的影子又时时在他脑海里浮现,他要让那棒打鸳鸯的老人知道,我李森发不是个无能之辈。1992年华东发生水灾,电视台举行义演,为灾区募款。小山东听说捐了钱便可在电视上露面,于是带着钱直奔电视直播现场。可惜的是那天捐钱的人太多,没有几十万元别想在镜头前打个照面。而捐了几十万元,只是这么露一露,小小地曝一下光,这对小山东来说,代价实在是太大了。后来,他还尝试过在生日的时候送蛋糕和鲜花,但那女人的回答却相当理智:我们都已成家了,就让过去的事过去吧。打那以后,李森发便把那段感情埋藏了起来。

小山东结过两次婚。第一任妻子是黑龙江回来后在上海找的,他们一起卖水果,一起炒花生,一起打天下,一起将这个小家操持起来。这位妻子聪明能干,为人开朗,但粗声大气,脾气暴躁,两人常常会因为一些鸡毛蒜皮的小事闹得不可开交。最后,终于闹到了离婚。第二任妻子

年纪比小山东轻得多,年轻自然有年轻的好处,但年轻也有年轻的缺点,正因为年轻,所以小山东常常为两人缺少共同语言而烦恼。据他自己说,那种感觉就是买了股票被套住的感觉。

在中国,一个人婚变,特别是有了一点钱之后再婚变,舆论常常会做出一点莫名其妙却自以为合理的推测。事实上,李森发是个相当重感情的人,他在与前妻离婚后,替她和儿子买了一套商品房,还留下了足够的生活费用,而自己却依然住在西康路那老旧的破房子里。而且,虽然已经离婚,两个人却没有视同陌路人或者反目成仇,相反是依旧保持了良好的关系。1996年10月,前妻与一位丹麦人相恋并结婚,在离开上海赴丹麦的那天,李森发去机场为她和儿子送行。小山东为此也洋洋得意:“如果不是我在离婚后为她创造了这么好的条件,她怎么可能找到外国老公呢?”

小山东炒股票,前后算来也有八九个年头,但最近几年,他总感觉不太顺手。过去那种股票齐涨共跌,指数一上一齐上,一下一齐下,好做得很。而如今的股市,却越来越让人看不懂。那些庄家的手法越来越诡秘,简直让人无所适从。小山东只读了一年初中就上山下乡了,回上海后又没有好好读过书,如何从报纸上分析国家的宏观经济形势,如何从企业财务报表上的蛛丝马迹判别一个企业的业绩优劣,他却不懂,已经落伍了。

沪上股票大户还有一位邬医生。邬医生祖籍宁波,出身于中医名门。他太公是清朝咸丰皇帝的御医,上面几辈一直在宁波乾元堂坐堂行医,对治疗大出血有独门秘技。



邬医生生于书香世家,但他自幼喜欢习武弄棒,对兵法亦格外青睐,虽然无缘投笔从戎,但性格多多少少渗入了兵家之道。

邬医生在20世纪50年代作为调干生上了大学,读的是无线电专业。邬医生是个不甘寂寞的人,书香门第出生,对著书立说又尤其推崇,再加上聪明、好学,所以大学毕业后不久,便写了一本《无线电基础》,出版社当时都已经付排了,因为“文化大革命”开始而不了了之。那厚厚的一摞书稿,至今还躺在邬医生的书柜之中,权作一份永恒的纪念。邬医生的业余爱好也十分广泛,绘画、摄影样样拿得起,虽说不能与高手相比,却也是很有模有样了。

“文化大革命”后,邬医生重操祖业,当起了医生。那时,常常有医院的病人因为大出血生命垂危而请他前去诊治。邬医生下药,常常是惊心动魄,不循常理。他说:请我去看的大多是垂危病人,不下猛药,不会收到理想效果。邬医生如今停医已经好多年了,但“辨证施治”的匾额至今还醒目地挂在家中的墙上。

邬医生做股票也是由于偶然。一次,一位病人对他说:邬医生,你退休了,可以去做做股票。那时,上海证券交易所正筹备成立,为了扩大股市的影响,管理层办了一个“证券训练班”,那位病人便介绍邬医生前去听课。

一个医生,救死扶伤的,高尚得不得了;炒股票,去做那种一直被人看成是投机倒把的事,邬医生心里总是感到有些别别扭扭。但股市太有诱惑力了,它在中国人眼中是个带着无数谜团的、好奇的东西,是个能让人发财、让人破财的妖精一样的东西。邬医生终于没能抵挡住诱惑,犹犹

犹豫地走进了这个训练班。

在这个训练班里,有两个人给邬医生留下了深刻的印象。一个是尉文渊,当时的上海证券交易所总经理。尉文渊说:股市上的“投机”实质上是投入时机,而不是投机倒把的投机,而掌握好投入时机是决胜股市的关键。第二个是后任申银万国证券公司总经理的阚治东,他说:外国的许多知识分子都参与证券买卖,这也是家庭投资组合中的一个重要部份,根本不存在什么丢不丢面子的问题。存银行、买国债是支援国家建设,很光荣;买股票更是直接支援国家建设,直接配资,更光荣。股票一定要有人炒,否则死水一潭,就达不到为国家经济建设提供资金的作用。另外,存银行、买国债都是为了获利,只不过利息是固定的;而投资股票也是为了获利,而这个利的多少、正负则要靠你自己去争取,所以还是一门学问。

邬医生走出训练班后,拿出了几十年行医的积蓄,就这样进入了股市。

邬医生买的第一只股票是真空电子。当时每股 535 元(拆细前,发行价每股 100 元),买进就套住。没多少日子连跌三次,一直跌到 200 多元。邬医生于是请教朋友,采用了“平摊法”,在低价位又补进了一批,经过两次分摊,终于把持股成本降了下来。后来真空电子反弹,一直涨到 700 多元,邬医生赚到了第一笔钱。第一次做股票先赔后赚,教会了邬医生一个基本道理:知识投资一定要先于资金投入。

投身股市六七个头下来,邬医生最得意的一次操作是炒浦东金桥。那是 1993 年 3 月底,上海股市从 1530 点





上滑梯般地下挫,一直跌到 930 点附近,市场人气涣散,“空头”们兴高采烈地认为大盘非跌进 700 点不可。邬医生当时虽未被套,但对大盘这种凶狠的跌势感到不安,医生出身,总存慈善之心,觉得股市应该温和一些,又因为炒股,觉得大盘这种跌法,又有可乘之机。当时恰逢浦东金桥上市,这个股份公司地属浦东,每月均以一亿美元的速度在吸收外资,因为上市时“生不逢时”,开盘价才 9 元多。邬医生于是四出游说,组成了一个联合兵团,将浦东金桥一直炒到 16 元。浦东金桥一上去,浦东板块于是一起跟进,随后其他股票也开始上涨,上海股市出现大幅反弹行情。这一轮行情使上证指数最终回到 1380 点,并且在千点以上坚持了近一个月,给许多理智的投资者有了从容撤退的机会。这次炒浦东金桥,邬医生几乎是全军出动,尽管后来形势的发展基本符合他的预料,但如果一旦失误,那他实际上只是空存割股济世之心,把自己的钱赔进股市,至多打出一个小小的浪花而已。

还有一次是做期货。期货市场开张后,邬医生便也想尝试一下。他当时选择了粮油期货。粮油期货的人听说邬医生要来,不由得暗暗高兴,他们以为又有一块肥肉送上门来。其中一家大公司立即对邬医生说要联手操作,并提出方案:先由他做两天跌停板,再由邬医生做两天涨停板,这样大家可以赚钱。因为初入此道,正想请人帮助,邬医生便答应下来。他完全没有想到这是一个圈套。邬医生入市后,按照协议,那人先做跌,邬医生于是买跌。没料想那人只做了一会儿功夫,便不做了,一只电话打给邬医生:“不行了,做跌做不下去了,我只好做涨了,实在抱歉。”

于是那个人倒过来做涨，一路上涨，一个上午便做到涨停板。邬医生非常愤怒，但又无法发作，因为这是私下口头协议，根本只是一句空话。中午休市，邬医生装出神态自若的样子在休息大厅里与人谈笑风生，同时积极串联盟友壮大队伍，随后又立即调集资金。一切准备就绪后，他打电话给那人：“你请我吃了一个涨停板，没关系，我还你三个跌停板就是了。”说到做到，邬医生从第二天起，成功地连打三天跌停板，不仅自己赚了一大笔，而且让对手遭受了重创。

还有一家公司，原先是和邬医生对着做的，结果被邬医生“打爆”。公司操盘的人在输光保证金后走出房间，正好碰到邬医生。那人淡然一笑：“邬医生，给你打爆了。”邬医生立即回答：“没关系，我们一起做几天再试试。”那人按邬医生所言，调来资金又做了几天，结果赚回了60%。邬医生说，他喜欢这种输了还能保持风度的人。

117

邬医生现在不可能再有以前的风光了，如今大机构、大主力，资金动辄数亿、数十亿元，他们做起庄来，那些个股的K线就像是由他们事先画好的一样，个人的实力已无法与他们抗拒，大户们控制市场的局面早已不复存在了。

当年大户室里的朋友还有一位叫蔡百万的。当时，他气壮财粗，给我的印象是穿着打扮都讲究名牌。据说，他的一条皮带要一万多元，手上戒指、打火机，身上的行头价值10多万元。在股市操作上，他拼命透支，什么人都放在眼里。他常常讲杨百万算老几。对他的这种讲法，我只是一笑了之。我说：这股市不是看谁赚得最多，而是看谁活得最长久。这位蔡百万的人生轨迹与我有些相似。



据说,他毕业于同济大学,学二学位,那是1984年,他学的是“工民建”,也就是正宗的设计师。他设计的不少高楼在海南、深圳都早已立起来了。应该说,他完全可以成为一名很好的建筑设计师。但是,一次对常人来说并不太伤心的事却让他伤透了心,因而从此改变了人生轨迹。

1986年深秋,他的一个同学从南方来上海,住在锦江饭店。同学打电话要他去聚聚。可是,当他衣冠楚楚地走进锦江北楼大堂时,门口那位拉门的门僮对他投以冷漠的目光。这还不算气人。他进了电梯,同时跟进来一个人,阴阳怪气地瞅着他,让他好不自在。出了电梯,保安终于开口了,神色严峻地审问他:“到哪里去?”他这个人自尊心特强,头也不回朝前走。保安竟拉住了他的手,仿佛抓到了小偷。

这天,从锦江饭店回来,他一个晚上没有睡好觉。他在想,这种人凭什么欺负我?无非是看我穷,穷就被怀疑?这是什么逻辑?当晚,他就狠狠地下了决心:我要脱贫!我要脱贫!

几个月以后,他搭上了上海第一批“巴拉巴拉”航船。那时费用不算贵,不过用了七八千元。到了日本,他强烈地感到中国人和日本人的差别。经济水平的差别在预料之中,他认为并不是最主要的,最明显的是人生观的差别。日本人信仰“辛辛苦苦地干,痛痛快快地玩”,而我们奉行“有气无力地干,不死不活地玩”。当时他想,在日本如果把大和民族和中华民族的人生哲学中和一下,改为“辛辛苦苦地干,不死不活地玩”,那准会迅速地积聚起资本,为脱贫创造条件。

因为蔡百万是同济大学毕业的,在日本4年,找到的都是白领活,月薪都是三四十万日元。在日本,他就炒过股票,还赚了不少钱。因为日本股市的规则和上海不同,证券营业网点全部允许买空卖空。有时,蔡百万手头资金不足,就预付一部分订金,委托证券公司垫款收进大量有上涨趋势的股票,待涨足时再抛出。日本人搞科学技术水平确实高,但炒股票并不太精明,这是因为他们普遍对国际政治形势不太关心,而股市又恰恰是与国际政治息息相关的。

1990年底到1991年初,在伊拉克入侵科威特几个月后,日本股市普遍下跌。这时,他密切注视美国布什总统的讲话,常常深夜守在电视机前。“沙漠行动”前2天,他就预测到美国人要动手了,就抢在股价最低时买进了一大批股票。一个月后,当萨达姆举起双手投降时,他高兴得拍红了双手。这一次,他足足赚进几百万日元。

1991年底,他带着几千万日元回到了阔别4年的上海。当然,第一件事是要再游锦江饭店。

119

圣诞节前,蔡百万又踏上了锦江北楼高高的台阶。门僮彬彬有礼地伸出了手,迎宾小姐朝他甜甜地笑。他弄不懂,怎么受到的礼遇变了?那个“羊城暗哨”式的冷冰冰的保安不见了,他四处找也找不到。蔡百万为他准备了一份礼物,真的,他要送给他一只镀金朗声打火机,因为他启动了他脱贫的神经。他正想对他说声谢谢呢。

那天晚上,蔡百万一个人在锦江食街里吃到半夜,用去了2000多元,临走还丢了几张钞票作为小费,温情脉脉的小姐给了他一个甜蜜的微笑。这一晚上,他又失眠了。





他在想,是我蔡某改变了金钱,还是金钱改变了我蔡某。

1992年春节过后,上海股市一天天好起来了。蔡百万看得心里痒痒的,也就决定下海了。老实说,刚下海,他就呛了一口水,在高价位吃进了几千股延中实业,抛出后足足亏了15万元。也许是付出了“学费”的缘故,从这以后,在股市里就如鱼得水,连连获胜。四五月间,他在飞乐音响、爱使股份等股票中赚回十几万元。

进入股市之初,蔡百万透支炒股,因正好股市处于上升阶段,曾风光了一阵子。那时候,他曾创下一天赚10万元,一个月赚100万元的纪录。他晚上常常去希尔顿、新虹桥俱乐部过夜生活。他的人生哲学是:在遵纪守法的前提下,想到什么就干什么,从不计较经济代价。比如,那天看到报纸上登了几幅介绍上海城市新貌的照片,当晚,他就拦了一辆的士,笃悠悠地在全上海兜了一圈。花了多少钱?360元。

蔡百万最崇拜的是有“股票魔术师”之称的美国沃伦·巴菲特。据说,此人曾在13年内,将10000美元变成了3000万美元;又曾在17年内将1000万美元变成4.8亿美元。在世界股市历史上,沃伦·巴菲特被称为“点纸为金”的神人、魔术师。

不过,蔡百万没有像这位美国“股票魔术师”那样如愿以偿,而是在中国股市1993年后漫长的熊途中,慢慢地淡出了股市。

20世纪90年代,中国股市经历了两次高位下跌:1992年5月底,上证指数从1400多点持续下跌,10月份跌到400点;1993年3月底,上证指数从1500多点下跌,不到一

个月的时间里跌到 900 点；以及在以后的最低跌到 300 多点熊市里，我的许多大户室的朋友就是在这个过程中破产的。我们这些大户——有的是在柜台交易时就积攒资金，有的是 1992 年购买股票认购证时发的财。那时候，股市在中国还属于试验阶段，说不准哪一天就会关门大吉的。所以，只有那些脑子灵活、敢作敢为而又强烈渴望致富的人率先冲了进去，而当大多数人醒悟过来的时候，这些人已经稳稳当当坐在大户室里趾高气扬地敲击着电脑终端的键盘了。

因为发财发得太容易，也因为中国长期贫困而极易产生暴富思想，更因为证券市场在初创时期的不规范，一些不法券商为扩大营业额而怂恿透支行为，使一些大户在发财之后头脑发昏，以为财富会这样永无止境地翻番。结果其中有的人以 1:5，甚至更高的比例疯狂透支，所以，当股指下跌 20% 时，他们自己所有的资金便损失殆尽。在中国这种尚不成熟的股市，一天跌去 10% 根本就是小菜一碟，上证指数在历史上甚至有过一天跌去 300 点纪录。那些品质低劣的券商，在你赢钱的时候，拼命鼓励你透支，当你一旦跌进警戒线，他们会毫不手软地强行平仓，而绝不会让你有半点喘息或者等待反弹的机会。

人们常说股市最能暴露人的弱点和劣根性：人的贪婪和恐惧，人在得意时飞扬跋扈，在失意时颓废迷惘，在股市里无不表现得淋漓尽致。事实上，一个股市的成功者，不仅要有灵活的头脑，高超的技巧，果断的作风，最重要的还必须有一个良好的心态。这个心态就是：不贪婪，不恐惧。

股市里的大户室就像个“围城”，外面的人想进去，里





面的人随时会被赶出来。中国股市就是这样在不断地产生着大户,又在不断地消灭着大户。

我的股评挚友

我的股评朋友很多,其中关系最密切的是应健中和童牧野。股市中大户之间,多少有点经济利益上的关系,观点难以永远保持一致,成为莫逆之交的很少。比如,同做一只股票很快会产生多空分歧。我认为涨得差不多了,他说还要涨呢;我认为要跌了,他说你太胆小。炒股各人有各人的想法。所以,古人云:“君子不共财”。共财以后就出现矛盾,不小心就会变冤家。而我们三个人可说是在股市中的君子之交。我们从来不在一起吃吃喝喝,从来没做一次很庸俗的事。我们的友谊都是通过笔墨交往、电话传递,直到现在应健中家里我还没去过。但我们朋友之间的情谊很深。我们三个人是一个很特殊的群体。我们经济上没有往来,不像人们所想像的那样是做股票的联手。我们三个人常常是心有灵犀一点通,有时三个人从三个不同角度写出的文章观点竟然差不多。《四川金融报》评出最受股民欢迎的股评文章,第一是我,童牧野、应健中并列第二。我们是三个类型不同的股评人士。我是从实战者转到写股评的,童牧野是实战者兼写股评的人。应健中从股评人士转为管理者,现在他是三峡证券公司上海总部老总。在上海股评人士中,只有两位党员,一位是陈宪,另一位就是应健中。应健中股龄很长。据他说,20世纪80年代中期,他还在一所学校教书,有时在西康路买一些债券,

上班路经四川路武昌路口证券公司就抛掉,差价有3元,随后,再到学校去上班。他第一次买股票是在1986年,当时买了2股(每股即现在100股)真空电子,每股127元。作为教师,当时所有的投资是悄悄的。后来,他从教师岗位调到《一周投资》当主编。上海股评条例是他起草的,但他的名字没有列入第一批不需考试就取得股评资格的名单之中。这个结果出乎他的意料,对他刺激很大。本来他想,股评条例是我起草的,第一批名单里总该有我了!他没有资格做股评人士,《一周投资》也因此而关掉。在他困难的时候,我们常常通电话。后来,三峡证券公司出面请他当上海总部总经理。为此,他询问过中国证监会。他说:我股评没资格,当总经理有资格吗?答复是:当总经理可以的。



我与老友相聚

(前右为尉文渊,后左为刘正军,后右为应健中)





我的股评朋友童牧野，是一位极有个性的人。童牧野执教的上海轻工业高等专科学校，就在复旦大学的东校门外，轻工高专的学生到复旦大学听讲座，复旦大学的学生到轻工高专去看录像。两校的教师也来往频频，轻工高专过去的校领导，曾想把轻工高专让给复旦大学，改为复旦大学工学院，可是一比较，轻工高专教师的工资水平高于复旦大学，合并后会影响轻工高专的教师工资水平，于是作罢。

童牧野曾获得过 1986 年上海市科技界演讲赛冠军（唯一的一等奖）。他在课堂上轻松谐谑地讲课，不用黑板和粉笔（认为粉笔灰尘对大家肺部不利），而且第一堂课就关照大学生们不要叫他童老师，叫他童先生或牧野先生即可。

一次，我们夫妇和经济学家谢百三教授一起夜访童牧野，相见甚喜。谢百三先生很文雅地称童牧野为童老师。童牧野说：“您可千万别称我老师，称我小童，或童牧野即可。”开始谢先生以为童牧野谦虚，后来彼此熟了，才知道这不是童牧野的谦虚，而是童牧野的狂傲。作为股票大户，童牧野忌讳“输”字，上海话“老师”恰与“老输”同音，谁喊他“老师”，他跟谁急。我和童牧野心有灵犀一点通，诚称童牧野为“牧野兄弟”。青年时期当了 4 年工人的童牧野，特别爱听“牧野兄弟”这个温暖厚道的称呼。

一次，我受一家证券公司的隆重邀请，在浙江省温州市讲课，我在讲课中多次要股民们多看看童牧野的杂文，听众中的几个温州汉子，举手告诉我，说童牧野的亲弟弟今天也在听众中。于是，我问童牧野的弟弟：“您贵姓？”童

牧野的亲弟弟说：“姓张，叫张正红。”我高兴地说：“这就对了！”童牧野的亲弟弟是姓张。如果谁姓童而自称童牧野的弟弟，那就是冒牌啦！

童牧野的父亲姓张，母亲姓童。童牧野这个姓名在报刊首次亮相，是在1988年；新疆石河子市的《绿风》诗刊那年第6期，发表了童牧野的早期比较稚嫩的短诗《未经污染的精神》：“如果这世界只存天使没有魔鬼/她将生活得娴静幻美/不被欺诈不被谋杀/无忧无虑的笑声洁净如水/然而邪恶与正义的对立/是大爆炸制造宇宙的法规/任何过于单纯的人/都将受到不单纯的进攻与包围。”

童牧野的父母在1957年6月，给虎虎有生气的男婴童牧野起了个傻名字，居然叫“张卫红”。他们也不想想，长大成人变得虎背熊腰的大儿子，跟“张卫红”这个女里女气的名字，有多么别扭和不协调！当童牧野用“张卫红”这个名字投稿时，编辑大姐姐给他回信称他“张卫红小姐”。他想总有一天得彻底废除他那个男女不辨、阴阳不明的旧名字。

有一段时间，童牧野想报考原子核物理的研究生，教授检阅考生中那“张卫红”的名字，横看竖看，似乎不像未来科学家的名字，倒给他“昔日红卫兵小将今日又来了”的恐惧。当年被红卫兵斗得很苦的老人，如今看到“红卫”或“卫红”，不论顺写还是逆写，一见就血压升高：不能收这个研究生，定时原子弹似的，在身边转来转云，弄得心惊肉跳。

长辈们以为给他“张卫红”这个名字，又革命又光荣，“张”开双臂，保“卫”祖国的“红”色江山。童牧野读大学



时,他父母每月来信,必问他打了入党申请报告没有?他说没有。又问为什么没有,他说自己不够格。再问为什么不创造条件争取入党,他反问道:我是入党并交几十年党费,然后被开除出党好呢,还是一直当个无党派人士好呢?吓得父母再也不敢跟他谈什么政治。

不改名字,简直无法痛快做人。于是,当年的张卫红自作主张,改名换姓,改成童牧野。儿童放牧原野,或顽童放牧野兽,他灵魂深处也许还比较幼稚,是个越活越年少的顽童,思路很野,但是,还驾驭得住自己,即使自己是个野兽,自己也把自己放牧得老老实实。这名字,很谦虚,也很诚恳。成人改名换姓,是一件十分麻烦的事,从单位开介绍信,到公安局批准,最后收回去“张卫红”的身份证,办来了“童牧野”的身份证,整个过程将近半年。他改名还算是理由充足,得到民警的支持。他们告诉他,全国女性“张卫红”成千上万,多得要命,你这个男的,是不该在“张卫红”的队伍里凑热闹。

于是,童牧野顺利地使用无声手枪似地“枪毙”了他原来的姓名。他的父母,被他反复纠正,总算弃旧迎新,也口口声声改叫他“牧野”。他的岳父母也都称他“小童”。童牧野算是脱胎换骨,重新做人。自从他起用了童牧野的大名,突然变得一顺百顺,投稿如投手榴弹,投一篇爆炸一篇,每个星期投,每个星期发表。而且文章发表后,还常被海内外其他报刊转载。炒股票也乘风破浪,从散户慢慢变成大户。许多编辑、记者、教授对他说:你的童牧野这个名字,富有诗意,令人过目不忘,而且给人以花香鸟语、天高云淡、辽阔无边的美妙感觉,人见人爱……童牧野说:“谢

谢,谢谢。”他想:幸亏我彻底废除旧我,自己把自己置于死地而后生,凤凰涅槃。我们国家不也是在凤凰涅槃中获得新生的吗?





出名之后

人情的困惑

我杨百万在股市里发了。社会上有些人认为,我的兄弟姐妹,我周围的人也一定跟着我发了。实际上,并不是这么回事。炒股票是个人的行为,完全是由个人意识所决定的。

我的兄弟姐妹尽管参与国库券买卖很早,都给我打过工,也积累了一定的资金,但都未发起来。比如,我哥哥,他当时资金有4万元。我劝他说:“你要资金保值、增值,去买400股真空电子,每股100元,放着,你哪怕不炒,一直捂到800元,就会变成32万元。”哥哥当时是内河航运公司经理,从部队复员回来的,接触社会少。他说:“我不知道到什么地方去买。”因为当时上海没有建立证券交易所。我告诉他:“到外面去收。”他说:“我不会收。”我说:“我可以帮你收,你就捂着。肯定比银行利息大。”我讲了这句话,他反问我:“你能保证三个月翻一倍吗?”我说:“这,我不好保证的,但毕竟比银行利息大。”他被我说服了,把钱送来了。第二天,我准备帮他买了。他对我说:“想来想去,我不要买了。”过了几年,真空电子股票涨上去了。他懊悔得不得了。从此以后,我再也不动员他买股票了。

1988年,我几个兄弟通过买卖国库券都有上万元的资

金。一个弟弟开了一月杂货店,经营不善转租掉;一个兄弟买了辆摩托车,把资金消费掉了。直到现在为止,家里除了我继续投资股市以外,没有一个人参加炒股票。

一个人炒股,有一个意识观念的转变。我的哥哥是从计划经济轨道里走过来的,受计划经济影响很深。后来,侄女对我说:“我爸爸很憨的。当时,你动员他去买股票,他却跟我说,你不要看你大爷叔现在神气,政策一变就会倾家荡产。”我哥哥为什么不肯买股票,其实就是这种意识观念的影响。同样一家人,吃一锅饭,但是,人的思想观念是不一样的。

我太太娘家是一个大家族,是本地人,比我家更庞大。早期我曾向他们借钱买国库券,后来连本带利还给他们,他们都很高兴。其中有一个小辈,是太太的外甥女。当时,她有4000元,对我说:“给我买点国库券,藏着,比银行利息大。”我到西康路一看,真空电子只有90元1股,我给她买了40股。夜里,她来拿国库券。我告诉她:“我给你买了40股真空电子,肯定比国库券好。”她说:“听我爷爷讲,炒股票要倾家荡产的。”我说:“你放着,超过国库券利息时,我通知你。”1990年有4000元积蓄,很不容易。结果没想到,买了两个月后,真空电子涨到400元1股,价格翻了3倍多。我马上打电话通知她说:“股票收益远远超过国库券了。你抛不抛?”她一听,说:“抛。”我说:“还有可能涨上去的,现在通知你,股票是你的,由你决定。”她说:“我坚决抛,决不后悔!”结果,我帮她抛掉了,赚了16000元。后来,又涨到800元1股,她后悔死了。这时,她的话就变掉了。她说:“我们不懂的,你怎么不劝劝我,为我把把





关。”通过这些事,后来我树立一个思想,不要轻易给人家做具体参谋。这个想法与台湾股神邱永汉不谋而合。邱永汉在上海时,也曾多次跟我讲过这样的话。

我的家里,除了兄弟姐妹,在上海没有亲戚。我太太是本地人,亲戚很多,算算有70多家。她舅舅是商务印书馆的资本家,我们结婚时他没来,70年代也没来过。那时,我穷,他看不起我。后来我成了杨百万,出名了,就上门了,说是关系非常亲的。我对太太说:“什么是非常亲,是亲钱,你脑子要清爽。我和你结婚,他没来过,甚至没送一样礼品,哪怕送一只热水瓶、面盆,什么也没有,这是什么非常亲呀。”但是他上门,我还是热情地接待了他。我叫他去买一点豫园商场股票。当时一般人是买不到的,我帮他在建设银行抢了第一条跑道,买了50股豫园商场股票,2000元1股,就是10万元。涨到5000元1股时,我就告诉他:“已经涨到5000元了,50股可以赚15万元。”抛掉以后,他很高兴,笑咪咪的。抛掉豫园商场股票后,这位舅舅又想买延中实业股票。当时,延中实业股价冲到300多元。我说:“延中实业不能买,已经380元了。”他说:“坚决买,就算豫园商场股票15万元没赚。”我说:“延中实业你一定要买,我也没有办法;要买,你一定要写张纸条:我坚决要求买进延中股票。”后来,我给这位舅舅买进了延中实业股票500股。买进延中实业后,就一路下跌,一直跌到200多元。这时候,他人也不来了。跌到200元时,派他的儿子来了。他儿子说:“我们一定要抛掉。”我对他儿子说:“这股票是你父亲的,如果我给他抛掉了,他跑来说,我没叫你抛,我怎么向他交待。要抛掉可以,不过你要写张纸

条说明：我代表我父亲来要求抛。你把纸条写下来，免得事后发生纠纷。”结果，延中实业抛掉以后，马上反弹。因有字据在我手里，这位舅舅没办法讲，有苦说不出。

要我帮忙买卖股票的，除了太太的舅舅外，还有太太的表姐妹。她们公开向我提出：我们钱少，只有2000元，交给你，赢的我们拿，输掉的是你的。这简直是向我要钱，这使我很苦恼。我对她们说：“做股票绝对有风险，要赢得起，也要输得起。”

出名以后，这类事我碰到不少。如果我不为亲戚买卖股票，他们就说你富了，六亲不认。说这话的是太太的大姐的女儿。他们买卖国库券尝到甜头了，后来股票行情好，我又叫他们买了10张认购证，中到6张，捂到每人都赚了10多万元。后来，股市快见顶，我已经抛了，他们还捂着，笑我，现在做不过他们了。结果捂过头了。跌下来后，心态不好了。如果你不透支，是不要紧的，1993年就翻过来了。透支打，输起来就没底。

我太太的远房亲戚，所有的人做股票都透支，结果全部输光，一贫如洗。

我太太二姐的几个孩子那时只有十七八岁，我带他们做股票，每个人动员他们父母借给他们5000元，股市里都翻到十几万元。于是他们认为，做股票不要太便当，现在你杨百万也不会做股票了，结果一个个透支打，后来输光后还倒欠几万元。我从1992年4月份，一直休息到年底，而我所有的亲戚都在1992年全部输光，都割肉在300点上。

这里有一个插曲：当时，1992年股市快见顶时，我将亲





戚们请到家里来开了一个小会。会上,我说:“现在我已经退出股市了,不好做了,要跌了。我劝你们也不要做了。”他们走出我家门就议论开了。有的说:小阿弟胆子小了,不会做股票了。他们个个不听忠告。在1992年的1400点跌到386点的过程中,全部输光,从此就告别了股市。所以,现在有些人认为,认得杨百万就好了,在股市里就不会输钱了,其实是没有用的。炒股票归根结蒂还是要靠你自己。后来,他们的钱输掉了,又来向我借钱。我一律不借。你生活困难,我给你一千元、两千元。包括我乡下的亲戚,祖辈的爷娘。

132 当时我一登报,杨怀定成为了杨百万,很快就传到了我的家乡。我祖籍乡下是淮安和扬州交界处,亲戚都到上海寻我,我外婆姐姐的儿子一开口要借5000元。当时,我想:杨百万杨百万,如果有一百个这样的亲戚,你不就变成穷光蛋了。从穷人堆里爬出来的人,做人真难呀,你不得不面临诸多的人情困惑。你不借钱给他,他们就说你六亲不认。亲戚朋友,他们哪里知道,我们走的是一条艰辛的道路呀!我手头的这些钱,是我谋生的手段,是我养老的活命钱!5000元、1万元地借光后,人情暂时摆平了,而我也就完蛋了!

出了名、有了钱以后,亲情碰撞,我感觉到了世态炎凉,正应了一句老话:贫穷闹市无人问,富贵深山有远亲。我做国库券时30多岁,很多亲戚没见过,有的亲戚几十年没有走动过,现在都上门来了。那时,搞彩电储蓄,他们开口向我借钱。这类事碰到蛮多,特别苦恼。

人情的困惑,除了亲戚,还有同事。1988年3月,我辞



25年后同学们与老师聚会(1993年)

职时,我厂机动科科长叫杨华。当许多人都怀疑仓库里失窃的铜是我偷的时候,唯有他不认为是我偷的,并想出破案的办法。后来开展打击经济犯罪活动,他被查出来利用对外合作加工受贿 6000 元,被拘留进去,放出后撤销了科长职务,党籍也被开除了。他是一个高级工程师,快要退休了。他的受贿实际反映了改革开放发展过程中,金钱对人的诱惑。90 年代,他放了出来。我请杨华和厂里的科长、支书、工会主席、车间的同事到新锦江吃了一顿饭。当时,吃顿饭是很开心的事情。吃完饭后,我对杨华讲:“你要的 6000 元,我帮你在股市里赚到。”我问他:“有多少本钱。”他说:“有二三千元。”很快,我帮他赚到了 6000 元。他赚到后,认为自己本领大了。乱做一通,又输掉了。我厂厂长,姓李,因贪污 6000 元装璜费出事,被判刑 3 年。他们都找到我。能帮忙的,我尽量帮忙。所以,后来厂里





的人都讲,杨怀定这人不错。我心里明白,这些人在厂里都曾经搞过我,他们落难了,我能帮还是帮他们一把。

当时,我到建设银行优先帮他们抛股票。后来,我和李厂长有一段关于如何识别人、如何用人的对话,相当精彩。当时,李厂长贪污装璜费 6000 元,是通过检监科长马金生实施的。到 1992 年打击经济犯罪活动时,检察院看到李厂长收入每月仅几百元,家里装璜这么好,就怀疑他经济上有问题便审查他。开始他坚决不承认,后来检察院把检监科长拘留起来,他就很快交代了自己的问题。被放出来后,他跑到厂长家里说我什么也没讲,欺骗李厂长。李厂长蒙在鼓里,当组织部门找他谈时,他坚决不承认,因态度不好,被关进去,逮捕 6 个月后判刑 3 年。后来考虑到受贿数额不大,6000 元算啥,就让他保外就医。保外就医时生活费也没有。他找到我,要我帮他炒股票,我的原则是帮他炒到 6000 元就不管了。我问厂长:“你在厂里时,我们几乎不交谈,而且你认为厂里的铜是我偷的。现在你最信任的人把你出卖了。实际上,你不识哪个人好、哪个人坏,你下次再有机会当厂长,我们这些人是可以用的,他们这种人不能用。”他认为我讲得有道理。本来嘛,实践是检验真理的标准。他对我说:“如果我再有机会当厂长,我绝对用你当我的科长。”后来,喜剧发生了。厂里给他平了反,给他补发了工资。现在,他开了一家公司,除了炒股通过一次电话外,就再也没有联系过。这就叫人间冷暖、世态炎凉。

一个人坐在啥位子上就讲啥话。有感而发,我曾以自己的感触写过一篇文章,叫“屁股指挥脑袋”,就是讲一个

人处于什么样的地位就讲什么样的话。我看了英国电影《百万英镑》后感触也很深。我在高峰时,到证券公司门口讲今天我钱没带,谁借一点钱给我,人人都抢着借给我,1万元,2万元,条子也不要打。他们是指望你以后提供些信息,帮他们发财。但是,我在困难时,几块钱也不一定借得到。

对厂里的同事,我帮助过两个,其中一个是在计算机房的女工。这位女工刚生孩子,连买奶粉的钱也没有。她到我海宁路家里,我当时刚好买了一台电脑。我说:“你教教我,我给你一点劳务费。这个办法只是救急,富不起来的。你要富起来,可以炒些股票。”她说:“我没钱。”当时,我就借给她2000元,帮她买了20股爱使股份。后来,她把爱使股份抛掉,2000元变成了一两万元。再后来,她买了10张认购证,一步步赚到30万元。这位女工的丈夫是在公安局工作的。不幸的是,她赚了钱,丈夫却生病死了,心情一直不好,所以长期没有与我来往。5年以后,她到我家来玩,正好有记者采访我。她对记者说:“是老杨帮助我,使我走上了富裕的道路。”

啼笑皆非的故事

出名之后,在很长一段时间内,社会上对我的各种传言不断。有的传闻还煞有介事,说得有鼻子有眼,不由你不信。有的说,杨百万在两次股市大熊市中,损失惨重,被消灭了。20世纪90年代,大体上就有这样三种版本,第一种版本是杨百万因透支炒股,原先赚的钱都被揩掉了,从





此在股市中消失了；第二种版本是杨百万因经受不住炒股失败的打击，自杀了；第三种版本是杨百万在股市里遭受重创以后，看破红尘，躲起来了。也有人说他重操旧业，又开始做电线推销生意了。这类传闻，甚至还出现在报端，引起了很大的反响。

实际上，我不但没有被消灭，而且生活得好好的。那么，股市中的这些传闻究竟是怎么回事呢？

原来，上海股市的“杨百万”开始就我一个杨怀定而已。后来，股市里出现了另两个姓杨的成功股民，他们也在股市里赚了100万元。这样，股市中就有了三个“杨百万”。电视里也曾有过报道。当时，新闻媒体大量报道的中国股市第一个大腕就是我杨怀定。后两位“杨百万”中的一位，也曾风光过一阵，后来在1994年大熊市中因非理性操作失误，大幅亏损而自杀了。因此，人们可能把这位自杀的“杨百万”与我杨怀定混淆起来了。

在生活中，我也常常会遇到这些误传的趣事。

我常到所在新村后面的一家理发店去理发，这家新村理发店服务态度好，价格公道，我很喜欢在这种平和气氛中接受服务。有一次，服务员给我脖子上围上毛巾，此时，邻座正在理发的一个中年人，正大谈股市。他从股市走向，谈到内部小道消息，说得头头是道，理发店里的人都饶有兴趣地听着。但是，听着听着，我感到不对味了。他信口开河谈到我的头上。他说：“这次大熊市中许多大户被消灭了，那个赫赫有名的杨百万在极度绝望之下，不顾朋友们的劝说，最后服安眠药自杀了。”他说得有声有色，听的人也不时发出声声叹息。

我静静地听着这位好事者讲故事，一直等到他最后讲完，我的头发也理好了。付钱后，我慢慢地走到这个中年人面前，问道：“你听到的杨百万自杀是真的吗？”他说：“是真的，一点也不假。”我又追问他一句：“你听到的‘杨百万’是不是那个叫杨怀定的？”这位好事者说不会有错。我对他说：“你别的什么事都可以吹牛，但是你不能说人家死了，把活人说成死人。人家活得好好的，你干吗要说他死了？”那中年人朝我一咧嘴，得意地说：“杨百万是我的朋友，消息绝对可靠。”我说：“可是，他不认识你，也没有见过你。”“你知道他住在哪儿？”他问道。“他就住在普陀区”，我回答。“这谁都知道，”中年人嘿嘿地笑了。“而且就住在这儿附近，他常常到这儿来理发”，我认真地说，那人一下子愣了，“因为我就是杨怀定。”

那个中年人朝我上下打量了一番，瞬间大笑起来：“你就是杨百万杨怀定，冒充！真有意思！”理发店里的人也随之笑了起来。

137

我认真地对他说：“我为什么要冒充自己？这是我的身份证，身份证总不会有假吧！”我从口袋里掏出随身带的身份证，递给那位中年人。

那个中年人仔细端详了几遍身份证，确认站在面前的就是杨怀定时，这尴尬相就别提了。他连连打招呼说对不起，说自己有眼无珠，请我原谅。我对他说：“没什么，说说小道消息没什么。不过你可不能把我这个活人说成死人。”

理发店里的人确认我就是杨百万后，都围了上来，问起近期股市走向这个人们关心的事来。



有一个时期,股市比较低迷,我个人也处于调整期,所以报刊上有关我的报道比较少,但我一直没有离开过股市,一直在做着股票,我账面上的资金年年在拉着长红。我这个人做人比较低调,不好张扬,所以,一段时间人们听不到我的信息,于是就产生许多误传。直到1998年新华社和中央电视台评选改革开放二十年二十人,我成为其中之一,各种谣言也就不攻自破了。

孩子的那位老师

1989年7月,我进入股票市场时,股票交易是实物对实物。当时,有些从事股票交易的人,素质很差的。譬如,股票卖给你了,一时没过户,隔几天股价涨了,他到你家来说,股票我不卖了。股价跌下去了,他就不来找你了。当时这种股票交易很烦人,使我不能在家里,所以我搬了4次家。后来,我的家庭地址也保密不住了,于是我开始住宾馆。每两天换一个宾馆。小孩就只靠太太一个人管了。

80年代后期,教师也讲功利了。开家长会要求父亲去参加。如果知道学生的父亲当处长什么的,以后有什么事就来拜托你了。当时,我住在宾馆里,忙得不得了,又要斗智,又要斗勇,所以家长会都是由我太太去开的。学校老师很生气,看看我太太户口也没有,职业也没有,一点油水也没有。后来开家长会,老师特地关照我儿子:“这么多年,没有看到你父亲来开家长会。这次一定通知你父亲来开家长会。你父亲不来开家长会,我就要关你夜学了。”其实,这句话是吓吓孩子的,世上哪有这道理;父亲不来开家

长会,母亲来开不是一样的吗?

后来,太太给我打了一只电话,儿子也跟我讲,一定要你去开家长会。我只好去了。老师一见我就问:“你啥单位工作?”我说:“我搞金融的。”当时,他眼睛像放光一样,说:“银行里做的,还是证券公司?”我说:“都不是。”在当时的气氛下,我不能把自己从事股票的事告诉他。后来,他从电视里看到了我,恍然大悟。他对我儿子说:“你父亲不是杨百万吗?”不久,我的名声就在学校传开了,杨珏琦的父亲就是电视里出现的杨百万。就此,给我带来了不少麻烦。

有的老师一心想搭我车,其实他不知道,股票上下震荡非常厉害,我的亲戚朋友都是在股市激烈震荡中输光的。正在这时候,国家政策开放,知青的独生子女的户口可以迁回上海了。迁回上海的唯一条件,就是父亲在上海。这下我就碰到了麻烦,我所缺的就是结婚证,而当正式办理手续时,需要出示结婚证。我去找他们学校老师。我说有什么办法吗,因为报户口地方要学校出示小孩已在上海就读的证明。那个教导处的老师,知道我是杨百万了,他就摆架子说:“证明是可以出的,你明天来吧。”我第二天去了。他说:“我现在有一点困难,想向你借600元钱。”在1989年,600元是个不小的数目。当时,我是横了一条心了,任你提什么条件都可以的。因为孩子在读书,如果户口没有着落,将来分配就有问题。我说:“可以借给你。”但是,我心中明白,这是敲诈我,有借无还了。借给他600元后,他给我出了一张证明:“杨珏琦,初三学生,在校就读。”这本是轻而易举的事,但他就是刁难你一下。





后来,向我借钱的这位老师又问我:“还有什么发财途径吗?”我就带他到西康路 101 号。我问他:“你有多少钱?”他说:“我有 4000 元。”这时,真空电子股票只有 97 元。我说:“你买 40 股真空电子。”他于是买了 40 股真空电子,没几天就涨到 100 多元了,好开心,每股赚 10 元钱,40 股盈利 400 元。当时,我带他去,他看到我在西康路,人家都认识我,认为我是一个呼风唤雨的人物。我当时有 100 多万元了。过了一个星期,他来我家玩,带了 600 元钱还给我。他说:“去年我借你的 600 元没有还给你,现还给你。”这位老师到 1992 年年初,一度变成 50 多万元的小大户了。可惜的是,这个小大户,到 1992 年年底就在股市中消失了。

罗素珍站起来了

我小时候家境比较贫寒,兄弟姐妹 6 个,父亲收入一个月 100 元左右,加上祖父,要养活全家 9 个人。三年自然灾害的时候,我父亲生了肝炎请了病假,工资打折扣,人均生活费低于 12 元,所以政府补助我们,让我们吃社会救济,另外我的学费也免了。所以,我一直对政府有感激之情,这也是我如今富裕起来,常想到要捐赠社会福利事业的缘故。

我不会给自己的子女留什么钱的,我们把房产留给儿子就不错了。现金除了一部分养老,剩下的准备在适当的时候都捐掉,特别是捐给“希望工程”。许多贫困地区的孩子不能上学,有那么多文盲,我们的国家是腾飞不起来的。

1991年1月28日,《上海法制报》刊登了一篇文章《谁再来帮她一把》,讲述了一位名叫罗素珍的妇女跳楼自杀的事。原因是丈夫赌博,家中东西都卖光,日子没法过了。可恶的是,丈夫还经常毒打她。赌博的人有瘾头的,没钱,还逼妻子到她姐妹弟兄那里借。她走投无路,就跳楼自杀。从6楼跳下,脊椎骨摔坏了。事发后,由于不属工伤,她不能享受劳保待遇。街道里因她不是五保户,也没有管她。她瘫痪在床上,生活不能自理。于是,《上海法制报》就向社会发出呼吁。

看到这则消息,我心里很难受,感到自己对社会福利事业有一份责任。1991年4月,我主动找南市区民政局,联系每年出资1200元为她请一位保姆,让这位素不相识的妇女摆脱无人料理的困境。

捐款这件事通过南市区的法院、南市区的妇联、《上海法制报》办理。当时,我的表态是捐款到她能自理为止。后来,罗素珍写了很多感谢信给我,通过妇联转过来,强烈要求和我见一次面,表示感谢。我通过报纸回信说:“请不要感谢我个人,要谢就谢人民政府,就谢新闻舆论的支持吧。如果你能早日康复,能够重新工作的话,这就是我最高兴的事。”至今我也未与罗素珍女士见面。

后来,记者问我为什么不与罗素珍见面?我说:“我是通过组织捐款给她,是一种组织行为,体现了改革开放的一种成果。如果没有改革开放,社会上也不会出现我们这批人。我想不见面更加好,希望对方能够理解。”

后来,当我将第二笔捐款1200元通过《上海法制报》转交给罗素珍的时候,奇迹发生了。罗素珍在社会各界无





私的关怀和帮助下,终于站起来了。《上海法制报》记者写道:

乍一见罗素珍,我们惊讶了,记忆中那个满脸憔悴,满目哀伤,插着导尿管,瘫痪在床的罗素珍不见了踪影。眼前的她,身着油蓝色的薄绒运动套装,一双明亮的大眼睛,流露出对未来无限的向往。“罗素珍,你胖了,也精神了”,我们由衷地感叹。“是的,我比过去好多了。”罗素珍微笑着向我们走来——虽然拄着拐杖,艰难地,但却是顽强地向我们走来!

一年前曾被诊断为将终身瘫痪的罗素珍,如今奇迹般地站了起来,靠着双拐,开始了她人生新的旅程。这期间,包含了她为之付出的无数次努力,也蕴藏着社会各界对她无私的关怀和帮助。

.....

今天,当我们把“证券大王”杨怀定第二次委托本报转交的1200元钱送到罗素珍手上时,她颤动着嘴唇连声说“谢谢”。只见她转身从身旁的包中取出一本厚厚的笔记本给我们看,上面记满了一个个相识或素不相识者关心她的动人故事。罗素珍激动地说:“这么多人帮助我,我真不知该怎样才能报答。这个社会还是好人多啊!我要把这些人和事全部写下来,记在心中。”

想起不堪回首的1990年10月30日,罗素珍的眼睛红了。“我真后悔当初跳楼这件事。当时我只想一死了之,没想到会落得个这样的结果。单位、同事、亲人为了治好我的病,不知花了多少精力、多少钱。我真不该那样做呵。”是的,如果罗素珍当初能够坚强一点,懂得运用法律

来保护自己,那么结局很可能是另一种样子。值得庆幸的是,经过了这场磨难,她终于意识到了自身的懦弱,开始走向成熟和坚强。

“小罗,对于今后你有什么打算吗?”我们问。

“我唯一的愿望是能重新回到我原来的工作岗位上,能够重新工作,因为我还年轻。”罗素珍的回答,透出了对将来美好的憧憬。

是的,对于年仅32岁的罗素珍来说,今后的人生道路将是漫长而坎坷的。罗素珍,我们期待你能自尊、自强,做一个生活的强者。我们期待着,千千万万帮助过罗素珍的人也期待着。

罗素珍,站起来!

看了这篇报道后,我心里十分开心。

民间外事接待

143

20世纪90年代初期,中国大陆证券市场成为全球传播媒介关注的热点。戴着资本主义有色眼镜的境外记者关心的并非我国证券市场上瞬息万变的一系列指数,而恰恰是一群从无产阶级队伍中走来的投资者。我自然成了热点中的热点。

近几年来,我已经记不清接待过多少批海外记者了。不过,需要说明的是,我绝不敢“里通外国”,所有外事接待,一律都是通过上海市人民政府外事办公室介绍而来的。

有人对我“外事接待”用词表示异议。怎么不是外事接待呢?尽管我被列为无业人员,但我是上海市民,接待





法国巴黎银行行长与我亲切会面

市外办陪同而来的外宾也是我的责任。不过,同我过去工作的厂里领导接待外宾不一样,我还要自掏腰包招待外宾。美国《NEWS WEEK》(《新闻周刊》)记者布吉尼,1991年年初来访,我还请他吃了一碗排骨面,价格1.80元。外国记者门槛老精的,白吃一碗面还给我一句话——“比我的美国的工作午餐好吃。”

这些年,我先后接受采访的不仅有美国之音、NHK、BBC、《NEWS WEEK》、美国广播公司、《华尔街日报》、CANADA·TV 和在海湾战争中出尽风头的美国有线电视电缆公司等世界著名传媒的记者,还有法国东方汇理银行副总裁、波兰总统经济顾问等社会名流,当然,还有不少来自港澳台的手足同胞。

我的民间接待是从1990年开始的。8月的一天,我突然接到一只电话,有一位老外要采访我。这位老外是美国《华尔街日报》驻京记者麦健陆。陪司他一起采访的是美国某个商学院的一位教授。这位记者嗅觉灵敏。这是我一生中第一次接待外国记者,谈了许多敏感问题。他很惊奇的是,在中国这块土地上,竟然产生了百万富翁。采访后,他写了一篇报道,在《华尔街日报》上发表。这篇报道引起世界各大媒体的注意。后来,陆续有多家媒体采访我。他们提出的问题相当尖锐:股票市场姓“社”还是姓“资”?你们这批人是不是新生的资产阶级分子?当时,他们摄像机对着我,问道:“股票市场,你们教科书上写的是资产阶级的产物,而现在你在从事股票交易,是不是企图进行资本主义活动。”我在这个环境里,应该如何应付呢?我讲是不对,讲不是也不对。后来,我灵机一动,讲了这样一段话:“改革开放,就是把世界上好的东西拿来为我所用。证券市场本来是人类共同遗产,你们资本主义可用,我们社会主义也可用。”这段话在美国《纽约时报》报道了,把我照片登了半个版面。

145

当时,我正在与申银证券公司打一场官司,于是,申银证券公司总经理阚治东为了压服我,他就抓住《纽约时报》这篇报道,向上海市政府有关部门告我的状,说:“杨百万在经济上获得成功后,政治上猖狂向党进攻。”不久,有人向我透露了这个消息。我才不怕他。在外事接待活动中,上海市政府外事办专门派一位科长陪同。所以,申银证券公司的诬告很快得到了澄清。在采访中,我坚持一条原则,不卑不亢,注意维护党和国家的形象。因为我杨百万



有今天,就是国家改革开放的成果。

据说,外交部曾有一个文件,说我杨百万开创了民间自觉维护社会主义舆论的模式。这个文件当时对我是保密的。一次,陪同人员说话时不经意中讲了出来。



接受意大利记者采访

后来,有一次,我和一位中国记者闲聊,我就把这事讲给他听,回到北京这位记者写了一篇报道,他把这件事也写出来了。外交部的人士看了要追查是哪个部门泄密。后来,我主动到上海市有关部门领导那里去解释。我不好讲上海市政府陪同人员讲给我听的,只是说,我听说的,就这样掩盖过去了。

下面是我几次接受采访的记录:

时 间:1990年12月16日

地 点:上海海宁路(杨百万的“私人办公室”)

采访人:美国广播公司驻京记者赵爱素

赵爱素：中国大陆的经济形势不太乐观，这是我们西方人的看法。而杨先生把如此之巨的金钱投资证券股票，我难以理解。

杨百万：我同样可以说美国的经济形势不太乐观，过去1年的经济增长的零现象就可以作证。我是持这样看法的，在比较自己和别人的时候，自我感觉不要太好，各国各有各的国情。退一万步说，即使我的全部投资都损失了，这也无所谓。为什么呢？近百年，在抵抗外来侵略中，我们中国人连死都不怕，还在乎钱这一点身外之物？

赵爱素：杨先生早已成为百万富翁了，今后有什么打算？

杨百万：是的，按照中国大陆的国情，我拥有的财富确实不算少了。按照我和我们这个三口之家的生活、消费习惯，有10万元和100万元是一回事。说到打算，只要政府允许私人从事证券投资，我将继续干下去。因为我才40岁出头，我要体现我的自身价值。自身价值懂吗？

赵爱素：但是这积累的资金总是得有个去处啊！比如搞企业，比如私人企业什么的。

杨百万：至今我还没有这个打算。说到积累的资金的出路，我倒早就想好了，在适当的时候，捐助社会福利事业。搞社会福利事业，在美国不会太多吧！在中国，真不少哩！就我个人来说，向你透露一个小小的秘密：我从小到大踏上社会，因为家境困难，也是得到社会福利帮助的。

赵爱素：恕我冒昧，杨先生信仰共产主义还是资本主义？

杨百万：我不是共产主义者，也没有看到过资本主义





社会,我只希望全世界华人都富强。我大约是个无党无派的民族主义者。

时 间:1991 年年初

地 点:上海海宁路

采访人:美国《NEWS WEEK》(《新闻周刊》)记者布吉尼

布吉尼:我敢说,在社会主义中国,证券市场只是象征性的。

杨百万:改革开放催生了中国的证券市场,既然党中央提出坚定不移地推进改革开放,那么,我们完全可以相信,证券市场必然会日益兴旺。

布吉尼:遗憾的是,到现在为止,中国大陆开放证券市场的只有上海、深圳两个城市,这又如何解释呢?

杨百万:你不知道“摸着石头过河”吗?我们中国人做事不像你们,我们一贯讲究稳。在中断了近 40 年后重新开放证券市场,怎么能不谨慎呢?你们西方证券市场经常爆出的丑闻在中国大陆是不允许的。

布吉尼:可是,至今,还没有扩大证券市场的迹象。因此,我敢说你干这一行是没前途的。

杨百万:作为记者,你似乎了解得太少了。告诉你,在中国大陆,证券市场正在逐步扩大。珠海,梁广大市长已经明确表示,珠海的金融业经过一系列改革,已具备了股票市场的基础和条件。目前,市政府成立了股票研究小组,估计很快就会发售上市股票;北京市股票公司也即将开办股票交易业务;南京,江苏省第一家证券专业公司——南京市

证券公司已经成立,而且开业当天就代理发行了国有企业南京造漆厂的债券,还有西安、广州、沈阳……甚至连小小的湖北省黄石市也有了动作。这一切,不就是逐步扩大,稳步前进的迹象吗?

布吉尼:就算这些是贵国证券市场开始发育成长的迹象,但是,就你个人来说,我认为没有前途的。否则,为何到现在为止还不能取得合法的投资地位,为何不能自己进入证券交易所参与证券经纪呢?

杨百万:希望你尊重我的人格。告诉你,在中国大陆,每一个遵纪守法的公民都是有前途的,因为我们是人民当家作主的社会主义国家。你说我没有合法的投资地位,这凭什么根据?我的一切投资活动都是在国家法规允许下进行的,得到国家的保护。至于个人进证券交易所当经纪人,这在你们西方股市也并非每个国家都允许的。希望你能多了解一下世界股市情况,在各国,证券交易所分为两大类,一类向证券公司经纪人开放,另一类允许向个人开放。作为记者,知识面应该是很广博的,布吉尼先生,对此,我很遗憾!

149

时 间:1990年8月22日

采访人:美国华尔街日报驻京记者麦健陆

地 点:上海金谷园餐厅

麦健陆:中国的股票证券市场从一开始就表现为不健全或者说不理想,杨先生对此可有同感?

杨百万:如果我没有记错的话,1631年世界上第一个证券交易所在荷兰阿姆斯特丹成立160年后,即1792年,



你们美国人刚刚开始在华尔街 68 号附近一棵梧桐树下聚会,才刚刚有了“初级阶段”的证券市场。同样,在中国大陆,证券市场刚刚在起步,怎么可以用西方搞了几百年的要求来衡量呢?更何况,我们的证券市场走的是先有实践,后有法规,先有法规,后有法律,先有地方性立法,后有全国性立法这样一条渐进发展的道路。这是完全符合中国这样一个各地经济发展不平衡的大国的国情的。

麦健陆:中国的股票普遍存在这样的情况,即发股企业经济效益不太好,杨先生购买这么多上海真空电子股票有什么顾虑?

杨百万:有顾虑就不下海了,既然下海了也不怕淹死。我们这些投资者都是在国家实行改革开放政策后富起来的,或者说是“先富起来”的一部分人,原来都是穷光蛋。可以这样说,没有改革开放,也就没有我的今天。如今,国家搞股份制试点,进行金融改革,我们能不支持吗?再者购买股票也是爱国行为,把自己的消费基金投入到国家的建设基金中去,这又有什么不好?

时 间:1991 年 7 月 18 日

地 点:上海申银证券公司

采访人:路透社记者史密斯

史密斯:在西方,人们对 1987 年 10 月发生的“黑色星期一”至今心有余悸,交易数量的惊人上升及高风险、高刺激的证券投资方式很容易将证券市场推入动荡之中。今天,在上海,是否存在这种可能性?

杨百万:我认为,在中国,当然指在中国大陆不存在这

种可能性。你知道,我国党和政府始终极其谨慎地引导发展证券市场。因此,西方股市那种随时可能爆发的危机在中国大陆是不存在的。举个例子说,在西方,大户操纵股市的情况很普遍。据我知道,日本有一家三兄弟创建的公司,在其发出的2000万股中,公开上市的只有25%,剩下的75%掌握在其家族以及和他们有特殊关系的人物手中。这样,在市场上流通的500万股只要有人“买”,行情就会自然上涨,想要“卖”的话,马上就会降。而这种高度的垄断在中国大陆是绝对不可能存在的。

史密斯:中国大陆股票的价值很低,而风险也不小。杨先生认为投资者的利益如何保护?

杨百万:所谓保护投资者利益,我理解只保护有理性的投资者,这在全世界都一样。那些不具备条件下海的人,确实很容易亏损。当然,目前上海的股票发行量小,供求不平衡,在这种情况下,也需要有些傻子精神,即赚比我更傻的人的钱。

史密斯:股票没有社会主义的属性,至少在我看来。从这个角度认识,杨先生也不会有前途。

杨百万:在我国,个人前途和国家前途是连在一起的。证券市场有没有前途?我不能下结论,但是,1990年12月19日上海证券交易所成立那一天,朱镕基同志的讲话我是能够背出来的。朱镕基同志说:“它表明我国正坚定不移地继续奉行改革、开放的政策;表明我国正在采取各种有效措施,把中央关于开发浦东、开放浦东的战略决策付诸实施;表明我们正在振兴上海开发浦东的过程中,十分重视发展金融事业,采取国际通用的形式,利用证券筹措资





金,为社会主义建设服务。”史密斯先生,是否需要我给你一张朱镕基讲话的复印件?



台湾电视台记者采访我

152

我唯一的徒弟

1994年7月31日,中国股市在三大利好的刺激下,走出了熊市。1994年8月6日,我讲课刚讲完,一个人跳上台来。上台以后,他自我介绍说:“我叫高峰绪,曾经给你打了无数只电话,从没见过面。”他的话,勾起了我的一段回忆。

1993年2月15日,我在南京做过一个长篇报告,历时三个小时。我对股民们说,我预测股市要跌到300多点。对此,各大报纸同时报道。当时,标题很有意思。有的赞成我的观点,认为我在提醒股民加强风险意识;有的报纸不同意我的看法,标题是“杨百万在南京吹冷风”。我的股

票是在股指 1480 点时抛掉的,此时上海很多人还在狂热之中。当时,消息很灵通,大家都知道我到南京吹“冷风”。他们认为股市还没有跌,杨百万就采取了“农村包围城市”的办法。所以,后来股市跌下来,很多人恨我,说:“这股市是被杨百万吹冷风吹下来的。”实际上,股市下跌是股市本身泡沫太多所致。

当股市跌到 400 多点时,这个人就不断打电话给我,要拜我做老师。我说:“我不收徒弟,外面要拜我为师的很多,我从来不收徒弟。”对此拒绝,他不理会,依然坚持每半月打六只电话,一直打了两个月,这时已经到了 6 月底。我说:“你不就是想赚点钱么。”他说:“我是你的崇拜者。”我说:“你想赚点钱么,我就教你买些股票。”我要他买的第一只股票是成都量具,当时跌到 2 元 2 角,他买了 8 万股。后来大势反转,低价股启动,一直涨到 4 元 8 角。这时股市震荡,他打来一只电话,说:“我想抛,涨了一倍了。”我说:“你别抛,再看一看。”后来涨到 5 元 4 角,他又来电话,说差不多了吗?我说:“差不多了,你抛吧。”成都量具抛掉后,我又叫他买市百一店。当时,市百一店只有 8 元,后来一直炒到 18 元,又叫他抛了。第三次,我叫他买豫园商场,每股 10 元 5 角,结果涨到 31 元,是这么多年来最高价。在 31 元以前我叫他都抛掉。后来,他又来电话了。我对他说:“我已经给你介绍了三只股票了,钱也赚到了,差不多了吧。”我以为事情到此结束了。

谁知,这次在南京开讲座,待我讲完以后,我还未走下讲台,他跳上讲台。我看这小伙子一点也不精明的,样子很平常,眼睛很小,手里捧着一只礼盒,里面有一块手表、





一支钢笔。他说：“我一定要拜你为师。”我被他的诚意感动了。我说：“你拜我为师，可以。我不久要到南京来办培训班，培训费每人 800 元，招 200 人。你可来参加。”当时，有张报纸举办一个培训班，现在叫《经济导报》，1993 年创办的经费就是我协助帮助他们开班提供的。当时股票狂热，200 人的培训班名额一下爆满。于是提前开班，1993 年 2 月，我在南京上了一堂课，后来 12 月份又上过一次，回来后有一段时间没再去上过课。直到 1996 年，我又重新走上了南京的讲台。

记得最后一次上课，适逢股指从 770 点向上冲 1050 点。我、李志林，当时钱龙软件公司上海首席执行官，还有几个很有名的股评家一起讲课。他们都看多。我当时的观点是，指数 1050 点冲一过就下来。当时，报纸报道说：杨百万依然大胆预测 1050 点见顶。后来 1050 点就跌下去了。我在南京两次预测见顶的点位都很准，空前轰动。

通过这两次讲课，高峰绪拜我为师的决心更坚定了。1995 年一二月份，培训班开学，我说：“你来听吧，我叫他们不要收你的听课费。”我说：“你赚这点钱不容易，保住成果更不容易。你必须要有投资理念，要有一套投资方法，还要掌握投资技巧。”他说：“我要好好地学，坚决走证券投资这条路。”办培训班，我每星期周六、周日，上两次课。上到第二个月的一天晚上，突然他来找我，说要把手中的股票全抛掉。我询问他的炒股情况。他说：“我有本钱 26 万元，现在炒到 123 万元。”说着说着，突然他边哭边说：“我被人骗了。”我说：“怎么给人家骗的？”

原来，手中的本钱不是他的。他们大院里有一个做生

意的人,用120万元炒股,炒输了,只剩下26万元。一次,生意人对高峰绪说,你能找到杨百万吗?如果寻到杨百万帮他翻本,那么,26万元到120万元之间的盈利两人对半分。当时,生意人也许与高峰绪有些半开玩笑性质,而高峰绪信以为真,死死盯住我。我说:“26万元炒到123万元翻本翻好了,我就不管了。”高峰绪说:“大院里的生意人原先说好盈利两人对半分,而现在只给我6万元。”我笑笑说:“你被人骗了,我不是也被你骗了吗?你哭什么呢?当初,如果我知道你是为了给人家翻本,那我就不会指导你买卖股票了。人家还算好的,到底给了你6万元,没有赖得一分钱不给你。毕竟本钱是人家的。”我还说:“你只要有信心,6万元可以变到50万元。”



我与唯一的徒弟高峰绪

1995年以来,他一直保持与我联系。这人非常忠诚,不善言谈,但对人非常忠厚。我到南京,他都来接送我。





后来,他赚到了 50 万元。1996 年 1120 多点时,我打电话叫他把手中的股票抛光。我说:“抛光后,不要等在那里,等在那里,你的手要痒的,你到上海东方明珠旅游一趟。”旅游的时候,我告诉他股指一下子跌掉了 75 点。

现在,高峰绪已经辞职,自己买了房子,结了婚。这就是外面所传的,我收的第一个徒弟,也是唯一的一个徒弟。这人在南京很有名气,组织了两个工作室,其中一个工作室,就曾以我的名字命名的(现已取消)。

散户班长

股市反思

改革开放为中国平民百姓创造了众多的发展机会。证券投资既是中国经济市场化过程中最重大的突破,也是中国人拥有的无数个机遇中的一个。你可以成为投资者,不仅可以储蓄,也可以通过投资证券获得收益,并且不再被认为是资产阶级的“剥削”,从而使我们获得了自己承担投资风险的权利,拥有了展现个人才华的舞台。

长期以来,我们中国人是习惯于被包办的,因为在计划体制下一切都被计划化了,所以,当拥有了个人机遇的时候,第一批敢于站出来的人无形中就创造了证券投资的历史,成为上层建筑在改革中必需的社会基础。今天,投资债券和股票已经成为一件很自然的事,但这种情况是建立在艰难的第一步的基础之上的。在这一重大的变化中,我,上海的一个普通老百姓开了国库券异地买卖的先河。

当人们还在争论证券市场姓“资”姓“社”的时候,我不顾一切地投身进去。那时候,有人把我们这些人称为“投机分子”。这让我感到困惑,却没有动摇我的信心。如果说,我在中国证券市场中扮演了什么角色的话,我想我就是第一个“吃螃蟹”的人吧!

如果不是改革开放,我杨怀定今天还在一杯清茶、一





张报纸地守在仓库里。股市是一所社会大学,证券营业部就是一所“马路分校”。从一个只有初中文化的普通工人,到今天从事知识型劳作,是股市锻炼了我,培育了我。

涉足股市多年,我成了新中国资本市场发展的见证人、参与者。我亲身经历了我国证券投资者从投机到半投资,到现在初步进入投资阶段的发展过程。我是在证券市场的磕磕绊绊中成熟起来的,并逐渐向有魄力、有远见、会思考的理性投资者转变。

1995年、1996年以后,随着中国股市的迅速扩容和投资机构的不断增加,我们早期个人大户再也不能在证券市场上呼风唤雨了。许多人有种失落感。有些人为了自身的利益,或虚荣心驱使,走上了和机构、庄家合作的道路。而我开始从证券市场慢慢地淡出。几年前,我买过一辆夏利车和一部手机;在自备车牌照拍卖到16万元的时候,我把车卖了;在手机1996年、1997年价格炒到天价的时候,我又将手机卖了。这样,我不但白白使用了几年车子和手机,还大赚了一笔钱。在往后的一段时间里,我是一个没有手机、没有私车、没有应酬的“三无”人员。

有一段时间,我“躲进小楼成一统”,几乎销声匿迹。于是,有关我的种种猜测也在悄然传开:有的说我倒卖国库券犯了法进了大牢,有的说我炒股破了产变成了穷光蛋,有的干脆说我身患不治之症已经死了,反正没有一个说我好的。

其实,这些年头,我依然还是在做股票,或到外地讲课,写点散文类的股评文章,但在上海很少抛头露面,很平淡地过了几年。实际上,对于我这几年,证券三栖专家应

健中有一句中肯的评说：“你这几年是高位盘整，不像人家是回档。”在“高位盘整”的岁月里，我对自己走出个人大户室进行了深刻的反思。很多人以为我保守了，实际上，保守是他们的讲法，我认为我是转换观念了，理念升华了，更加理智了。我认为只有经得起这种转换的人，才能在证券市场上长久地生存下来。看看早期进入股市的大户，能生存下来的有几个人？以前我就说过，在这个市场里，不是看谁赚得多，而要看谁活得最长久。

不可否认，我以前是搞投机的，但现在看明白了。我求的是什么？我求的是在这个市场上，将炒股作为职业，而作为职业，就要从长计议，我已经由求暴富变成谋取一份稳定而正常的收入。外面传说我不做股票了，这是不可能的。

由于股市规模扩大了，个人不可能在股市上呼风唤雨，只能老实地做一个投资者。我自己认为，我已由原来的冲动进入到稳重。台湾股神邱永汉也赞成我这种理念。在与他交流的时候，他就认为，杨百万已提前接受这种理念的转换。我现在买股票，先要看确实有质地，再看盘子要小一点的，有扩张潜力的，或者确实是货真价实的大盘股。现在，我对投机性的股票一律不动，比如对ST股票一律不碰，因为我看到，输在投机上的人实在太多了。上海某一位大款，曾经拥有7000万元资金，在炒作广电股份时，我曾劝他不要再做庄投机了，他不听从，结果输光后跑到外国去了。

转变投资理念，关键要克服急功近利，不能只想赚大钱。其实，会做股票的人，一年只做数次就够了。证券市





场是资本市场,讲求本利,本小就不要想赚大钱。一是现在已不是暴利时代,二是收益要跟当前的银行利息相比。我国证券市场是改革开放 20 年历史的缩影之一,跟世界其他证券市场相比,我们也经历了“无知——初知——疯狂——理性”的过程。目前我国证券市场的股价还是偏高的。随着证券市场的成熟,我国股市会进入更理性的阶段。

股市里有一句名言:不退出股市不叫赢。不退出股市,只是账面上的赢利,是空的。随着投资理念的转变,操作的策略也应作相应调整。我以前资金账户里放 100 万元,现在只有 50 万元。为什么减少了 50 万元? 主要起自我约束作用,当然到相对底部区域还会扩大到 100 万元。好多时候,人是会冲动的。有的人是赢了还想赢,越输越不认账;我是钱赚到了一定数量就见好收手,这样可以约束自己的冲动。有时候,我只拿赚来的钱做股票。1993 年赚的钱,就买了儿套房子,现在房价已翻了一番。在我的观念里,钱是符号,变成物资了才有意义。把现钱放在身上的人是傻瓜。说起来,人家还不相信,我有时还把钱存入银行。这是在银行调息之前,比如我存 20 万元,每个月 2000 元利息,相当于 10% 的投资收益,比买股票还好。买卖股票是不分先后的,不是越早越好,有时买得早不如买得巧,总之要有整体规划。

炒股是为了赚钱。我对钱的想法是:不能用的钱不是钱,用不了的钱不是钱。其实人都是一样的,没有钱的时候都想有钱,等到有了钱,感到有钱也不过如此。人们总以为有钱的人都过着花天酒地的生活,其实他们是凭空想

像的。在上海的大户里,我是最俭朴的。这跟我们“老三届”当时所受的教育分不开,跟我们小时候所接受消费观念分不开。“老三届”什么苦都吃过,现在我真感到过的是天堂生活,而且比在单位上班的人还要好多了。自己能搞一种自己喜欢的事业,空闲的时候看看书,这是我从前梦寐以求的。

现在我首先是吃用不愁,然后是赚了个时间。“老三届”中很多人都爱读书,现在真有不少好书。我现在一个月都会买几百元的书,不断地充电,弥补知识的不足。我始终认为,读书对人是很有帮助的。现在我出去,人家最关心的就是问我发财的诀窍。我跟他们说的是最简单的道理,要发财就要增加知识。股市是综合智力的竞技场,读书以后,是可以触类旁通的。我认为,一本书里,只要有几句话对自己有启发,就可以了。书要读,更要提炼。我的体会是,博览群书,综合提炼,触类旁通,自成一统。

智力包括投资理念、选股技巧。就跟作诗的功夫在诗外一样,股票的功夫不在股票上面。理念还包括超脱股市。早期,我也是离不开股市的,现在能超脱了,做到手中无股,心中有股,手中有股,心中无股,实际上越是超脱,越是能赚钱。

面对瞬息万变的股价,我既不跟风,也不向外界打听消息,完全依靠自己的判断,作出投资决定,其乐融融。炒股是我这辈子最喜欢的事,因为股市里有人生,股市是人生的浓缩,人生中的喜怒哀乐、酸甜苦辣,股市里都应有尽有。

我希望并坚信中国的股市能够健康发展。当初,我进





入这个市场时的想法就是有点和别人不一样,不纯粹为了赚钱。我当时就认为,中国企业应该搞股份制。世界上的股份制大企业都是利用民间的资金发展起来的。我当时提了一个很含糊的口号,希望企业通过股份制来解决国有大中型企业的问题,因为国不富,民安能富?股份制在全国普及的面越广,参加的人越多,“海水”就越深,人越多,生存就越安全。我现在理解了什么叫“海阔凭鱼跃”。中国股市的发展前景是很广阔的。告别个人大户时代后,我将以个人证券投资者的身份,以稳健和理性的姿态继续投身于中国股市,为中国股市的发展作出新的贡献。

做中小散户的班长

炒股圈里有过一个说法:“大户打喷嚏,股市就伤风”,就是形容当年像我们这样的个人大户在股市里风光一时的情景。多年过去了,由于股市扩容,大机构不断入市,个人大户已无法再在股市里呼风唤雨了。如今的中国股市已经进入了机构大户时代,各种各样有着众多背景的资金雄厚的大小机构进入股市,在股市里翻江倒海,兴风作浪,时时翻手为云,覆手为雨。而大多数的散户股民,如同小鱼小虾,随时都有可能被一些机构、庄家所吞食。

面对着股市的快速变化,我及时调整了自己的位置与操作策略。我清醒地认识到,我曾经是个散户,是从散户股民中杀出来的个人大户,由于大量机构投资者的加入,曾经的个人大户现在又回到广大散户之中,我也还是一个散户,至多算是一个大散户。于是,我萌生了成为散户班



股民给我送锦旗,感谢我为他们解套获利

长的想法。

萌生我当散户班长的另一个原因是残酷的股市现实。这些年来,我耳闻目睹在股市里散户股民亏损累累的可怜境况,心里很不好受。曾有一位股民炒股失败后,要跳楼自杀。我知道这人住在上海市南京西路梅陇镇的楼上。她写了一封信给某家杂志,要求见见我。我就寻到她的家里去看她。后来,她写了一封信到报社说,大名鼎鼎的杨百万亲自来看我,我不死了。她自己署名叫小草。面对着股市中的残酷现实,我很无奈。我知道自己救不了股市中所有遭受损失的人,也没有财力去救济更多的贫困的人。我唯一能够做到的是给他们一种理念,一种方法。同时,我也清醒认识到,只要有股市存在,不可能所有的人都赢钱,只能帮助一些已经初步具有证券知识的人,从我的经历,从我的成功实践中为他们,提供一点经验和教训。

于是,我在《证券市场周刊》中开设“散户话题”专栏和





外出讲学,把自己在证券市场上摸爬滚打积累的炒股经验告诉散户,并在股市每当走到紧要关头及时提醒大家谨防陷阱。

在讲学和开设的“散户话题”中,我坚持“从散户主义”出发,写好我的每一篇文章,讲好我的每一堂课。

在中国证券市场中,散户这个群体在许多时候好似“难兄难弟”。但是,散户确实是证券市场的基石,站在散户的阵营里讲话,给孤立无援的散户朋友们一点力量,是我义不容辞的天职。

1999年新年伊始,适逢《中华人民共和国证券法》颁布之际,我提出来做散户投资者的侦察兵的口号,愿利用长期积累的经验,竭尽全力,揭露庄家手法,提醒散户防范风险。

从我国股市短暂发展的历史来看,股市上庄家的手法无非打压吸货,拉高派发,误导内幕,因此,散户投资者要警惕的是:凡是股价在放巨量创新高或是缩量创新高时,随时有走弱的可能;凡是股价在历史相对低位,经过一段时间吸纳的个股才会被拉升。

散户投资者切莫在股价屡创新高后还贪婪,被打压到跌无可跌时又恐惧割肉。输家的弱点是贪婪和恐惧。因此,只有首先战胜自身的弱点,才能成为股市的赢家。

1999年年底,我又提出了“横眉冷对‘恶庄’指,俯首甘为‘散户’牛”的行动准则。在讲课和股评中,我多次强调散户要学习才能制胜。散户朋友不能左右个股及大盘,但散户一定要学会气象台预报气象的本领。气象台不能左右自然界,但风什么时候刮,雨什么时候下,可以作出分析

和判断。通过学习,散户朋友一定能够提高判断大势及辨别个股的能力,只有这样才能投机投资两相宜,才能抗击风险,减少套牢。这一点对于个人投资者尤为重要。投资者要不管风吹雨打,坚定信心把握机会,勇往直前,在实践中努力磨炼自己,提高炒股技能。个股之间的差异何在,要带着问题去学,习惯成自然。如果什么都不想学,却想赚钱,那么,赚钱只是偶然的,赔钱和套牢才是必然的。

为了提高散户股民投资理念和技巧,我抓住一切机会与股民共同交流、相互切磋。

有些股民老是向我打听投资诀窍。我坦率地告诉他,我杨百万并不拥有任何秘密武器,我的投资诀窍说穿了也很简单:长短结合,投资和投机同时进行。我的投资策略可以归结为一句话,即把风险卖给别人,把利益留给自己,来不得半点客套。尽管有人认为我是典型的保守投资者,做股票越做越谨慎,越做越小心。但是,做股票任何时候都不能忘掉股市的风险,否则在股市暴跌的行情中会大乱方寸。

这些年来,我始终把当好散户班长作为我的职责。在“散户话题”里,每期我都中肯地评点这一时期的股市存在的机遇和风险,提出自己的意见,特别提醒散户注意理性操作,在多次大势低点时提醒散户持股、建仓,在多次大势高点时提醒散户出货和防范诱套。

在“散户话题”里,我还精心地向散户推荐个股,选择一些基本面好,又开始走上升通道的股票,让大家买进。对于那些“陷阱”、“地雷”的股票,我在“散户话题”上予以揭露,提醒散户股民注意,千万不要盲目跟进。后来,我认



定的“陷阱”、“地雷”果然应验,这些股票真的“下山”和“跳水”。因此,我得罪了一些大机构、大庄家。有的人劝我不要再点评了,有的人甚至送钱给我要我帮帮忙,为某个股票说好话,可是,我都拒绝了。有的人就威胁我,要给我难看。一些人还通过各种渠道进行造谣诬蔑,说杨百万老了,不适应形势,等等。但是,我依然如故。我是带着真诚的滚烫的心来做股评的,因此,许多散户股民相信我。人们说我杨百万从不说假话。1999年12月20日后,我不断写文章,说2000年肯定是“艳阳天”,后来果然应验。在2001年初,上证指数走上2100点时,我又在《证券市场周刊》上写文章,告诫散户股民注意风险,可以出货了。我是散户的班长,我有责任一次又一次地为散户提前拉警报。

这些年来,我还致力于讲学。几年来,我已走遍了大江南北,遍及全国各地,新疆、哈尔滨、昆明……尽管有时耽误了一些好的股票行情,但是,我依然无悔地为散户股民们讲课,提高他们的证券投资知识,为他们排忧解难。

当好散户班长,我的准则是讲真话,不虚伪。散户是一个群体,谁帮助过他们,他们是会记住的;谁损害过他们,他们也会记住的。

这些年来,我每天都要收到全国各地股民朋友的来信。一位来自成都玉沙街的股民来信写道:“尊敬的杨老师,我是坐在第一排听你讲课最专心的那位投资者。当时,因我炒股赔了2.6万元,便心灰意冷,欲寻短见,是杨老师的课为我指点迷津,使我重振旗鼓,起死回生。”

一次,到南京讲学时,我一走进会场,惊奇地发现讲台上放着一束美丽的鲜花。原来,这是一位股民送给我的。



1996 年在南京与股民交流

这位股民前些时候买了成都量具股票。当成都量具跌至 2.20 元时,他被套进去几万元,他打电话问我怎么办。我对他说:“要沉住气,趁现在低价时继续打进。”后来成都量具股价终于反弹了,这位股民打电话问我是否抛出解套,我叫他不要抛,捂一下再说,结果这位股民不仅解套,而且还赚了不少钱。为了感谢我,他特地买了束鲜花表示心意。

有一位公司副经理,因为透支炒股,产生巨额亏空,写信给我说想自杀。我急忙打电话劝慰他,并告诉他一些挽回损失的方法。这位副经理终于挺过了自己人生最黑暗的时期,在大势反转后,获得了解套。他也买了一盒贵重的礼品送给我。我对他们说:“我并不需要你们送花,送礼。只要我的话对你们有切实的帮助,我就感到欣慰。因为我也是个平民,是个平民职业投资者。我永远不做坑害股民的事,我将永远做一个散户股民的忠实可信的朋友,





做一个代表中小散户利益的班长。”

无主题对话录

由于我投资证券成了百万富翁出了名,采访我的记者很多,并且提出了许多众人感兴趣的问题要我回答,对此,我都作了坦率的答复。在此,我将这些对话奉献给广大股民朋友。

关于金钱

△ 你现在是上海滩上有名的富翁,很多人都想知道对于你这样一个腰缠万贯的人,“金钱”意味着什么?

○ 对于金钱这个东西,没有的时候很渴望,但一旦拥有了足以维持生命的金钱,你也就对它不是很渴望了。我通过投资股票,积累了一些资金,这也是有了一个干事业的物质条件。我现在搞股票投资并不急于赚钱了,而是借此判断自己对事物的分析能力,这是不同以往的另一种精神状态。

你赚了钱以后,不要把它当作钱,你把钱当钱了,你这个人就有负担了——我有几百万元了,我一辈子花不完了,及时行乐吧。好了,糟了,你现在行乐的标准和支出再也不是你当工人时的标准了,你很快就要花光的。所以,我不把钱当钱,我把它当作干其他事业的基础。

关于前途

△ 除了投资股票以外,听说你已将部分资金投入房

地产,不少人都以为你将来是要脱离股票交易的。

○ 将来脱离股票交易不可能。我是股票职业投资者,我永远要搞股票的。

△ 你打算干到什么时候退休呢?

○ 全世界各个股市都涌现过像我这样的人物,各个
人物都有不同的结局,潮涨潮落,很多大户都成为人类长
河中的一朵小浪花。一个被称作日本“股市之神”的人一
直干到七十几岁,我看了他的传记后就立志要干终身。我
以后会做其他实业的,但在股市上我永不退休。人家都说
股票是试金石,的确如此,股市上人生百态精彩纷呈啊。
有股票涨了兴奋得睡不着觉的,也有股票跌了愁得睡不着
觉的,还有为赔了6000元就自杀的,这种人根本就不具备
做股票的素质,他的死是一种自然淘汰。还有的大户逢庙
必烧香拜佛,我不信这个,连和尚都做不好股票,你烧给菩
萨又有什么用?我只相信奋斗。

△ 谈谈你对前途的展望。

○ 我的兴趣现在并不主要在赚钱上,我是希望通过
自己的行动推动中国资金市场的发展。在这种综合智慧
的竞技场上,中国人并不平庸。我现在依然十分俭朴,我
有我的精神寄托。

我是一个勇敢的“吃蟹人”。死蟹?活蟹?不死不活?
我也说不清。但是,我认定了。以后如果政策许可,我要
做一个证券经纪人。

如何把握机遇

△ 你是中国证券市场最早吃“螃蟹”的人,你为什么



能够抓住这个机遇？

○ 主要是对新事物要投身进去，要跟进。

△ 你是不是看到新的事物就跟进去呢？

○ 投身进去这是真的，我不是预测家。我看到了新的事物符合社会发展的，我就跟进去，如果不符合社会发展的，那也不能跟进。比如说 90 年代初期有人炒美国土地证，我就没有跟进。炒美国土地证有悖常理。

（20 世纪 90 年代曾经有过炒美国土地证事件，内容是有人费巨资买下了美国某地的一块土地，然后把这块土地切割成若干个邮票大小的面积，卖给世界各国的人，每一个单位面积需要若干美元。销售者广泛宣传，买下一块这样的美国土地，将发给一份纪念证书，表示你已经拥有了美国的一块土地。这块土地证本身也是一个极好的纪念品，将来一定会大幅升值。中国国内曾有许多人花费上千元、上万元买下一个单元的土地，结果并没有升值，那一块土地和土地证书也没有什么价值，许多人惊呼上当。）

新的投资品种出来了以后要先看一看，真正是有前途的就进入，没有前途的就不进去，要打有把握的仗。

△ 你是不是看到新的东西以后，很快就跟进去？

○ 跟进不一定要快，切入点很重要。比如说是股份制，谁赶上 1992 年、1993 年那一段最好，发展最快，如果再早的话，就容易被带上资本主义帽子，受到打击，发展不起来。

△ 你认为现在在股市里有哪些比较新的东西？

○ 有很多新的东西，比如说运用软件做股票。现在的股市已经发展到软件大战时代，高科技的东西是能够带来高效益的，所以我们一定要学习和掌握这种高科技的工

具,否则你就跟不上这个市场。

关于消费

△ 我注意到你的手上连一个戒指也没有,身上的衣服看上去也不太讲究,我想知道你平时最愿意把钱花在什么方面?

○ 我除了生活开销、投资股票,其他基本上是不花费的。我的很多衣服都是股民送的。我现在穿的这件衬衫是深圳股民送的。我这件羊绒衫是上海股民送的。因为我的身体胖,有些衣服规格不容易买到,他们就为我订制。我平时给他们咨询一下,他们都获利很多很多。

△ 你喜欢名牌服装吗?

○ 我一件也没有。

△ 你能说出一些世界名牌吗?



在股民中





○ 皮尔·卡丹、花花公子、蒙特娇……我基本上都知道,至少我要合乎潮流,看得懂

△ 谈谈你的生活原则。

○ 在生活上,我遵循着三个原则:一不唱卡拉OK;二不跳舞;三不戴金戒指,总之,不奢侈,不摆阔。

散户怎样成熟起来

△ 散户做股票怎么样入门?

○ 第一要看一些书,看一些股市理论方面的书,要懂得股票操作的基本知识和基本理论,这样你进入股市以后,可以把许多问题看得比较透彻;第二要向有成功实践经验的人学习;第三要在实践中学习,要在实践中不断地总结经验教训,形成行之有效的操作技巧,逐步地成熟起来。

许多散户就是这样一步步地成熟起来做好股票,资金也越做越大了,从几万元做到几十万元。

△ 有人说没有经历过熊市的股民不是个成熟的股民,这怎么理解?

○ 经历过熊市对一个股民有好处,我们都经历过熊市,真正到了熊市也能过。经历过熊市能锻炼人,所以说没有经历过熊市的股民不是一个成熟的股民,经历过熊市的股民就成熟了,经历过熊市能够使人更深地认识股市。

△ 散户如何在股市中获得成功?

○ 第一个就是要形成正确的投资理念,纠正错误的投资理念。

△ 有人说散户投资者也有自己的优势,在哪里呢?

○ 对散户来说,小资金翻番比较容易,这就是散户的优势。如果是大资金的话,一两个亿要翻番很不容易。

△ 那么怎么样发挥散户的这个优势?

○ 那就是心态要好,不要去抓什么“黑马”,而应该去买一些长期潜伏在底部的股票,这样往往能够赚大钱。

△ 和你当时一起做股票的大户后来大多数被淘汰了,是不是这样?

○ 是这样。曾经有一本书叫《上海股民沉浮录》,里面写到很多上海股市的早期大户,现在这里面的人物只剩我一个了。

△ 他们为什么会这样?

○ 主要就是缺乏理性。当时股市下跌的时候,他们都拚命地向证券公司透支,也就是借钱。当时他们许多人都有几千万元,透支又透支几千万元,结果股市跌下去50%、60%,把自己的几千万元全部跌光了,他们都在抄底找底部的时候“牺牲”了。

△ 你为什么能够留下来?

○ 一是我比较理智,二是我有诀窍,我在每一个高点都出货。

△ 你为什么在中国股市中长盛不衰呢?

○ 主要是在于自己能经常总结经验教训,尤其是吸取别人的失败的教训,把别人失败的教训作为镜子来对照,这样使我避免很多挫折。

△ 你做股票是不是没有失败过?

○ 一般我在大的波段上不犯错误,短线上失误肯定





是有的。

△ 做股票要不要人的性格上完善一些？

△ 做股票的人应该性格上完善一些，比如说豪爽直率的人容易大赢大输，耐心细致的人炒股票容易优柔寡断，如果两种性格有机地结合刚柔相济，那么就比较适合做股票。

△ 你是怎样看待股票投资这个职业？

○ 股票职业投资是目前最自由的职业，也是比较能实现人的价值的职业。证券市场给我带来了财富，使我致富了，生活质量就得到了提高。证券市场也使我的品格得到了提升，使我很快乐。

△ 做股票能不能使穷人成为富人？

○ 能，做股票绝对能够使人致富。

股市中的机会是很多的，把握住了就很容易成为百万富翁。每一次股市大行情、大涨大跌都消灭了一批百万富翁，同时也产生了一批新的百万富翁。有一句话叫做革命不分先后，炒股同样不分先后，关键在于抓住时机。

△ 股市如人生这句话，你是如何理解和实践的？

○ 做股票可以从中感悟到人生的许多真谛，这是我在做股票中得到的又一个人收获。我一直说股市如同人生，股市有涨有跌，有高潮有低潮，人生也同样有顺境和逆境，有高潮有低潮。要走出逆境，都要靠自己的意志去战胜逆境，走出低谷，走向成功。

关于人生观

△ 谈谈你的人生观。

○ 一是为自己,二是为社会,这是我的人生观。

△ 你在生活上好像很不讲究,那么在哪方面比较讲究?

○ 生活上简朴一些比较好,我的兴趣主要是放在投资和研究上,我已经把股票投资当作自己的事业,融入自己的生命。股票投资是一门艺术,投身其中能给自己带来很大的乐趣。

打牌、打麻将我都不会,也不感兴趣。

△ 股票投资已经成为你最钟情的事业了。

○ 我是一个职业投资者,就应该把投资这个职业当作事业来做好,我把每天大部分的时间都投入到股市中去了。

股票投资是一门艺术,是一种投资艺术,而不是赌博。它需要很多的知识,所以股票投资获得成功能给人带来很大的乐趣。

△ 我发现虽然你在社会上亮相的机会多,也能带来益处,但是你好像在这方面不是很愿花费时间。常常有人请你去,你不去,这是为什么?

○ 这十年我在社会上亮相的机会是股市投资人中最多的,这是因为我做得比较成功。但是我仍然是一个股票投资者,而不是一个社会活动家。





我的家人

太太是我的原始股

1993年2月14日,应南京中信证券的邀请,我去南京给股民讲课。这是我首次到外埠上课。尽管在这以前在上海大大小小的沙龙参加了不少,但都是客串性质,一个人主讲两个小时对我来说既是考验又是挑战,面对座无虚席的南京大行宫会场一千五百名听众我甚至有些怯场,身至现场只能赶鸭子上架——硬闯了。当时听课的人多极了,黑压压的一片,我顾不了许多,眼睛一闭便心虚虚地进入角色。晚上回到宾馆,不知怎么回事,我的客房里电话铃声不断,还有不少女股民打电话给我。其中有一个自称是女大学生的股民,在电话里称赞我的讲课不仅深入浅出,有理有据,并且诙谐幽默。当然,她也不失时机地用同样幽默的语言说:“你真可爱,真的想嫁给你。”我用同样的语言对她说:“我太太嫁给我的时候,我是个穷光蛋,如今我的儿子已经17岁了。”可她仍说:“你什么时候离婚,我什么时候嫁给你。”这个世界真的越看越看不懂了。这些姑娘究竟是嫁人呢,还是嫁钱?今日社会的现实,已让人们包括我在内已逐步地理解和看懂了。

我和我太太虽然谈不上青梅竹马,但我们是一对风雨同舟了近30年的患难夫妻。

我是66届初中生,1968年分配进厂。我是班里的共



我与太太在普陀山旅游

青团员。我的太太是我同班同学，名字叫钱梅凤。原先，她分配在上海市星火农场，没去。因为我是学校的学生会干部，我与太太是同一条马路上的街坊，寒暑假时经常送送学校的通知，发发报纸，一直有走动。那时，我对她很有好感。她人比较文静，很有涵养，成绩很好，在班内便有个外号叫“大学生”，但我们从来没有谈过朋友。我少年时代喜好读杂书，周佛海沦为汉奸之所以没遭极刑，与他机智才女型的妻子有极大的关系，在我朦胧的心中便有了偶像。久而久之，钱梅凤便取代了朦胧，成了我切切实实的单想初恋。她的母亲对我的印象相当好。她一见到我就说：“你这个小囡讲话相当老练中听。”人往往是这样，人家讲你好，你越想表现得更好一些。于是，我就成了她家的常客。小钱面临上山下乡，学校动员她去星火农场，她不愿意去，那时唯一能有理由不服从分配的是生病，因为她有



平脚板,不利于运动。其实,这仅是个借口。后来,上山下乡动员声势很大,你不去,锣鼓敲到你家里。小钱的父亲是个高血压病人,吃不消了。这时,小钱说:“我去吧。”1970年4月,她就插队到了安徽利辛县乡下。她从小家境比较好,没吃过苦,到了那里,睡在牛棚改造的屋子里,上面是芦花席房顶,又被蚊虫咬,结果发疟疾,拉肚子。当时,同住的一位姓施的室友马上写了一封加急信,并打了电报到她家里,通知这事情。全家人很急,因为她是家里最小的女儿。全家商量怎么办。

这里有个小插曲。因我常到她家去玩,离她家只有几分钟路程,里弄干部以为我俩是在谈朋友。其实根本没有那回事。她不去星火农场,里弄干部以为是我叫她不去的,说我破坏上山下乡。他们还问我什么单位。我说:上海铁合金厂。他们要我支持她上山下乡。现在一去安徽插队,就是一场急病。这些情况事先我是不知道的。他们家商量的结果是尽快把她接回来。当天晚上,派家里的小孩叫我去一次,我去了。去后,她家人告诉我钱梅凤在安徽拉肚子拉得虚脱了,他们准备把她接回来。姐姐、哥哥都上班,不上班的就是她妈妈,当时已经快60岁了。于是,她家里人想把这个任务交给我。我是1968年进厂的,当时还在当学徒。我说回去想一想,因为当时我在厂里很老实,从来没请过假。请假来去要一周。我回去一讲,就遭到父亲反对。他说:“你这个饭碗重要呀!学徒是有试用期的,表现不好要退你回去的。你不要为了这事耽误自己前程。”我考虑了一夜,说:“我去,我答应人家了。”当然主导我去的主要原因是她是我的初恋,除此之外我未与任

何异性有过任何较多往来,成年了才知少男少女的初恋是纯洁浪漫的。在单位里,我有两天调休,请三天事假。好在当时学徒期请事假不扣工资,再加上两个星期天,一共七天。

我决定去了。梅凤家把来回的路费都给我,包括买点小东西,到生产队里送送人。我第一次出门,心里很慌,听一些知青说,外面很乱。毕竟这时我只有20岁,还很嫩的,身上带二三百元钱觉得不得了。要知道做学徒每月只有17元。当时,一是担心钱掉了,二是担心钱被人偷了,三是担心钱被人抢掉了,怕完不成任务。于是,我就买了一把很长的螺丝刀。为什么要买螺丝刀呢?因为当时听说刀是属于管制器械,螺丝刀是属于工具。刀查到后,说你带凶器,而带一把螺丝刀没问题,万一有不法之徒抢你,你可以用螺丝刀反抗,属正当防卫。我就是抱着这种幼稚心理,拎着一只放着螺丝刀的包,爬上了上海开往蚌埠的火车。这段经历在后来的全国的国库券旅行中无疑起到了借鉴作用。

179

火车上的旅客都很艰苦。我自己带了几个面包,当时没有矿泉水,用吃完酱菜的玻璃瓶装了一瓶水。蚌埠是三角地带,到了那里我不认识路,便到处询问,后来又乘长途汽车。下车以后,天渐渐黑了,车不开了。当时住一夜旅馆要10元钱,我舍不得。我盘算了一下:汽车站到梅凤插队地方,还要走60里路。明天有车,住旅馆一夜要10元。汽车站上有三轮车,我问三轮车工人:“60里路要多少钱?”我想要是5元,我不就省下5元了。结果开价只要2元,我说去。后来,四个小时就到了,原来三轮车走小路只有二





三十里。

到了梅凤插队的地方,当时她睡在床上,还是拉肚子。我出现在她面前时,她一惊:“怎么你来啦!”我说:“你父母委托我,他们出的钱。”所以,一直到现在,太太还对我说:“当时,你出钱自己来,就伟大了。”与生产队打好交道以后,我和梅凤启程返沪。在返沪路上,我的感触很深:利辛这地方是淮北的腹地,穷得很。我第一次开了眼界,汽车在农村田野旁行驶的时候,看见许多种田的女人因天气炎热都不穿上衣,我坐在车子上自己倒觉得难为情。我问同车的知青:“怎么不穿衣服?”他们说:“没衣服穿。”在安徽利辛,我正是碰到了贫穷。上海碰到困难是三年自然灾害,现在是70年代了,他们还是这样贫穷,心里真不是滋味,自然更在青年时代烙下了要致富的深刻烙印。这恐怕也是我走上买卖国库券之旅的源动力之一。

回到上海后,我把看到的贫穷情况跟我父母说了。当时,我父亲是医院的革委会副主任,结识了大量从安徽来上海看病的人。父亲对我说:“如有可能,把梅凤从淮北调到淮南。”用当时人话说,就是找门路,转插队,转插到安徽的桐城。这以后,桐城的一些党政领导来上海,她家就热情接待,请客吃饭等。和当地的领导干部关系搞好了,梅凤就上调到社办企业。再后来,厂里派她到上海来,做驻沪办事处办事员,主要任务是帮厂里采购点东西。当时采购的东西,无非是买点螺丝、铅丝等小五金。这样做了有半年。我太太很老实,很本分,买小五金什么的都不懂,人家单子拿来后,就叫我去帮她看看。实际上我们结婚之前没谈过一天恋爱。这样过了一年多,又有上调的机会了。

他们这地区上调到铜陵大概有 50 多人,只有一名是上海知青,其余都是公社干部的女儿,因县委书记给公社里打了招呼,公社主动给了一个上调名额。

1972 年,梅凤进入铜陵有色金属公司铜材厂,不久派到无锡去实习。后来,她父母拿了几百元钱去谢谢这位县委书记。当时,最多就是买几条香烟。这位县委书记对我太太说:小杨是个有出息的人。那时候,人家都以为我与钱梅凤在谈朋友,有的还写信要她珍惜这份感情。不久,我要到铜陵去,事先没跟她讲明,只是说等会儿有一位客人来,你准备到火车站接。当时,上海到铜陵的火车不是直通的,要经过南京转,到南京转后还要乘汽车。南京到铜陵也要开 7 小时。接到我以后,她很惊讶:怎么是你?我说:我不能来吗?我就把她上调铜陵的事情讲了一下。她照常上班,我在她的集体宿舍里坐了一个上午,无意中看到,她在兰州当公司董事长的哥哥写给她的一封信问她,你这件事办妥以后,你对小杨到底有什么想法,如果你们不是谈朋友,我们全家要谢谢人家,毕竟办这件事不容易的。我看了以后,当时还不懂,只有 22 岁啊,思想很单纯。事后我才慢慢明白,原来很早我的丈母娘就对我有好感,想要我做她的女婿。我太太常对我说:“我的婚姻是我娘给我安排的。”到 1973 年,她已经 24 岁了,当时不像现在 28 岁不结婚也无所谓。当时她母亲比较着急,在家里竭力主张要把梅凤嫁给我。她对女儿说:“你把任何人领进我家,我都不认你这个女儿。”这些都是我事后知道的。

梅凤的母亲不仅对我们的事关心,而且还自说自话在给我们准备婚事了。我结婚时,一点没担过心事。这时,



我在厂里,刚刚学徒转正。梅凤经过插队进厂,就不需要经历学徒期,工资一上班就是 38 元。当时,外地工人工资 38 元,上海 36 元,比上海多 2 元。梅凤在家人影响下,就默许了这门婚事。我小时候家庭贫穷,营养不良,又长又瘦。梅凤的母亲很善良,每到星期天,就叫我到她家去吃饭,增加营养。她家经济条件好,每个人都工作,姐姐、姐夫每家都有 100 多元收入。

我的丈母娘一生没工作过,但是,她对旧社会的俗语相当熟悉,一直对我讲些做人的道理,例如“不识字不要紧,不识人头没饭吃”。她家兄弟姐妹也感到奇怪,说其母亲跟他们不大讲话,与我话多得不得了,而且一讲可讲二三小时,我听起来也很有收获和感悟。实际上,她是有意识地把我当作她的未来女婿,用她的方式来改造我。她经常给我讲:“做人不要滑头滑脑,做事要脚踏实地”;“待人要宽容,宁可人家对不起你,你千万不要对不起人家”,等等。这对我产生了潜移默化的影响。

未来丈母娘对我的关心引起了小嫂嫂的反感。梅凤娘家有两套房子,一套给哥哥结婚用,但嫂嫂和他们父母分开生活,看见我每个星期日在她家吃饭,心里不平衡,背底里说:娘特别喜欢我,有偏心。这是我结婚后才知道的。后来,丈母娘对我说:“孩子们说我,对你有偏心。”我听了以后,很感动的。丈母娘对我的呵护,对我的成长影响很大,我是终身难忘的。我有一些股市人生的感悟,其中有不少是受其启发的。

在“文化大革命”期间,我父亲 1972 年支内到淮北矿务局,工资是 60 元。我哥哥刚从部队回来,工资只有 41



我的丈母娘

元。我学徒刚满师，只有 36 元，下面还有 4 个弟妹。当时，我们家一顿饭就是一盘青菜，而且不像现在只吃菜心，还把青菜老一点的叶子扒下腌一下做成咸菜。一个月难得吃一次肉。买肉也是计算好的，只买六块，一人一块。梅风母亲知道我家这个情况，在我到她家吃饭的时候，还





叫我把小兄弟也一起带过去。我的两个小兄弟至今还记得我丈母娘家吃肉的情景。这情景在我的脑海中是无论如何也难以磨灭的。

1973年,我未来丈母娘正式对我谈起与梅凤的婚事。在这种和谐的气氛下,一谈即成。所以,我与梅凤结婚之前,没有青梅竹马地谈情说爱。那时她在外地,我们的婚姻几乎是父母包办的老式婚姻。1973年2月,未来丈母娘为我们准备好了所有的结婚用品,然后又给了我几百元钱,说你去买点衣服什么。加上我自己的300元积蓄,我结婚总共用掉552元。当时,买一只五斗橱要打证明。买了五斗橱,就不可以买大橱。五斗橱98元,一只床100多元。婚房安在我家中。为了子女结婚,我父母把一间大房子隔成一间间小房子。当时,我家有40多平方米。我哥哥结婚隔一间10平方米,我结婚隔一间10平方米,父母10平方米,兄弟姐妹10平方米,总共隔成4小间。

结婚后第二年太太生孩子,是在上海妇产科医院生产的。当时,我的头发理的就是现在讲的小平头,毕竟只有23岁。在医院里人家都是大龄青年,护士小姐一出来,他们都急吼吼冲上去,询问是生男还是生女。有的还在旁边大讲生女儿没劲。我不急,养儿子,养女儿,反正是养了。病房的人对我太太说:这是你老公,像个“小鬼”。当时生活很艰苦,生孩子产假只有14天。不久,小孩由太太带到安徽去了。当时,上海到铜陵车钱12元,来回24元,就是我一个月的工资。像这样的艰苦生活一直持续到1982年,省吃俭用一年都得交给车轮滚滚的铁路。小孩被梅凤领到4岁,就带到上海交给我丈母娘带,带到6岁,然后由

我娘带。在这8年中,我几乎没到铜陵去过,因为梅凤回来可以看到一家人。梅凤回来一次也不容易,这将耗尽她一年的积蓄。她在外地生活每月开销20元,积蓄十几元,一年只有100多元。我们当时除了维持最低生活水平外,其余的钱都送给了铁路。所以,到1980年,全家的积蓄不超过200元,刚积到100多元,梅凤回来一次就没有了。当时,我为了省2元钱车费,就每天踏自行车从市区踏到吴淞淞南的厂里,行程18公里,风里来雨里去,整整踏了5年,半途车一坏就准迟到,时不时受到斥责,尝尽了饱汉不知饿汉饥之苦。

我的工资长期只有41元,一直拿到1982年。改革开放以后,梅凤厂里搞经济改革,电线、铜丝积压要寻找出路。她对我说:“厂里有一个机会,我可以经常到上海来,就是帮厂里推销电线、铜丝。”我说:“好的。”当时,我要她回沪的愿望很强烈,就千方百计利用业余时间出去推销。我在厂里是三班制。这时我已从炼钢工人转为电工了,是倒三班,我要求做长中夜班。这样,可以利用中班的早上,夜班的白天,到各社办企业去跑业务。当时的街道集体企业很多。街道里电器厂很多,小电风扇厂、小台灯厂、半导体厂、无线电厂等等。我们是一无靠山,二无背景,就靠我跟人家磨嘴皮子:我们夫妻分居两地,我能卖掉一点电线,我爱人就可以回上海来跑一跑。街道工厂里的人几乎都是知青从外地回来的,当厂长的有,当科长的也有,相当同情我。他们不买别人的,就买我的。所以,产品在上海迅速打开销路。于是,厂里就派她到上海长驻。可以说,我们结婚后,风雨同舟十年。一直到1982年后,我们生活出





现了转机：一次我参观展览会，无意中看到一只电源插头。我想，我们仿造以后，不就可以带动她厂里的电线销售。当时半导体厂、无线电厂很多，结果销售量一下子上去了。原先梅凤厂里讲好如何奖励，后来销售量实在太太，按事前拟定的奖励办法，奖金有1000多元，太高了，于是厂领导迫于姓“社”姓“资”的压力，只好“赖账”，在会上公开讲请职工谅解。其实，我们的目的是让太太多一点时间长驻上海，自然不会有奢望。当时太太三个月回安徽一次，汇报一下工作。她负责上海催款、收款、发货，一段时间后成了上海生产小电器小企业的供货商并小有名气，当然有名的是钱梅凤，而不是杨怀新。不久，我们又遇到了一个机会，我们结识了一批浙江郊区的社办企业，而太太厂里的领导在推销产品过程中要不要设招待费问题上发生了分歧。在这种情况下，我叫她不要做了。我们经济刚刚好转，有了1000元积蓄。那时有1000元是很了不起了。而且，浙江的社办企业也好，上海郊区的社办企业也好，看到我们产品销售这么红火，纷纷要我太太到他们那里去担任销售员，工资开到每月500元。我们的18900元资金，就是从1982年到1988年靠太太每月500元的工资积蓄起来的。当时，除去吃用一年还能有4000元的结余，到1988年才有了18900元。如果没有这个转机，没有这资金原始积累，就别想进入国库券市场，更无法进入股票市场。

这里再讲一个一张迟到28年的结婚证书的小插曲。我和太太是1973年结婚的。当时计划生育抓得很紧，打结婚证明时，太太24岁，她单位给她打了证明，而我的厂里证明开不出，说我还没到规定年龄。当时提倡晚婚，男

的要到实足 28 岁,而我只有 23 岁。她单位开出证明,我单位证明开不出,怎么办?我们两人到街道里去登记。街道办事处说:“你单位没有证明,怎么登记呢?”结果理所当然没有办成结婚登记。后来在两家老人的安排下,举办了结婚仪式。从现在看来,属非法同居。什么时候办成结婚登记的呢?是 2001 年 4 月。1975 年,孩子出生了,孩子户口报在太太单位那里,当时孩子户口是随母亲的。太太在厂里领取了独生子女证。而我所在单位,认为我没有开过结婚证明,哪来独生子女,哪来独生子女奖励,每到组织独生子女类活动我几乎都被排斥在外,物质虽然不足挂齿,但被作为另类心中难免不是滋味。孩子生病,医药费也不能报销,什么福利待遇都没有,一直到我辞职都这样。

2001 年上海有了政策,上海知青在外地辞职,配偶在上海的可以报进上海户口。申报上海户口需要结婚证,否则的话就不能把户口迁回上海,这才使我们正儿八经地到民政局办了一张结婚证。这样,一直到 2001 年 4 月,我和太太才去民政局领了一张迟到了 28 年的结婚证。

长期以来,我们在户口簿上一直是未婚。奇怪吗?这就是事实婚姻,不是法律婚姻。我始终有这样的看法,领有结婚证的,又怎么样呢?我们没有结婚证,我富了后也没有把太太抛弃。婚姻的牢固不是靠有没有结婚证,主要靠人的道德,靠情感,靠两个人风雨同舟的经历。现在,社会上有一股大款离婚热,富了,就要闹离婚。20 世纪 90 年代,我到北方开会,把太太也带去了,有人跟我开玩笑说:“你太太是不是原配的?”我说:“是呀。”用股市里的语言来表达,我太太就是我的原始股。他们不信,认为男人有钱





就变坏。有了钱，还是原配夫人，反而不正常了。他们开玩笑地告诉我：以前见面问“吃了吗”，现在吃不成问题了，便改成“离了吗？”这虽然是戏言，但也折射出一定的社会现象。1985年，我们开始成为万元户了。那时，万元户是很稀奇的。当时，我丈母娘对我太太说：“我给你找的女婿，没寻错，是第一批富起来的人。”丈母娘1988年中风后，我就养她。我第一次把300元钱放在丈母娘手里。我说：“你身体不好，好好补补身子。”当时，我们已有18000多元了。丈母娘流眼泪了。她说：“我心里一直有一个愿望，如果你搞不好的话，我就对不起我这个女儿。”后来，我丈母娘常对我太太讲：“我对得起你了。”其实，我从心底里感激我的丈母娘。如果没有她的话，我三十七八岁也结不起婚——没钱，怎么结婚。人家看你有五个兄弟一个妹妹，母亲没工作，父亲又在外地，谁愿意嫁你，说不定我要打一辈子光棍呢！

我的太太是一个老实人，话不多。当年，我做国库券生意，社会舆论对我不利，有人讲我是“黄牛”，有人说我是“投机倒把分子”。当时我是瞒着她干的，因为能不能赚钱，心里没数。后来，我请保镖，请律师，都瞒着她。有时，她问我：“你每天早出晚归，做点啥？”我只是告诉她外面有事，根本不是像外面想像的那样，我干的事她都晓得。因为我有两个想法：一是我时刻担心自己出事。她不知道我干啥，出事后就不会牵连进去，讲不出甲乙丙丁的，可以保护她。二是我想有个很稳定、很安全的后方，我宁可请外面人帮忙，也不想麻烦她。搞国库券买卖那会儿，我看到了许多人变坏的现实，有男的，也有女的。男人有钱就变

坏,女人变坏就有钱,吃喝玩乐逐步堕落。我看了太太这么多年,从十几岁看到三四十岁,现在又到了五十挂外,一直是老老实实做人,勤勤恳恳做事,一点点小花招也不会耍。

有一天,我告诉太太,我要到合肥去买国库券。我有一个魏姓朋友,也是做国库券买卖的,现在也是千万元级大户。当时他来了,他问我明天去哪里,我说去洛阳。她竟当着别人的面说你不是到合肥去吗,事后还自生闷气:你对人家说到洛阳去了,为什么骗人家呢?不老实!其实,这里有个商业秘密问题。我到合肥去买国库券,他知道合肥有国库券,他就也会云,这不是成为我买卖国库券的对手吗?譬如说,合肥的银行只有60万元国库券,我可以买两次,他去的话,我买一次也就没有了。而她不懂其中的奥妙,反问我:“你明明去合肥,干吗跟人家讲到洛阳去?”我把这故事讲给她当公司董事长精通商机的哥哥听,她哥哥大笑了。我说:“你看,你妹妹老实到什么地步。”

兄弟是我的问题股

1988年,我的几个兄弟跟着我买卖国库券都有了上万元的资金。当时,我对他们说:“你们省吃俭用,都去买100股真空电子股票藏着,我看好这新兴市场。”但是,他们谁也没有听我的话。一个兄弟开了一家杂货店,后来经营不善转租掉。一个兄弟买了辆摩托车,把资金都消费掉了。我的几个兄弟都是从小吃苦走过来的,但想法和我不一样。我直到现在还保持着艰苦朴素的生活,而他们认为,小时候吃苦,现在就要享福,把少儿时吃的苦



补回来。

怎么补回来呢？除了透支收入，他们开始偷我的钱，用从我这里偷得的钱去享受。还是在做国库券买卖的时候，一次我带着一个兄弟去洛阳。洛阳市公安局发现我带了那么多钞票，怀疑我是走私文物的，传讯了我。后来，经过了解知道我是从事异地国库券交易的，就没事了。我从洛阳公安局回到宾馆。阿弟不在，我给他的一只密码箱还在。我想我要走了，他还在，把随身带的香烟留给他。那年头，上海的牡丹牌香烟是行销全国的，有烟办事方便得多，是一张无形的通行证。其实，他是有意躲开我，当时我没理解。我把自己箱子里的牡丹牌香烟拿出来，放到他的密码箱里去。我瞎拧他那只密码箱，老天有眼，密码箱竟然被我拧开了。拧开后，我就把两条香烟往里面塞，一塞里面有点翘，一条三角裤里有包东西，打开一看，是1000元钱，封条封着，上面有营业员的名字、图章。我怕冤枉阿弟，我就把我密码箱里的钱和他箱子里的钱核对了一下，银行营业员的名字、图章是一样的。我明白了。他是趁我不注意时，从我的密码箱里偷拿了1000元钱。我很生气。我在宾馆里等他，他来了。他原以为我上火车走了。我说：“你拷克箱里怎么有1000元钱？”他说：“是我自己的。”我说：“你看看，这1000元钞票封条的名字和图章和我那捆钞票是一样的。”他一看，就不吭声了。我说：“算了，这1000元钱就给你。”从此，我再也不叫他和我们一起到外地去买卖国库券了，但还留个机会给他，指定他到外埠去看国库券牌价，以便决策。有一次，我让他先去南昌，再去长沙转道武汉，再赴九江折转安庆，绕一圈打探各地国债牌价，

也考虑了省些差旅费。他一去就如鸽子放飞,杳无音信,躲到女朋友处逍遥了。我是怀疑有因,查无实据。回沪后我突然问他,长沙和九江的火车站有什么标志性建筑,他无言以对,我便彻底地了解了他的为人。

我长期养成一个习惯,有时看人不看大事,大事人们知道利害关系,时有伪装容易掩盖,而小事才是本性的真实暴露。我们在股票场外交易的时候,对熟人的钱一般抽点儿叠,有点像电影中的军火、白粉交易一般,如果信任了,就不当面清点,事后再说,很有点诚信度。但首次交易都得考验对手,比如交易额在2万元以内,就会有意错放上2.2万元或2.3万元,要对方当面清点,对方清点后不说多了,就知道对手贪小,以后要提防。钱自然不会错给他,便提出自己多算了,把多放上的钱拿回,用无声的行动告诉他已对他考验过了。此时大家心照不宣,避免难堪,但今后会绝对心中有数。

长期以来,对于亲情我总缺个心眼儿,不知道防自家人,连保险箱密码也是半公开的。1989年,我的保险箱内存放的10万多元1988年国库券少了6万多元,后来平白又失窃2万元现金。我把几个兄弟找来询问,他们一个都不承认。由于没有证据,我也奈何他们不得。我只好吓唬他们说:“你们不承认,那就是外面人偷的,我去报案,到时候查出来,不要说我事先没有关照你们。”后来,我跑到开封路派出所报案。那时,我已经出名了,派出所派出三名警探到我家来查看。他们用手电筒照照,将脚印查查。我原想通过公安局介入吓吓小兄弟,他们承认了最好。结果他们都是老资格的,一个也不承认。我只好请警探。公安





局警探对我说：“我们看来，这次失窃案是你们自己人作的，外贼不可能只偷一部分国库券，门窗和保险箱都没有被撬的痕迹。老杨，我们最后对你讲一句，如果追查下去，到时候小偷抓进去，案子是不可以撤销的。”这时候，我母亲向我求情。她说：“你算了吧，就算没赚。”我母亲实际心中有数，是小兄弟他们偷的。公安局的人还讲，你家的门没撬掉，玻璃没敲掉，保险箱上没留印子，就是密码“粘”掉了。我心里也明白，保险箱的密码我曾讲给小兄弟他们听过的，现在母亲出面了，公安局的警探一分析，我没有话好说了，只好自认倒霉。很长时间，我也搞不清楚究竟是哪个小兄弟偷的。

外面的人只看到我杨百万风光的一面，其实，这些年来，我家里的这些“问题股”对我的伤害是很大的。亲情中的酸甜苦辣我都尝遍了，外面人偷你东西，我总感到可恶，而你亲弟弟偷你的东西，很痛心。这些年，我做了点善事，捐过款。我的弟弟拿了报纸跟我母亲讲：“你看，我小哥捐给人家社会上不认识的人家几千几千，捐款给我们就好了。”我说：“捐给社会上穷困的人，是我的社会责任。你们又不缺手缺脚，你们可以凭劳动创造自己的生活。”其实，这些年来，在培养几个兄弟方面，我没有少花心血。1989年，我帮小兄弟取得驾驶执照，支付培养费5000元。叫他开车还付他工资。当时，我买了一辆小轿车，本想让你帮我开车，然后取得一份职业资格，到外面去开出租汽车，或为老板开车。后来帮他介绍了开车职业，一月工资有1000多元，他就是不想做。后来，我看他实在不肯，就说你帮我开吧。他说：“我帮你开车，每月工资要5000

元。”我从这里悟出了为什么旧社会里老板不用自家人的道理。老板用自家人事情不好办,你没法指挥他,而他的想法是,你的钱就是我的钱,他根本不去体会创业者的艰难。

从1999年开始,我的几个小兄弟在外面混不下去了。有的具有流氓习气,有的两次吸毒被劳动教养。我的一个弟媳妇也吸毒。前些日子,一个弟媳妇吸毒过量死掉了。他们打了一只电话给我。我说:“大殓我不去了。钱我尽管给你们。你们没吃,给你们2000元、3000元,但是不和你们来往。你们对我的伤害太大了。”我的一个小兄弟吸毒,最后一次是这样骗我的钱的。他说:“小哥,我现在改邪归正,不吸毒了,你给我5000元钱去交驾驶员押金。”我马上给他5000元,结果他又吸了三天毒就将钱用完了。

小兄弟们虽然吸毒犯罪,但作为兄长,我的原则是:在生活上不歧视他们,有困难能帮还是帮他们一把。吸毒的钱坚决不给。他们没饭吃,我关照大哥,你给他们吃饭,饭钱我来付。

去年秋天,一个小兄弟写信向我求救:
怀定哥:

实在走投无路了,今到你处向你借些钱。靠你支持、资助也不是办法,借些钱,我去做做小生意,赚些生活费。不瞒你说,离婚后又没有人来管我,又没有经济收入,所以,时常没有钱,经常没钱吃饭,饿几天是家常便饭。有时实在撑不住了,到大哥处去吃一顿,但时常去也不好,话不好听。我已几个月没交房租、水电费了,可能马上要停掉





水电了，叫天叫地都不应。讲心里话，我对生活已经失去了信心。没有人来关心我一下，脑海里时常想自杀，又不甘心。今朝抱最后一丝希望来求助你小哥，希望你能帮个忙，借些钱给我。平时我也没有麻烦过你，生平第一次，等我有了钱会还给你的，毕竟我们是手足同胞兄弟。看在死去的父母份上，望你也帮我一下。我的处境你可以去问大哥。

你的小弟

2001年9月17日

他求救了，收到信后，我就给了他一笔钱。

1989年保险箱失窃的事，究竟是谁干的？长期是个谜。后来，一个兄弟给我写了忏悔书，原来是他们兄弟几个合伙干的。这些年来，我一直对他们很好，他们终于良心发现了。忏悔书是这样写的：

小阿哥：

您好！

提起往事是很痛苦的，但我必须提起、解释，这样我也许心情更好。哥哥，您也是穷过来的人。在我的心目中，我特别尊重和赞赏您的精明、才干、为人。尽管有时候在家人面前我会向您发牢骚，但在外面我都承认。实际上，在我们全家父母兄弟姐妹中，您给了我们十几万元，其中包括61000元，这不讲您也明白。您小哥和我待在一起时间也最长，感情也深一点，兄弟之间，您说呢？实际在我们家只有您小阿哥待我不错，我也沾了不少光和恩惠。我知道我欠您小哥的太多，情和财也许我这辈子已经还不起，主要是我做了件对不起您小哥的事。但是，您并没有与我

们断绝来往,而相反地像以前一样帮助我们,给我学驾驶,不计较我的过错。当年干那件事,因为当时太穷。哥哥,事发至今已有十多年了,我真悔恨、懊恼。哥哥,我对不起您。

.....

我欠您的情最多。您的宽宏大量更使我内疚、惭愧。小阿哥,再不要给我饭钱,我有能力养活自己,谢了哥哥.....

今后我也不需要什么,我内心希望哥哥能保重身体,多锻炼,多活几十年,好人有好报。对我有恩惠,除了父母外,就是您小阿哥,小弟我深深明白。那次保险箱的钱,我分到23000元,补贴家用了好几年。这钱拿了很烫手,因为这是违背良心和感情的钱。这钱,我有能力一定还,不是憋气,只有这样,我才会心安。

小哥,记得小时候,您经常带我们逛公园,看电影。在我改造期间,您和嫂子、琦琦一起到白茅岭来看我,兄弟之间的情意,我领了。从小您经常带我到梅凤嫂家吃饭,白相玩具,我全记得。第一次婚姻如没有您哥哥支持帮助,我是结不起婚的。

想到哪里就写到哪里,望哥哥再次谅解我一个有过错与绝情的弟弟。

你的弟弟

2001年1月10日

这封信证明,国库券确实是小兄弟他们偷的。

读着这一封忏悔书,当时,我的心里很痛苦,不是痛苦失去的钱,而是想不到在金钱与亲情的天平上,金钱竟然战胜了亲情。如今这一封忏悔书多少给了我一丝心灵的





安慰,毕竟最终他们良心发现了,亲情又一次战胜了金钱。我多么希望他们能够重新做人,好好做人,告慰九泉之下的父母。

儿子是我的成长股

我只有一个孩子,是儿子,叫杨珏琦,是1975年出生的。他小时候跟着我太太在安徽一直生活到4岁。后来,他回上海,由丈母娘和我母亲轮流带着。小学是在上海借读的,接着小学毕业,再借读到初中。初中毕业时,正好上海市有个政策,像他这样的情况户口可以迁回上海。初中毕业后,珏琦考取了真空电子公司下面的一所中专。珏琦初中没毕业时,我在社会上就出名了,给他带来许多负面影响。有的同学嘲笑他,说我们没有钱,不穿名牌,你家的



我与儿子在工作室

条件这么好,为什么不穿名牌?

面对孩子可能受到的负面影响,我考虑了很久,许多有钱的外国人,很早就意识到孩子要从小培养不追求豪华、讲究实际的个性。我们还不算有钱人,属于刚从“贫下中农”中走出来,更应该注意让孩子从小养成艰苦朴素的生活作风,吃得起苦。所以长期以来,我对他零用钱从严控制。最早每月5元,后来放宽到每月10元,直到踏上工作岗位,每月只有15元。衣服全由家里买,绝对不买名牌服装,让他过很普通人的生活。我给他买的第一件豪华的东西,是一只游戏机,价格1000元。我很忙,一直不在家照顾他,心里有点内疚,买好点的玩具多少有点补偿的性质。当时,他班级里只有他有一只游戏机,却引发了很多事情。同学都向他借。我对他讲,你和爸爸一样在初中的时候就成了共青团员,在学校要做好学生,待人接物要大方些,有同学要借,你就借给他们玩。有个同学借去以后,就舍不得还,一借就是两三个月。我说:你应该讨回来了。还游戏机是在学校的后弄堂,这个学生把游戏机交给我儿子时,另外几个不认识的同学一拥而上,把我儿子打了一顿,将游戏机抢了就跑。儿子回来说,游戏机被人抢走了。我询问他被抢的过程:你是不是常从后弄堂出来?他说:“没有,平时我从前弄堂走的,后弄堂远。这个同学经常从后弄堂走的。”这是闸北区中学生中的第一个抢劫案。我根据儿子说的情况作了分析:这个同学太喜欢这只游戏机了,这桩抢劫就是这个同学唆使的。他和我辩论说:“不会的。我们平时交情很好的,怎么可能呢?不要冤枉人。”这事后来反映到学校,老师在班会上讲到这事时,说同学们



要提高警惕。我的儿子很傻，站起来跟老师说，你没有根据不能冤枉人家。老师很生气，晚上跑到我家里说，你的儿子很傻。实际上，儿子受我丈母娘的影响很深，像我太太一样，一点没有心机的，给人家白打了一顿，还为人家辩护。后来，我们报了案。结果半个月后公安局破案了，真相大白：是那个同学设的圈套。我对珏琦说：“这社会多么复杂，你要吸取教训。”后来，我一直有一个想法，要让他生活中多吃点苦，在实践中提高对社会的认识。

1993年，我经常在电视里出现，但我从来不告诉珏琦家里有多少钱。中专毕业后，我就叫珏琦按照学校分配到真空电子公司下属电子管四厂去上班。我的主要目的，是要他到工厂里去锻炼，以便养成纪律性。我认为，劳动的经历，对人生的成长有好处。儿子进工厂后，就当了一名搬显像管的搬运工。其实，我和真空电子公司领导是很熟悉的，我完全可以通过我的关系为儿子调个好工作，但我没有这样做。

珏琦上班一年多。有一次，我开了轿车去看看他在厂里到底在做啥，因为他回来常讲，蛮吃力，三班倒。当我走到厂门口时，门卫问我：“你找谁？”我说：“我找杨珏琦。”他们开玩笑地说：“杨珏琦就是杨百万。”我说：“你在胡说，杨百万是我，他是我儿子。”我去看了，珏琦还在上中班当中。我向他所在班的班组长、车间主任询问他在工厂里的表现。他们说：“这孩子很吃得苦，没有一点娇气。”又过了半年，珏琦说：“我不想在了。”我问他为什么。他说：“厂里的同事经常嘲弄我：你爷老头子有这么多钱，上班做什么？”他待不下去了，打了辞职报告，交上去以后，第二天

告诉我。后来我才知道,现在儿子辞职,是不需要父母签字的。辞职以后,我问他怎么办,他说:“我准备在社会上闯一闯。”1993年之前,我曾经给珏琦开了一个股票账户。他是当时上海证券交易所年龄最小的股民。1990年,他的账户里各种股票都有,每只股票我只给留一股,相当于现在的100股。8只股票就是800股。我告诉他:“这些股票原始股价只值800元。”后来股价涨上去了,资金将近10万元了。他就拿这些钱做本钱,买了金杯汽车,7元买的。涨到12元的时候,我对他说:“差不多了,可以抛了。”他说:“我不抛,还要捂一捂。”结果涨到14元最高价后,他抛掉了。我一看,这钱来得太容易,对孩子成长不利。我说:“我把你的账户收掉,你应该继续出去寻工作。”后来,他开过出租车。再后来,我送他到潘登电源有限公司,这是一家私人企业,为老板开私车。为老板开私车,实际上工作比国有企业还严格,要你几点钟到,就要几点钟到,而且没有固定的上下班时间,稍有不周就要训你。当时,老板对我说:“我和你是朋友,你不要经常来看你儿子,经常来看他,他就不怕我了。”我说:“我绝对不会来看的。”所以,他在私人企业里开了一年多车,我一次也没去看过。我为什么一定要他继续出去工作呢?因为使人发展成熟的是社会,我的目的在于在社会实践中,使他个性完善起来。一个人个性的成熟相当重要,1992年、1993年,我亲眼看到许多人由于个性的缺陷,在股票暴涨暴跌中心态失衡,最终失败了。所以,我认识到,对孩子的培养最主要是要提高他自身的素质,完善他的个性。

经过几年社会工作的锻炼,珏琦的个性长进了。他没





有同龄人的狂妄和浮躁。对待别人的刺激,对待生活的挫折,他有一定的随机能力,能荣辱不惊、心态平静。

我自己已有这方面的体验。经过这些年证券市场的风风雨雨,现在人家无论怎么刺激我,我都很平静。独生子经过私营企业一段时间工作,前几年他也炒过股票,我问他:“今后的生活道路怎么走?有什么方向?”他说:“我走你的道路吧。”从1998年开始,他坐在我旁边,当我的助手。后来又进专门的电脑学校进修。如今,他电脑软件制作、电脑安装都相当熟练了。我给了他50万元,让他在股票市场中当一个职业投资者。炒股票也是一种自由职业,做得好,也可以有生活来源,而且等于自己开了一个公司,总经理是自己,董事长也是自己,员工也是自己。这个职业比较符合一些个性内向的人。现在,电脑的安装,软件的制作、设计,他都能帮助我完成。比如,打理网站上的工作室,上面发表的文章,我只谈一点看法,其余都由他代为完成。

珏琦的炒股也有长进。虽然没有惊人的增长业绩,却符合我的炒股风格,求稳,求长久。珏琦买卖股票,我从来不过问。既然已经给他一笔资金,就应该放手让年轻人去做,而不要在一边指手画脚。

我相信,珏琦从我这里学到的投资风格和投资理念不变,就不会出现大的纰漏。珏琦非常好学。以前,我外出上股评课,他总是跟着,坐在下面听。现在,他把我零散的笔记整理、打印,集结成册。有一次,在与珏琦闲聊时,我说:“5年的时间,你就该超过我了。”“5年?”儿子反驳说,“5年怕不够。相比别人,自己是走了一条捷径,毕竟有你

这样的高手在一旁指点,但炒股需要一定的社会阅历和经验,你的市场经验、对市场的感觉,是没有办法在几年内学到的。”听了儿子这番话,我更放心了。

2001年2月11日,《上海证券报》上发表过一篇专访《股市“杨家将”“百万”父子兵》,就是介绍我们父子俩的:十几年前,上海一个二人因为炒股而变成了百万富翁,人称“杨百万”。今天,他的儿子继承父业,也“杀”进了股市。后来,“杨家将”“父子兵”还上了中央电视台。

从严格意义上来讲,今天“杨百万”是我儿子了。为什么这样说呢?我买的房子肯定不会卖掉,考虑到以后遗产要过户,所以买房的时候,直接挂的就是珏琦的名字。现在,房产加上现金,他已经超过百万元。现在我们经济上是不混在一起的。我发给他工资,每月3000元。在实际工作中,我中有你,你中有我;我没有他,就不能接到许多工作,比如网站经营。他每月的实际收入可达8000—9000元,我只给他3000元,我还在沾他的光呢。他每周一到五在我的家庭大户室上班。其他时间在读业余金融专业。当然,希望他能接好我的班,自食其力

在孩子的成长过程中,我最重视的是培养他良好的心态。我对珏琦说:“证券市场没有良好的心态,你赚得再多,也只是在市场上走一圈。”一般二十七八岁的年轻人总希望到外面去闯一闯。我的宗旨是,你想出去就出去;你想在家做自由职业者,就做自由职业者。我不阻碍他,一切由他自由选择。

孩子一天天长大了,开始面临着谈朋友的问题。我对珏琦说:“父母亲只要求一点:凡是因为知道你是杨百万的



儿子而主动来串门的、谈朋友的，你不能要。我这话你听吗？”他说：“听的。”我劝导他：“一旦知道你是杨百万的儿子，谈朋友里面掺杂了金钱成分了，而依你的生活阅历，一些事情你还难以辨别清楚。”后来，一个纯朴的姑娘走进了他的感情生活。这是一个回城知青的子女，朴朴实实的，与珏琦很投缘。那就是在一个私营企业上班期间，珏琦在待车时刻总是自觉地帮助装卸工搬运东西，引起这位办公室文员的注意，继而有了交往，而小女孩主动读书成绩优异也吸引了珏琦。

与时俱进

全国第一个当教授的股民

1992年2月,中央电视台“经济半小时”节目组连夜对我进行了一次专题采访,要我谈谈对当前改革开放前景的展望。并且关照我,不是谈对市场经济的看法,也不是谈股票市场的涨跌,是谈当前改革开放前景,重点谈股份制。当时,社会上对股份制各种看法都有,既不肯定,也不否定。

接受采访时,我是这样说的:“我们的股票市场能促进我国股份制的发展。股份制发展有什么好处呢?打破了国有企业一统天下。为什么世界上那么多大企业都走股份制道路,都成功了,而我们国有企业刚刚走了四十年就陷入困境。这里面是否有它的必然性。”当时,我的讲话只是冠冕堂皇地为自己进入股票市场炒股票辩解,并没怎么强的金融意识,因为我自己对股份制、股票市场、经济改革、市场经济之间的关系也不是很清楚。中央电视台找我采访,认为我们这种人有改革的决心,或者说有改革的意思。采访到最后,记者问我:“你是否希望股份制、股票市场进一步发展。”我说:“希望的,也希望股票市场公平竞争,应允许我们个人投资者同样可以进场交易。”其实到现在,我这个愿望还没有实现。采访时,我没简单地说希望个人投资者能成立证券公司,而是用了这样一句话结尾





的：“希望党的阳光照在我们头上。”摄影记者此时就把灯光打在我头上面，来一点象征意义。

专题片是1992年底拍摄的，电视播放时已到了1993年2月。股份制长期以来在我们的词典中都认为是资本主义的产物。1992年，邓小平南方谈话中认为，我国股份制肯定将发展。我猜想，中央电视台专题采访可能是配合邓小平的南方谈话作宣传之用。后来为什么耽搁下来，我不得而知。专题采访中我的讲话播放后，社会上有讲好的，也有讲不好的。其中讲好的有沈阳财经学院的院长。他专程飞到上海，邀请我到沈阳财经学院为大学生上课。当时，财经学院教财经的，甚至包括教金融的、教证券的教师都没有炒过股票，讲起课来都干巴巴的。尽管股票市场有了，但在老教材里，它还是资本主义的东西。党中央肯定股份制以后，很多教材都跟不上，还来不及修订。邓小平讲股份制允许试一试，股票市场允许试一试。那时候有关方面的资料特别匮乏。院长说，我敢用你，为我们的股份制呐喊，希望你把丰富的实践经验传授给当代大学生。

我第一次应邀到沈阳财经大学讲课，是1993年3月8日。当时，股市见顶，我已经暂时离开了股票市场。我真的想把我自己的经历，包括我的操作技巧，怎么判断股市顶与底的实践经验上升为理论，告诉大学生。沈阳财经学院有一个高级培训班，对象都是各地体改委、工矿企业的干部。没想到，我上课的梯形教室爆满了。事后知道，其他专业的大学生都来听课，人多得院领导担心要出事情。实际上我知道，大家都想炒股票，发点财。我连续上了一个下午课，反应相当好。沈阳财经学院金融系的教授对我



沈阳财经学院院长解恒谦(左一)、金杯
股份公司原总裁赵希友(左二)与我在一起

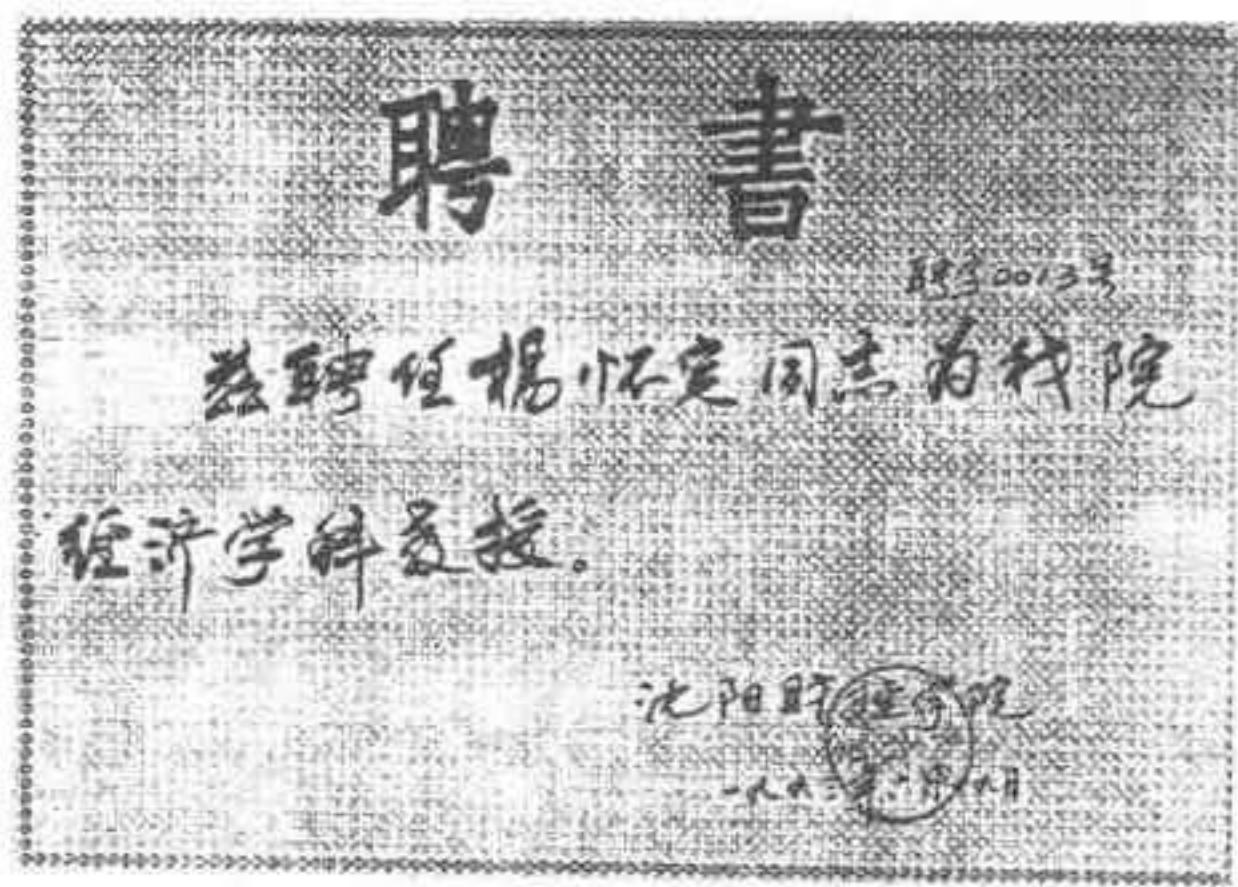
说：“你讲得好，我们讲不出这方面的内容。老实对你说，我们讲的内容是从书里抄来的。我们没有炒过股票，学员提问题就瘪掉。书本上讲股票的价值是分红，比银行利息大。譬如讲，100元存在银行里利息是2元，股票100元分红是10元，买股票就比存银行利息大。学生问：垃圾股不分红，为什么股民也在炒呢？我们就讲不出了。而你就讲得出一套，这就叫搏傻，就像现在亏损股，庄家照样炒到天价。所以，股民中学历越高，越不敢炒亏损股，因为亏损股净资产是负的，我去买它不是被它套住吗？但股市里竟然炒到涨停板。这种炒法，书本里找不到。因为你是从股票市场过来的，就会告诉我们，这就叫概念，炒股票就是炒未来、炒题材，虽然今天它亏损，但以后可以通过资产重组或其他途径扭亏为盈。这事我们没有经历过。人有局限性



的,没经历过的事,苦思冥想也想不出来。”教授的这番话我听懂了。上海也有这方面的例子。在传统教材里,背离价值的东西,绝对是不健康的、不正常的。当真空电子每股涨到600元时,炒股的教授已经吓得跑了。当时,上海工业大学八个教授请我参加他们的恳谈会。他们说:“600元的真空电子大大背离了价值,我们怎么敢买,我们要抛掉。”我说:“你们不要抛掉,因为全在搏傻。”后来真空电子600元、800元、1000元,越涨越高,他们越看越怕,越怕越不敢买。最后涨到2300元,终于熬不住,教授们冲了进去。因为他们心里想,豫园商场已经涨到10000元了,真空电子只有几千元,用不着怕了。待他们冲进去以后,真空电子股价一路下跌,1994年跌到400元,教授们损失惨重。他们的失误是,实践和理论的脱节。后来我也看了一些国外的书,总结了一点经验,这种现象就是国外讲的“空中楼阁”,现在叫“泡沫”。“空中楼阁”理论认为过高的股价是沙滩上的大厦,没投资价值,但是在涨的过程中,它有投机的机会。我讲了这种歪理学说,在当时来说,是一缕清新的空气,大学生从来没有听到过这种经济理论。下课后,大学生把我团团围住,不放我走。他们一起喊叫:“不解渴。”当时我听不懂这句话的意思,问院长:“什么叫不解渴?”院长说:“就是不过瘾,还希望你讲下去。”实际上不过瘾的背后隐藏着贫穷求富的欲望。我的讲课,在沈阳财经学院引起了轰动。

沈阳财经学院院长是从电视、报纸上发现我的,并没有想到我能讲出一套套理论。原先他只不过想邀请我为客座教授,要我根据股市实践讲点实例。他万万没想到我

能讲出一套系统的理论,从搏傻、“空中楼阁”讲到股票的概念。于是,他立即决定聘请我为专职教授,并通过沈阳市人才交流中心办了正式手续,作为他们的正式编制。客座教授是没有工资的,专职教授工资定为每月160元。



记者很快采访我,当地报纸发了消息:全国教授中的第一个百万富翁。我是先有百万元,再当教授,记者就套上去,正好是全国第一个有百万资产的教授。后来,新华社记者采访我,问我有什么感想。我说:“我愿意把投资证券的经历、投资经验和证券理论传授给大学生。”在沈阳财经学院讲课的轰动效应,引起了社会的反响。一周以后,沈阳财经学院在沈阳市举办了一个大型的股市报告会,有7000多人参加。这是我一生中最风光的时刻。《沈阳日报》作了报道。有人开玩笑说,当年党中央开过7000人大会,这次你的报告会的规模也是7000人。这场报告会,我从早晨7点钟讲到11点半,下午又从1点讲到5点,讲了8个半小时。我讲了些什么呢?回过头来看,讲的是一些





股市入门知识。当时的股民是什么都不懂。为了维护秩序,我讲好以后,两排武警战士护送我走出会场。报告会的门票20元一张,7000人共14万元。沈阳财经学院院长也很开心,说我们从人才市场引进的人才多了不起。

当时,新华社记者也赶来采访我。我发表了这样一些意见:学校给我的工资全部捐给希望工程;我的讲课收入全部留给学校。我绝对不是千里马,但是沈阳财经学院院长是伯乐,能够请我这个普通的个人投资者来做这样大型的演讲,是我一生的荣幸。后来《解放日报》也转载了新华社记者的这篇报道。我在沈阳的活动在上海一见报影响更大。南方许多地方邀请我去讲学。他们称我是全国第一个当教授的股民。在这场报告会的当晚,院方举行宴会,辽宁省省长和有关领导接见了。我。实际上,这些活动把我带入了一个较土层的社交圈子。我认识的不仅仅是股民,还有相当上层的人物了。这样,参加的会议多了,与会者随便谈谈的内容,到股民那里就变成内幕消息。譬如,我到北京去开会,要打击庄家,我就领会了,会上已经在讨论了。所以后来我写了篇文章,把自己的体会讲给散户听,文章就有了一定层次。交往的朋友不一样,谈的内容不一样,志向也不一样,而且每个人的修养不一样,与他们交往对自己素质的提高是潜移默化的。

沈阳财经学院每年定期请我去两次,来回车费报销。这就是我出任沈阳财经学院专职教授的来龙去脉。学院要求,你是大学专职教授,名片上必须印上去。现在,我教师证、校徽都有,相当正规。实际上,我到沈阳财经学院当教授以前,曾经到上海财经大学、复旦大学、云南财经学

院、中山大学等多所大学演讲过。

我一生感到最荣耀的是,我一个普通的个人投资者走上了号称“中国第一高等学府”的北京大学的讲台,并且为一班 MBA 金融研究生上课。

我是应北京大学光华管理学院的邀请去给北大学生开讲座的。2000 年 10 月 20 日下午,我登上了北上的飞机。由于飞机误点加上交通拥挤,到达北大已是晚上 6 点半,我晚饭也没来得及吃,7 点钟就开始为证券研究生班的学生们讲授“证券市场的理念和观点”。这次讲座气氛热烈,能容纳 300 多人的阶梯教室座无虚席,两个小时讲课中,掌声不断。当晚,一种难言的兴奋使我无法入眠。北大一位很有名气的经济学家对我说,能登上我们北大讲台的都是大公司的总裁、外国的总统一级的,一般大学的教授上北大讲台都是困难的。而我只是一个普通的个人投资者。

第二天晚上,我又接着给一班工商管理系的 MBA 们讲授“证券市场的实务与书本的不同点”。没想到晚上 7 点钟上课,下午 4 点多座位就已经占满了。与第一天不同的是,这次连走道也站满了人,窗外更是人头攒动,一向文雅的北大学生还因为座位的问题和外来的听众发生了一点不大不小的争执。校长说:“杨教授你的吸引力使我一惊。这样的盛况北大已经好几年没见了。”当时,采访记者问我有什么感觉。我对他说:“我第一次去北大还是‘文化大革命’期间,那时宣扬的是读书无用论,而这次到北大,处处感到的是浓厚的学术气息。虽然我也曾在复旦大学、上海财大、沈阳财经学院、云南财经学院等大学讲过学,但



作为一个个人投资者,登上全国第一高等学府的讲台,我还是第一次。虽然我十年前就已致富,但富而不贵,如今通过不断地学习、研究与实践,我自己认为已达到了富贵的境界。”后来见报的时候,这段改为“他觉得他知识地位得到了承认。”我想可能我的原话粗俗了一点。



我与北大师生在一起

210

我成为改革开放 20 年的风云人物

1998 年上海证券交易所举行成立八周年庆典活动,经过承办单位的遴选,我作为第一代股民的代表参加庆典仪式。这次活动邀请了证券市场上第一号红马夹郭纯,第一个上市公司的老总秦国梁,第一个股东账号持有者黄金林。这一天,我很荣幸,座位安排在汪道涵先生的旁边。

那天,我心情很激动。我从1988年开创国库券异地交易以来,在证券市场上走过了10年。这10年中的坎坎坷坷,风风雨雨,刻骨铭心。我从单枪匹马地到全国各地去收购国库券,发展到建立了第一个杨怀定证券办公室。上海证券交易所建立之前,我经历过无序的场外交易。1990年上海证券交易所建立以后,迎来了能够公开、公平、公正的场内交易。不久,我又陷入了新时期证券市场第一宗官司。这场官司持续了一年零八个月,拖得我筋疲力尽。一度我隐名埋姓,成为“三无”人员。经历了这些坎坷以后,这次上海证券交易所邀请我出席庆典仪式,我真是热泪盈眶。在庆典会议的发言中,我回忆了证券市场的发展历程,从不透明到透明,从场外交易到场内交易,从不规范到逐步规范,同时回忆了自己走过的道路。我说,作为一个老的证券市场的投资者,我们要感谢改革开放促进了证券市场的规范发展,感谢政府为我们建立了一个公开、公平、公正,透明化的证券市场。我们不能忘记,上海证券交易所成立以前,无论是投资者,还是管理者,都走过一段艰难历程。当时,从事证券交易工作是没有社会地位的,有人把证券投资者说成是投机者,把证券公司的交易说成是在搞资本主义活动。我国证券市场的发展,就是从矛盾中走过来的。我的发言引起了与会者的共鸣。当上海证券交易所总经理屠光绍宣布现在请杨怀定参加开市仪式时,上海证券交易所里的红马夹响起最热烈的掌声。

这天的庆典仪式,后来中央电视台、东方电视台都播放了。《新民周刊》杂志还将我作为封面人物。在我的证券投资生涯中,我认为参加上海证券交易所八周年庆典仪





式,是我第一次被官方机构所肯定。同年12月,中央电视台为了宣传改革开放而制作大型连续剧《改革开放二十年二十人》,我也有幸成为这改革开放二十年二十人中的一员。

中央电视台制作《改革开放二十年二十人》大型连续剧的初衷,正如他们有一段文字概括的那样:

“1998年12月,是中国实行改革开放整整20年的日子。这个日子虽然不具有社会变革的段落性意义,但在这段时间里,我们自己和我们国家的确经历了比历史上任何相等时间都要多、都要大的革新和变化。

过去的20年,12亿中国人以目不暇接的频率,面对和迎接着双重的冲击。一方面是计划经济体制变革的冲击,一方面是西方先进技术、现代文明对中国落后技术、传统文化的冲击。每一个个体生命都身不由己地处在这两种冲击的推动裹挟之下,沉与浮、衰与荣、得与失、憧憬与失落、理智与激情、迷惘与感悟的空前冲击,给出了一幅跌宕起伏、波澜壮阔的当代中国画卷,也给出了每个人20年不尽相同甚至是十分迥异的生命轨迹。”

20个人选的标准如何掌握?中央电视台当时的解释是,这20个人是这20年改革开放以来各行各业的代表人物,他们曾经或多或少地存在争议,但随着改革开放的发展,这20个人或多或少对各行各业有推动作用。上海证券行业只有我入选。你想,有这么多证券公司的老总,有一年几十亿元盈利的证券公司、集团、上市公司都没有列进去。制作人员私下对我透露了一点内情:当时他们初选了40多人,送到中宣部、组织部,经过四上四下筛选,只有

你上去后没有筛下来过。这是一个新闻背后的新闻,说明我这10年走过的道路得到了社会的承认,有人理解我了。



我成为“改革开放二十年二十人”
之一(右一为李宁,右二为王海)

接着,在中国证监会举办的纪念中国股市成立十周年会议上,我作为唯一的股民代表出席了会议。不久,在北京举行的中国股民精英报告会上,又是我第一个出场。参加这两个会议,我的感触很深。中国证监会的领导真正在证券行业内肯定了我10年来走过的路。这两个会议的规格好像以前的全国劳动模范大会。会议开了4天,一切费用都由政府报销。我当初买卖国库券时,住三星级宾馆了不得了。我这次作为代表,享受贵宾的待遇,住在中国证监会指定的五星级宾馆北京昆仑饭店,自己感觉社会地位提高了。我很感慨,直到现在为止,我没有一官半职,甚至没有一个单位。在交养老保险金时,我只是一个证券自由



职业者,或者现在所称的个人投资者。想不到如今,终于得到了社会的承认,得到了领导部门首肯。后来,我相继参加了《上海证券报》创刊十周年、上海证券交易所成立于周年纪念活动,感触更深。过去的10年,我国的证券市场从无到有,迅速地发展起来了,并随着上海和深圳证券交易所的建立,正前所未有的改变着我国经济的传统格局,潜移默化地影响着人们的经济观念,推动着新经济体制的建立。然而,在证券市场的发展过程中,我曾有过种种的痛苦和尴尬。10年前我辞去了公职成为第一批吃“螃蟹”的股民。尽管上海证券交易所成立以前我已经成为蜚声上海的百万富翁,但许多人对股票的怀疑、忧虑远远地多于肯定和赞扬,更有某些思想僵化者认为,我在经济上取得成功以后,在政治上必然疯狂地向党进攻。在上海证券交易所开业的第一天,《解放日报》在《第一声锣响》一文中记述了我对证券市场发展的看法。在上海证券交易所开业的第一天交易中,我买入的股票占了半数的成交量。尽管这样,在1993年以前,我始终被认为是一个灰色的人物。幸运的是,国家的决策层对证券市场采取了相当大胆而又灵活的“向前看”的策略,“允许看,坚决试”的思想试出了我国证券市场的勃勃生机,试出了一片崭新的天地。我个人的命运在改革开放的大背景下,伴随着证券市场的发展而改变,新华社不惜用整版篇幅,以“改革开放的风云人物”为题,向海内外介绍我的经历。我认为,这是对我个人的肯定,对我个人所走过的道路的肯定;而且不仅是对我一个人的肯定,也是对改革开放以后涌现出来的一批人的肯定,更是对邓小平提出改革开放的一个巨大的肯定。

没有这个背景,我们还是小百姓一个,微不足道。

参加会议的都是一些证券市场最早的创建者和领导者。大会组织者叫我发言。我说:“改革开放推动了证券市场的建立,你们在座的都是老同志,都是上层建筑的改革者,我成了你们改革的社会基础。”会后,有人问我:“你当年请保镖成了社会新闻,现在为什么不请了?”我说:“现在社会这么稳定,以江泽民为首的党中央为改革开放掌舵,我请保镖做什么?”实际上,我当年请保镖也好,跑税务局也好,上中国人民银行咨询也好,都是对改革的一种犹豫、一种观望,也是自我保护的无奈的举措,也是作为弱者的一种挣扎。

吃高科技螃蟹

我这个人的特点是不满足于现状,总喜欢去尝试一些新的东西。从1990年起,我就开始用电脑做股票了。我是上海大户中第一个使用电脑的人。到现在一共用坏掉10多台电脑,从8086一级一级地升级,一直用到“奔腾”了。

在高科技时代,一定要用高科技手段做股票。高科技的工具能够带来高效率。人的大脑记忆肯定不及电脑。沪深股市1000多个股票,你就是一天花15个小时也看不过来,用电脑1000多个股票只要几分钟就可以了解和掌握它们的情况。炒股也需要高科技的工具。

高科技的东西看不懂、不会用、用不好怎么办?我就去学。在证券市场上,只有不断地学习新事物、新理念、新





方法,才会有新收获。新世纪之初,市场上涌现了不少新软件,还有 Windows 操作系统下使用方便的分析家软件。要了解、熟悉新软件得有一个过程,甚至于有一个头昏眼花的过程。一个人如果贪图舒适,将会摒弃先进的东西。于是,我用了近一个半月时间深入了解网络,每天都抽出时间像网虫般地上网,去浏览网络上大大小小的有关证券市场的站点,从上海热线到和讯投资,到中财网,最后定格到中国易富证券网。在这神魂颠倒、消磨时光的自找麻烦中,才领略到 20 世纪最伟大的杰作莫过于互联网概念的普及和影响的扩大。无论是大洋彼岸令人瞠目结舌的股指上升,还是国内依样画葫芦的网络行情,都已经可以感受到网络现实的存在,它对我们的生活方式、思维方式和资本市场都产生着巨大的影响。我们刚刚介入证券市场时,什么软件、什么分析工具都没有。从 1992 年下半年开始,有了钱龙软件的出现,不经过学习恐怕就没有今天能够得心应手地从上千个股票中寻找出既安全又能上涨的个股。随着时间的推移,使用更方便的软件又出现了,如果不抓紧熟悉,一两年后随着股票的增多和股票涨跌形式的改变,又会疲于奔命。因此,要做一个职业投资者,就要不断学习并掌握先进的炒股工具。

我学电脑是从 1995 年开始的,很快就入了迷,每天看电脑,操作电脑,一直到半夜 12 点钟,甚至二三点钟才睡觉。

我学电脑没有人教,全靠自学,一共看了十几本有关电脑知识方面的书,有的书已经被我翻烂了。2000 年证券市场上刚刚开始风行用电脑软件分析股票、指导炒股的时

候,我很快就能够非常娴熟地操作电脑,上网,用电脑软件选股,分析大势。现在的股市已经发展到软件大战时代,不学习和掌握这种高科技的工具,就跟不上时代了。

我的工作室里,现有四台电脑,一台是看大盘走势,一台是观察自己选中股票的异动情况,一台随时上网和外界联系,另一台监视庄家的动向。这四台电脑让我能够全景式地了解股市和股市与外界的即时变化。我也正是靠着高科技带来的信息,在股市大战中取得一个又一个的成功。证券市场与别的市场一样,不断地有新东西出现,我们要不停顿地学习,才能不断保持进步。比如,运用软件系统选股,刚刚开始时,我运用现存的软件系统,可是不清楚哪个好、哪个不好,到后来觉得这些现存的软件都不能全面表述我的成功实践经验。于是,我把这些软件弃之不用,创造出一种新的股票分析软件。我的这个软件把慢速KD和慢速威廉两个不同的分析方法结合到一个画面上来,此时分析画面上出现了大大小小的喇叭口形态,我用这些形态去检测个股和大盘,几个股和大盘只要走到喇叭口前都会涨,走到喇叭口后都会往下跌,结果很灵验。一些机构大户表示愿意出重金购买我的软件,我自然是不卖。

南京有位大学生常常听我讲课。在股票市场上,他按我的理论和技巧操作选到的股票总会涨得很好。他是懂编排程序的,于是就根据我的选股理论,编出一套操作软件,拿到股市里去运用,所选的股票和我所选中的股票竟然全部一样。因此,他的选股软件取名为杨百万理论。我的这套软件也真有意思,一到可以操作时,软件自动发出





声音,提醒可以操作啦!在股市运行中,一旦发现好股票,立即报告,发出信号,声音“咣”一声,然后就会跳出这只股票来。

我在发明这套软件过程中,花了相当多的时间。我反复试验、检验,最后才成功地做成了这套软件。这里面有一个持之以恒、不断完善的过程。

使用我这套分析软件,要掌握以下十个操作原则:

第一个原则是两条线张得越开,尤其是冲破 80 以上,下破 20 以下,散户就应该戒备出局。盘中一跃,就告诉你这个股票在什么区域了,你就应该考虑准备出局。然后看到盘中一旦有下跌趋势,立即出局。反之,两条靠得越近,就越要买进,因为这是中期的底或大底。

第二个原则是两条线远离死叉要抛出,贴在一起要买进。我的这个指标对两种人无效。第一种人是贪心,涨了还要涨,还想抛高两分钱。贪得无厌的人,想抛高时下来一分不肯抛,还要高一分,抄底时还要在低价上再减一分。第二种人是没有信心、没有主见。因为高点、低点是相对的,这里没有 100% 的完美,这与人性的弱点有关。在高位贪得无厌,就如同生活中许多人有贪的毛病一样。过分贪了不可能实现,就走到了另一个极端去了。另一个人性的弱点就是恐惧,比如庄家在拉升一个股票之前一定会打压,如果你怕了,你就会被赶走。

第三个原则是第二次死叉一定要抛。强势股的第一次死叉一定要抛,不抛就死定了,特别是量创新高,价不创新高。强势股在这个时候一定要抛。

第四个原则是周线起翘,加上放量,表明一个阶段性

底部已到,要开始向上涨升。这种起翘加上放量的股票,必定是涨得快的股票。为什么?因为股市是靠资金堆积起来的,上涨要有量,这样才有力度,才有能量。有人问我,明年的热点是什么,我不知道,我认为股市里没有神仙,没有妖怪,只有吹牛。股价是靠资金堆积起来的,股市上有句话,上涨必有量,这是千真万确的。底部量越大,上涨的时间越长。热点是由大资金制造出来的。

第五个原则是要有回避的地方。平台起翘了,但成交量不够不参加,这是一条很重要的原则,千万不要过于相信概念。我们这代人被概念骗了多少次了,概念往往是会骗人的。就像我前面曾讲到的1999年我到哈尔滨去讲课,讲完以后当地的朋友说,你想到哪儿去玩玩,我说到那个太阳岛去玩。朋友说别去了,那里没有什么好玩的。后来我想到了股市,我被概念骗了,因为以前我从一首唱太阳岛的歌里面感到太阳岛是很美很美的,其实文艺作品往往是夸张的。以前有很多新股民都被长虹和发展套住了,他们说股评说的这是好概念,我们为何一买就套住了。这就是被概念骗了的例子。所以说概念过分了,往往是骗人的。

第六个原则是成交量不活跃的个股不参与。股价不跌指标下跌是强势整理,能创新高可以参与,你自己掌握了指标就不需要问人了。所以,我说散户应该有自己的标准,这样就不会上当了。即使做基本面分析的人,你信上市公司,上市公司还可以做假,你信股评,股评家良心坏的人很多,对待报上股评家评的股票,有一个办法可以检查一下,打开来看看周线怎么样,周线过高了,那就有风险





了,对这个股评家讲的话千万要小心。

第七个原则是股价不涨指标上涨,这是弱势整理,能创新低。在这里做短线的看日线,用哪一种参数,做中线的改看周线,这个日线可以管一个短线波段的底和顶,任何股票都可以这样做。在看个股的同时,还要看大势,大势看好了,个股又看好了,那么这个股票是不会亏钱的。中线的波段以周线做为指标,短线的波段以日线做为指标。

第八个原则是日线、周线、月线都躺底,这种股票是好股票,你买好以后可以长期地持有,别去看它,它会涨得很好。

第九个原则是凡是长线的顶,一定是中线的顶、短线的顶,不能倒过来。凡是短线的底不一定是中线的底,更不一定是长线的底。

第十个原则是除权的个股在空头市场不能碰,虽然它是在底部位置。比如,600103 青山纸业,虽然它在底部 7 元多,实际上它是在 17 元的位置。为什么不能碰,因为除权股票的价格已失真了,股数变了,一股变二股。如果它在放量,更不能进,这是庄家在底部抛,对这种股票不碰为妙,不应该跟进去。凡是除权的股票不进去,它是虚假的。这样,你的股票就做好了。

自从撰写了《散户话题》后,我受到了不少散户朋友的鼓励,有不少朋友还希望能在网站上与我交流,同时也为了更好地提高对网络的认识,更好地为市场中的散户服务,近几年来我接受了中国易富证券网的邀请,独家发表对股市的见解。

没有执照的股评人

1990年11月26日,上海证券交易所没建立前,我就开始写股评了。孙健,现在是《上海证券报》的编委,当时是《新闻报》证券栏目的主编。他叫我写篇有关投资技巧的股评。当时《上海证券报》还没有创办,只有《新闻报》有一个投资证券的专版。这个专版由中国人民银行上海市分行掌握的。稿件发表均由中国人民银行上海市分行审查。当时,我是证券市场上一位活跃人物,也是一位有争议的人物。我稿子写好后,孙健就送中国人民银行上海市分行阅审。当时负责审稿的就是中国人民银行上海市分行金管处处长,后来曾任上海证券交易所第一总经理的尉文渊。他一看说:“这篇稿子写得好,我们就是要提倡具有这种金融意识的人来活跃这个证券市场。”孙健说:“我发稿了。”他说:“可以。”孙健又说:“这篇稿子是杨百万写的。”尉文渊听了一怔:“杨百万写的不能发,他写这篇稿子肯定是有目的的。”但是,孙健实在喜欢这篇文章,于是他就把这篇文章改成本报记者采访的形式发表在报纸上。孙健觉得我这个人实在,就把事情经过情况讲给我听了。他也有牢骚:是我叫杨百万写投资技巧的,有什么目的?无非想让证券市场活跃起来。这篇被枪毙掉的文章,内容毫无变化,被改了一个名字、换一种形式登了出来,其经历蛮有意思,所以,我至今还把它小心地保存着。这是我的第一篇股评。

通过这件事,我知道自己是一个有争议的人物,从此



以后就有很长时间不写股评。1991年创办《上海证券报》。当时这份报纸属于上海证券交易所主办。总经理尉文渊想把报纸搞得活跃些,就召开了编辑会议。会上,他号召编辑广开稿源,找有影响的稿件,让报纸办得生动活泼、丰富多彩。这时,孙健举手了,他说:“组织稿件是很容易的,关键看我们的思想是不是解放。”尉文渊说:“我的思想是解放的。”显然,他已经把先前的事情忘记了。他就问孙健:“你准备请哪些人呢?”孙健说:“请杨百万写可以吗?”尉文渊说:“可以写的,但是最好不要用他的真名。”后来,孙健跟我商量:是不是你写一点,唯一的条件用笔名。我对他说,我这个人有点好汉的味道,坐不改姓,行不更名。你既然要我写,用不用笔名是我的事情,你强制我用笔名,我就不写。所以,《上海证券报》长期没有我的文章,就是这个原因。

1995年、1996年,我成了“三无”人员。1996年12月中旬,中国证监会加强监管,这时上海股市从1200点一路大跌,有时连续几个跌停板。我认为机构大户不比个人大户来得温良恭谦让,部分机构在愚弄股民。所以在这个前提下,我在《上海侨报》上为中小散户开了一个专栏股评,为中小散户服务,为中小散户说话。我一直从1996年写到1997年。这时,有关股评资格条例出台了。股评资格文件中规定,写股评的人,必须要有大专以上的文凭,而且必须在报纸上发表过两万字以上的股评文章。这就是说,以前没有写过股评文章的人不能写,以前写过但没有大专文凭的人也不能写。这样,我的股评生涯就面临着终止。我就去找了上海市证管办的负责人,对他们说:“你们这条

政策有问题。”当时不敢说它错误。“为什么有问题呢？你们也是知道的，我是证券市场的参与者，从买卖国库券就开始进入这个市场，实践证明我的金融意识相当强。金融意识强的人怎么不能写股评呢？你们规定有大专文凭者可以写。有大专文凭的人一定对这个市场认识很深吗？你们这些规定至少违背了实践是检验真理的唯一标准这条马克思主义基本原理。”他听了我的话，笑了。他说：“你是特例，我们向上面反映一下。”后来，他又对我说：“你要谅解，你这个口子一开，全国的政策权威性就没有了。其实你自己也可以向中国证监会去申诉一下。”我说：“我可不申诉了，但是，我严正向你们声明一下，你们整个条例还没有形成法律，是政策，至少它违背了中华人民共和国的著作权法，写文章是著作权，作家因没有大学文凭就不能写文章吗？能不能写股评，主要看社会是否认可。”后



陈良宇市长对我说，我看过你的股评文章





来,《证券市场周刊》邀请我为他们写“散户话题”文章。我说:“你们先向中国证监会打个招呼,打了招呼我就写。”后来,我就写了几篇文章,从生活哲理出发,讲点股市的道理。没料到,这些文章反响不错。中国证监会的一些同志说:“你写得非常好,真正为散户讲话。”上海证券交易所的领导也对我说:“你写的文章我很爱看,比有资格的、有大专文凭的人写得有血有肉,通俗易懂。”他还说:“我认为,你这几年赚了几百万元是你的成功,写出这些好文章,将实践经验升华为理论更是你的成功。”

全国没有股评资格的人,如今还在写类似股评文章的散户话题,大概只有我杨怀定了,而且这一写,写了近4年,成了《证券市场周刊》中较有特色的文章之一。

与新时代一起前进

我在股市中摸爬滚打十余年,不知不觉地就到了新世纪。在这十余年时间里,中国股市发生了很大的变化。当今的股市已不能与20世纪80年代底90年代初同日而语了。那时上海只有8只股票,深圳只有5只,流通市值区区数亿元,而到2001年,沪深股市已有近1200只股票,流通市值达1.2万亿元左右,总市值占到国民生产总值的50%左右,成为国民经济不可或缺的组成部分。我国股市在早期可以说是个人大户时代,那时我们几个大户一联手,就能在股市中称王称霸,把股市炒得昏天黑地,如今到了机构大户时代,个人大户基本上被消灭了,没有消灭的太多也成了普通大户,充其量只是散户中的大户,再也不

能左右市场,只能与散户一起紧跟庄家。股市这个市场从某种意义上讲也是一个弱肉强食、适者生存的地方,所谓顺势者昌,逆势者亡。我杨百万之所以还是杨百万,就是懂得识时务者为俊杰,顺应时代潮流,与时代一起前进,在股市中不断调整自己的位置,扮演好自己的角色。

就如前面讲过的,20世纪80年代下半期,我毅然辞职,看准国库券市场的巨大价差,在证券市场上捞了第一桶金,完成了我的资本原始积累,成了百万富翁,然后在80年代底90年代初投入股市,在个人大户时代炒作真空电子和豫园商场,使个人财富得到巨大增长。到了90年代中期,个人大户已风光不再,股市成为机构大户的天下。众多的个人大户不识时务,以卵击石,为与机构大户搏杀,不惜巨额透支,结果落得个从哪里来到哪里去。值得庆幸的是,我始终保持清醒的头脑,洁身自好,决不参与恶炒,成为股市中的不倒翁。更为重要的是,在血的教训中,我看到了股市的残酷性,认识到保护中小散户利益的重要性。因此,从1995年起,我经过认真的反思,觉得自己有责任为广大中小股民说话,于是“自封”为散户的班长,散户的代言人。这样,从1998年起,我在《证券市场周刊》的“散户话题”专栏上,每周发表一篇股评文章,结合分析一周行情,向广大股民传输我的投资理念和操作技巧,在每次重大行情的转折时刻向广大股民发出警报,得到股民的好评。从1999年起,我在中国易富证券网设立“杨百万观市”,每天在网上发表对当日股市行情的看法,做广大散户的侦察兵,为广大散户朋友排忧解难。

在新世纪的第一年2001年,中国股市发生了一件极





其重要的事情,国家决定减持一部分上市公司国有股以补充社会保障基金。面对这一消息,股市中的方方面面,包括高层官员、券商机构、股评人士和广大股民等,仁者见仁,智者见智,说利多者有之,说利空者有之,说短期利空、长期利多者也有之,这时上海股市正处于 2200 多点的高位,股市何去何从,人们都拭目以待。在这关键时刻,我觉得义不容辞,要为广大股民讲真话,要为中国股市的发展讲真话。

2001 年 6 月 30 日中午 12 时,昂立股份股民活动日在上海大舞台剧场举行。该次股民活动日的主题是讨论国有股减持问题。参加活动的有原中国证监会主席周道炯,中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求,中国社会科学院研究员王国刚,还有股评人士黄永东、姜韧等。我有幸也受到了邀请。会上周道炯明确表示,国有股减持是一大利好,有利于股市的规范和发展,吴晓求提出一些认为需要商榷的意见,王国刚则认为股市前景不容乐观。不知什么原因,主持人一直未叫我发言。后来临结束时,股民要求听听我的意见,主持人才给我十分钟的时间。由于股民对我的信任,也出于对广大股民负责的态度,我以自己的语言风格,用一句话明确表示了我的观点——国有股减持我减持。当时,鉴于时间有限,我只能简要地阐述了自己的看法。我说道,2200 多点的股指已经大大透支了我国的股市,大大透支了上市公司的业绩,广大股民千万不要相信某些股评家所讲的上海股市要到 2300 点、甚至 2500 点的花言巧语,应该加强风险意识,见好就收了。我说我不评论国有股减持是利多还是利空,我反正是国有股减持

我减持。最简单的道理是,国有股减持后,股票供应量增加了,如果资金没有同步增加的话,股价就要下来。这就是市场经济的铁的规律,供求决定价格。我还同时指出,广大股民要正确舆论。在我国到目前为止,报刊上的舆论总的来讲还是报喜不报忧,在股市中尤其是如此。这会误导广大股民。因此,广大股民要提高自己的素质,要有主见,不能轻信别人的话,尤其是那些别有用心不负责任的所谓股评家的话,要有自我保护意识。我的发言得到与会股民的热烈掌声。遗憾的是,第2天报纸上的有关报道没有刊载我的发言。据说,该报领导认为我的发言不合时宜。然而,实践是检验真理的唯一标准,历史是最好的见证人:上海股市的上证综指从2245点跌到如今的1600点左右(最深时跌到1339点),整整跌去了700多点。而且可以说,国有股减持方案还未确定,消息还未明朗,股市调整就尚未完全结束。

近来有人问我,我国加入世界贸易组织以后,对我国的股市有什么影响,我认为,我国加入世界贸易组织绝对是一件利大于弊的好事。我国股市要与世界股市接轨,最重要的就是“诚信”两字。上市公司要讲诚信,券商机构要讲诚信,会计、审计要讲诚信,股评人士也要讲诚信,只有人人讲求诚信,中国的股市才会规范,才会形成多赢的局面。

今年年初,上海电视台财经频道改版,他们请我讲几句贺词,我就说,中国股市要做到公开、公正、公平,广大股民要做一个理性的投资者。我认为到了新世纪,中国股市的恶庄时代就要结束了,取而代之的是以合格的机构投资





者为主体的机构博弈、规范炒作的新时代。到那时,投资理念和操作方法将会发生重大变化。随着中国股市的基础——上市公司日益成熟,经营业绩不断提升,股市的制度——发行制度、上市制度、交易制度、信息披露制度、监管制度、退市制度等日益规范,三公原则逐步实现,股市的法制——公司法、证券法、投资基金法、打击证券欺诈法等日益完善,投资环境将得以改善,我国的股市不再像一个“赌场”——少数人赚多数人钱的地方,而是一个真正的有效的资本投资市场——各种资源优化配置的资本市场,参与各方各得其所的投资市场。

如今,人们还称我为杨百万,而我则开玩笑地说,我不是杨百万了,我是杨五十万,因为我现在只拿出50万元来从事股票短线炒作。有人说我不行了、落伍了,不再是股市中的风云人物了,而我则说,这是时代发展的必然,现在任何个人都不能在股市中呼风唤雨了,连单个机构大户都绝对不能了。我现在认为我有更为重要的事情要做,我正在开发股市分析软件,举办高级技术分析研讨班和投资理念与技术分析讲座,为广大股民服务。我一直有个心愿,那就是开办一个证券经纪公司,做一个合格的机构证券投资主体,为中国证券市场培育众多的百万富翁。但愿我的这个梦想也能成真。

我的股市感悟

新世纪新股市
股市与人生
炒股基本功
投资的素质
投机的艺术
要战胜庄家

新世纪新股市

新世纪的第一缕曙光

1999 年底浙江省温岭市的石塘镇曾因为迎来了千年曙光而大大地出了名,并由此带来了 1.2 亿元的商机。临近岁末,浙江临海市的括苍山将迎来新世纪中国大陆的第一道曙光,并得到中国科学院南京紫金山天文台的确认。近日又有浙江的舟山群岛宣布,经上海天文台确认,舟山将是中国大陆迎来第一缕曙光的地方,与此同时北京天文台也确认了同是浙江的北雁荡山成为中国大陆第一缕阳光首先到达的地方。

浙江临海市的括苍山和浙江温岭石塘镇同处于相同的纬度,但括苍山比石塘镇的海拔要高了 1000 多米,则更有登高远眺之优势,况且都经过天文界的权威认证。从中央电视台的报道来看,各地政府的宣传部门都不遗余力地争先论证自己是新世纪第一缕阳光首先到达的地方,似乎争论得难分伯仲。其实无论第一缕阳光到达哪里,对那里的社会发展和人们生活的提升并无实质性的改变。老百姓也未必有这份闲情逸致来抢先沐浴这第一缕阳光的照耀,而这第一缕阳光又比民间的烧香敬佛能前卫多少呢?最有趣的是,同属于中科院的北京天文台和南京紫金山天文台先后宣布不排斥对方的结论,更似乎有邓小平同志提倡的“不争论”的味道。而依我来看,争当第一缕阳光照耀





的地方大概都给了“鉴定费”，其实那第一缕阳光照耀的地方并不在乎阳光是否能够照耀到，但他们都坦言浙江温岭市石塘镇因为迎来了千年曙光，吸引了大批的游客而带来了1.2亿元的经济效益，这才是问题的实质。所以争论第一缕阳光，特别是新世纪的曙光首先能够到达哪里，最主要的还是看中了其潜在的重大商机。

我很有幸经常与投资者进行交流，且这三个地方我都曾经有幸到达过。从中央电视台拍摄日出的2000年纪录来看，在这三个地方中，石塘镇的日出以一秒之先而成为最知名的第一缕阳光到达地。

浙江温岭是上市公司钱江摩托的所在地，浙江北雁荡山以奇石风景而闻名江南，而括苍山却默默无闻。括苍山古名苍山、真隐山、天鼻山，唐天宝年间改为括苍山，当时便已成为江南道教名山。因其盛名，金庸在其武林作品中也塑造了一个所谓的“括苍派”。游括苍山抬头所见，皆是苍山翠竹，山间公路蜿蜒而上，途中小溪淙淙，小松鼠在公路两边窜来窜去，好一派山间野趣！括苍山的主峰米筛浪，海拔1382米，为浙东第一高峰。在清晨淡淡的阳光下放眼望去，只见括苍山云雾缭绕，万山俯伏，云海横流，时隐时现，胜似仙岛。极目东眺浩瀚东海，水中诸岛及台州湾内景色依稀可见。据说，在山腰下有一条沟，名为“九台沟”，景色可与九寨沟相媲美。但括苍山如此美景至今没有多少人知道，这不能不说是一个遗憾。对于这样一个美景胜地，竟然也要借助于新世纪的第一缕阳光来出名，则更是一种悲哀。

联想到我们2000年的股市，第一个概念是网络，第二

个是高科技,第三个则是资产重组。第一个概念过后都留下了一批散户中的套牢者,由上述第一缕阳光首先到达的地方而派生出这样一个理念:在社会生活,特别是在证券市场,第一个想到并由此而诞生商机的人是天才,第二个迅速动手跟进的人是人才,而第三个想制造无数次重复并自以为是的人实质上却是最大的蠢才。2000年几个热点就说明了这个道理。证券市场上的人们并不在乎第一缕曙光照到哪里,大多数的人都在想着岁末年初的来临,关心的是新世纪的市场热点在哪里。

依我看来,一是蓝筹概念股,这是指行业地位非常突出、业绩稳定、红利优厚,且能够取得垄断利润的公司;二是基础行业股泛指房地产、建筑材料、交通运输等行业,是经济发展需求巨大的行业;三是新经济概念股指IT、生物、新材料、环保等行业。在这里要声明的是:预计仅仅是预



参加“中国证券市场十年论坛”



计,散户不可能是天才,天才是那些握有巨资的奇才,散户只要当人才就可以了。重要的是上述的思路,来年当一个板坑,特别是一个不相信的板块在放量的时候,你要相信天才们在制造概念了,散户们要做一个大胆跟进的人才。

过去的已经无法弥补,重要的是未来。对新世纪的市场热点和大盘的趋势要提前做些准备和预测,以期能够比过去的一年做得更好。这是我最大的愿望与祝福。

2000 点的反思

从 1990 年 12 月 19 日上海证券交易所建立并开始交易至今,已经走过 10 年多了。上证指数从开市的 100 点到达了 2000 多点。上证指数上升到 2000 多点,有新股加盟的重要作用,特别是 2000 年新股上市的第二天,即计入指数,更有利于指数的稳步上升,所以目前指数进入 2000 多点,市场的散户投资者感到困惑的也很多,这就是赢了指数,赔了钱,或股票还套着,心情却并不随着指数的节节升高而心花怒放。从绝对值来说,上海证券交易所建所伊始的 100 点到 2000 多点,指数整整扩张了 20 倍,对上市股票数量来说,从交易初始日的 8 个,扩张到了近 700 个,是 800 倍。可见,大扩容带来了指数的强劲上升。所以,从趋势上来讲,上证指数也好,深圳综指也好,今后都会将眼下的历史新高踩在脚下。但是深圳的成份指数以及上海的 30 指数都未曾创新高,而深圳的成指与 1997 年 5 月 30 日的 6000 点相比,还是在半山腰。这就给我们提出了这样一个问题,从 1990 年至今所投资金增长 20 倍以上的人并

不多,能够做到与上证指数同步扩张的更是凤毛麟角,而更多的人则会与深圳成指一样依旧徘徊在半山腰。这就使我们不得不进行反思,也就是前几年争论很激烈的投资方法,即究竟选择投资还是选择投机。上证指数跨越 2000 点后,有不少人后悔没有坚持长期投资。但深幅回调到底部时,又有不少人在后悔坚持了长期投资。我以为长期投资、波段投机乃至短线投机都不失为是一种好方法,正可谓:要赢利,条条大道通罗马。只不过要因人而异,要认识股市大趋势,要认识股指及个股所处的相对位置。从上海证券交易所开始交易的第一天仅成交了 1000 股真空电子,而我有幸在中银证券公司成交了一半即 500 股,如果长期放着投资,从今天的股价来算大约翻了 8 倍,但是如果在上证指数第一次冲上 1420 点的时候,当时的电真空即以 25 元一股成交来算,坚持投资到现在获利仅 2 倍,但无论如何都大于银行利息的数倍。当然也有负数的,那就是当初狂热地在 1 万元以上买进豫园商场的,现在还是亏的。这些例子至少可以引起我们的反思,即要重视个股的抄底逃顶。引起我们最大感悟的还应该是在上证指数冲上 2000 点之际,回眸一望,历史上只要不冲在个股之巅,坚持不割肉的,总会有解套并获利的那一天。条件是惟一的,那就是在顶部不满仓,且坚持有信心就会有盈利。我从 1990 年以前作为投机者经过了 10 年,把自己演变磨炼成为职业证券投资者,把证券投资当成了自己的终生职业。一个人从职业中领取一份工资是不会有暴利的,我只是想从股市领得较好的工资,用这种心态才能在股市上活得潇洒和长久。在这 2000 年 2000 点之际,回首往事,与我



同时期介入证券市场的精英已有不少在半途中退出了股民的队伍,使人深切地感悟到:在证券市场上不是比谁赚得最多,而是在比谁活得更长久和潇洒。在这 2000 年 2000 点之际,我又回到了申银万国证券公司,并将在 7 月 18 日作为在“神网”(www.sw2000.com.cn)上进行网上下单交易的第一个散户投资者,走进从场外交易到柜台交易的第一个大户室进行交易,从此开始电子交易的历程。应该说在证券投资的职业生涯中,亦时刻反思与防范风险,随时感悟新时代、新情况给我们的新启迪,牢记活得长久潇洒比赚得多更为重要。该博傻时就博傻,该谨慎时就回避,希冀与股市散户朋友们共勉。

股市里的三只手

股市的趋势总是令人费解,特别是中短期走势更加令人捉摸不定。今天涨明天跌,上午软下午硬,缓升有序转眼间就变成了阴跌不止,其依据何在?其实,股价的形成有许多假说,众说纷纭,但至今尚没有令人信服的正确说法。

有一点倒是确定无疑的,股价是各方合力操作出来的。总像是有一些看不见的手和无形的力量在摆布着,妄图按照自己的预期来演变,否则股市会不涨不跌,牛皮盘整的格局是很少见到的。依我个人长期观察所悟,现今经济离不开三只手,作为国民经济晴雨表的股市更离不开三只手的牵扯。

影响股市走势的第一只手是市场的独立意志,即市场

经济的游戏规则、价值规律(股价包含的因素)、概念投机的价格、盘子大小的价格、税后盈利的价格、市场强弱的价格以及人们对后市的期望等。价值规律的外化便是供求与选择,选择包含着竞争、优选与淘汰。这只手是看不见的,且无处不在,即价值与价格的关系。

影响股市走势的第二只手是投资者,包括个人与机构。在目前我国股市格局中,是以机构交易者的意志为主体。在目前,中国处于以公有制经济占主导地位的时期。在股市上运作的机构投资者,绝对是具有官方血统的资金,只不过或多或少而已,参股的也是国有资产的变通而已。

影响股市走势的第三只手是政府意志。我国的证券管理部门与金融管理部门,必须执行政府意图,必须与管理层保持高度的一致。现行的证券商与机构投资者,必须接受并遵照证券管理部门与金融管理部门的指令或文件精神进行运作,间接地执行政府的意图。因此,有人将我国股票市场的牛市称之为“沐浴着党的政策与阳光的牛市”,也有评论引导投资者“散户跟庄,庄要跟党”。可见第三只手的力量之巨大,且能影响到第二只手的大部分。

综上所述,不难看出股市上的三只手都在试图摆布股市,使股市朝有利于自己的方向演变。而对于散户投资者来说政府意志是很难捉摸的。当你有点感觉的时候,股指已升上了几百点;当你信心十足地持股时,股指又会绵绵阴跌。一个频受干预(随机干预)的市场,投机性也就越强。银行利息的一次下调,一个差价就等于几年的利息。利用消息就成为盈利的手段,因为谁先得到信息,谁就能



获取超额利润。这在沪深股市的 K 线图上均留下了无可辩驳的印记。

股市上的第三只手是政府的大意志要股市为国企融资服务,使一批上市公司获得资金以便搞活微观经营。上市环境自然不能弄得灰溜溜的,股价指数也不能太难看,更不能使投资者,尤其是个人投资者吓得缩回手。因为股票的发行对象主要是个人,若无个人资金的参与,那么就等于发行者把钱从这个口袋放到另一个口袋。战略投资者也不过是延迟几个月向股市永久的战略投资者——散户投资者连本带利地兑现。股市走势好看一点,可以鼓励与吸引投资者贪小失大(套牢),顺利发售新股是头等大事,关系到国企三年扭亏大局。成交量萎缩,证券商的境遇又会相当艰难,他们对大市的上涨稳定活跃愿意出一把力。只是时间未到罢了。时候一到,伴随着巨量又将是“三阳开泰”。

现今老股炒不好,谁炒谁套,实力强的择个股做庄,肯定有条件抓出(造出)题材,或低吸后利用第三只手的无形利好,先护盘后找机会出货。老股成了“烫山芋”被扔至一边,新股上档没压力,比较安全,这就是新股热闹的原因。红花还要绿叶衬,老牌国企大盘股的走强则是比照红花下的绿叶。另一方面新股炒作引起申购中签热情,新股上市如坐冷板凳,新股以后怎么发行?中签率奇低,即是明证。

第三只手与第一只手给股市创造了许多盈利机会,预见与把握第三只手的动作,在中国股市中几乎可以说就是机会,就是财源。反之无视第三只手的作用或摸不准,就会造成难以承受的损失,错失盈利的良机。

股市不争论

在 2001 年年初,围绕着中国股市的争论再度成为社会关注的焦点。吴敬琏先生在中央电视台《对话》节目中对中国证券市场现状所作的评论,在媒体上引起了阵阵涟漪。自 2000 年 12 月 12 日开始,各财经媒体纷纷开始披露 5 位经济学家关于如何正确评价中国股市发展状况恳谈会上的发言,更把原来属于“学术殿堂”的争论引到了民间。蛇年股市大跌,许多人把不满投向了吴敬琏先生,好像是吴敬琏先生直率的言语把股市推下去了。作为吴敬琏也好,厉以宁等 5 位也好,都是我心目中有着相当分量的经济学界重量级人士。他们其中任何人的言论观点都有可能影响到管理层的决策取向。但经济学家们的争论至少说明了在“中科系事件”、“郑百文事件”的影响下,我国证券市场长期存在的违规、违法问题已愈来愈多地受到经济界、管理层及市场各方面的密切关注。与此相随的是沪深两市的庄股、重组概念股及高价科技股纷纷出现跳水行情。客观地说,留给今后不安定的因素愈来愈少时,市场总会出现可喜的上涨;当市场充满忧患时,市场的力量又是最客观的。站在市场的角度来看,股指反弹无力,成交萎缩,至少表明了在这场争论中持币旁观的投资者目前还不认同这个指数和股价,同时也反映了人们对当前市场的看法。当风闻监管已成为 2001 年的头等大事时,是主力的闻风规避和仓皇出逃才使股指造成目前的局面吗?从市场的有效性角度来看,中小散户至少认为市场还存在着





许多重大的缺陷,违法、违规还严重存在。上市公司和中介机构以及机构投资者的营私舞弊,以及在法制不健全或监管不力的情况下,众多中小散户的利益是很容易受损害的。所以股市仿佛也在等待着一个更有权威性的说法,指数自然也随着势态在那里左右徘徊,不上不下。其实股市的下跌并不能归罪于某个人,如果一个人能有这样的能量,那么新华社署名记者的文章《风物长宜放眼量》的能量应当是大于吴老先生的。从另一个角度来讲,股市跌了,短期看各方参与者利益受损,心中自然有些不快,但是为市场倡导一个公开、公正、公平的环境,将可能使市场长期走好,应该对市场各方,特别是处于弱势的中小散户都会有实在的益处,从这个角度来看散户倒应当感谢吴敬琏老先生的直言。

其实人们都可以参与争论,但不必纠缠。想想我国证券市场建立以来已有过多少次争论,投机与投资、市盈率与净资产倍率的争论等等,几乎都是没有结果的,还是听从证券市场的倡导者邓小平同志所提倡的不争论为好。好在中国证券市场已经培养了一大批懂得证券市场的投资人,以及市场的参与者和管理者,市场的事情由市场说了算,让实践来检验真理吧。对于投资者来说,看涨就买,看跌就卖,这是最容易体现自己主张的。

股市中不变的是变

据上海新闻报道,上海从现时起将不再新建燃煤电厂。从这则新闻所披露的涵义来看,国民生计赖以生存的

电力已开始由紧缺过渡到富余,甚至有过剩的倾向。上海的家庭用电也由限制过渡到鼓励,这一方面说明人民生活的改善,也表明上海供电系统的发展。为改变供电难的状况,上海供电系统将对导入居民区的三相四线的线径进行相应的增容改造。由于当初设计住宅线路的时候根本未考虑居民的用电量,供电局所提供的电度表也基本上是5安培的。而现今每家有空调和其他家用电器启动电流,都是远远超载的。一幢房子的十几户人家,在盛夏入睡前同时启动空调往往会导致进户线的烧毁。而供电系统抢修往往只能是头痛医头,脚痛医脚,解决不了根本问题。酷暑难当,稍有些用电常识的居民便开始分楼层导入进户线。居民区的三相四线中的零线按理说应该有明确的颜色区别,但是现在不规范的事情太多了。偶然路过里弄边的一幢居民楼,一位熟识的朋友正在进行上述施工,并趁停电检修时换接导入线,可却无法确认四根线中的哪一根是零线。我在厂里做过6年电工,就多了一句嘴:“根据以前的规定,四根平行线中间的两根线中的一根应该是零线。”殊不知,我的经验大概早已成了老黄历,现在居民区的导入线都改成了靠墙的一根为零线。由于我的老经验导致了两根零线进入用户,同相位同电位虽没有什么危险,但又得返工。这件小事引起我很深的思索,至少说明了知识需要不断更新,社会的发展真是时事如棋局局新。生活中的一切尚且如此,更何况瞬息万变的股票市场。

如今股市的行情有很多变化,首先最突出的一点就是不需要很大的成交量,甚至成交量逐步萎缩也就可以连续创出新高。其次,净资产和收益持平的ST类个股屡屡涨



幅大于绩优股,似乎与市场开了一个灰色幽默玩笑。又次,技术持续的敏感度似乎迟钝,给人一种没有坐标的感觉。细细想来,这个市场惟一不变的就是变。作为散户,面对这样一个不断发展变化的市场,理当奋力应变。指数上涨不少,但是散户投资者没能笑逐颜开,普遍的是赚了指数赔了钱。其重要原因是个股行情像走马灯一般稍纵即逝;抄底逃顶的坐标参数未经修改导致了对大趋势把握得不准。大盘就是在这样的技术背景下加速,这在历史上是罕见的。其意味着,由于反复盘升而得不到调整,做空的投资者反复倒戈买入做多。当然主力也有主力的困惑,指数和个股是涨上来了,没有成交量又怎么出货?行情到目前为止,一没疯狂,二没成交。市场总是很谨慎地观望,市场舆论也没有很一致地看好,加之有关方面一再利好的刺激,所以行情还会有新的演变过程。对于历来都重



上海证券交易所理事长毛应樑与我亲切交谈

视的价升量增,现在基本失效,缩量上行或许已成为中国股市的鲜明特征。人们已经看不懂盘面上的“十万个为什么”了。要么捂住相对底部未涨的股票不动,要么频频有赚就行,虽然赚钱无止境,但自己的钱还需要自己动脑筋经营,切不可瞎听盲信,否则乘一回电梯还倒套你20%。当然也不能乱听推荐,盲目无畏地追高,否则股价就会由红翻绿,甚至于绿水常流。如今个股的“飞机”变“潜艇”,“陆地”变“沼泽”的很多,令人眼花缭乱。对于技术指标经过参数的修改还是能起到重要作用的,不会修改的,常用的日线可暂且不用,但可用周线,甚至于月线,而始终要以一种变换的眼光来审视股市走势。总之,投资者要以股市如棋局局新的眼光,修正自己的投资行为。

新千年的忠告

在辞别旧世纪、迎接新千年的世纪之交,有不少富有诗情画意的人士正在忙于撰写企盼与展望的文章。而沪深股市以7月1日《证券法》实施为行情转折点的散户投资人大多已成为套牢族,面对满盘皆绿的股市中偶有红色,顿时会感到心情舒畅。收盘以后,沮丧地走到大街上,看到红色的出租车都会有一种莫名的亲切感。在辞旧迎新之际,人们更多的是回顾与检讨。在绵绵阴跌的股市中,无数被股票套牢的股民在发出同样的感叹:年年岁岁股相似,岁岁年年套不同。即使到了新千年伊始,迎来更大行情时,还是这些散户被套,并会无休止地重复着同样的故事。这是因为许多散户认为股市是个赚钱的地方,进



入股市后全然没有风险防范意识,对股市的本质认识不清。为数众多的散户不愿意通过学习去掌握一种或数种简明有效的方法,他们惟一的希望就是别人或股评家能给他消息,或推荐一两只明天就能赚钱的好股票。这种急功近利的心态,往往使他们在等待中急躁不安,该出手时又犹豫不决。每年都在等待解套,解套了又再次被套将进去。

股市是一个综合人类智慧的竞技场,也是一个腥风血雨的战场。没有正确的理念和投资方法,而与职业操盘手搏杀,往往会稀里糊涂地赚钱,又稀里糊涂地赔钱。股市自身的运行机制从根本上决定了在股市中亏钱是正常的,而赢钱的只能是少数人。这是因为在目前的股市中,政府要从股市取得印花税,上市公司要从股市筹集资金,证券公司要从投资者的买卖中提取手续费,因而投资者的盈亏仅是全体参与者之间资金的重新分配。在没有外来资金加入的前提下,资金总量总是在不断减少。就其本质而言,股市不会生钱,只会亏钱。资金重新分配的另一个本质则是偏和骗,管理层要偏向于国企的融资,而庄家则要榨取利润,只有千方百计地骗。通过技术破位或释放坏消息让中小散户乖乖地交出股票,然后庄家又将股价拉起来,涨起来以后各种利好传闻不绝于耳,题材众多,给你的印象是目前的价位最具有投资价值。但这时,你最好的选择就是永远持股。股市中的骗局永远是五彩缤纷、令人眼花缭乱的。作为散户你必须铭记,股市中没有雷锋,也没有慈善机构,有的只是想把你的钱放进他口袋里的各种投资者。中小散户在股市中无法骗人,而防范被别人欺骗却是绝对可行的,那就是掌握股评家日常惯说的高抛低吸的

技巧,能够判断何为高或何为低,掌握一两招制胜的本领。动态上把RSI技术参数、日线修改成5和10,周线修改成4和8,短线要按照接近80的脉冲转折而抛股,跌破20的脉冲转折而跟进。做周期的用周线RSI大于85以上脉冲转折而抛股,周线RSI小于20脉冲转折的迅速跟进。选择个股的时候,已有强庄放量的为好股,庄股特别强的以周线的背离坚定地出局。寻找强庄股的方法,可每日观察最后几分钟(一般是5分钟内),尾盘迅速放量拔高或对倒打压的,其具体的做法是从涨跌幅中寻找。静态里可以用KDJ,把参数修改为9,5,3,1;用于抄底、逃顶的可把参数修改为27,5,3,1,强庄股的选择背离出局。所谓的背离即是股价创新高,而指标不创新高。纵观10年的股市,不管是牛市还是熊市,下跌调整的时间远比上涨的时间要长,因而一般的散户投资者就指数而言,持币的时间应远大于持股的时间。不成熟的散户手中有钱心中发痒,把钱变成股票,套住了才在无奈中安稳。在熟练忍耐以后,由于股市个股在顶、在底的分别不同,掌握了何为顶、何为底的技巧,才可以把持币的时间缩短,甚至取消。

245

“正确的投资理念和技巧总是相似的,而错误的投资理念和技巧却各有各的错误”。新世纪只有告别错误,才能走出永远套牢的怪圈,重复简单的错误更是不能再犯。但愿股票套牢族能认识错误,改正错误,认清股市大势,在这个当前无效的股市中有效地保护自己,迎接真正有效股市的到来。

在新千年来临之际,正是各方人士都应深思熟虑的时刻。因此,既要站在自己的立场上,又能站在对方的立场





上将心比心,而不是永远地屁股指挥脑袋,那么我们的证券市场就一定会成为一个公平、公开、公正的市场,一个充满着风险和机遇的市场,一个健康蓬勃的市场,既为国企服务,又为人民(股民)服务的市场。散户只有在这样的市场当中才能用自己的技巧回避风险,获取利润,告别辞旧悲歌,奏起迎新欢曲。谨以此文奉献给全国迎新队伍中心情极其酸楚的股票套牢族。

股市的基础是散户

从上海证券交易所正式挂牌并敲响第一声锣声至今已有 10 多年了。对于我国的证券市场来说,这 10 多年是极为不寻常的,是值得回顾、值得总结、值得思考的。过去的 10 多年,我国的证券市场从无到有迅速地发展起来。随着上海证券交易所和深圳证券交易所的建立,正前所未有地改变着我国传统的经济格局,潜移默化地影响着人们的经济观念,推动了新经济体制的建立。

然而对于中国证券市场的认识也曾有过种种的痛苦和尴尬。10 多年前我即辞去了公职成为第一批吃螃蟹的股民。尽管上海证券交易所成立以前我已经成为蜚声上海的百万富翁,但由于人们对股票的怀疑、忧虑远远多于肯定和赞扬,更有某些思想僵化者认为我经济上取得成功以后在政治上必然猖狂向党进攻。在上交所开业的第一天,《解放日报》曾在《第一声锣响》一文中记述了我对证券市场发展的信心。在上交所开业的第一天交易中,我就买入了 500 股真空电子股票。尽管这样,在 1993 年以前,我

始终被认为是一个灰色人物,幸运的是国家的决策层对证券市场采取了相当大胆而又灵活的“向前看”策略,“允许看、坚决试”的政策试出了我国证券市场的勃勃生机,试出了一片崭新的天地。试就意味着前进过程中必然要出现问题,付出代价。投资者从愚蠢到聪明,从狂躁到冷静;上市公司从融资圈钱到企业制度的改革,管理层从被动控制风险到今天的揭示风险和积极引导,并按照“法制、监管、自律、规范”八字方针,更加明确地确立了自己的管理地位。

当然我们的股市仍属于新兴的股市,各种法律法规亟需健全,但灿烂的阳光依然掩盖不住某些上市公司弄虚作假,内幕交易的屡禁不止也使恶性投资愈演愈烈,但这些都是前进过程中必须要付出的代价。股市丑闻震惊股民,也使其自我保护的意识逐渐增强。随着市场的发展和机构投资者的加入,我也由早期的个人大户成为今天的散户。但是我很高兴,高兴的是肯定和赞扬多于忧虑,生活得很踏实。10年以前我曾写下了这样一段话:致力于发展中国股票、证券事业,学习吃蟹人的勇气,进行个人风险投资,以技术操作获取资金最大效益的增值,有志者引以为友。今天我可以很自豪和兴奋地说,我在证券界的朋友遍天下。

我曾受中国经济体制改革研究会、中国证券业协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券市场研究设计中心之邀参加“中国证券市场10年论坛”大会,亲耳聆听中国证监会主席周小川、副主席高西庆等领导的重要报告,并参加中央电视台纪念“中国证券市场建立10周年”





特别节目的现场直播,并与证券界的朋友们共同庆祝中国证券市场 10 年来取得的巨大成就。所以,当散户很不错,而且我认为散户是中国股市的脊梁,是他们前仆后继支撑了日益壮大的中国股市,但散户又是中国股市的弱者,白忙活,没有回报,有的甚至处于亏损或者套牢的状态。

中国证监会主席周小川曾几次发表公开讲话,强调保护投资者,特别是保护广大中小投资者的利益,这是市场建设与市场监管诸多工作中的重中之重。这说明散户的地位和贡献已经得到管理层的认可,保护散户的利益也日益成为管理层的市场管理范围。

钱钟书曾在《围城》一书中说过:上海(指 1937 年)这地方可真是一个魔岛,好端端的一个人进来,在里头呆不了多久,就变成了一个畜生。发展中的证券市场似乎也是一个魔岛,某些公司,还没有上市的时候,特别是在争取上市的过程中总是把自己装扮得楚楚动人,一旦上市成功,特别是在配股以后就露出了本来的面目。钱老先生又说:过去的愚民政策是不让老百姓受教育,现在的愚民政策是要让老百姓只受一种教育。对应到上市公司过去愚弄投资者是不让他们了解公司的任何情况,现在是要让投资者只相信他们的报表和公告。而管理层保护中小散户投资者的利益就是要严管上市公司,客观公正地披露报表和公告。要把能否给投资者回报作为配股的条件,将有利于市场的稳定,打击恶性投机。这个市场要发展、要规范,没有散户的参与,中国股市就会成为无本之木、无源之水,这也是中国股市发展不可缺少的群众基础,保护散户亦是保护股市。

信用是股市之本

市场经济是法制经济,也是一个高度讲信用的经济,有了法制、信用才能树立起公众的信心。我国进入市场经济的时间不长,社会心态比较浮躁,一些急功近利者全然不顾法制与信用,以致社会上假冒伪劣产品充斥于街头巷尾,影响了国民经济的健康发展。市场要扩大内需,首先要打击走私,其次是清除假冒伪劣产品,人们的消费信心才会增强。难怪人们在上当受骗之余无可奈何地叹息,什么都是假的,只有骗子是真的。虽然有些言过其实,足见人们对假冒伪劣产品的憎恨。我有幸到过各地,综观了全国“高度一致的动作”,即买东西付了钱以后,收款方要拿起来对着有光的地方照一照,以辨真假。这一动作似乎成为具有民族特色的舞蹈手势,想来让人感到很悲哀。按理说,一个国家的货币是由国家严格控制的。但在市场经济条件下,在我国法制尚待完善之时,一些不法之徒居然敢冒天下之大不韪,扰乱国家金融秩序,以致影响了人们对货币的信用与信心。

国外一般称证券市场为经济发展的“晴雨表”。我国证券市场的历史为时不长,虽不能称其为“晴雨表”,但以君之所见低价国企绩优股还不如小盘质次重组股为证,可称之为经济的“窗口”。但不管“晴雨表”也好,“窗口”也罢,都必须以法制和信用为先导,才能建立起公众投资人的信心。近览报刊不讲信用的事例很多,如有的上市公司招股书承诺了分红的时间,然而一个公告就被推翻了,且





不少上市公司特别是一些老的上市公司几年来一直承诺给投资者以优厚回报,但临年终分配却干脆脆给了一句话:不分配、不转增。更有一上市公司,1998 年中期业绩是 0.30 元,年终业绩是 0.27 元。记者采访该公司的负责人,他回答说,是由于中期财务报表未经审计(不需审计)而估测的。查询 1998 年 6 月到 7 月 24 日电脑,该公司股价一直在 15 元到 17 元,近来已跌到 7 元左右,其信用荡然无存。近见某报刊撰文,为其辟谣。可见,连见诸报端的文章都有记者杜撰,公众的信心怎能不动摇。

总之,信用是市场之本,散户投资者要密切观察哪些上市公司具有信用,哪些股评人士讲究信用,讲信用的上市公司可以投资,讲信用的股评人士可以听信,反之,则要避而远之。相信随着中国加入世贸组织,中国股市一定会规范起来,市场也会越来越讲信用,越守信用。



上海证券交易所总经理朱从玖与我合影

期盼“3.25”

——股市投资者保护日

3月份全国媒体最最热闹的报道和宣传莫过于“3.15”消费者权益保护日了。消费者在这一天能得到充分的尊重,发生了问题也比较容易得到及时解决。这主要得益于工商管理部门的领导以及工商管理部門下属的消费者协会。投诉得到圆满解决的消费者往往会发出“天天都是3.15”的呼吁,所幸的是在全国最具权威性的媒体——中央电视台的倡导下,这一呼吁已经得到了重视,并起到了很好的促进内需作用。2000年3月15日,上海电视台的《财经报道》也开辟了证券市场怎么利用《消费者权益保护法》来保护中小散户投资者的利益问题,我有幸被邀请并作为嘉宾,就这一问题发表了看法。

证券市场到目前为止还没有一部保护投资者权益的法律或法规,现有的《公司法》、《证券管理法》和《证券法》都没有详尽的可操作性的法律和法规来保护投资者的利益,特别是散户投资者的利益。当前能调整这一法律关系的只能依据《民法》及《民法通则》,但其尚缺乏很强的针对性。自证券市场诞生以来,上市公司在主业以外又诞生了一个金融产品,这就是股票。投资者购买了股票,就等于购买了金融商品,市场的风险自然由个人承担,但对于上市伊始就有欺诈犯罪行为的公司则直接构成了对投资人的侵权。从这一层面讲,投资者同时又是消费者,理应有一个法规来调整金融领域的法律关系,以保护投资者的





权益。

自从红光欺诈上市以来,已有两名小股东状告红光。上海的一名投资者被法院以没有内在联系为由,使此案不属人民法院管辖,而被驳回了起诉。近日又见媒体报道,成都的一名投资者以欺诈为名起诉红光,据报道法院也以口头形式通知起诉人撤诉。从上述案例可以看到,目前投资者权益被侵犯以后,是没有地方可以讲理的,其主要原因还是由于法院感到为难,因为缺乏明确的法律依据。3月25日,本人出差因转机滞留于北京首都机场宾馆,在等待中,脑海里又浮想起这些案例,不由得突发奇想,倘若在“3.15”消费者权益保护日之后再有一个“3.25”投资者权益保护日,那该有多好。我想与我有此同感的投资者都在翘首期盼着保护投资人利益的“3.25”。现在看来,法律并不会因百姓所期盼就能实现,特别是在证券市场尚不规范的今天。因此,投资者首先是要学会自我保护。郑州百文被信达资产管理公司申请破产消息披露后,有一位内蒙古包头的散户投资人在我没起床时就打来了电话,急切地询问郑州百文如果破产是否意味着自己所持有的股票将血本无归,并叙述了自己彻夜未眠的痛苦。我问他是否懂得破产的含义?他说搞不懂。所以,我说投资者要增强自我保护意识,因为现在地方政府出自地区利益,官官相护的为数不少。就拿著名的8848股东来说,其曾经受到中国证监会的处罚。据2000年2月23日《上海证券报》报道,该公司在发行上市过程中,因改制时间不满3年,于1995年底通过有关部门将公司的前身南通黄金集团股份有限公司的批准日期从1993年12月30日提前到1992年10

月3日,并通过有关机构,倒做了1992年的有关资金验证报告、审计报告、资产评估报告及工商登记和营业执照;公司在上市申请材料、上市公告书中分别虚增利润和资产230万元。经中国证监会认定,上述行为违反了有关规定。依我看来,上述行为早已触犯了《刑法》。我曾在电视上看到一位外地民工因伪造证件而被判刑7年。上述的有关部门一定是有权的地方政府职能部门。像这些有欺诈行为的公司无非是通过上市而诈骗钱财。有的证券公司为了增加交易量在投资人不知晓的情况下,多次买卖投资人已持有的股票,给众多投资人造成亏损,而投资人却常常投诉无门。建议中国证监会学学国家工商总局下设消费者协会来保护消费者一样,也来保护一下我们的投资者,并把这一天定为继“3.15”之后的“3.25”,以便于记忆。

假面舞会

——股市也要打假

253

现代交谊舞作为健身的一种运动方式,越来越受到人们的青睐,以致全国舞厅像雨后春笋般地滋生。其结果是利润下降,甚至有的改换门庭,有的则走上旁门歪道。有鉴于此,全国已停止了对营业性舞厅的开业审批。在交谊舞开禁的初期,营业舞厅并没有那么多,由于人们传统观念的使然以及当时所处的经济条件和时间的限制,人们并不习惯于去舞厅。但热潮难挡,于是有的单位便热衷于组织舞会,却适得其反,舞者彼此之间太熟悉了,往往冷场,或应者寥寥。逢到节日应景的日子,或者说需要热热闹闹



的时候,这样的冷场终究不是滋味。有聪明者为了驱除腴腆或者消除某些心理障碍,于是化装舞会和假面舞会便应运而生。现在人们的思想观念以及心理素质都发生了很大的变化,已经很少见到化装舞会及假面舞会了,相反的却出现了“三贴舞”,以至于中央决定用3个月的时间进行专项治理及打黄扫非,自然也就瞄准了这样的一些舞厅。最近上海的小发廊纷纷放下了卷帘门,有不少舞厅也在改成歌厅,就是这个道理。然而,在社会上早已销声匿迹的化装舞会及假面舞会居然在证券市场上开始滋生。

《新闻报》《证券市场专栏》记者贺宛男女士曾给我寄赠了《化装舞会——挑开百家上市公司的面纱》一书。贺女士从事上市公司研究和证券市场的制度建设,她撰写的上市公司年报分析、公司访谈及有关市场建设的文章有数千篇。尤其是贺女士高风亮节,敢讲真话,并擅于从参加化装舞会和假面舞会的上市公司中撩开面纱,披露真相。她撰写的《化装舞会》一书堪称为当今证券类系列丛书中最值得散户投资人阅读的经典著作之一。正如贺宛男女士所说:“在中国分析上市公司是件吃力不讨好的事,在沪深股市往往是好消息出来往往不涨。所谓‘见光死’,早有先知先觉者趁低吸纳,好消息见报正是拉高出货的时候;而坏消息出来,什么业绩亏损啦,官司缠身啦,照样几个涨停板,所谓‘利空出尽是利多’。久而久之,人们对公开的消息反而不当一回事了。股民们转而去打探内幕消息,所谓‘股不在质,有庄则灵’,只要知道有多大实力的庄家进去了,股价将拉到多少,跟进去便是,到时候上市公司肯定配合!”声乐股份、力源液压已有中国证监会指定的信息披

露报纸作了披露。近来人们才明白为什么泰山旅游和渤海集团涨得那么疯狂。泰山旅游披露了浪潮集团拟入主泰山旅游,浪潮集团将把有关的软件业务和资产注入泰山旅游,在泰安建设大型软件产业基地和出口软件加工基地,并筹建全国性软件技术交流培训中心,将泰山旅游转化为主营软件业务的高科技企业。无独有偶,渤海集团将成为山东龙润网络信息有限公司。由此看来,庄家们都具有先知先觉的灵感,可谓“春江水暖庄先知”。作为散户投资者,及时跟庄不无道理,但是,更要当心买进像银广厦之



我与打假英雄王海在一起





类的造假上市公司的股票。

假作真时真亦假

有一烟客长期独抽红塔山,以示身价和时尚,其实也抽不出红塔山与别的品牌有什么不同,更抽不出正宗红塔山与假冒红塔山有什么不同,一本正经地长期抽着假烟还美滋滋地品味。一天又买了一包红塔山,抽了第一根便大叫烟味不对,气冲冲地去找个体烟主退货,烟主笑嘻嘻地说:“你看这两天打假多厉害,谁敢卖假烟。”烟客说,怎么烟味与平时的不对。店主则说以前卖给你的都是假烟,今天倒是货真价实的,你抽惯了假烟,相反对真烟却没有感觉了。烟客愕然,这真是假作真时真亦假。你别以为这是笑话,现实当中这样的事却是屡见不鲜的。在证券市场那就更是见怪不怪。近来证券市场出了一个被各个媒体一致评为利好的消息,那就是中国证监会宣布暂停首次发行和增发股票时出售国有股。记得在三个月以前宣布国有股将开始减持,也被媒体称作利好。财政部官员恐怕股民理解不到位,还特地说了这是特大利好,以至于股民在概念的蛊惑下炒起了“减持概念股”,上海的小盘股为此还掀起了一股上涨的热潮,但随即沪深大盘就出现了大幅度的下挫,有不少的人在呼吁政策救市,中国证监会再三强调:证监会只管监管,不管指数。这使得失望者连抛股票,使沪市指数最低见到了1514点。中国证监会宣布了暂停国有股减持,一项政策执行三个月后被果断中止,这在中国证监史上还属首次,这是监管部门广泛征求意见、尊重市

场反应,调整政策的结果,也表明了中国证监会重大纠错机制的开始,是行政部门的一大进步。但被不少人认为这是中国证监会的救市方案,其实中国证监会并未把它作为救市方案,所以投资人不能乐观地认为大盘就此反转,熊市就此结束。《人民日报》署名文章就当前股市发表看法:股市反弹了,原来存在的问题并没有完全解决,如上市公司治理结构问题、上市公司利润虚假包装问题、大股东掏空上市公司问题、违规资金炒股问题……黑庄黑嘴问题、投资者素质问题都没有得到根本的改善,并不是一涨就能遮百丑,依然需要在今后规范、稳定、发展中逐步解决。盘中可以看到,前期逆势抗跌的庄股正在急吼吼地杀跌至跌停板,以宁城老窖最为典型。钱江摩托、赛迪传媒等已创出调整以来的新低,利用市场认为的利多成了庄股的出货机会,对这一点投资者应有警惕。另则,市场把中国证监会的纠错理解为政策救市,恐怕也是一种误解。中国证监会主席已经把话说得很明白,投资者不能假中有真真亦假。看看诸多的经济学家,且对管理层都相当有影响的学者都坚决反对政策托市、救市,中小投资者是否也应当从政策救市的理解期望中自动并勇于纠错,那么在未来的波动中不至于被动守仓,对下跌不知所措,怨天尤人,更不要假中有真真亦假,输掉了自己的养命钱。

染毛丰乳与造假公司

现代市场经济是法制经济,在法制没有健全或执法不严的时候,由于利益的驱使往往会滋生诈骗。我曾看到一



则不是笑话的笑话,在宁夏的青铜峡市和山西的平遥市都发生了同一类型的诈骗案:乡农们由于收入不稳定,都想发展副业致富,商量来商量去决定买些奶牛饲养,希望能源源不断地生产出城里人爱喝的牛奶。牛是天生的化工厂,吃进去的是草,挤出来的是奶,套用一句经济领域里的话来讲:饲养奶牛可以大大提高草的附加值。据说优质乳牛形体优美,毛色黑白相间,而产奶量高低则视其乳房是否硕大。但是青铜峡市和平遥市善良的人们却万万没有想到,买回的那些“良种”奶牛,一段时间以后,其中的一头居然产下了一头纯种小黄牛,渐渐地奶牛的毛色由黑白相间演变成黄褐斑驳,并现出了黄牛本色。再看那些硕大无比的乳房也都像泄了气的皮球,逐渐地瘪了下来。经有关部门检验,是一些不法分子将黄牛充作奶牛,所采取的手法是将理发店给时髦少男少女染发焗油的方法移植为给黄牛染毛;丰乳则是给黄牛打激素,外抹丰乳宝,颇有些高科技意味。那丰乳宝原本是给人用的,本来就不是什么长效根本之物,一经停用必然“山河依旧”,黄牛的显形就成为必然;但这种玩法确实有点让人出乎意料之外,老实巴交的农民兄弟压根儿就没想到牛贩子会来这么一手。牛贩子利用了当时看不出,事后才会露馅的时间差而诈骗成功的。农民兄弟买奶牛是为了搞生产,为了养家糊口,他们生来就有朴素、老实、相信别人和待人诚恳的质朴品质,牛贩子也正是利用了这一点让农民兄弟上当受骗。可见,在市场经济中骗人之心不应有,但防人之心不可无,遇事总得多长几个心眼才能少吃亏。

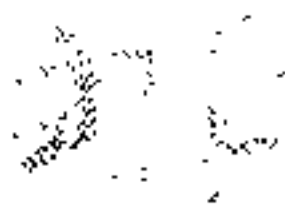
从1999年12月至2001年上半年,沪深股市不断上

扬,大涨小回。不少舆论都曾指出,这个牛市是资金推动型的牛市,并不是由于企业经营效益的提高而形成了股价高企。换言之,由于并不是上市公司业绩成长的牛市,这个牛市就犹如背铜峡或平遥乡民们买到的那些“染毛丰乳”的奶牛,绝对是经不起时间考验的。一段时间以来,部分上市公司高价增发高价配股,也把自己的公司通过“染毛丰乳”打扮成了优质奶牛。全国人大证券法检查组曾指出:上市公司圈钱积极,分配消极。其实质是有些原本就不是真正的奶牛。不少上市公司上市后不久就宣布利润大幅度下降,就是这种实质的表现。有一家云南的上市公司在上市前夕曾宣称,上市前 13 年从未亏损过,堪称为国有企业的楷模。我曾经很有心地跟踪其多年,直到该股变成了 ST 族。这就使我懂得了一个道理,“染毛丰乳”的奶牛公司把股民当成了农民。现在国有股减持再次大把地来挤原本不是奶牛的牛的奶,那么市场只能以沪深 A 股应声下挫来作为回答。有不少撰稿人都在关注“增发减持猛于虎”的话题,是应该引起有关方面重视的时候了。2001 年 7 月以来,沪深股市加速下跌,投资者要深刻领会市场跌势透露出来的信息,避免成为大调整的牺牲品;股民万万不要演变成买奶牛的农民,要时刻注意保护自己的钱袋。

康泰克的警示

——证券市场需要监管

现在,普遍用于感冒的非处方药康泰克及康德等 15 种含有 PPA(盐酸苯丙醇胺)成分的药品都已被停止使用





与销售。这类药物之所以被停止销售,其理由是服用后极易出现过敏、心率失常、高血压等严重的不良反应,更为严重的是还易发生脑中风。自康泰克等含有 PPA 成分的药品被国家药品监督管理局禁售后,不少人产生了困惑,更有一些热衷于小病乱吃药的贪小便宜者纷纷向药品管理部门甚至向新闻媒体咨询。例如药品不良反应有多严重,以前吃了康泰克怎么办?应不应该向厂家索赔?其实一种药在治疗人体疾病的同时也会引起某些部位的不适,甚至对某些组织或器官造成某种损伤,这都是药品的不良反应,也叫做副作用。有些轻微的不良反应可以忽略不计,像轻微的肠胃不适,但有些药品的不良反应比较严重,会对肝脏、肾脏造成严重损害,故药品说明书上往往会注明肝肾功能不全者禁用等一些需要说明的禁忌症。当然,有时为了抢救生命,即使是副作用较大的药也要临时应急。

一般来说,每一种新药上市都要经过严格的安全性及毒性实验,通过几期临床实验且证明无毒及副作用之后才会被批准上市。但在事实上,在临床实验阶段,由于实验人数和对象的限制,真正的用药安全性是从新药上市后才开始的。我国的国家药品监督管理局就是对上市药品的安全性进行监测检查的行政管理部门。由于药品的不良反应也有个体差异,同样是服用康泰克,很多人可能当时并没有什么反应,因为药物的不良反应一般多有滞后性,即经过较长时间才能被发现,在这方面我国有着极为深刻的教训。目前年轻的一代,特别是 30 岁以下的年轻人中,几乎见不到很洁白的牙齿,很多人的牙齿呈暗灰色,那就是六七十年代普遍使用四环素造成的后果,现在统称为

“四环素牙”。另外,我国还有 1500 万听力致残者(俗称聋哑人),其致聋的原因绝大多数都与用药有关。但发现四环素牙和致聋的原因是由于药品的不良反应造成的,这已经是几年甚至几十年以后的事情了,这给很多人留下了终生遗憾。眼下大商场里牙膏被成打成打地买走,或者说洁白牙齿的牙膏品种那么多,其实对于四环素牙是根本无济于事的。康泰克的生产商是一家叫做“史克”且信誉较好的外资企业,如果换一家国内企业遭此剧变,其下岗职工又会有数以千计的增加。

含有 PPA 的康泰克的停用发生在人们的生活中,发生在制药企业里。联想到证券市场,在目前上市的 1000 多家企业中,企业的质量又有多少个康泰克。是否要像四环素牙及致聋药物那样,在几年或者几十年后引发了证券市场的动荡后才被发现。现在已经有有了一个 ST 郑百文,



中国证监会秘书长屠光绍与我合影



以后是否还会有更多的郑百文被披露。股市的上市企业是特殊的金融产品,应当与药品上市一样,被国家有关监督管理部门加强监管,而不能一味地强调了融资而忽略了监管。上证指数迭创新高,由于市场的浮躁和急功近利,很少有人能去思索像“康泰克”类的上市公司,这不能不说是市场的悲哀。但愿证券管理部门加强监管,防止类似郑百文的上市公司再次出现,散户们则要提高警惕,加强自我保护意识为好。

暴跌后的思索

262

2001年7月以来我国股市出现了近两年来少见的暴跌走势,一些风险意识淡薄的参与者纷纷口吐怨言,在网上甚至有人把矛头直指中国证监会,把11年来最有成效的股市管理者证监会改称为“真奸会”,把国有股减持视为暴跌的罪魁祸首。股市的涨涨跌跌本是正常现象,近期的暴跌看来似乎缘于新股密集发行、国有股高价减持和大力清查违规资金。但仔细分析一下,与我们“一统就死,一放就乱”的“传统”有关。管理层近年来为推动股市的发展曾推出了两大政策:一是超常规发展机构投资者,二是大力推进市场化进程,但是这两大政策被违规者严重歪曲。由于股市的财富效应而引起恶性“红眼病”,故严禁超常规发展机构投资者利用银行信贷资金进入股市,必须使用企业法人自有资金。

但不少企业法人或因自有资金不足,或因进入股市以后被套,便想方设法“狸猫换太子”套取银行资金,违规进

入股市,其结果是构成资金推动型的牛市。一位央行官员这样判断:“如果没有银行信贷资金的非法流入,根本就不可能有这3年多的所谓牛市。”违规资金的流入使市场价格严重背离其价值,没有投资的意义。由于中国股市的机制、发展等问题,违规进入的资金混迹于有实力的大资金中,只能以做庄炒作的方法来获取利益,从而在市场中庄股盛行,个股被大幅炒高;面向机构投资者大比率配售的个股,不仅难以走出平稳的行情,反而在法人配售上市时要么大幅飙升,要么大幅下跌。在开放机构投资者入市的同时,使得违规资金入市有了机会,一旦发生查处,随着大资金的仓皇撤离,便会发生大幅暴跌的行情。而大力推进市场化进程的结果是,没有受过市场洗礼的“井底之蛙”把股东当成提款机。正如全国人大证券法检查组所说的:“上市公司圈钱积极,分配消极。”首先是新股发行,市盈率在市场化的掩盖下迭创新高,出现了新股高于已上市老股的奇观。新股不便宜,老股不贵,水涨船高,使二级市场的市盈率高企。当市盈率被步步推高之时,财政部推出的国有股市场化定价减持政策,使国有股减持对市场构成极大的负面影响,成为股市下跌的导火索和违规资金撤离的口实。推进市场化进程从理论上讲没有问题,但应该看到国内股市并不是一个完整的市场化的市场,这个市场本身并没有定价机制,所以脱离现实市场状况的国有股市场化政策难以起到理想的效果。另则,国有股减持被中小散户看作特大利空,其深层原因并不在于减持的本身,而在于减持的目的。国有股减持的目的是为了筹集社保资金,必然导致国有股高价减持。如果是为了市场的规范发展,为了



建立上市公司的法人治理结构,才会有合理的定价,使市场平稳地接受减持所带来的利益。

严禁信贷资金流入股市能够降低银行风险,有利于减少股市泡沫,有利于打击上市公司肆无忌惮的圈钱,从而提高证券市场的资源配置效率。实践“三个代表”重要思想,在股市中就是要代表最广大投资者的根本利益,如能坚持实事求是,对于做假账、造假事而坑害广大投资者的一律清除,则广大投资者一定有信心支撑当前的股市,承受国有股减持的阵痛。中国证监会主席周小川曾明确指出:“中国的证券市场前景是光明的,拥有巨大的发展潜力。”对此我非常赞同,并相信在周小川、史美伦等带领下,中小投资者一定会有一个灿烂的明天。

股市与人生

股民的人生境界

常言道,行动受思想支配。现在看来,人们往往是坐在哪儿想哪儿的问题,也似乎逐步演变成“屁股指挥脑袋”。每个人在社会中都有着自己所处的位置,并都有自己的思想境界。人的境界大约有三种:一是为自己;二是为家庭;三是为社会。为自己就是以个人为中心,信奉的是“自己吃饱,全家不饿”。现在社会上一些人不能担负起应有的家庭责任,置父母、妻子、儿女于不顾就是其典型。为家庭就是以家庭为中心,其表现为:有的追求光宗耀祖,有的追求后继有人,有的则追求豪宅名车。应该承认,在现今多极化的社会里,这些追求都有其一定的合理性,现实生活中此类人最多,属于人们心目中的好人一类。为社会就是那种为了他人的利益,而不惜牺牲个人利益的人,且有强烈的社会责任感并能够付诸行动的人,他们中既有伟人,也有平民百姓。人生的这三种境界是绝然不能分开的,在一个人的身上也往往可以兼蓄包容。而对于个人而言,应当摒弃第一种,超越第二种,追求第三种。这样,社会才会越来越进步。

265

证券市场是一个以利为重的市场,人的本质在此往往暴露无遗,实在是最能体现人的境界。沪深股市暴露出某些上市公司的大股东犹如“鬼子上市”,对上市公司采取了



吃光、用光、抢光的“三光政策”。上市公司被大股东当成了“提款机”，而提款数额之巨大，引发后果之严重令人瞠目结舌。“猴王”、“幸福实业”公司的资产在不知不觉中被转移、被挥霍，最终将风险留给了市场和那些并不知情的中小股东。持股者急成了“猴王”，幸福实业则变成了“黄连实业”。曾经戴有各种光环的“主事人”其实是人生境界最卑劣的人。作为中小投资人参与证券市场，当然也有各种各样的境界，无外乎贪眼前的或图久远的。其实证券市场作为资本市场，首先应当是资本结余者的投资场所，但在我国有很大一部分中小散户是在用养命钱来参与这个市场，因而演绎出的境界自然各不相同。

从上市公司大股东的行动来看，大股东的境界往往是第一种，他们追求的是抛弃第三种，超越第二种，实施第一种。此等追求符合市场经济中适者生存的原则，无可厚

266



我登上崂山顶峰

非。但中小散户却必须心知肚明,有所提防。这正应了那句老话:害人之心不可有,防人之心不可无。

在股市中取得经验,避免损失,获取收益,走完入门、挫折、成熟三部曲,成为一个成熟的投资者,必须首先告别无知、盲从、贪婪、急功近利等人性弱点,在浓缩人生历程的股市中逐步完善人性。在对股市的认知中,要首先学会看势。股谚云,看大势赚大钱,看小势赚小钱,看错势要赔钱。要学会看势,必须要学习世界著名的道琼斯理论。指数不断创新高,低点上移称之为牛市,高点下移、低点低于前波低点称之为熊市,个股亦然。牛市能使人赚钱,熊市能使人成熟,怀着平常心的投资人才“牛熊双成”。

把握股市人生

在上海证券交易所建立 10 周年之际,有不少媒体不断打电话邀请我接受采访或为其写点纪念文章。然而每周一篇的股评已使我累得慌,再加上有好几个电视台要拍摄纪念证券市场 10 周年的专题片,没几番折腾不行,所以我都一一谢绝了。但仍有几家电视台很是执著,五次三番地打来电话,人有不达目的誓不罢休的架势,并提出要与我聊聊。作为一个职业投资者,除了紧盯沪深大盘的走势变化之外,闲暇的时间很少。当然,我也知道这样会得罪不少朋友,但只能在此期望各位朋友多多谅解与宽宥了。但有一个媒体的朋友提出的问题与我的思想倒是有较人的共同点,那就是如何看待人生,使我很有感触。

说句心里话,之所以拒绝众多媒体的邀请,还有其更





深层次的原因,主要是想摆脱喧嚣。我很向往平淡的人生,我期望活得最快活的日子是那些永远不能忘怀的淡淡的人生,淡得宛如一缕轻烟随风而去。当你在生命垂危的时刻,才知道活着的真正价值,才会去珍惜那看似十分悠长而事实上却是十分短暂的人生……这大概就是人的本性,失去后才懂得珍惜。在余生我只想平平淡淡地过下去,永远地平淡下去,不想再创造出任何的辉煌。我始终觉得平淡人生才是真,只有平淡才会有更大的快乐。我并不希望自己做的事能够被所有人理解或接受,只要自己认为对,就足够了。抑或做了某件好事,别人未必能够感受到,但我会为此感到十分的满足和幸运,这就是我所认为的最平凡、最充实、最真切的人生。这些也许是某些人所感觉和体察不到的。世界上的任何事物都有其两重性,有得必有失,有利必有弊。这是事物发展的必然规律,也是我们无法改变的规律。当然也是我近日来反复思考的一个问题,是我进入证券市场 10 多年来全程的见证以及参与这个市场的心理体验。

进入股市最需要平常心,盈利并不是想来的,往往是“有心栽花花不开,无心插柳柳成荫”。最近一段时间主力心狠,庄家胆大,中户胆小,散户乱跑。主力狠毒,主要是为了经济利益,把股市当成了提款机。为了制造股市波动能打就打,能逼就逼,能砸就砸,能骗就骗。中户胆小,散户跟着乱跑,各种利好光环笼罩着股市,令人心跳,可是一动手就变成了股东。相信上市公司,公司有猫腻;相信传言,传言有假;相信庄家,庄家有诈;相信股评,股评有“庄托儿”。那么还能相信谁呢?相信自己,自己的心境太乱,

看来还得看淡人生,看淡身外之物,但又谈何容易。总之,股民要以平常之心看待股市,要把握自己的股市人生。

好人笑到最后

孩提启蒙时期对人的判断无外乎有“好人”、“坏人”之分。这不仅仅是孩子的判断能力有限,更多的是因为孩子们所见到的世界太狭小。故此,他们的选择也很简单,你经常会发现百分之百的孩童喜爱好人并选择做好人。由此看来,古人所云“人之初,性本善”,只不过是人们向善本质的映射。大人的世界比孩童的世界复杂多了,他们往往是屁股指挥脑袋,遇事取舍的角度不同,价值取向自然也就不同。在成人眼中,想做一个好人虽不容易,却绝对不是一件错事,做好人不能太刻意,且一旦矫枉过正,结局大都不妙。常言道:“人怕狠,鬼怕恶”。做一个好人往往要受欺负,挨闲气。好人相信平心、守心、不欺心,心中才放心,才释然。上海城隍庙有句箴言:做个好人,天敬地钦鬼神泣。但生活当中却常有一些不放心你的人,往往用他并不那么大度、且猴肠鸡肚来揣测你,倘若正好是你的顶头上司,他便会时不时地给你制造一些不快。好人相信做人做事要有分寸有原则,但在社会转型时期,尔虞我诈、坑蒙拐骗的事情却盛行不衰。好人相信的准则和原则在这里用处毕竟有限。好人往往在乎别人对他的看法,往往不愿意在背后道人短长,但却有好事之徒喜欢背后舞刀弄枪暗器乱飞。好人经常会从别人的角度去想问题,往往胸襟宽阔,易原谅别人,自责自己,因此他们总会无缘无故地被伤





害,但受伤害时又只会付之一笑,然而,他们的笑却分明是苦笑,是无奈。好人的精神自慰法是善有善报,这是好人為自己寻找的心理平衡点,但每每却难以平衡。在社会转型期,负了一个“好人”的枷锁,他们会活得更累。

好人到了股市就想寻找和自己一类的好股票,赔了套了往往自怨自艾。在 2100 点波顶的时候,有一些人劝好人买些好股做中长线投资,如今举目四望,都已从山顶滑到了山腰乃至山坳,活脱脱地受到了坑蒙拐骗。近来一些好人散户面对越来越恐怖的调整,到处咨询能否选择几只“潜力好股”以求换换股。有一位内蒙古的好人散户就给我打来了长途,如此这般,让我心中很不好受。自我入股市赚钱以来,往往看到亏损的人面色凄惨,特别是在绵绵 K 线阴傍之下,常使我有内疚之情。自 1993 年在南京首登讲台以来已 7 年多了,时时想做一个好人,但经过 7 年多的努力实践,确确实实地感到做好人太受累,赚了钱博人一笑了之,盘整了几天便对你“横眉冷对”。自 1998 年在《证券市场周刊》撰写了《散户话题》之后,本意就是想学学好人,当然我算不上好人,仅是想向大家学习,股市又那么复杂,比大人的世界更复杂,因为它关系到趋之若鹜的荷包丰盈,似乎更是难乎其难。近半年来有位四川自贡人,自称刘千万,也具名以自贡股民沙龙称谓,不断地来信竭尽教训、恶言之能事。本人实在愚钝,不知何处刺激了刘千万的神经,就权当本人不慎吧。上海另一股市知名人士童牧野先生著作等身,敢怒敢言且在上海与人无求,与世无争,也是争做学好自己的好人,不知怎么也会得罪其人,其文章也被斥之为与敝人一样是最不愿读的文章之一。

跑题了说回来,其实在强势里追强势股,赚钱也就比较容易;在弱市里追强势好股,虽可能赚钱但往往是昙花一现。赚钱实在不容易,往往是涨一天两天追进去,短绳早已扣好了索子恭候着好人的大驾光临。其实弱市中个股涨势的形成是要有一定的时间和空间的,没有这个必需的时间和空间,好股就不会出笼,你也就不会发现。要想在此之前发现好股其可能性极小。即使你发现了,等待量和价的确认,那好股早已走完自己的反弹之路了。总之,在弱市中要尽量回避风险,相信弱市不找好股,要以平和的心态能赚多少赚多少,不赚置换出现金也很可贵。与其抢反弹被套进去死去活来,不如等待时机等着赚钱,最终你总会比别人笑得更灿烂。

运气、机遇和努力

271

我与新中国同龄。由于长期以来受到的是辩证唯物主义的教育,因此,在对待运气和机遇等问题上,我只相信努力奋斗。

随着社会福利彩票的发售,每月都会产生数位百万富翁。在股市的一级市场上,高中签者也不乏其人。福利彩票摇奖诞生的百万富翁谁都希冀,但无法采用技巧和诀窍来追求,能幸运地获得百万巨奖的谁都知道那是运气所致。所以,古时世代延续的吉利语“祝您鸿运高照”,在今天仍能常用不衰,看来不无道理。

自从10多年前我成为证券市场上的百万富翁以来,很多人都认为我运气不错,我则一直不以为然。因为我从





来不相信运气,只相信一切成功都是努力奋斗的结果。我在一级市场认购新股中从来没有中签过一只新股,为此我很少参与一级市场的申购。在二级市场虽然赚的钱不多,但获利的概率很高,当然有的时候只是一两千元的小钱。最近我认识了一位从不玩二级市场的股友,其一级市场的中签率高得惊人,每月认购必中。自发新股以来,他已中签了约30只新股,资金量虽不算大,但彻底打破了我相信运气的惯例。在全国的游历中,见庙从不烧香也从不拜佛的我,看来有必要“心诚则灵”一回。

我虽然不相信运气,但还是相信机遇或机缘的。比如说,8年前的机遇则与现在大不一样,现在福利彩票诞生的百万富翁谁也不觉得奇怪或者认为是暴富了,也没有人惧怕百万富翁的诞生。现在想来还是一个思想认识上的问题,并不牵涉到什么主义。当我成为百万富翁以后,虽然有了一些钱,但精神压力却是蛮大的。当时的总理李鹏到上海证券交易所时就说过并作为文件下达:目前上海只能出现一两个杨百万,不能出现一个阶层。这吓得我在以后的行动中夹紧尾巴做人,循规蹈矩,不敢越雷池一步,自然也错失了无数获利的机缘。1993年邓小平曾说:年广九成为百万富翁以后,有人建议动他一动,不要怕出现很多的百万富翁,因为政权在我们手中。今天看来,全国的百万富翁比比皆是,已成为一个阶层,这个阶层支持改革,支持社会稳定,并为社会的稳定做出了一定的贡献。应该说这个阶层抓住了改革开放这一机遇。当然现今的百万富翁们精神上已经没有了压力,这就是时间机缘的不同。机遇有时是平等的,有时也确实有例外,就看你怎么抓住,这就

要靠努力。打个不恰当的比喻,有的人相处了若干年,环境变了就再也记不起来了;有的人多年未见,却会有终生的记忆。从不少干部的升迁履历中可以见到宦海沉浮,有时竟然也是因为一个机遇。

不管是运气也好,机遇也罢,总离不开人们的努力。所谓的努力就是努力奋斗,有运气总不能守株待兔,有机遇总不能坐待时机,只有不断地努力才能撞上运气和机遇。股市就是集运气、机遇和努力于一体的范例。基本每天都有撞上涨停板的个股,每天也有跌得最多的个股。连指数的涨跌、K线的阴阳都不是能说得清、道得明的,有时凭的竟然是感觉。因为指数创了新高以后,暂时迷失阻力位和支撑位,个股全凭入驻资金的意图作出判断。散户只能碰运气,找机遇,自然也离不开个人的努力。必须努力去寻找启动的强庄股,去博短差,因为涨跌的转换太令人



深圳证券交易所总经理于幼军(左)与我合影



眼花缭乱了。不努力、没运气且抓不住机遇的，自然赚了指数赔了钱，当然个中也有许多众说不一的缘由。比如“黑马”股，持有者就等于一种运气，未抛的就是抓住了机遇。有一个方法可以帮助散户增加运气、抓住机遇，那就是在集合竞价到正式交易的短暂5分钟内，通过观察巨大买盘和卖盘，而迅速找出将要拉升的股票，并且迅速果断地跟进去。通过这样的努力，幸运和机遇才会在散户的博取短差中得以体现。

酒水的故事

——做股市精明人

274

江浙一带有喝黄酒、米酒的习惯。常言道，女儿是父亲的酒罐子，所以往往女儿偕夫婿回娘家的礼品中总会备有一份酒品。旧时多送“女儿红”、“花雕”，近年来多改为上市公司的“古越龙山”，更时髦一些的则是同为上市公司的“椰岛鹿龟酒”。伴随着酒文化的传播，民间还流传着这样一个老故事：老丈人请5位女婿吃饭，叮嘱他们每人带瓶酒来。其中一位女婿吝啬至极，但又很好面子，便自作聪明地将水灌进酒瓶提了来。他自以为是地想，四酒一水，混在一起是吃不出来的。那一天，5位女婿的酒都倒在了一个大酒坛里，一人一杯地舀了出来，其结果是他们只能喝到毫不含糊的水，没有半丝酒味。因为每个人都自以为聪明，每个人都是同样的吝啬，每个人都以为占到了便宜。结局是他们只能也只配喝水。在现实生活中，吝啬超过亲情的事例并不多见，甚至是几乎没有，但这个故事就

犹如“狼来了”的故事一样能深刻教育人。现实生活中，谁都清楚地明了人只能活一辈子，但有的人犹如金币，有的人犹如伪钞，有的人犹如是酒水。有的人似好酒且随着时间的推移越老越显出陈酒的醇香，故民间便有了“朋友是老的好”之说。有的人则是水，看起来与酒相似，但只要用嘴一尝便泾渭分明。那则老故事的结尾是：一家人围着桌子，大眼瞪小眼而无话可说。这则酒和水的故事在现实生活中实为罕见，但换个环境，特别是在被眼前利益“一叶障目，不见泰山”的证券市场中却屡见不鲜，炒短线就恰恰印证了酒和水的故事。炒短线是一种短视的行为，股市中从来没有人靠炒短线发大财的。所谓看大势赚大钱，看小势赚小钱，不看势要亏钱。所以作为散户应当摒弃炒短线的做法，不能似那个故事中“精明”的傻女婿一样，否则不会赚钱。应该养成看准人势不到顶部决不轻易抛股的习惯，改变以往短线追涨的投机习惯。不要在乎一两日的收益，现在的行情往往以月而计，市场已进入了需要耐心持股的波段状态，忽略短线账面浮动的盈亏，才不至于成为聪明反被聪明误的吝啬女婿。当然，股市迭创新高以后，5位女婿般的聪明人便会多起来，以至于满街都是，这时你可要小心了。

顺境逆境造英雄

人生中有顺境和逆境的不同。顺利的境遇，优越的地位，富足的资财和舒适的生活，似乎是每个人及每个家庭乃至整个民族发展的有利条件。但历史和现实的经验





却告诉我们：一个处于优越地位的人，往往要为他享有的各种优越条件付出沉重代价。清朝的满族贵族虽然成为中原大地的统治者，但他们的没落实为中国历代贵族没落之写照，所以《颜氏家训》、《评语书》被奉为法宝——几乎成为知其不可为而为之的教诲。曾国藩曾教子曰：凡仕宦之家，从俭入奢易，由奢入俭难。尔年尚幼，切不可贪爱奢华，不可惯习懒惰。吾观乡里贫家儿女愈看得贱愈易长成，富家儿女愈看得娇愈难成器。处境太顺，无困横激发之时，本难期其长进。这就是说，曾氏认为，顺境、富贵、奢华极不利于个人的成器和成长。

西方人也持有类似看法。他们认为，人类中最伟大和最优秀者，皆孕育于贫困这所学校之中。这是一所催人奋进的学校，是惟一能出伟人和天才的学校。

顺境不利于发展类似悖论。因为这样似乎对发展而言，顺境反而成了逆境。成功、富足、舒适，毕竟是多数人追求的目标，然而一旦得到往往会走向反面，这却非悖论，而是现实生活中确实存在的一种循环。就家族而言，没有长盛不衰的，民间就有“富不过三代”之说。历史地看，始盛终衰、周而复始的情况比比皆是。就社会而言，恰如“历史是贵族的坟墓”，不断有贵族从腐败衰落到被淘汰，又不断有新的精英从民间产生，精英的位置并未真空。中国的每一位开国元勋都是从民间产生的，也充分地说明了这一点。当然，并不是说一切底层的人们都能够参与这种循环。从历史看，越是暴发户，越是要为他获取的地位而付出惨痛的代价，这是因为地位变化太大，他们无力抵御各种诱惑并保持旧有心态。也由于他们与传统文化缺乏联

系,未能从中学到修身立命之道,因而更无规矩。

为什么处在顺境的人们往往要为此付出沉重代价,客观地说是由于缺少压力。压力太小导致刺激太弱,因而也削弱了当事者适应和进取的动力。压力是每个人生活中不可或缺的东西。压力是对生活的刺激,只有压力才能使人振奋、进取。无论是人还是自然界中的动物,对于复杂、新奇或出乎意料的刺激作出的反应更多。优越条件无疑会使人们释去沉重的压力,不利于坚强性格的培养与形成。

不同的环境对人们的作用是不同的。顺境与逆境、舒适与苦难使人们的付出与获得也是不同的。我们应当深刻地认清这个道理,更好地适应地位的沉浮与环境的变迁。

股市也会从顺境演变成逆境,作为成熟的投资者不仅要适应上涨的顺境,也要学会在下跌的逆境中求利,实现上涨赚钱,下跌赚股票,以等待再次的顺境。当然切入点要选准,用股市的语言说就是没有永远的上涨和永远的下跌,生活中的“顺境和逆境”在股市中就是“上涨与下跌”,只有在压力下(盈利与亏本)才能更好地观察和体会市场。希望股民们不但能在顺境中获取收益,更能在逆境中奋起拼搏,有所斩获。

277

掌握股市中的“度”

现在有一个汉字很流行,那就是度。媒体上亮相频率最高的是速度,其次有力度,以及深度、高度、透明度,还有强度、纯度、跨度、知名度等等,大多数是单向性的度。



在诸多的度中,适度似乎并不多用。因为适度有些“中庸”,不上不下,不左不右,不偏不倚,既限制着“过”,又制约着“不及”,与程度一样,不受青睐,不被宠爱。这也不难理解,因为人们希望永远前进,绝不后退,适度算个什么?谁能傻到把自己的工作或成就表述为适度,那肯定要被怀疑脑子有问题。

“度”这个东西通常被理解为具有一定的质和量,但却又很难具体量化。比如加大力度,那么多大的力才算度,怎样的度才够有力?谁也捉摸不透,不过是说得顺口、听得顺耳罢了。再如透明度,当官的是人民的公仆,是为群众办事的,群众的事儿就在那里明摆着,还需要什么透明度?除非是自己心中有鬼,怕人家说你不透明。如果是有意“暗箱”操作,那可不是透明度所能解决的。群众不是还有知情权吗?权力都解决不了的问题,透明度又奈何?度字的定语常常冠以促进、提高、增强、加大一类颇具动听的词汇,但我发现很多时候并不是推动力,而是语言力、文字力或曰宣传力,所以说那些度最终不能成为某种程度定格的质度和量度,而只能成为过度。

为生活而工作是职业,为兴趣而工作是事业,不论是职业还是事业都有一个度,要参与者们一起共度,而生活中的度就只有靠各自去算度了。因为有知名度的原因,文艺界的一位大腕发明了一句很迷人并颇有深度的语言:人不能扩大生命的长度,但可加强生活的密度。长度与密度,初听起来倒也押韵,但什么是生活的密度,似乎颇令人费解。这年头生活中烦人的事情已经够密度的了,作为一个证券市场的散户投资者已经把几乎所有闲暇的时间都

挤得密不透风了,再密还能把生活弄得如胶似漆、天衣无缝,还能把密集的阳光和空气排除?已经生活在浮躁不堪的今天,倘若把生活的密度无限量地加大,无疑是冲破规律,制造忙乱,使生活失去适度。

不论公与私,适度是万万不能舍去的。因为任何奇迹或跨越都是以适度为基础和起点的。然而,人们却常常因功利将适度抛在一边并视而不见,只能等待迟到而必然的惩罚。证券市场是最讲究度的地方,有人把散户的亏损归结于贪婪和恐惧。散户钱少,不贪岂能有大利?我主张适度地贪,但把握好贪的程度,才是散户的升华境界。

研究股市距离

鲁迅笔下有这样一则关于豪猪的故事:说的是在寒冷的黑夜,一群豪猪因寒冷所迫,拥在一起相互取暖以抵御寒冷,但相互之间刺得对方难以忍受,经过多次调适以后才保持了既不刺痛对方,又能利用彼此身体相互取暖的适当距离。这个“准则”从古到今都适用,也是具有现实讽刺意义的。功利的朋友聚在一起,有相互难以容忍的缺陷或缺点,但又有相互利用的需要,于是乎保持着适当的距离,绵延交往着。人与人究竟应该保持多大的距离,这是现代城市文明人的学问,它体现了个人的修养,并关系到心理安全和个人隐私,因此是万万不能掉以轻心的问题。人们出入于机场,总得要经过安全检查,被检查者需出示个人的有效证件,如身份证、护照等,上面有个人的真实资料,属于隐私一类。被检查者的身后都有一条一米线,排队等





待检查者需站在一米线之外,这一米的距离就是保护隐私的距离。跨越一米线往往被视作窥探别人的隐私,也会被视为没有修养的表现。银行的柜台前也有一米线,那也是必须遵守的。倘若跟得太紧,轻则会遭人白眼,重则会被人疑为窃贼。在现实生活中,与领导或称之为老板的上司说话,应保持一米以上的距离,以防将唾沫溅到他的脸上,引起不必要的反感。与女性相处以0.8米为宜,越界会被认为轻薄,太远又会引起嫌隙。孔老夫子曰:近之则侮,远之则怨。总之,在大多数场合,人与人之间特别是身体与身体之间保持一定距离是很有必要的,但也不必生搬硬套,否则难以生存。在公交汽车上拥挤得只能前胸贴着后背,毫无距离可言;而在街上绝不能没有距离尾随陌生女子,这不仅不符合社会礼仪,还会被视为下流行径。因此,保持适当的距离会被视为绅士之举,是有教养的象征。但是,人终究是群居动物,虽然有礼仪的自律和约束,但有时很渴望身体的接触。人们谨慎地保持了一天的距离,会有很孤独的感受,也会有累的感觉,于是咖啡馆、酒吧与舞厅便应运而生了。夜幕降临,咖啡馆、酒吧与舞厅是人们消遣的好地方。咖啡馆优雅些,虽然还保持着一份矜持的距离,但心灵往往会产生碰撞。酒吧和舞厅则直接鼓励躯体的碰撞,使人们僵硬了一天的身体软化,以便恢复弹性,焕发活力,更好地生活。证券市场是最值得讲究距离的地方。在底部,抄底的距离把握不好就要少赚钱;在顶部,逃顶的距离掌握不好轻则套牢,重则亏损。所以,距离的分寸显得尤为重要。

在证券市场的顶与底,就是一个抛与买点的距离问

题。在下跌与上涨中,与市场保持适当的距离就是保持了头脑的清醒与冷静,也就保住了赢利,锁定了亏损。美国西部牛仔电影往往刻意体现出快枪手的风范,其精华之处是枪掏出来得快,收回去也快。观察股市则始终需要保持恰如其分的距离,散户朋友你做到了吗?



在自己的工作室里

281

养龟的启示

——做股市中的忍者

改革开放给人们提供了充分的致富机会,并且普遍提高了国民的生活水平,更重要的是改革开放和证券市场使人们长期禁锢的观念发生了质的变化。然而,一些观念不能随之变化,面临下岗不知所措的人却也不在少数。证券





市场同样如此,它仅仅是给你提供机会,能否取得成功,就看你如何捕捉了。

过去,人们几乎没有自己的闲情,业余爱好也成了玩物丧志或是资产阶级情调的代名词。我自小爱好养花及饲养乌龟一类的小动物,以打发休闲时光。我养龟,纯属于懒人养龟。听玩赏者说乌龟很好养活,适合我这种懒人消遣。我养的这只乌龟属于巴西龟,背壳和头都是绿绿的,羞羞涩涩地见人就缩头,倒也怪可怜的。

不知乌龟究竟喜欢吃什么,我也不能天天定时给它喂食,而总是很随意地去花鸟市场买一些河浜里极小的活鱼或红虫,放在里边,随它去吃。但隔不了多久,鱼或虫一天天减少,显然是乌龟吃了它们。而第二顿却又要凭我的高兴和记忆而定了。有时外出旅行十天半个月的,在此期间没吃没喝的它却依旧悠然自得地爬来爬去,换个生灵哪有如此肚量和涵养!我想,乌龟的长寿大概与此有关,养这么个不用操心的小东西,真是付出得少而得到的多,起码我可以以龟为榜样,陶冶我的股市性情。这只小乌龟在瓷盆里时,会昂起头并用四脚不停地做出向上爬的动作,这大概就是执著,就是锲而不舍。尽管爬出瓷盆是徒劳的,但是它并未放弃努力,每日依旧努力地爬着。乌龟尚且如此,作为散户股民的人呢?市道低迷,没有上涨行情,犹如乌龟的没吃没喝,散户投资人也应当悠然自得,因为买股票买的就是未来。

我之所以喜欢养龟,与青少年时期的读书有关。记得教诲我安身立命的尺牍中有这样一句话:“近来学得乌龟法,得缩头时且缩头。”还记得有一部叫《忍者神龟》的动画

片,乌龟以忍为上,凭着缩头之忍,躲过了历次空头市场。只有乌龟这种锲而不舍的精神,才能在众人极度绝望之际,买一批套一批,最终在来年的多头行情中有所收获。作为散户,就应锤炼在空头市场的缩头和忍耐功夫。

别看乌龟平时不动,但它会突然张开大嘴吃掉从它身边游过的小鱼,这又多么像“跟庄散户”撕咬庄股的利润,或反弹行情中的短线手法。

想到自然界的龟类,它们的寿命远远大于人的寿命,我不禁感慨万端。眼下,大盘再次告别了 2000 点,我们能从养龟之中受到些什么样的启示呢? 我们不要祈求反弹,要学点缩头乌龟和神龟之忍,锲而不舍地等待抄底。

学会忍耐

股市犹如人生,是人生的浓缩。在股市这个半是草原、半是沙漠的旅途中,每个散户投资者都会遇到来自各方面的痛苦、坎坷、困难及阻挠等,每个人都会程度不同地受到命运之神的捉弄。当你不愿让命运来主宰你的一切,但又没有扼住命运咽喉的本领时,切记,应当学会忍耐。

由于股市的缘故,经常往返于天南地北,飞机是最便捷的交通工具。我某次赶到内蒙古的呼和浩特,辗转中换乘了 4 次飞机,在飞往南京的途中又降落到合肥。在机场的候机大厅中,看到大厅里悬挂的书法条幅中最多的便是一个个大大的“忍”字。中国的儒家从屡屡的失意和失败中悟到,只有忍到最后一刻才会发生意想不到的变化,才能有希望看到转机。或许你仍在向往一帆风顺,可是面对





曲曲折折的股市,所谓的一帆风顺只能是心灵的一种慰藉而已,坚信惟有奋斗不息才能够成为命运的主人。而在这一步步的努力中,你必须学会忍耐。忍耐不是逆来顺受,屈服于命运之神的支配与调遣,让岁月的沧桑把赚钱的欲望一点点地消磨掉。忍耐就是沉默,而功亏一篑都是因为不懂得忍耐的真正涵义,而坚忍不拔地追求并排除万难有所超越才是忍耐的外延。忍耐不是消极颓废,也不是在沉默中悄然降下信念的帆;忍耐是当股市这根火柴燃烧到一半的时候,接受另一半炙热的煎熬;忍耐是考验意志、毅力,检验成功的一种方式;忍耐是一个从大西洋的底部爬向珠穆朗玛峰顶部的艰难过程。实际上,忍耐是酝酿盈利的一种高超手段。虽然忍耐有可能错过一些小的机遇,但谨慎小心可以避免意外的发生,使意外的发生不那么让人意外。忍耐实质上是一种动态的平衡,是一种形式的转换,既不要被利多所陶醉,也不要被利空所中伤。忍耐能帮助我们透过烦冗迷惑,获取真谛,对其所追求的目标就能迅捷如飞猿,迅猛如鹰隼。所以,要学会忍耐,要挺起坚强的脊梁,用快乐和潇洒清扫不坚强的意志,那么,股市无论是在上涨还是下跌,低迷抑或是高涨,你的投资生涯都将壮美如画。忍耐是一种等待,正如诗人们写的,冬天已经来临,春天还会远吗?

喝酒与炒股

什么时候都会有无聊之人,什么人都会有无聊之时。我不会喝酒,但无聊的时候总喜欢看别人喝酒。中国幅员

辽阔,南北酒风不尽相同,但是大凡喝酒的人都具有几种不同的状态,也可以分为几个层次。不同的人可以达到不同的状态,当然有酒中神仙,也有酒中魔鬼。大凡炒股的人其炒股的状态,也往往可以分为不同的层次:世界上没有完全相同的两片树叶,不同的炒股人会有不同的感觉,不同的人在炒股中也会有不同的心境。

喝酒的第一状态是文质彬彬、和风细雨。刚开始喝的时候往往是酒逢知己感情好,能喝多少算多少,显得很绅士和淑女。而刚炒股不久的“股雏儿”是能赚多少是多少,一般都不很贪心。喝酒的第二状态是自说自话的豪言壮语,这个时候酒已经喝得有了感觉,多少有点脸红颊霞。平时总要求人们大公无私,其实能够真正体现大公无私精神的是在酒桌上,都怕别人没有喝够、喝好,而自己则是能够少喝尽量少喝。炒股有了一定的收益往往讲究抄底逃顶,希冀卖出最高价,买入最低价,争取盈利的最大化,此刻是极端自私自利的时候。喝酒的第三种状态则进入了胡言乱语,这时候酒已不是在喝而是在灌。所谓感情深一口闷,酒逢知己千杯闷,宁伤身体不伤感情。此时说的话你千万别当真,因为这时候的神经几乎麻木、短路了。而炒股炒到这个份上也往往是全线套牢,但宏观、微观庄家底细全已知道。喝酒喝到最后一种状态就是不言不语,嘴上不该说的全说了,不该吐的早吐了,只有酒杯还端端正正地挺立着,一桌酒杯的主人全都歪歪斜斜地沉静着,甚至躺下去,不禁让人想起了苏联电影《这里的黎明静悄悄》。有些炒股的,懂得越多越不明白能涨的股票是什么,没有了激情,缺少了灵感,眼睛盯着屏幕——“一片汪洋都





不见,知向谁边”?

酒不醉人人自醉,股不迷人人自惑。喝酒与炒股虽为不同的事情,但却有相似的感觉。散户投资者在股市操作中应保持足够的谨慎,获利或解套都应了结,切莫把炒股当成无聊时的喝酒。

夫妻“吵”股

在股市下跌的日子中倾听了不少夫妻散户的倾诉。特别是四五根阴线以后,不少夫妻散户每日在家中“吵”股。一方未听另一方建议跌下来了,本来心中就窝火;另一方被行情证实是正确的,却不能以平和之心或宽容之态来处置而大加责难,以至于互不相让。难怪乎夫妻一个屋檐下,本来是两人智慧要大于一人,但却适得其反。中国历来有“三个臭皮匠,赛过诸葛亮”之说;更有“一个和尚有水喝,两个和尚少水喝,三个和尚没水喝”的寓言。种种弊端在夫妻炒股中显露无疑。自然都是可惜已经到手的或已被套账面损失的重要物质基础——钱,用意都是出于好意。

自从改革开放以来,《婚姻法》从结婚自由增加了离婚自由。夫妻散户因炒股到“吵股”直至感情出现危机,负气离婚的已不是少数,其本质都是从一个良好的愿望出发,想以两个人的智慧去战胜对手,但往往两个人不能保持高度一致。分户炒股只能解决暂时问题,对方的意见总不能完全不听,事后的行情又不可能全对或全错,一旦萌生悔意,不免口舌战火纷争。记得日本股市之神邸永汉先生来

上海考察,在参观了黄浦房产之后,曾对我说:“合伙投资(炒股)、夫妻炒股是股市大忌。”今天回想起来,的确是经验之谈。夫妻不能共同炒股就好比高明的外科医生绝不给自己的亲人开刀一样。既然是手术,就总会有一定的危险和术后反应,由于是亲人会使人左思右想,变得犹豫不定从而贻误病情。夫妻炒股因明知对方持股也好,抛股也好,都是一个目的多赚钱,没有有意输钱的,因此会造成“兼听则暗”。股市永远是后悔,上涨未买进后悔,涨了没抛跌下来又后悔。投资股海,风险莫测,重要的是自己要有主见,而夫妻炒股则是各持己见。没主见的散户光凭股评,一个股评说要涨,另一个股评说要跌,他就来个各抛一半,一半上涨,一半下跌,结果是不赚不赔。

股市上的主见和社会生活中的主见是一样的,最近处理“法轮功”暴露出来的问题就是如此:有不少长期受党和政府多年教育的党员干部,忘却了他们当年曾经读过的《共产党宣言》、《自然辩证法》、《矛盾论》、《实践论》、《实践是检验真理的惟一标准》等书籍和文章。他们在位时教育我等平民百姓的“马列主义”恐怕早已到了爪哇国。当然叫人看不懂的事情还很多,当医生的可以信“有病不吃药”,学气象的可以信“地球末日”,搞科技的可以信“法力无边”,现在都应该迷途知返了。股市上没有主见只能亏损,夫妻“炒”股越炒越亏,其实双方应当计一位能者去决定。我就得益于邱永汉先生“夫妻不可共同炒股”之箴言。告诉您可能不信,我一个人用三台电脑跟踪行情,尽管忙得不亦乐乎,但从不让贤惠的妻子参与股市,至今她还是个股盲呢,这就减少了因夫妻炒股所带来的不快。邱永汉





先生的警世之言,愿所有夫妻(合伙)炒股的投资者引以为戒。因为钱不是最主要的,合家欢乐才是生活中最重要的主题。

三个真理

我深知股市中的真理有三个。第一个真理:庄股绝对是吸足筹码才会拉升。没有一个庄股是高买低抛的,无法抛售出局依靠的是对倒拉高,能不放量对倒的就缩量对倒,这主要要视其控盘能力的大小,缩量对倒更容易麻痹股市新人,放量对倒比较容易引起误解且成本太大。第二个真理:上涨必须有量,下跌可以无量。缩量上涨能骗得了一时,但持续不了长久。缩量上涨的结果是缓升急跌,犹如物理学上的抛物线或者类似于人向天空中扔东西,动力越大抛得越高,而从高处向下扔东西,受地球引力影响,手一放就会自然掉落下来。第三个真理:内幕消息大有作用。很多天真的散户都想从股市分析中获取收益,但能有的只是自圆其说的牵强附会,没有必然性,却使散户空耗了不少精力。目前的股市是一个半透明的市场,内幕消息是很有价值的。举例来说:马钢曾经预告过预亏,后来变成了获利,可见董事会的预见性很差。马钢上涨以后,董事会也曾预告过没有信息披露以及经营如旧之类的言词,但股价冲上了6元以后,近又见公告拟用20多亿元的实物资产定向回购部分国家股。我没有内幕消息,而父母多生儿子少生女儿,所以没有权贵的裙带关系,但我在公告前半个月与北京朋友的闲聊中得知了这一情况,可见股价

的上涨是事出有因的。而最近高比例送股的个股股价早已飞到了高位,让贪送股、贪小便宜的散户去长期投资,这里面的蹊跷只能由各位想像了,真可谓仁者见仁,智者见智。

最好的礼物是健康

2001年的元月有两个重要的节日:一是元旦;二是传统的春节。从元旦到春节,陆陆续续地收到了不少熟悉的和并不熟悉朋友的贺卡。贺卡祝词也一改往日“祝你发财”,而演变为“祝你健康”等词语。2001年我已经跨入了知天命的年龄,生活的年轮已经开始围绕着以“健康为中心”转动。起先每每朋友们对我用这样的祝词时心里总有些不快,好像自己将要步入老年,更似乎有点“近黄昏”的感觉。近来从网上、报上及各种媒体中看到上海人的时尚祝词最多最常见的是健康问候语,而“祝你健康”不仅对老年人,即使对青年人、中年人也常常用来作为祝福语。传媒的现代化,使现在的语言流行速度很快,特别是上网族创造了不少流行语言。据说,即将有一本新的流行词典问世,以丰富人们的语汇和现代生活。时尚就是流行,时尚体现了人们品位和观念的转换,虽则时尚能像风一样地在人们中广为传播,但是喜欢时尚流行的人们都最不喜欢一种流行,这就是“流行感冒”,因为它有碍于人们的健康。

现代人看来,健康对于每个人来说都是最大的财富。电视进入了千家万户,荧屏上黄金时段播出最多的广告是



健康保健品,可见没有健康就没有生活的质量,就没有真正的乐趣。所以,人人都崇尚、希望并追求健康。尽管健康对于人生是最宝贵的,但处于贫穷状态的人们首先企盼的却是脱贫。大凡进入知天命的人都经历过用健康换金钱的年代,他们仅仅是为了有饭吃,有衣穿。在改革开放的初期,人们当时最流行的祝词是“祝你发财”。改革开放20年后,人们的生活步入了小康,人们才会有更好的精力、更好的心情去重视健康,善待生命。而送礼送健康的理念以及“祝你健康”等祝辞已经成为当今的流行时尚,至少从一个侧面反映出人民生活水平的提升。

290 | 以前也曾经有过一种时尚说法:身体是革命的本钱。实际上从今天看来,身体是一切的本钱。有健康的身体才会有健全的精神。新年之际,人们互相祝福健康时,也就是祝愿一切本钱都强盛。我认为,祝你健康不仅是身体的健康,也应当是思维、心灵的健康,形与神是有机的结合,一个健康的人既要注意身体的保养,也要注意心灵的修养。一个瘸脚的精神,比一个瘸脚的人更使人烦恼。在证券市场,我们有不少的散户每年都在为解套而奋斗,至少思维上有残缺。新年之际,愿我们所有的散户朋友都能认识健康的重要性,尤其是思维上的健康。

散户投资者应该很好地梳理一下自己的投资理念。社会生活中健康是最重要的,而投资市场中资金的安全是其根本。先求保本,后求赢利是目前投资精神、投资理念健康的一个标准和象征。

对于散户投资者来讲,祝您投资精神、投资理念健康应该是我最好的祝福,并希望能够成为股市中的一种时

尚。它与“祝你健康”这一深深的祝福一样,反映了社会的进步,人民的追求,也是保证您在证券市场中投资不败的根本所在。





炒股基本功

理念、技术、工具

随着股市的发展,各种分析软件都在不断地进化。由于各种分析软件广告的强弱度不同,涵义不同,使中小散户投资者如何选择软件便成了一个难题。20世纪90年代众多股民都青睐于首先进入股市的钱龙软件,随着投资者对分析软件需求的增大,口味的不尽相同,为分析软件的发展留下了很大的空间。据不完全统计,目前市场上用于股市分析的软件已高达40多种,故此常有中小投资者来电来函请我推荐一款好的软件,以便能在股市中成为赢家。

其实各种股市分析软件都要与电脑配置组成一个工具,而使用这个工具有各种各样的技术。犹如在人们的日常生活中,各个流派的厨师如京菜、粤菜、鲁菜、淮扬菜、川菜等都使用同样的原料和调料,但却能烹饪出各不相同的菜肴来。由于各个菜系的技术不同,其色、香、味也不尽相同,即使是一道简单的菜肴,由于主妇们厨艺的不同,炒出来的菜肴便各有滋味。因此,指望一套软件能使你在股市上稳赚不赔,几乎是天方夜谭。所以,有了电脑软件这个工具以后,还要讲究技术,而技术却不是一成不变的。你使用不同的参数、不同的模块,选择出来的个股也千差万别。换句话说,你用什么样的理念参与股市,就会用什么样的理念去设置技术参数,必然会有符合你的理念的个股被选出。所以,在股市

上要取得成功并不难,理念、技术、工具三者形成完整的统一,是投资者成功的必由之路。在股市上成功的人往往不需要很复杂的理论,但是散户不可能也没有财力把所有的软件都试用体验一下,所以本人根据对现有软件的了解作一番大体的介绍,权当对来电来函散户们的统一回复。

目前市场上最高档的要数指南针软件了。这是一个神经智能化且有中国人自主知识产权的软件,能比较科学地从流通市值上作出研判,对大势有很强的指导性。其智能选股有很多的模块,但这个软件需要有很好的理念才能够提供高效的回报,属于技术较高超投资者适用的工具,初学者较难掌握。当然,通过指南针的培训能加速你走向成熟的步伐。而下一个层次有3个股市分析软件,即海融闪电版、胜龙系列以及分析家。这3个软件除了证券看板的作用以外,都有一定的人工智能,可以帮助你从沪深股市1000多只股票中找出你需要选择的个股,但各有各的特色。海融属于高档傻瓜软件,它的海融线能让你一目了然地逃顶抄底,至少不会被深套。海融雷达与其类似,能把你所关注的个股浓缩在50~60个之间,大大减轻你的劳动强度。胜龙系列除了有抄底逃顶的功能外,还能为你提供发挥理念及个性化的选股平台,是一款性价比适宜中小散户投资者的软件。分析家则性能稳定,同时提供了较前者更为广阔的平台,其动静合一,操作简便,但对使用者理念和技术的要求比较高。目前上海市场上的利多软件是介于分析家和胜龙系列之间的软件,既有傻瓜指标,又有个性平台,由于其资讯与路透合作,有独到之处,且界面又符合老股民的习惯,热键几乎与钱龙类似,用惯了钱龙



软件的人几乎不需要学习就能够熟练掌握

钱龙软件是目前覆盖市场面最广的软件,在证券公司尤为如此,老版本的软件如 3.07,几乎只有证券看板的作用。天生赢家第二代已经具有了一定的智能化设置,而它的特点是所有技术指标都设计得很细腻。

在股市中,过分地看多或过分地看空都有失偏颇,需随市应变。看多不疯做多,看空不疯做空,随时准备滑进滑出才是进退自如的理念。对股市和对分析软件只能重复一句:工具是必备品,技术是成功的第一步,而理念则是一切的根本。



炒股要关心国家大事

294

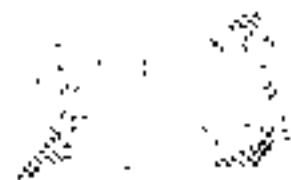
古玩

——也谈投资价值

有心的朋友会发现这样一个有趣的现象:自古流传的黄金价格在逐步下滑,以其保值的人已经被深度套牢,代

之而兴旺的是书画和古玩。这正应了这样一句话：乱世寻黄金，太平兴古玩。全国大大小小的城市几乎都有古玩市场，改革开放的丰硕成果滋润着古玩市场的发展。拍卖行的生意兴隆，成交巨大，都从侧面说明了这一点。在各个旅游城市，仿古一条街上古玩摊位摩肩接踵。上海豫园商场的藏宝楼、东台路古玩市场是古玩爱好者流连忘返的地方，人们在这里明知假货远多于真货，但其乐趣全在一个“觅”字，四处寻觅，披沙沥金，一旦有所得便会心花怒放，个中快乐是他人难以领略的。觅古玩是需要眼光的，真品与赝品的价格相差十万八千里。与古玩主人谈价钱时，或迂回包抄，或单刀直入，其中蕴含着不逊色于股市的斗智斗勇和文化知识的交流。大多数欣赏古玩者并不指望以赝品的价格买来稀世珍宝，从而一夜暴富，而是要寻觅古色古香的古玩以点缀现代生活的空间，安抚一下浮躁的心灵，勾起记忆深处的某些零碎片断而已。经营古玩的商店大都有一些文化品位，店堂布置得也各具特色，走进去即使买不到中意的东西其心情也不会失落，而却能感受到一种文化熏陶，在这时古玩往往成了道具，店铺倒成了风景，寻觅古玩的趣味就变得更加隽永深长了。

股票市场似乎毫不逊色于古玩市场，每一次抄底逃顶都需要对政策消息乃至技术指标做一次深刻的研究。但是珍藏股票，具有觅古玩般心境的人却凤毛麟角，缺乏些许静心凝气，徒增了企望一夜暴富的浮躁，往往把赝品当作真品，搞笑的事情也自然不少。什么时候我国股市能使广大投资者买好优质的上市公司股票珍藏起来，享受长期投资取得巨额回报的乐趣呢？





中医药和西医药

——经验与技术分析

我国医疗保险制度改革将在全国逐步实行,而就诊者越来越注意医疗成本,以致出现了急诊看西医服西药的多,慢性疾病看中医吃中药的也逐渐多起来了。所谓的传统中医药(现在又称天然药物),几千年来为中华民族的繁衍昌盛作出了不可磨灭的贡献。旧时将中医统称为郎中,他们多采取师承的方式学习中医,经过逐步积累而悬壶于民间,大凡没有受到过现代教育。由于化学药物的普遍应用不过 100 年的历史,因此大部分的中药也是靠师传的积淀,如众所周知的神农尝百草的故事,也都说明传统中草药知识有其很强的经验性。由于中医药基础理论来自于东方哲学,所以中医看病讲究的是辨证施治,中药则讲究君臣佐使。有的中药比西药还来得有道理。比如说一般的咳嗽,中医则要区分为有痰与无痰,有痰的则要用化痰止咳,不像西医有痰无痰一律非那根或可待因止咳。西医大多受过高等教育,一般来讲,医科大学的学年要长于其他自然学科,从解剖学、病理学、药理学等理论都要学,治疗则借助于现代仪器和化验,临床症状仅作为参考,因为咳嗽有可能是支气管炎,也可能是上呼吸道感染。西药基本上是化学合成物,讲究的是化学成分。

股市上有不少新股民总要问我:经验和技术分析哪个最重要?我只能告诉他们,经验就是中医药,技术分析就是西医药,当然能够中西医结合是最好的。股市是人生课

堂,股市投资则是一种人生的修炼,在成功与失败中荡涤着人的灵魂。股市也常常使人的弱点放大,会使人们认识自己并得到升华,因为股市与生活常常是触类旁通的。

经验和技术分析在股市操作中都会有所作用。用中西医结合的方法治疗疾病,这种思维也是可以融会贯通于股市的。散户朋友在股市上,究竟是放大自己的弱点,还是在买与卖之间升华自我呢?

股票分析软件

——投资股市的利器

古语说:工欲善其事,必先利其器。股市投资人的利器就是股票分析软件,没有较好的软件,不啻于义和团用双拳和刀枪不入的精神去对付八国联军的洋枪洋炮。近来,使惯了多年的钱龙软件,至少要去升级或去改装“龙卷风”软件,利用软件设置的智能化从沪深股市寻找低位股或顶位股,较适宜非职业的散户投资人。短线可以寻找低位放巨量后又缩量回调的启动股,跟热点的要寻找放量强势股。北京胜龙软件也有类似功能,刚刚问世的“胜者之星”使用起来就方便多了,利用鼠标就可以方便地操作,胜龙 6.0 版通过升级亦可以实现。资金量较大的散户投资人,盘中需要看清手笔较大的买卖盘,就必须使用“胜者之星”。目前,市面上还有在 WINDOWS 界面下使用的分析家软件,它既有类似于钱龙软件的智能选股,又有总结功能且手笔较大的买卖盘。但对于较惯于使用钱龙、胜龙界面的投资人虽有不习惯之感,但由于其优势是可以盘中选



股,较适宜于成熟的投资者,并可以推荐给习惯于此操作的散户投资人中较专业的人士。我最近便放下了手头的一切事务,提前再磨利器。我想有条件的散户朋友们也应当磨磨这个利器。

其次,通过磨好股票软件这个利器,你会发现自我定位即投资策略很重要,它关系到赢与亏,关系到资金的安全与风险,并可以以较小的风险去争取较大的利润。自我定位能承受较大风险的激进型(进取型)就是要追踪热点,热点刚刚形成,要敢于追入,以较大的风险追逐较大的利润。

技术分析是投资股市的重要工具,股票分软件则是证券咨询机构开发的技术分析工具,相信广大投资者用好股票软件就能如虎添翼,成为股市高手。



我与指南针软件创始人之一陈浩合影

能涨多高

自入股市以来,每有闲暇喜欢到处游荡。一是为实现以前的诺言“以股会友”;二是自小喜读游历之作。但家境贫寒无法游览名川大山,中年始复梦想。每到一处,被问及问题无非有二。行情低迷时总有人问:什么时候有行情(或什么时候能解套);行情上涨时问得最多的是指数能到什么高点(或某股能到什么价位)。我虽入市 10 多年,对此高难度问题却无法作答,也不愿作出“学有所成”评论家的姿态,因为股市始终有不可预测性,走一步看一步乃最实际的分析方法。

股市上 100% 分析“神”准的只有两种人:一是神仙,而唯物主义是不信神的,大部分人也不相信有神仙存在;二是部分人“吹牛”,事后股市的走势往往南辕北辙。

作为散户最好采用走一步看一步的分析方法,见过顶后再抛股是较为理想的操作方法,以免自认为是顶抛了以后继续上涨,心态不稳再次追进。由于现时实行的 T+1 的交易,当日即被锁定无法再抛。分析是否到顶的方法极多,股市上的分析方法繁多都是为输赢而来,作为散户只有得心应手掌握一二招即可,逐步经验丰富后再用几种方法相互印证,自然准确度就更高了。例如 K 线组合和技术指标的搭配,一般较能正确地看清阶段的顶和底——指战术投资人用,战略投资人则应用周期较长的,例如周 K 线,如果运用得当,更是会有 85% 胜算的把握。

技术分析是知识经济的产物,也很管用。由于时间、



文化和精力所限,学得太多有时令我等愚辈越学越糊涂,建议散户朋友,专一为佳。

在股票分析软件中(静态),有一指标称之为 SLOWKD,中文称之为慢速 KD,较动态 KD 线迟钝,但能过滤掉很多股价或指数小的抖动(上涨或下跌),而且始终在 0~100 间徘徊,越近 100 越容易回调,有时当然也会钝化。为避免抛了再涨,见 SLOWKD 死叉即抛,概率极大,低位(没有具体数值)离 0 位上方越近越安全,金叉买入,能佐以成交量更佳。以上是战术投机者的法宝,战略投资者用周 K 线佐以成交量同样有妙用。

散户朋友们,希望你们能实践一下,少问别人,自己多拿主意,赚钱一定要自己努力,能涨多高,心中也自然有谱。

不要迷信技术分析

我一般是提倡股民朋友自己独立思考的,反对以技术分析或者以股市快讯的形式向股民提供指导。我有一个最简单的理由:如果你提供得那么准,你也就不用提供了,你干脆下海炒股票吧。

本人在市场上就从来不依赖技术分析,从来认为技术分析只能总结过去。它能总结出将来的突发事件吗?显然不能。不过话又说回来,技术分析,对以前的股价走势,对今后的最高点、最低点有类比作用,因为市场特征会明白无误地暴露在电脑的屏幕上。问题是,股市上每一个人都是心怀鬼胎,都想方设法把别人口袋里的钱赚到自己的

口袋里,所以大家都看好的时候,往往是看跌的时候。1992年上证指数1500点的时候,所有的股评包括所有的投资者都看好:后市要涨到1800点。上证指数在400点的时候,有谁来动员你们买过吗?没有,因为他们怕动员你买了以后,自己没法买进。相反,上证指数到了1500点的时候,为了要骗更多的投资者入市,就要造舆论,就要把指数说到1800点,甚至2000点。所以在上海,凡是股评家看好1800点,我马上就抛。

上海有一个马路沙龙,在万国证券公司黄浦营业部所处的广东路、靠近人民广场那里。有很多大户,因为没有股德,自己被套住以后,就出钱雇用一批吹鼓手,到那里去吹后市看好。所以我在上海做很简单:你们一吹,我马上就抛;你们一说还要跌,我马上就买。

一般来说,在多头市场,技术分析还有点效果,在空头市场,基本分析就显得重要些。1993年上证指数1397点的时候,钱龙技术分析软件的所有指标就显示典型的多头排列,很多上海股民和异地股民迷信技术分析,纷纷上当买进,结果就在很多报刊庆祝多头市场即将冲新高点的时候,股市下跌了。下跌以后,很多的股评报刊说是惊人的大骗线。这就说明,股市是一个复杂的、综合智力的竞技场,是很可以通过人为手段操作的。如果排除人为的手段,技术分析究竟有没有作用,我还未见过。你要在投资股票上获胜,就必须防止别人把风险卖给你,就必须把风险卖给别人,把好处留给自己。





底部逐步抬高

——牛市的苏醒

牛市在股市全面看坏即最悲观的情况下出现,这时的投资者对股市已经完全心灰意冷了。比如 1992 年的股市下跌,还没跌到底的时候,股评出现了这样一句口号:“多头不死,熊市不止”,说的就是这个意思,如果没有完全灰心还想再入市,那么熊市还远远没有到底,因为熊市的第三期和牛市的第一期是交织在一起的。这时的投资者会不计成本地抛售股票。

这一个阶段典型的市场特征就是垃圾股跌不下去,或几乎不跌,因为它的价格已接近于发行价。精明的投资者经过基本分析以后,采取了逐步吸纳的手段,通过这样的交易行为,盲目抛售的股票已经流到了理性的投资者手中。投资者看到股价下跌有限,甚至略有上涨,会纷纷入市,证券公司从门可罗雀到逐渐出现不露面的投资者的介入。实际上真正的对手不是在市场上每天露面的。经过一段时间的徘徊,市场在回升过程中,又会出现微微的波动,但波动不大。这是股市最好的入市时机。经过这一时期,股市的交易量会逐步抬高底部,每一个上升的高点,低于上一次小波动的高点,每一次回落的低点比上一次更高,从而逐步吸引投资者入市。这时候,牛市开始苏醒。

盘整以后跳空向上

——牛市的启动

股市转好,是指交易量逐步从最低迷(即历史最低交易量)有所回升。但是由于熊市惨跌在投资者心中造成强烈创伤,当股价上升到一定的价格,或者指数上升到一定高度的时候,会出现大量的获利回吐。因此,每一个多头市场的兴起,底部抬高以后,必然会有一个下跌,然后再上去。通常,这时候在基本面上会有利好消息配合,将越来越多的投资者吸引入市。这时便进入了一个多头市场。如果你还是不能判断市道,可以利用大部分股民懂得分析这一特点,用每日收盘价画一条曲线,借以判断大部分股民的心态是向好还是向坏。

在牛市启动阶段买进的股票,此时别急于抛掉。我在市场上看见很多的投资者在比如说 925 点买进的,涨到了 1020 点时就抛掉了。因为不知道此时处于什么阶段是什么市。然后一看又涨了,他想也许马上就要跌的,但继续涨,他心慌了就又买回来。又涨了一段以后,比如说 925 点反弹到 1397 点,到 1200 点,他又耐不住了,抛掉。抛掉以后,看了两天还在涨,那时已经从 1320 点涨到了 1370 点了。他买进后吸取了教训,要放长一点时间,或者看到报纸上有舆论导向,提倡长期投资,心想我两次抛出都少赚了,少赚就是赔,这一次要放长一点。但是,扑腾一下股价掉下来了。

有一句话叫盘整以后跳空向上,可以闭眼买进,也就





是这个道理。这段时间的徘徊,会使股价在较高的水平反复涨落,可能维持半个月左右。时间的长短由上一次熊市时间的长短以及对股民造成的心理打击程度来决定。

股价股指屡创新高

——牛市的狂奔

股市的成交量不断地增加,入市 1 年以上的朋友及准股民一定看到有一个阶段的股价涨得特别快,一天可以涨 5—10%,实际上市场疯狂了。由于越来越多的人入市,越来越多的盲目者参加其中,这时股价涨得飞快。

这个时候,你买入股票,纵有天大的本事,也非赔进去不可。往往是越盲目的人越贪心,越贪心的人越容易上圈套。此时股市典型的特点是股价以及股票指数创历史新高。每一次创新高跟着就是一个下跌。但每一次的下跌,并不是令更多的人退出。许多人认为以前没有捞到好机会,现在下跌了,应该买。一买,第二天暴跌了。股市上充斥着很多很盲目的人,他们既没有一定的实践经验,又不肯花功夫进行研究。此时,他们的市场情绪极端高涨,对后市盲目看好。1993 年 2 月份,这种人最多,也最典型。举个例子,上证指数 1536 点时,所有的股评文章都在那里吹,“后市看好 1800 点”,“2000 点指日可待”,只有《上海证券报》右角上有一篇文章《专业人士警告,高处不胜寒》。

与股民极端高涨的情绪相配合,上市公司也有利好消息传出来,但到业绩报告一公布,相差十万八千里。原来都是大户和那些别有用心的人造出来的。

这一个阶段特别需要警惕的现象,就是所有在这一阶段投资的人,从来都是获利者,没有一个是亏本的,只有上市公司没捞到好处。很显然,上市公司也不会甘于寂寞,接下来就是大量的配股,这时股市就危险了。



画家金柏松与我在一起

送股配股没商量

——牛市的背叛

上市公司需要资金的时候,往往会在这牛市的最后阶段推出配股方案。股价低迷,配股是没人要的,所以上市公司选这个时候进行扩张。实际上,在这个时候进行送配股,非但不会出现填权,反而会出现贴权甚至弃权,越是送股配股,股价反而越跌。一旦这个市场特征出现,就说明



股市已发生趋势性的转向,将要进入熊市了。这个时期,往往会出现“黑马”遍地走的现象,当时上海的股评称之为“炒你没商量”——利用朦胧消息炒作某一只股票。这些投机者以坑害散户为目的,以制造谎言为手段,赚的是黑心钱。

由于市场投机气氛极浓,以及盲目入市,造成一个奇怪的现象:所有的垃圾股大幅度地上涨,两三天内升幅达到30%,股市进入了极度投机阶段。你若在这个时候入市,就会蚀得倾家荡产,特别是那些借钱炒股票的人。投机达到极点以后,市场便一下子崩溃下去。1993年2月份上证指数曾达1558点,哗!在一星期内下跌到925点,下跌了600多点,进入了一个长期熊市。

熊市第一阶段可能不是跌

熊市的第一期也即牛市第三期的末端,二者交织在一起。熊市的第一期往往发生在市场投机气氛极浓的情况下,在牛市极度投机看好时出现。市场上流传的消息,所谓的“小道新闻”,会把上市公司的经营业绩“吹”到极不正常的地步。我看到一份资料,说某上市公司造厂房,地下挖出了文物。我想这个谣言倒是蛮厉害的。但是这只能骗没头脑的人。根据我们国家的文物法,地下的一切宝藏归国家所有,即使你挖出了金山,也是国家的而不是那家公司的。这种谣言可以说是大户的最后一招。

这段时期送配股是连着来的。无知的、不懂趋势的投资者把送配股作为好消息,实际上就是大家知道的加速扩

容。送配股是二级市场的抽血机,把股市中二级市场上交易的资金抽到一级市场、原始股或者上市公司的口袋中去,造成资金和股票更大的不平衡。这时只有少数人是觉醒的,抛出了股票。因此股市的暴跌就会套住绝大多数人,而少数投资大户和机构抛出了股票、抽出了资金站于一旁观望,实际上又分离了一部分市场资金。

这一段是最佳的出货时机,上涨过程实际上还不是最佳时机。因为上涨很盲目,指数涨到多高谁也无法预料,盲目的人越多,涨得越高。在上涨过程中往往会一抛又涨,一拿回又跌了,所以见到最高峰以后抛出是最老练的做法。

这个阶段的特点是股价上涨,成交量不能同步跟上,预示着跌势极有可能在眼前出现。也许有部分机构或者大户为了自己的利益,死抵住这个股价,暂时不让它下跌,但是成交量不会放大很多,因为他们自己也需要出手。这有点像打仗时掩护和撤退,留几个人,集中了所有的机关枪,大部队早溜走了。股价略为上升,成交量没有跟上,说明他们不愿真的买,买的越多,套住的也越多。他们希望散户来跟风,他们来卖给散户。所以,熊市的第一期往往不是跌,即使跌也跌得不厉害,甚至还略有上升。

307

牛熊交替,唯有因势而动

牛熊交替时期,股票市场一有风吹草动,股价立即暴跌,出现所谓恐慌性抛售。该时期的市场特征是股价猛跌、成交量萎缩,谁也不愿意接盘。一种普遍的心态是:想





买的人认为今天买不如明天买,明天买不如后天买;而更多的人则急于抛掉,认为今天不抛,今天的最低价就是明天的最高价。越抛越急,越急越跌,此时股市面临一个很大的跌幅。在这种情况下,那些借钱炒股的或者向证券商透支买股票的人受到的打击更大,他们会被迫平仓。这种平仓往往是在每天收市前出现的。在收市的前15分钟若有大量平仓抛出,说明这部分资金往往是借来的,或者是向证券商透支的,大家可以从电脑上看到价格不涨而抛。这是最后一个阶段,它预示着一个多头市场乃至牛市的产生。

这时,被套住的股民不应该轻易地割肉,而要耐心等待,等待新牛市的到来。

总之,在牛市的上升期股民要以捂股为主,做短线是绝对不合适的,那只能是为证交所添砖加瓦,为证券商打工;到了牛市的末期,则要获利了结。在熊市的下跌期,股民要以持币为主,不能盲目抄底,为其他股民的解套承担义务,而且被人家称作“傻瓜”;只有到了真正的底部,市场发出牛市买入信号后才能逐步入市。

自然的造化

——牛山与熊谷

大自然的鬼斧神工造就了诸多的名山大川。“会当凌绝顶,一览众山小”的千古佳句抒发了诗人登山游览后的情怀。古人云:读万卷书,行万里路。万里路少不了要游览祖国的锦绣河山,在游览中扩大视野,触类旁通。聪明

的人以一类十,以类推面。股市生涯给我许多机会,使我很幸运地几乎游遍了祖国的名山,虽然很是匆忙,顾不得发思古之幽情,但山登得多了,与地理上的共性领悟不少。比如名山大川和风景秀丽之处多有僧道,寺庙也占尽风景绝佳处。要登上一览众山小的主峰,必然要翻峰越谷,以波浪形向上翻越,越接近主峰,地势越会逐渐平坦。下山亦然,越过一道岗才能到达平地。几经周折攀上主峰,大部分登高者都要后悔,一则对主峰的期望值太高,二则对翻山越岭的流汗辛劳感到回报不够。其实登山越岭的乐趣也就在登山的途中,真正登上山顶时因目的达到其乐趣也会自然消逝。在股市买卖之余,日日收市以后要游览K线图,K线图犹如名山大川的剖面。股票指数像是延绵不断的群山,任何一波行情都是一座独立的山峰。牛市上涨时似是上山,回调是谷底,但一底确比一底高。熊市是主



海尔总裁张瑞敏与我在上海证券交易所十周年庆祝酒会上留影



峰后的下山,一山更比一山小,反弹则是下山时的小峰,一峰更比一峰低。每天耕耘于股市的投资者是另一种形式的翻山越岭,不想主动下山的投资者,就是高位套牢。抄到低位的投资人不捂股票,则像是登山途中爬上第一峰便以为登上主峰而高兴地返回,却错失了诱人的“无限风光在险峰”的大好时机。股市上个股见峰之前不就有最后的涨停吗!

炒股的目的是赚钱,但炒股的经历也是一种乐趣,对于成功者来说更是一种胜利的乐趣。上山容易下山难,炒牛市容易炒熊市难,但是,只要看准大势,就能奋勇地登上牛市的高峰,从容地走向熊市的低谷,而这意味着股市又将走向一个更高的山峰。

投资的素质

做赚钱的散户

我国证券市场发展至今从参与者来说,由于机构投资者的加入,个人投资者基本上都是散户了。目前的市场已成了“庄家”市场,股无所谓质,有庄则涨。

据我了解,散户朋友大多套在绩优股上,估计收益为负的不少。“天下熙熙,皆为利来;天下攘攘,皆为利往”,散户投资不为资本增值是不会入市的。但是,散户基本上都是为了赚钱而盲目入市,抛股票时才是清醒的,却已亏损累累。实际上散户要赚钱并不难,特别是目前“庄家”横行,机会多多,主要取决于理念与周期长短。首先自己要有主见,通俗地说即投资式投机,不要投机不成被迫长期投资,结果可想而知,愈套愈深。目前在绩优股上套 10 元 8 元的不在少数。实际上短线投机我们以后还是称之为战术投资为好,长时间的投资称之为战略投资。战术投资的要诀就是择强汰弱,这个较安全的方法就是寻找下跌以后跌不下去持续放大量的个股,耐心持有不涨不抛。追逐已上扬的个股则以谨慎为上,例如 1998 年第四季度虹桥机场在 13.20 元左右有大笔护盘可介入,持续上扬到放巨量可考虑回吐。战略投资对于散户赢面更大些。选股也有投机和投资两类。所谓投机则选有题材的,资产重组基本上属于此类。1997 年 12 月我在宁夏银川侃股,曾介绍了





辽源得亨及天鹅股份。事隔一年,银川不断有股民来电询问当时怎么选择的,本文我想告诉你这样一个道理,从盘面注重观察是最主要的,因为盘面提供的消息是道听途说所不能取代的。投资选股一定要选企业质地、行业、业绩,不能仅凭别人推荐,甚至有时财务报表都不可信,一定要自己了解的企业,隔山买牛岂能买到良种。

风水轮流转是股票的特点,热点的转换也就是低位收集筹码的过程。股票投资不怕错,就怕错了不及时改,小错酿成大套牢,心又不坚。从绩差股→大盘股→绩优股三个震荡,减肥不少。

其实热点的年度转换,无不是大资金出其不意地制造热点而引起跟风、上涨、马太效应,引入搏傻散户。投资人认同的一致性,就是行情的尾声。这就引申出一个道理:没有一个庄家拉高买入,逢低抛出。市场法则只能是低位默默吸纳,拉高引起跟风,甚至于有能力请上市公司配合出点送股等好消息,引起认同,伺机获利了结。既然如此,散户何不反其道而行之,低位放量或横盘已久,分批吸入,有消息发布,被拉高时放巨量趁机抛出,从而做一个赚钱的散户。

新与老

——炒股要创新

在股市中区分新老股民不在于年纪的大小,而在于入市时间的长短。年轻的可以成为老股民,年老的也可以成为新股民。老股民由于在股市上饱经沧桑,谁都有过交学

费的经历。股指创出新高以后,由于看不到新高以后的阻力位,心中反而忐忑不安,暂时迷失了冲高的激情,因为毕竟多年坎坷的经历使他们形成了一套惯性的思维,所以股指在失去了老股民的激情以后其上冲的惯性就显得比较迟缓。新股民入市以后犹如初生牛犊不怕虎,有激情,又有韧性,往往在牛市入市,有不怕套、套不怕的韧劲,所以在韧性十足的牛市的行情中往往获利大于老股民。但在如今股指创出历史新高之际,却未见证券公司有大批新股民开户入市,这也限制了沪深股指快速地向上涨进。

对于人类来说喜新厌旧是其通病,尤其是在市场经济条件下,更是如此。时下商家最擅长运用的手法就是利用人们喜新厌旧的心态来争取赢利。最现实的当属手机市场,每月都有最新型型号的手机推出,功能也日新月异,如果你不断地追逐新潮,定将把你的劳动所得转变成为给别人打工。成熟的手机使用者往往注重的是通话功能,这是最省钱或是最大的获利者。尽管新老股民都有喜新厌旧的习惯,但弃老股买新股却是有一番道理的。因为新股开价不高,往往与庄家的成本一致,可以避免很多的风险。而老股中存在的问题不少,上升的股市掩盖了不少问题,像招商股份(0703),其高层管理人员因巨额经济犯罪,已被检察机关起诉,而上市公司出了这么大的事却一直默不作声,在相当长的时间里对这一情况未能在指定的报刊上进行信息披露。新上市的公司自然也有不少老习惯,今年盈利预测有百分之五十的出了偏差,也就说明了新中有老,老中有新。

应付目前赚指数不赚钱的市道,要么采取频频短线出





击,要么采取中线守仓的办法。新市道新问题要采用老方法,从老方法中走出并创出新意,才能适应市场,这也是目前摆在新老股民面前需要共同自我完善的新问题。

股市的三大辩证关系

通过对多年炒股实践的认真反思,我对股市的理论与实践、人性与股市、经验与股市的辩证关系有了深刻的体会和经验。

一、股市的理论与实践

股市获利的经验之一:以正确理论作指导,并且能灵活地运用到股市中去。反之,失利的重要原因是基础理论不扎实,在市场上搏傻最后变为傻搏;或者因理论与实践的脱节,未将证券理论正确灵活地运用到中国的证券市场上。

股市的基础理论可形象地比喻为:空中楼阁和稳步增长理论。即投机和投资理论。

1. 空中楼阁理论。

投机的核心在于追逐热点,热点就是有市场有朦胧利好的题材或有概念的股票,将其预期变为即期。

投机的艺术性很强,需要有高超的技巧,可以借助以下方法:(1)道·琼斯趋势理论;(2)葛兰碧移动平均线法则;(3)K线图;(4)其他技术分析法。

在运用技术分析方法时注意,小心大户制造的图表陷阱。

2. 稳步增长理论。

股票投资的意义在于,随企业效益的逐步增长,获得资产的保值增值,特别是在通货膨胀的时候,股票投资更是一种规避货币贬值风险的良好选择。

一个股票值得长期投资的条件是:(1)市场占有率较高的企业。(2)股价跌近净资产的价值。

做长期投资应注意的是我国证券市场会计报表的虚假和内幕消息的充斥问题。目前,我国股市仍是一个非有效的市场。

二、人性与股市

获利经验之二:战胜自我,即战胜人类的两大弱点:贪婪和恐惧。这两大弱点在股市中都有明显的体现。这从K线图中就可以看出。

股票投资可以归为四大要素:选股、选时、人性、基础理论。

三、经验与股市

获利经验之三:借鉴股市格言。股市格言是市场人士多年经验与心血的结晶,有着其合理性,如“横过来有多长,竖起来有多高”;“不在暴涨中买入,不在暴跌中抛出”;等等。把别人经验逐步吸收消化为自己的,相比于自己摸索能有更快的发展。

宁静才能致远

古人云:淡泊以明志,宁静以致远。这种类似于陶渊明式的“采菊东篱下,悠然见南山”般的性情,自入股市以来,我已很少领略了。最近正值大盘火爆之时,我却悠悠





然、轻松自在地在我国北部湾畔的南国旅游胜地——广西北海进行参观、学习和交流。此行正是应北海国际信托投资公司证券部的邀请,专程前往那里同朋友们共同切磋投资理念和技巧。

作为资深投资人,始料未及的是在享有“南国明珠”的北海,我不仅领略了《证券市场周刊》倡导的“从散户主义出发”观点在这里的真实体现,在与之交谈中,也自始至终感受到一种诚恳愉悦的心情。尤其是他们提出的“让散户通过理念和技巧的提高挣大钱,我们在优质服务后挣小钱”的观点令人折服。其公司的老总正是10年前在《金融时报》当记者时曾写过有关股市探索文章中屡屡提到过我的一位从未谋面的朋友,他的散户主义观点使我感到很惊愕和欣喜。我想,散户们就应选择这样的证券公司。

在他们的盛情招待下,我游览了北海的青山绿水,置身于风景旖旎的自然风光中,而忘却了股市。待到收盘后才赶到证券公司,此时通过复盘再看个股板块、热点转换,头脑特别清晰,自觉有一种升华的感觉。想想几年前或是今日的新股民,倘若看不到行情,心里烦躁得犹如吸食海洛因般地折磨人。手中持有的好股也会在大盘尾盘的震荡下失落,而明明知道多方市场的操作策略是一抱二换,但是由于盲目的换来换去,却少赚了一段利润。

此时,我突然感悟到,这是否就是古人淡泊以明志,宁静以致远的意境?细想一番,很有道理。在股市上淡泊小差价才会有大收获,远离烦躁而宁静致远,才能享受一波行情的大部分涨幅。倏然想起海峡对岸的股票大师邱永汉先生对我说过的一番话:趋势明朗以后,看不到行情而

不烦躁的人,才是自信和成熟的投资人。希望对散户投资人有借鉴之处。

再看 ST 诸股的表现,正所谓“前事不忘,后事之师”。散户朋友们在上涨的快乐中,回忆一下 ST 诸股,大约是不会坏事的。何况现在涨停时散户不容易买到热门股,跌停时也不容易卖掉,账面上的富贵要比少赚一些钱虚妄得多,切不要学三菱电梯的广告语:上上下下的享受。在沪深大盘疯狂之时,作为较成熟的散户朋友,要保持高度警惕而持股,不该贪婪时决不贪婪。股谚云:行情在绝望中产生,在犹豫中上升,在欢乐中死亡。要在股市中取胜,最重要的是克服人类固有的贪婪与恐惧。有不少新股民或入市不老道的股民对此的理解是不会深刻的,更不会身体力行。没有经过空头市场及深套的股民是不成熟的股民。经过煎熬以后才会逐步地去理会恐惧与贪婪的代价——输大钱与没赚钱。因此,在股市中保持一颗平常的心是非常重要的,唯有心灵的宁静才能战胜恐惧与贪婪,从而才能看得更远,做得更好,赚得更多。

317

生存智慧

——掌握趋利避害的本领

久居江南,体会颇深,正应了那句歌词:“谁不说咱家乡好”。江南气候宜人,物产丰富,滋润着勤劳善良的人民,但使我更为眷恋的却是江南的水乡,其婀娜多姿,灵气十足,令我不能忘怀。在我的成长过程中,始终都离不开江南水乡的哺育和培养,同时也在这一秀美的山川中获取了



巨大的灵感和启迪。

小桥流水,依水而居,形成了江南特有的温馨。水乡的小河上一叶扁舟,渔翁苍鹭白成一景。苍鹭体态轻健,举止恬静而飘逸,特别是那副长腿单立,久久等待着鱼儿出现的模样,令人感到它极富耐心和悠闲自得。你别以为苍鹭伫立水边,似懒汉般地守株待兔,其实它处事精明,行动灵巧,为人们提供着两大生存智慧:一是扬长避短,以静制动。苍鹭细腿之长,是造物主使其便于涉水,脖颈之长使之便于啄食。它能在安详中环顾四周的动态,在平静中辨明日光风向,在安静中练就镇定自如,并能在危难中坦然避险,这都是人类所追求的生存智慧。它在啄鱼时,最善于辨别光照的方向,从不逆光而行走,以避免自己的投影吓跑了鱼儿。它面临鹰隼等大敌的袭击时,从不惊慌失措,四处扑腾,也不像山鸡那样钻入草丛,顾头不顾腩,而是抓住鹰隼进攻的瞬间,辨明风向,斜插着曲线而飞,使其身后追赶的猛禽被风吹乱羽毛而力速受阻,犹如现代的飞机顶风降落,顺风起飞。二是知山识水,治疗伤疾。在其负伤染疾时,它会在啄泥啄草中累积起泥草药性并就地取材,在中毒时能迅速地疗伤沥血,借水排毒。据说江南的渔翁和山民很早就注意到苍鹭的生存智慧。碰到猛兽时,他们会学苍鹭临危不惧,处事不惊,以静制动,曲线逃跑;碰到染疾负伤时,学苍鹭就地找药,口嚼自敷,聊以自救。据说上郎中用的两味消炎药“路边黄”和“紫花地丁”就是跟苍鹭学的。

细想之下,人类生存都需要智慧。眼下,下岗职工通过自己另谋职业再上岗的都有不同程度的生存智慧,真可

谓改革开放路千条。证券市场是个瞬息万变、金钱博弈的场所,其生存智慧显得尤为重要。在现今证券市场上,看到长线投资有巨大收益时,绝不是长线投资的绝佳时机,在那里短线搏杀又容易掉进陷阱。学学苍鹭对于在股市上选择生存智慧,对于投资收益都是很有借鉴意义的。想当初上海证券交易所成立前夕,真空电子豫园商城的价格跌进面值或平面值极具投资价值,但大多数人不识“庐山真面目”。在当今,新股高开疯涨却还想长期投资,而已成为“黑马”的二纺机、哈医药、金顶水泥等都还未及上市时的一半价。除短线投机外,中线、长线都得讲究一个入市的时机。个股也得辨明股价的高低,学学苍鹭消除浮躁,在安静中镇静自如,不为眼前的小利所惑,在辨明趋势方向后才能规避风险。这实为股市趋利避险之生存智慧。



万科总经理王石与我在一起





“按揭”也有风险

一位从香港回来的亲友对我说,两年前他从美国返回香港工作,在香港购买了一套价值 400 多万港元的住房,由于当时手中并没有那么多的钱,于是和许多开放的现代人一样,也采取了按揭的付款方式,套用国内的话来说就是分期付款。当他用完了从美国赚的钱付了首期及装修后,基本上已是弹尽粮绝、身无分文了,于是过上了负债的日子。好在那份工作的收入还算不错,每月一大半的收入用来偿还银行的按揭,也总算是为自己为家人在香港安了一个还算体面的家。

然而一年以后,亲友的工作发生了变化,其收入已缩水到远远不能支付每月的按揭了,于是银行便将抵押的房产抛售掉。不幸的是,由于近年房产大幅下跌,其房价已由原来的 400 多万港元缩成了 200 多万港元。这一来,他不仅损失了原来支付的首期和前一年里支付的按揭房款,还欠了银行近 100 万港元的债务。

市场调控这只无形的手使按揭成为一种流行,“花明天的钱办今天的事”也成为一种被人们广为接受的时髦行为。这种方式可以使人们的生活质量得到提前改善,但获得这种利益绝对是有代价的。现在按揭的名目繁多,除了房产按揭,还有家电、电脑、汽车按揭等等。按揭可以在银行赚取利息的同时拉动社会的需求。不过,有机会并不等于人人能赢,关键是把握机会的能力和抗风险能力及心理承受能力。

人们常常很概念化地接受新的事物,却往往不懂得新事物也有其风险的一面。比如按揭,如果没有足够的还款能力就千万别碰按揭这个定时炸弹。

按揭的这种特性,在生活的其他方面也有所浸染,比如时下上海流行的试婚。这种生活方式可以使他们提早享受未来的婚姻幸福,但也可能是悲剧的开始。尤其对女性来说,一旦分手,试婚对女性生理和心理都会产生极大的冲击,这种影响有可能会影响她毕生的幸福,而这是另一种意义上的按揭。

又比如前几年很多青年东渡日本留学时,放弃了学业去打工,繁重超负荷的工作强度使他们颇有了些积蓄,但由于省吃俭用,也使其健康状况受到损害,更为可惜的是他们失去了学习国外先进知识和技能的机会,很多人回国后无法在高新技术领域有所作为,只能干一些简单的体力工作,在激烈的竞争中逐渐被淘汰出局。这批人向明天借贷到金钱,却放弃了自我成功的机会。

作为一种经济操作模式,按揭已成为一种不可阻挡的生活方式,为并不富裕的人在特定条件下提供了先用后还的机会,但这种机会,最终还是要靠自己还贷并加付利息来实现,因为天下没有免费的午餐,天上也不会凭空掉下馅饼。因此,要正确地判断自己的还贷能力,每个现代人不能只顾眼前而不计后果地去盲目按揭。与此相反的是证券市场,如果远期的目标即期实现了,就应当锁定赢利,落袋为安。

有一个时期沪深本地盘股走强,但是大多业绩不佳,没有人会认为此类个股的走强是因为业绩能迅速转为绩





优,而是联想到其背后可能会出现资产重组。但往往资产重组成功了以后,股价却由于按揭了未来而逐步地向其真实价值回归。最典型的莫过于由琼民源演变成的中关村。这是一种与按揭相反的行为,是一种谨慎与明智的态度,把远期不确定的利润连同风险转送给了别人。所以,股民对资产重组应当保持适当的谨慎态度,保持适当仓位、静观其变应该说是最好的操作策略。

知其所以然,失败才是成功之母

往往股市大跌之后,会有不少散户朋友来信咨询自己所持股票,我不能一一复信,只能借此大盘无话可说的时机,做一个概括性的回复。我认为只有知其所以然,失败才是成功之母。纵观大凡被套个股都有一个很大的特点。第一类是被庄家大幅炒高并有评论在媒体上广泛推荐的股票,跟风追入的散户往往不知道辨别其抛售点。从股票市场实际情况来看,个股风险集中体现在那些被庄家较大幅度拉高的个股。判断其个股风险程度的高低,主要看庄股的获利大小。散户投资者在关注媒体广泛介绍之个股时,最好冷静地想一想,在目前价位介入是风险大还是收益大。有不少个股由于有庄被套,需自救出局,明显强于大盘。而事实是妄图引诱贪心的散户跟风,是风险大于收益(指现在介入)。持股也应当寻求最有利的抛售点,没有这个技巧的只应越涨越分批抛。

第二类是对市场形成惯性的题材,不管是高科技、网络、高成长绩优股都要保持比较清醒的认识,能够发掘题

材是股票市场的魅力所在。但散户要谨防被庄家刻意包装,为吸引散户追涨的绩优公司,也要抛弃被庄家炒作过度的绩优股票。由于价值高估、过度炒作的绩优股票在相当一段时间内,会变成另一种意义上的绩差股,而吸引不了主力机构问津,牛股也会变成跌途漫漫的熊股。一旦业绩破产,损失将会更大。银广厦、蓝田股份等就是这样的典型。

第三类是高比例送股后再除权又放量的个股,是目前不宜关注的个股。在股票市场高比例的送配股中,有相当一部分是为庄家出货引诱散户贪送股而制造的题材,股价被大幅炒高了,中小散户要很警觉。庄家无法派发就利用除权后的低价效应来引诱贪便宜的投资者,利用对倒制造放量,以便给人一种所谓新庄入驻的感觉,投资者必须对该股价复权认定,不要随意买入。

散户投资人要克服因自身的贪心而被诱惑或被假象欺骗的弱点,这是回避个股风险的基本功,是自我保护的手段。但是仅有这些还是不够的,还必须在每日盘面的变化中,寻找庄家刻意隐藏的买卖运作痕迹,进而及时地跟进或抛售。由于庄家对敲拉高的必然,其成本总是比一般投资人成本要高,不必担心进入庄家获利派发的陷阱。

股票市场是比较特殊的金融商品市场,风险也是一种特殊的风险,跟趋势买卖是回避风险的有效手段。在低迷市道中,正是观察盘面、练就市场感觉的好机会。惟有如此,才能对自己所持有的个股有比较正确的认识,才能在未来的行情中不再迷失方向,以致行情一跌而六神无主。总之,光说失败是成功之母不行,一定要知其所以然,找出





失败的原因,才能做到反败为胜。

牛小心与熊大胆

股市从趋势上讲有牛市和熊市,从短期走势上讲有空头市场和多头市场。在牛市和多头市场特别要小心谨慎持股,而在熊市和空头市场则要大胆吸纳。我戏谑地称其为牛小心与熊大胆。

一般人认为,在牛市或多头市场要大胆,一有解套之日总能赚大钱;在熊市或空头市场则要小心谨慎,以免被套。其实,在牛市或多头市场被热点股套住特别是高位套住,以后再来一次牛市或多头行情,能解套获利的机会较少,股市 10 年不知演绎了多少这样的故事。老股民都知道 1993 年 2 月的 1558 点:真空电子 23 元、二纺机 40 元等至今还未解套,不要说高达万元的豫园商城,就拿 1997 年的绩优股行情来说,当时的绩优股长虹、春兰、发展被高位套住与 1993 年的历史一样,如今指数创下了历史新高点,而这些股票大都被腰斩,至今都是无法获利。1998 年被暴炒的资产重组股也曾如此重复,而在熊市或空头市场,特别是成交量跌无可跌、极度萎缩之机,大胆买入股票的大都能在涨起的行情中获利。网络概念股或高科技概念股大都会走这条老路,特别是那些鱼目混珠的假高科技股。因此,在牛市或多头市场兴起之时,作为散户心中时刻都应有牛小心之谨慎。反之,在股市跌无可跌、成交量极度萎缩之时,千万不要恐慌抛股,而要大胆择股买入。这样,散户投资者就可永远立于不败之地。



参观张贤亮宁夏影视基地

股市后生可畏

“前不见古人，后不见来者，念天地之悠悠，独后生之可畏”。自古以来，长江后浪推前浪，青出于蓝而胜于蓝，在证券市场上尤为如此。最近遇到了一些事以及观察市场走势，感触颇深。

自1993年以来我断断续续地活动于南京的散户投资者之中，1996年至今更是坚持每周去一次南京。在我每次授课中，我注意到有一位后生从不间断地认真听课。最近我才得知，即使在他生病住院时，他都要从病房中溜出来听课。起先我以为他是痴迷于股市，殊不知经过三四年的勤学苦练，他已经把我几年来在股市上摸索出的诀窍和经验编成了小软件，挂在各种软件下，特别是分析家软件中，



并成功地从盘中及盘后筛选出能逆势上涨的个股及安全性较高、稳妥上涨的个股。经过我的试用,选股的模式与我掌握的窍门相吻合,其方便程度不仅有利于散户筛选,也方便了我的使用。这不禁使我想起了本文开头引用并加以修改的唐诗,真正是让我感到后生可畏。虽然我已经投身于股市 10 多年了,在炒作股票中也积累了些许经验,但却一直苦于难以把它编成简单实用的软件。可见,高科技在证券市场中大有用武之地。最近又得知该后生已加盟南京汇天奇电脑有限公司,很为他高兴。并知道他曾经也是一个散户,输光了钱后矢志钻研,不仅赢回了本金加利息,还有了很大的盈余,现在他又将其研究成功的软件毫不保留地推荐给散户朋友们。

最近沪深大盘的走势让不少股评人士摸不着头脑,也让许多散户投资人难以把握市场的脉搏,包括像我这样比较有经验的老股民在内,使用传统的成交量辨趋势已不能得心应手地适应于今天的市场了。近来会晤了一批年轻气盛的机构操盘手以后,更感到“后生可畏”。这批操盘手学历很高,虽然在证券市场搏击的时间不长,但较少框框,正如一张白纸能画最新最美的图画。传统的成交量及技术分析枷锁压不住他们的思路,从沪市个股马钢走势上即可略见一斑。从前期网络、高科技股价上也可见到他们的胆量,这批后生是我们证券市场的希望所在。但并不是所有的年轻人都能如此,有不少人沾满了俗气,或办事不牢靠。10 年前我曾经与一位当时能说会道的年轻股评人上去沈阳,一天之内他对于证券市场的分析判若两人,一个场所大肆看空后市,一个场所又绝对看好后市。我问他何

以如此？他却告诉我说，一个地方错了，另一个地方一定会对，这样就永远会有 50% 的人支持我。他的话语使我们这些上了一些年纪的人感到震惊：这究竟是精于世故，还是老于世故。自然不做老实人最终吃亏的还是他自己，并终将被证券市场所淘汰。如今我又发现了一位年轻的有证股评人士用笔名在一本全国发行的杂志上撰写坚决看多的文章，同时又在全国知名的和讯网上撰写坚决看空的文章。本来对于股市趋势看错了并不奇怪，人非圣贤，孰能无过。因为能无过错的只有三种人：一是神仙，二是妖怪，三是吹牛。前两种人是世界上没有的，第三种人却比比皆是。所以，作为散户投资人更要懂得辩证思维，要擦亮眼睛。

提高素质与宽容股评

最近，除了看盘以外，生活中又多了一个内容，即阅读散户来信。每一封来信我都要仔细阅读并给爱学习的朋友们一个回音。看到朋友们的来信，明显感受到两个方面的问题。一是入市的盲目。一些朋友自述什么也不懂，仅凭别人说什么就买什么，结果赚钱不肯抛，到头来反而被深套其中，或者是一买就被套住。如此碰壁依然不肯学习反而呼天抢地，怨天尤人。买股票首先是一种风险投资，而承受风险的能力，是作为投资者的基本素质。在低位买进股票套牢并不可怕，若过一年半载以后，说不定会转亏为赢呢。股市上的这种戏剧性的变化实在太多了。现在除股民之外最多的要数麻民（麻将牌）了。麻民一般都在



居家附近玩,大多互相认识。如果你赢了,自然兴奋、愉快,但每输一回,拍桌骂人,今后将永远无人与你玩,并会背后斥之为牌品太差。这也是一个素质问题。二是责怪股评。由于自己投机艺术欠佳,股票被套后责怪股评的人大有人在。我现在很想说的是要正确看待股评,宽容股评。根据有关规定有资格的股评家不允许炒股,这本身有缺陷。实践是检验真理的惟一标准,不进行实践,纸上谈兵未必能打胜仗。况且,要求股评百分之百神准,这似乎有些强人所难。世界上只有两种人能够神准,一是神仙,二是妖怪,但他们却是虚幻的,现实中不存在的。对于股评人,一定要宽容,我每天看股评,如中央电视台的“财经报道”和“商务电视”中的评论,都能使人拓展思路。每周特别注意看《证券市场》周刊,并从中汲取大量养料,受益匪浅。同时要看法评人的风格。股评人也分牛股评和熊股评。有的牛市分析得很行,但到空头市场就不行了;有的熊市很有见地,但到牛市却乱了方寸。人家股评你之所以相信,重要的是要有共鸣。责任还在自己嘛!

举例来说,深圳顾晓平博士、上海张磊先生的技术分析就很有见地,我就跟他们学过技术分析。中央电视台第二套节目及中信证券的自强作风和谨慎与圆滑,给我很多启示。为此,我学习他们的谨慎,他们看跌的我就多留点神。全国散户意见较多的赵笑云先生,牛市中我注意得较多一点,以便在空头市场上作参考。赵笑云先生个性很独特,敢说敢为,错了不气馁,重新再来,其探索的勇气令人钦佩,属于强势型股评,而每周荐股冠军往往有他。作为散户听股评主要是开拓思路,综合提炼,自成主见。因此,

要友好地对待股评者并宽容他们,他们毕竟有胜人一筹之处。我曾在中央电视台第二套节目的“商务电视”及每周的《证券市场周刊》杂志上与他们进行心灵上的交流,缺之还若有所失呢。

享受桑拿的感觉

屈指数来我参加工作已有 30 多个年头了。在这 30 多年中,前 20 年是在企业中度过的,后 10 多年是在证券市场中度过的。而细细算来,在这 30 多年之中我几乎没怎么生过病。

前 20 年有病往往是小病大养,为的是有了病假能自由几天。而后的 10 多年几乎每天都是自由的,却有病无病都得忙碌。有段时间频受邀请,由南到北地忙碌几乎成了“空中人”,气候的反差防不胜防,感冒缠绵。虽服了不少不含 PPA 的药物,但依然没有祛除感冒的困扰。居家附近有一名曰“伊豆温泉”的浴场,听说有不少浴种。平时我对于桑拿并不感兴趣,此时病急乱投医,想利用桑拿发发汗,便走进了那间木板小屋。小屋内燃着炭火,一杯杯凉水泼洒上去,随之阵阵热气便从四面八方把我包围起来,脑袋也似乎“嘭”地一声鸣轰起来。只觉得根根汗毛被逼得伸张开来,蒸气一点点渗入进皮肤、毛孔,汗水不知不觉地被一滴滴逼了出来,从额头、脸颊到颈上,一滴一滴悄无声息地渗了出来,混合着体表的汗水顺着肌肤往下淌。而此时最好的感觉是脚底的火热。自幼至今一直以为手脚冰凉是保暖不够,还曾经死死地用羊绒包裹过自己,也



末减轻手脚的冰凉。而高科技的测试才知是微循环系统不佳。进入木板小屋不多时,股股热流便从脚底的脉脉血管中刷刷而过,激活了全身血液的流动。据中医理论,脚底是经脉的发源地,隐藏着对应身体器官的各种穴位,脚底通了,全身才会疏通。上海有些居民小区用鹅卵石铺就的健康路,比照的就是这个道理。

刚进入木板小屋搭就的蒸气房并不舒服,倒像是一种惩罚,好几次想逃出去,但熬过了几次动摇的时刻,心也就平静了下来,就像达到某种境界以后痛苦似乎也可能转化成为一种力量一样。蒸气的高温逼榨着桑拿的肉体,经过大汗淋漓的历练,最终是凤凰涅槃,沉甸甸的脑袋一下子轻松了,所有的血脉似乎都被疏通,所有的毒气似乎被排出了体外,缠绵多日的感冒突然间就好转了。

人来到这个世上,特别是成年以后,经常会受到诸多类似于感冒疾病的困扰,但却没有像治疗感冒那样的桑拿浴。

2001年1月的证券市场,从日K线来看似乎是一个专供散户桑拿的木板小屋,眼看着倏然间创出了新高,蓦然回首却又进入了回调。临近年终沪深两市的热点此起彼伏,甚为热闹,连续10个跌停板的中科创业和连续8个涨停板的郑百文,让散户投资人切切实实地感受到证券市场的风险与收益,似乎经历了桑拿浴中的湿蒸、干蒸和冰蒸。让你在流汗的同时,尝试着资产重组股的摘帽大猜想和涨跌停游戏,刚炒糊了纳米又风起云涌地去吃生化药。虽然大盘依然是震荡叠升、越走越高,但投资者的感觉却是赚钱越来越难,亏钱越来越易。国企大盘股的止跌企稳

甚至连续上攻,导致了股指上扬,掩盖了个股跳水的股指反应。很多股票不跌则已,一跌惊人,成为一道年前揣测庄家是否出事的“话引子”。回避个股跳水的风险,已成为散户打听庄家是否出事的代名词。但仔细分析一下,欲跳水的个股都有这样的特征,企业效益很不理想,股价高企,在一段时间内成交很不活跃,买卖稀少,股票的流通性很差,而股票的集中程度又很高,如东方钽业、中科健、生益股份及亿安科技。这些个股和去年的网络股以及部分高科技股在年初被大肆炒作后,很长时间没有了市场活力,违背了市场的规律,在资金上融资融资再融资,只要资金链一断,跳水也就成为必然。另一个特点则是,2000年几乎没有什么较好表现而跨入新世纪则迭创新高。例如浦东金桥、东风汽车等个股,则提示给散户们一个道理,与其在证券市场经历木板小屋桑拿房的湿蒸、干蒸与冰蒸,倒不如在热点频繁转换的市场中以不变应万变,耐心持有筑就底部的个股才是取胜之道。

331

以小风险换取大收益

买卖股票,谁都想赚大钱,得到可观的收益。但是,伴随着收益的却是风险。风险,人人都想避开,但风险与收益就像一对孪生兄弟,只要股市存在一天,就没有办法把它们分开。

作为一个聪明的投资者,要研究的不是怎样避开风险,而应当研究怎样以小风险来换取大收益。在这方面我已有深刻的体会。1991年5月,真空电子空股票跌到了





300 多元,许多人还不敢买。我一想,这样的股票买进来,根据它的分红水平测算,年投资报酬也已在 4% 左右,而当时的储蓄利率也只在 6% 左右。这就是说,我如果在这时买进真空电子,即使赚不到钱,损失的也不过在 2% 左右,风险确实已经很小了。因此,我果断地买进了 5000 股。没过几天,真空电子就开始了反弹,而且一年多没有下跌过。我以 2% 的小风险换来了超过 200% 的大收益。

1992 年大熊市的时候,许多人认为风险特别大。但是我却认为,风险大,不等于一点也没有机会。11 月份的时候,上证指数已跌到了 400 点左右,许多股票的成交价已快到发行价的水平了。当时谁也不知道接下来马上会出现一个强烈的反弹,但是我感觉到,这时候买进股票,风险确实已经很小了。我挑了一个股价最低的股票,即每股 45 元左右的轻工机械公司的股票,专门到这家公司跑了一趟,了解了它的情况,发现它的效益其实还是不错的。于是,我果断地买进了 1 万股。当时我是这样想的:如果继续下跌,我就作长期投资,不相信解不了套;如果上升,我就能赚钱了。谁能想到,后来股市在两三天内猛烈反转,上证指数飞到了 800 点,我在 90 元的价位上把 1 万股轻易抛掉了。这次盈利虽然有点意外,但我总是认为,小风险换取大收益的原则是较可靠的。

只吃甘蔗当中一段

有的人把股票捧在手里,看着节节上升的行情,总想博得高额盈利,一直不想把股票抛出去,等到股市大跌时,

想抛也抛不出去,不得不忍痛“割肉”,后悔莫及。也有的人把股票抛出去,已经赚了不少钱,可是后来行情又上去了一段,眼见得本来是自己可以得的钱到了别人口袋里,只能埋怨自己运气不好,感到懊悔。这真是亏了钱要难过,赚了钱也要难过。这种人涉足股市,过不上开心的日子。

其实,这种心态是很不正常的,股市发展到一定规模,决不是某一个人或者某一个机构可以包打天下的。因此,所谓最高价位,谁也无法预测到,只能是可遇而不可求的。我之所以能在股市中常打胜仗,就是具有一种较为稳健的投资心理。打个比方说,我是吃甘蔗只吃当中一段,再留一点甜味给人家。1992年11月行情大反转时,我在70元的价位上吃了2000股“氯碱”,因为我发现它的价位很低,上升是相对容易的。果然,第二天,它就上涨到了100元,成为当天涨幅最大的一个股票。许多人见“氯碱”的涨势这样凶,都不顾一切地扑上去追涨,而我却见好就收了。当时我也估计“氯碱”还会涨上一段,但说穿了我对这个股票是暂不抱什么大希望的。“氯碱”在前几年发了那么多的债券,现在还在还债高峰,股东投进去的钱用来还债还不够,因此对它来说,能够保持在100元的价位上已很不错了。

后来,“氯碱”确实涨到了130元,但我一点也不后悔。因为我觉得,我在100元的价位上抛出,同时也把风险卖给了人家。我的钱已是实实在在的,而在100以上吃进的人,却整天提心吊胆,担心风险降临。事实使我认识到在股市上,没有人能够百分之百地找到股价的最高点。



入市八要

第一,要规避风险,保住资本,切莫贪心。积蓄是赚大钱的本钱。有风险时,宁可不赚,也要保住本钱。证券投资的唯一目的就是赚钱,即对所拥有的购买力进行保值增值。离开了这一点,还赚什么钱。上海1992年1397点时,消灭了数以千计的大户,比如某大户有100万元本钱,因为贪心,到了1397点时,非但没有看清这是逃命的机会,还透支500万元、1000万元去买。若1000万元买进时,股市下跌10%,也就是100万元没有了。这钱是证券商的,他一文不名了。

第二,切忌莽撞赌博,要量力而行,稳步地壮大自己。1992年上海被消灭的大户,绝大多数都是透支户,赌输的。希望一般的投资者宁可少赚钱,也要走稳步发展之路。

第三,在购买某种股票前要考虑到该公司的资产、资本值以及每股税后利润。一般地说,同样的股价,应当买税后利润高的,买净资产值高的,买负债少的。如果你是一个中期投资者,你必将看出,税后利润高的,在熊市具有较强的抗跌性,在牛市具有很高的回报率。差的股票,比如有50%回报率,好的股票会有200%,甚至300%的回报率。你对股票的基本面要做一个详细的分析。对一个投资者来说,买股票,就是买企业的未来。

第四,要学会以投资者的眼光购买股票,用投机者的技巧来保障自身收益。投资股票不能教条,不要因为自己是某某单位的干部,以为投机的名声不太好听而不敢为

之。投机有利于活跃股票市场的气氛,投机者并没有什么罪过,投机的次数多,上交的印花税也就越多,理应受到表扬。

第五,购买股票前,要考虑一下自己能够承担的亏损是多少。一旦发生了风险,在你所能承担的范围之内要迅速了结,就是要制定一个止蚀点。这要根据不同人承受风险能力的大小而定,通常定为下跌幅度 10% 左右。

第六,要有对自己持股企业的情况或相关企业的情况保持关心的习惯。比如,你现在去买房地产股自然是不妥的,因为目前国家在宏观调控,房地产企业不景气,肯定首当其冲。纺织业的股票也不行,许多地区的纺织业很不景气,有的工厂已经停工,这种企业的股票也不要碰它。在牛市中各种股票都可以买,但在熊市中,购买政府支持的公用事业股较为妥当。

第七,要确实确实关心报纸上的宏观经济变化,留心银行利率、汇率包括国库券收益率的变化。

第八,要根据自己的个性进行投资。股票投资与投资者的个性是紧密关联的。如果自己是急性子的,千万不要买波动不大的股票,而要买波动较大的股票;如果是慢性子的,或有心脏病的,或岁数比较大的,那就最好买比较稳妥的股票,这样对你的成功会有帮助。





投机的艺术

买股如买玉

作为一个自由职业者——职业证券投资人,其资金大小姑且不论,根据全国人口普查时的释义:你的生活来源依靠什么即成为职业。每日的交易工作时间只有4小时,加之研判及阅读一般不会超过8小时,且大部分时间必须静坐。工作之余散步就成为我的唯一运动方式。我家附近颇多地摊,大部分是河南南阳来沪经营玉器的。自古以来黄金有价,玉无价,基于这个原因很多市民驻足摊前,希冀购到低价的璧和玉。犹如股市中人都欲骑上“黑马”一般,对于玉一窍不通,拿出新入市股民的韧性,跟着玉评家学,去得久了悟出股市竟与辨玉是触类旁通的,这些摆地摊的个个都是鉴定行家,专门找不懂行的介绍。其行为与股市中的庄家一般,要出货时好消息不胫而走,贪便宜(信好消息)是上当的后门(套牢的开始)。在摊主面前,只有错买的、没有错卖的,识货购玉最好的也仅是物有所值不花冤枉钱而已。股市中也是如此,消息出了就是回调的开始。股市中人难免不牵强附会,股指下调,成交量萎缩,不愿抛的人多,也说明承接的人少,两者是相辅相成的。为什么大部分人不愿抛,因为看不清股指运动方向。有经验的投资人,都有这样的经验,量是股市的灵魂,上涨必须有量,下跌可以缩量。其中的道理与上述看玉的人群一样,

懂行的少,围观怕上当的忐忑不安。一般来说,每次股指构筑顶部以前都会有量的放出(阶段性的顶与大顶的量分别是阶段大量或一波巨量),因为怕踏空,错失赚钱的机会,正好给懂的人一次较佳的出货机会(一般指大资金,因为散户心散),有时趁着惯性加之大资金,一般出货出不清更不会打压。所以放量以后会缩量上行,这时要警惕,因为股指的上行已违反了自然规律,你把任何东西抛向天空必须有动力,而高空向下坠物则丝毫不用加力,所以在股指上冲后缩量不能创新高时,更要加倍警惕。初期一定会缩量下跌连拉几根阴线,以后会加重抛压形成放量下跌直至拉出稍大的阴线。根据成交量的规律,股指下跌经过放量拉出中长阴线以后,一定不会逃脱缩量盘桓的规律,成交量缩到近阶段无法缩小的地步,股指的下跌减缓了,作为散户投资人要紧盯盘面,一旦盘中构筑了W底,且构筑后的成交量比构筑前略大,即分时图上也辩证地出现上涨有量。下跌无量则是孕育反弹的最佳时机。当然这仅仅是指股指而言,选择个股则更要密切注视成交量——战术投资人短线的精髓。

量能是股市中颇有价值的研判依据,不少散户朋友甚至有更独到的见解,但也经常会犯一些低级重复错误。其实懂得量能关系以后,最重要的是耐心,依我之见,仅具耐心尚且不够,更需要的是忍耐,要忍耐住想每天赚钱的贪婪欲念。中国古语云:当局者迷,旁观者清。趁着大盘调整之日,仔细研究成交量演变过程,宁静才能致远。急于想挣钱,往往挣不到钱,一旦套住以后,心烦意乱,心态更坏,只有“观察成交量,加之耐心忍耐”,才会“无心插柳



柳成荫”。趁着下调,又是一次观察成交量的学习机会,善于学习的投资人,永无止境。



参观中国证券百年史展览

思路

——从低价股做起

现在物质生活非常丰富,已经没有人再把整筐整筐的水果储存在家中了,而随吃随买已经成为一种时尚。早先,单位里逢年过节作为福利常常发整筐整筐的水果。同样的水果,拿回家,由于思路的不同,处置的方法也有所不同。有人自始至终吃的都是坏水果,有人则吃的几乎都是好水果。吃坏水果的人大多是受传统思想的影响,先挑有烂斑的吃,吃着吃着,水果逐渐先后都有了烂斑,于是一路烂斑吃下去,直到吃完也未吃到好水果。有人则挑没有烂斑的吃,把烂坏的逐个扔掉,一路吃的都是好水果。前者剔除烂斑的重量与后者扔掉烂水果的重量相差无几,但两人品尝时的滋味应当是截然不同的。现在由于客观条件的变化,在吃水果上已不需要什么思路了,但移植到眼下流行时尚的消费,同样需要思路。比如对于手机的消费来说,手机的制造商不断在推出时尚新款,引领你追逐时尚。有些人买手机总希望使用最新款式,新款出来总是价高,不到一年半载就大幅度跌价,拿在手上觉得不体面,于是就不断地换手机,但始终赶不上时尚的要求,所费不赀。如果你从最便宜的手机买起,不断地买较新潮而便宜的手机,不仅可以满足喜新厌旧的心理,而且可以大体新潮,所需之资不及前者的一半。我记得当彩电刚流行的时候,我的一个朋友想一步到位,花一万多元买了一台进口 21 英寸的彩色电视机。随着彩电技术的飞速发展,大屏幕 25





英寸、29 英寸及更大的屏幕纷纷上市,频道随之增多,功能也日趋完善。朋友看着自己 21 英寸的进口彩电,扔也不是,卖也不能,只得守着它看了好久。我自己则从国产金星彩电买起,每隔 3 年淘汰一个,但专找当时最便宜的彩电买,从 25 英寸的高路华到 29 英寸的乐华,每台均不超过 3000 元。近来由于股市无味,便去了一趟家乐福,看到时新的 29 英寸乐华彩电仅卖 1300 元,于是毫不犹豫地买了一台更新。屈指算来,12 年的光阴我换了 4 台彩电,且每 3 年都用一台新的,仅花了 12000 元。因为在我眼中,电视机仅仅是工具,并不具有其他含义。思路的不同导致消费的结果也不同。这种思路应用到证券市场更是收获不少。以前,一些大户们总是说我不买高价股,其实高价股的风险要比低价股大得多,试问哪一个“黑马”投机股不是来源于 10 元以下的个股。从另一个角度讲,股市大跌,有人把涨了的股票抛掉,腾出钱来去补手中被套的个股,补到最后全面套牢;有的人则把手中刚套的股票止损,强势涨的股票不抛,补仓者的亏损尽管是账面的,但要比止损者大得多。个股强者恒强就是这个道理。面对绵绵调整的市道,调整思路和调整心态同样是抵御风险的重要手段。概括起来讲,几年来的大牛股一旦形成下降通道,万不可捂住不放。而近年来没有怎么涨过的股票,其下跌的空间也很有限。另则,在涨势中股票为王,在跌势中现金为王。因此,要把握好股票与现金的转换点,在无法判断后市的趋势时,休息观望为上策,频繁操作是下策。这其中的道理与吃水果、买手机、换彩电是异曲同工的。

家人

——了解自己所买的股票

我出生在上海,祖籍是江苏。从小记忆中最深刻的是家乡来人顺便捎带的恒顺香醋。

恒顺香醋上市以后,在上海的电视屏幕上每每有恒顺香醋的广告:母亲带着女儿在小摊上吃水饺,蘸水饺的佐料就是恒顺香醋。看着女儿有滋有味地吃着,母亲深情地说:“家人就是我的全部”。这句耐人寻味的话让人牢牢地记住了这个广告。这则广告很成功,其成功之处就在于用家人来加深你的记忆。而通过家人来增强你记忆的事例不少,中央电视台春节联欢晚会上的一首《常回家看看》引起了想家人的共鸣。台湾有位并不靓丽的歌星潘美辰用一曲《我想有个家》打动了亿万听众的心,与此同时潘美辰的名字也随着《我想有个家》而红极一时。是的,在人生的旅途上奔波愈久,家人这个词就愈显得有分量。自入股道以来,经常南来北往,邀请单位照顾得很好,住着星级宾馆,一身轻松,但老想早早返回,因为总有一种“出门一里,不及家里”的感觉。其实,无论在地球的哪一端,只有家像磁石般地吸引着你,仿佛是一个人的立足之地,特别是有家人的家才是最有气氛的家,而形单影只的家只能算是单身宿舍,仅供人栖身而少有乐趣,犹如候鸟的落脚点一样。每日忙碌完以后,一家人围坐在饭桌旁,说说笑笑,其乐融融,尽情享受热气腾腾的饭菜和温暖的亲情。如果家人出门不在,冷清的家就不复诱人了。身居休戚与共的这个



城市,假如像一个游荡的旅游者,人会变得散漫,会像没头苍蝇一样胡乱地打发日子,因为离开家人令人有一种无所归依的感觉。

以前上海有一条路似乎是股民的家,那就是万国证券公司黄浦营业部所在的广东路。近来在天津、烟台看到了不少网吧,由于萧条已纷纷演变成股吧。之所以能成气候,都是缘于中小散户投资者或被俗称为股民的也都想有个家。近来我做了两次 163.net 君鼎会聊天室的嘉宾,这是一个很现代的股民之家。随着互联网的普及,各大网站都建有各种各样的聊天室,其中最为火爆和持久的当属证券网站的聊天室了。因为中小投资者在这里可以互相探讨,以诚相见,就和家人一样,不一定和你最为相知,然而却往往最休戚与共。行情的涨跌成为一种纽带,在你失意和满身创伤时,唯一能接纳你的可能就是家人了。在聊天室,不管你套得有多深,只要打出求救的信号,总会有人安慰你、帮助你,尽管有时是并无效用的。说实话,一个中国人一生都在奋斗,不一定是为了社会,但都是为了家人。家人往往是其生活和生命中最重要的部分。中小散户把聊天室当做家,往往也是为了家人——投资进去的股票。从最近两次进入聊天室的情况来看,很多被深套的中小投资者都有一个共同点:隔山买牛。对于自己买入的股票几乎都不了解,却道听途说地买进来。其实一进入证券市场,就要把自己投资的股票视为增加了的家庭成员,有了解才会有惦记。每年的行情变化多多,对中小散户而言,不一定频追“黑马”,只要跟踪一两只股票,把它当做家人般地亲近,什么价格能买进,什么价格能抛出,往往是八九

不离十，一般是不会陷入深套境地的。

总之，既然投身于证券市场购买股票了，就要把关注的股票视为家人一样惦念，这样成功盈利的概率才大。

朋友的质量

——择股如择友

孔夫子云：有朋自远方来，不亦乐乎。我想这一定是指那些患难与共的朋友了。然而在时下，对某些人来说，过去那种“老乡见老乡，两眼泪汪汪”的情分早已蜕变成“老乡见老乡，背后打黑枪”的残忍。眼下显然已进入到一个奢侈及疲软的消费时代，经济泡沫，“小姐”泛滥。稍有名气的人，还愿将个人隐私标价出售。生活中朋友之间也充满了矫情虚伪。为了各自利益，愈来愈多的人活得日益像缩头缩脑的乌龟。

常言道：“朋友总是越多越好”。这一点我一直无法否认，但心中却很明了，友情总是越来越少了。说朋友是杯中酒，越喝越长久，这并不为过，但假冒伪劣勾兑酒又怎敢往杯中斟。此时的感觉还真不如一杯清冽的矿泉水喝得清爽。甚至有时觉得“朋友”这两个字简直就是一张张随时可以替换的名片。在外面开会或聚会的时候，换来换去的名片往往是拥有得愈多，记住的愈少，弄得我每年都要清理出一把名片。

有一首名为《朋友》的歌我很喜欢：“朋友啊朋友/你可曾想起了我/如果你正享受幸福/请你忘记我/朋友啊朋友/你可曾想起了我/如果你正承受不幸/请你告诉我……”





歌词往往是真摯而美好的，寄托着人们期望与理想，但在实际生活中往往追求不到。夜阑人静、万籁俱寂时，你真心真意无所欲无所求地能想起几张熟悉的面孔，手里往往握着一大把名片和贺卡，脑海中又有几人能对号入座。又有谁能让你想起的时候会令你舒心地一笑，令你心旷神怡一番。想起年轻时无所欲无所求的朋友们往往如同风中的玫瑰，只可惜时光弹指一挥间，也许再没有机会谋面了。人世间最大的悲哀不是仇恨，不是输赢，而是虚假和冷漠。

在股市中，人们并不耿耿于怀于输赢，也没有套牢的仇恨，而是对连篇累牍的虚假和冷漠开始了拒绝。各种证券类的刊物销售量开始直线下跌，似乎已经说明了问题，并开始了寻找有质量的朋友。其实在趋势逆转以后，股市上最有质量的朋友是资金卡上的现金。在股市阴跌时，最重要的是抑制住抢反弹的冲动和急于补亏的欲望，等待底部的来临。在盘面企稳时，用保留下来的资金吸入个股上有质量的朋友，以实现一举扭亏或资金卡持续阳线。

买的不如卖的

近几年来，随着国家物价定价权的下放，在商品流通领域价格颇为混乱。同样的商品在不同的区域、不同的商场价格悬殊，消费者一不留神便会成为“冤大头”。有时偶尔路过地摊，粗眼一看，仿制的劣质品几乎乱真，粗心一点的以为捡到了便宜货，拿回家仔细比照才知此物非彼物。难怪精于购物的主妇主夫们，讲起了几十年以前曾经流行的购物经验“货比三家不吃亏”仍津津乐道。但这却需要

有悠闲的时间,有不怕跑断腿的韧性,如果再加上交通费之类的开销,有时候价格也就差不了多少了,当然买大件除外。现在的生活节奏很快,特别是年轻人,面对激烈竞争的市场,更新知识需要占用很多的时间。因此,他们在买东西时讲究的是气氛和心情,也就无所谓几十块钱的贵贱了。市场上也就留下了“买的不如卖的;只有错买的,没有错卖的”等等小有扭曲的经验之说。其次,某些商家利用人们贪便宜的心理,制造出减价甩卖的种种理由,让你不得不信,冲动地买回家后,冷静下来一看便会连呼上当。有些不怕麻烦的人原路折回要求退换,但不是不见了货主,就是见到了与买货时判若两人的冰冷面孔。其实卖货的对商品的质量、档次、价格心中早就有谱,其标出的价格也早已包含了丰厚的盈利,即使你打个对折,他仍然会有50%的盈利空间。所以说,卖家个个犹如股市上的庄家,消费者要想避免上当,那就要谨记:“贪便宜是上当的后门”。

345

证券市场是市场经济的窗口,居百业之首,较之商品市场又复杂得多。证券市场的庄家要比商品市场的卖家厉害得多。庄家对已作庄的个股了如指掌,并有张良、诸葛亮式的预见性,且辅有韬光养晦之策略。他们利用了人们的贪欲,制造题材,把非货真价实的劣质公司,用已经上涨的美好K线,引诱那些把过去当作未来的追捧者,使其高位跟进。2000年的2—3月份网络高科技股迅速涨起,追高者尽管指数上涨了300点,却依然喜悦不起来。因为这些个股的K线曾经很美丽,但对于追高者来说,美丽却很残酷。有不少烘托股指跨越2000点的功勋,特别是亏





损的和预亏的都必将残酷得很美丽。

证券市场上常常有卖的不如买的和买的不如卖的情况。低位崛起时,卖的不如买的;高位时,则买的不如卖的。但这种高与低因人而异,因势而异,因知情而异,是难以用语言说得清道得明的,有时甚至需要付出昂贵的学费,抑或学无所成的。股市上的“贪便宜”并不是上当的后门,而是一种投资的心态,更是一种重势不重质的理念,这是能够解释当今的绩优股股价普遍低于题材股的理由。当然可以乘势傻一回,但绝不能真正地傻进去。

但有一点是绝对不会错的,上市公司新发行的股票,其发行价本身已有很大的溢价,上市公司绝不会是卖的不如买的。一级市场的中签者卖的也强于买的,现时买的只有涨了,再有买的才会变成卖的,这时才会买的不如卖的,这就是机会,就是善于投机。善于投机的必须是拥有巨资的大贾,不善于投机的投资者最好还是好自为之。

青蛙和雄鸡

——频繁操作和一鸣惊人

中国有句俗语:世事洞明皆学问,人情练达即文章。人际关系在中国的社会里意义不凡,善结人缘往往是办事成功与否的先决条件,这样你才能成为无孔不入、悠然自得,且有求必有得的顺达的现代人。给人家一个好印象往往注重第一眼,良好的第一印象是取得成功的第一步,其次是掌握语言深浅的分寸。有这样一种说法:语言是心灵的窗户。生活中说出去的语言美丽,则回应的语言必也美

丽。但不能有过度取悦于别人的嫌疑,如果引起别人的讨厌,那么就会事与愿违。解决令人讨厌的方法只有一个:不要以自我为中心。以自我为中心的人往往说话太多,像池塘里的青蛙,整日整夜地叫,弄得口干舌燥却只能使人厌烦。而鸡棚里的公鸡,虽然只在天亮时啼叫,却能一鸣惊人,“一唱雄鸡天下白”就是歌颂雄鸡的著名诗句。一个人可能因为常说错话而后悔,但很少有为没说话而后悔的。“言多必失,祸从口出”曾经在一个时期成为人们的座右铭。

为人处世有人缘就有顺境,在证券市场有股缘就有财源,而投资者选择哪一只股票往往凭的也就是第一印象。像青蛙一样日夜鸣叫,在股票市场就是频繁换股,或者不看趋势,频繁地短线抄底逃顶,其结果是股指稍有下跌便不复赢利。投资股票是将本求利,应该在趋势不明朗的状况下少似青蛙日夜啼鸣而频繁操作扩大损失;看清底部应如雄鸡一鸣惊人,从而获取大利。

347

变动与异动

据搜狐网报道,南京市民杨先生与几个朋友到大厂区华联超市购物,由于其穿着背心,被该店保安拦在门外,认为他“衣冠不整”,不许入内。可站在门外的杨先生却不时地看到一些脚穿拖鞋和身着背心的女士们竟可以大摇大摆地从其身边走过,进入店内,且有些女士穿的背心甚至短得露出了肚脐,却无人阻拦。因此,杨先生认为该超市存在“性别歧视”。对此,江苏华联超市大厂门市部的包经





理解释说,该店确有衣冠不整者不得进入卖场的规定,但女士穿拖鞋和背心,则属于一种“时尚”,不能认为是衣冠不整。江苏省社会科学院金一虹研究员认为,女士的服饰“时尚”,落在男士身上就成了衣不得体,这是当今社会一种比较有趣的现象。主要原因是我国对外开放以来,女性衣着变化大,而且很快,原有的框框被一举突破,新的“规范”还未形成。与此同时,男士的衣着“标准”依然是西服、衬衫、西裤等传统式样。其实改革开放之后涌现出来的这种比较有趣的变异现象比比皆是。遍布闹市街头的星级宾馆到处都矗立着“衣冠不整,不得入内”的牌子。只是人们对于这种变异早已习以为常,并且认为不值得去钻牛角尖,空耗费精力,即使起诉有关单位,涉及到法律时也会有此类变异。

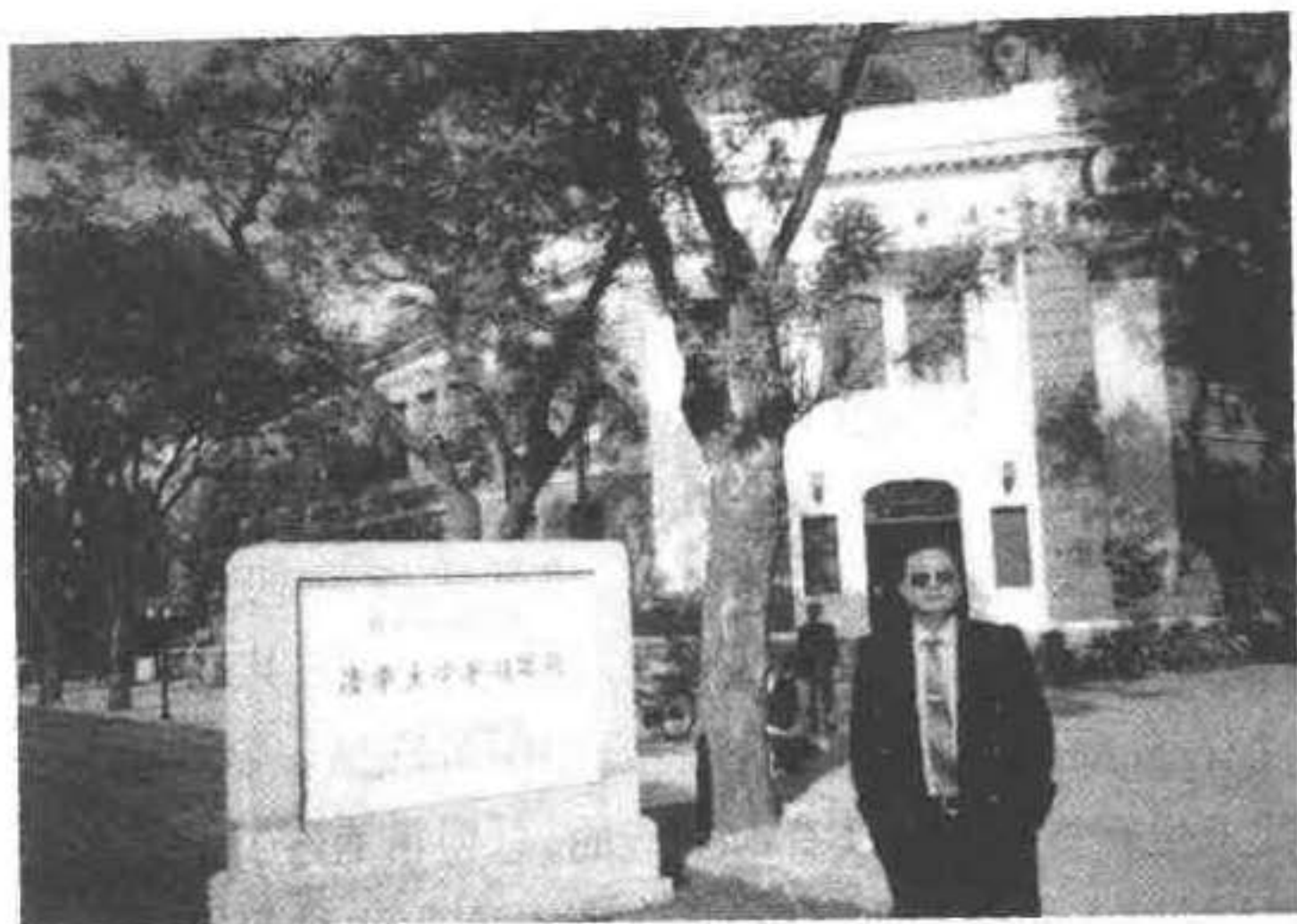
1993年上海就曾出现过这样一件事:一个骑三轮货车的人在弄堂口拉货,由于进出不畅,与一中年妇女发生了严重争执,继而非常恶劣地拉脱了中年妇女的外衣和内衣,后来被处以极刑。当时此事在上海市民中引起了截然不同的对量刑的看法。无独有偶,又过了1个月,据报载有一中年悍妇也与一中年男女争吵,并拉掉了中年男子的外裤和内裤,顿时对前例案件认为量刑过重的人都拭目以待静观法律处理的结果,结果中年妇女被判无罪释放。这在法律上也是一种变异,你想能有什么结果。

生活中这样的变异事例不胜枚举。20世纪70年代以前全国禁舞,90年代以前全国禁麻将。禁舞是为了防止男女授受不亲,有伤风化。麻将则作为赌具,会使人不劳而获。开禁以来,在宣传跳舞时大都认为能扩大社交,强体

健身。大约女性就如《红楼梦》里的贾宝玉所说的“是水做的”，因而更喜欢用跳舞来锻炼身体。早场一元、两元的门票就属于健身的一类，女性舞者数倍于男性。退休以后尚无其他娱乐可发挥的男性舞者在那里可以尽情地圆年轻时的“黄粱梦”。到了下午依然有早王未过足瘾的又再次赶来，其实上了年纪，体力早已不支，哪里还跳得动，那就专等着慢四步了。灯黑的时候，倏然出舞，享受的已不再是健身的舞蹈，而是一种变异。试想在任何公共场所，上了年纪在外面搂搂抱抱总是不符合中国的国情。麻将也是一样，卫生麻将绝对没有人来玩的，总得带有一点博弈的性质才能给人们带来愉悦和激情。这也是另一种变异。

股市的变异就是异动，就是用异动来吸引散户跟入。主力是采用死猪当作活猪医的手法。所以 2000 年的股市特别复杂，股指不断地创出新高，散户更不断地难于赚到钱。而且散户们在变异和异动中逐步地自高自大起来，他们可以让机构套在高位，但还特别地想赚机构、庄家的钱。当然，走在指数曲线前面的是炒股人想达到的境界，而妄想骑在庄家的头上，则是贪心股民失败的缘由。当散户无法走在曲线前面的时候，自己能被曲线推着走已属不易，如果曲线没有推着自己走，自己就应该跳到旁边看曲线怎么走。其实太想赚钱的结果只会在蓦然回首之际发现曲线已离自己很远、很远，而自己早已飘在庄家头上很高的地方了。

投资价值与供求关系都解释不了股市的变异和异动的股市。在股市中，光有勇气是远远不够的，要有深入观察和恰当利用股价变异和异动的能力，方能有所斩获。



在清华大学校园

350

学会退让

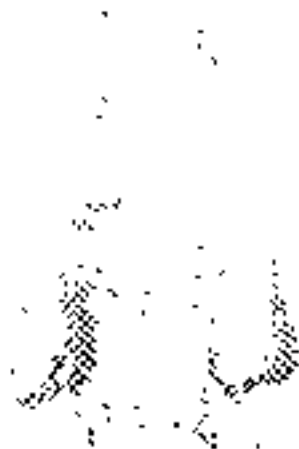
——选股要诀

我有两个朋友，一男一女，都老大不小的该结婚了却还在犹豫。后来男性朋友终于结了婚，可过了一年半载又后悔不迭，问他后悔什么，他叹着气说道：“下辈子找太太要精挑细选，千万不能凑合。”他心目中太太的标准是要有意大利人的头发，埃及人的眼睛，希腊人的鼻子，美国人的牙齿，泰国人的脖子，澳大利亚人的胸脯，瑞士人的手，中国人的脚，日本人的笑容，英国人的皮肤，法国人的曲线。但这还嫌不够，还应具有德国女人的管家本领，美国女人的时髦装束，法国女人的风情万种，中国女人的精湛厨艺，以及日本女人的温婉柔顺……总之，是世界上最完美的女

人。其实这样的女人现实中永远也不会有,只可能存在于高科技和虚拟的三维图像之中。

近年来,社会上自由离婚似有蔓延之势。很多离婚事件的根本不是因婚姻一方品质恶劣,或与对方性格不合引起的,仅仅是由于当事人把婚姻想像得过于美好,一旦面对现实不知如何举措。其实,一个相对圆满的婚姻在一定的程度上是一种退让的过程,在这个过程中你才能得到宽容的情怀,生活的圆满和家庭的兴旺。面对日复一日、平淡如水的婚姻生活,人们往往渴望一种理想生活的出现,大部分的人都能从幻境中走向现实,平平淡淡才是真——学会了退让。而那位老大不小的女性朋友至今还在那里坚决不退让,自然是孑然一身,孤家寡人。

如今的股市让许多投资者感到赚钱很难,有一种赢了指数亏了钱或者既输指数又亏钱的感觉。散户投资者手中普遍持有的股票不涨,而强势股一涨再涨,不知道退让的投资者按捺不住,抛掉涨幅不大的股票去追逐放量启动的个股,蓦然发现却已经开始回调了,而抛出的个股却突然旱地拔葱般地窜起。“好的变差,差的变好”,已经成为市场中普遍存在的现象。其实若不贪太大的赢利,持股不动倒会稳有一定的收获,胡乱追逐反倒落得分利皆无。目前有不少智能化的选股软件,若给它设定的条件犹如选十全十美的太太那样,结果就几乎扫描为空白。放宽一点条件,每天都能找到符合条件并能在不经意中上涨的股票。而感觉到赚钱难的投资者主要是不知退让,一味追求最大化的利润,反之,选股就容易多了,获利也容易多了。





懂得忽略

——弃大盘而看个股

常言道：婚姻是爱情的坟墓。有人说是因为很多的男人婚前唯唯诺诺似奴隶，婚后则从奴隶到将军；二是由于恋爱中女人的智商是一生中的最低时期，她们不从实际出发，充满幻想。婚后不久的少妇们总喜欢在娘家父母面前抖落或诉说丈夫的种种不是，娘家父母的附和更会增添小家庭的不快。但有修养的长辈们则不然，他们常常会引导自己的女儿忽略这一切。有一位父亲在倾听了女儿多次诉说丈夫的种种不是之后，拿出来一张白纸，他在上面画了一个黑点，然后微笑着问女儿：“你看这是什么？”“黑点！”女儿不假思索地回答。父亲接着再问，女儿仍然坚持。父亲责问道：“难道除了黑点，你就看不到还有这么一大张白纸吗？”女儿这才若有所悟地明白了父亲的意思。当其与往常一样回到家中，并重新审视了自己的丈夫时，恰恰从忽略白纸到忽略黑点这一转换中，领悟到“山重水复疑无路，柳暗花明又一村”的意境。在久久的反思中，她竟然发现被自己经常数落的丈夫有着那么多的优点、亮点和闪光点。她更发现自己真正是“入芝兰之室”，久而不闻其香。以往并不是丈夫不好，而是自己太缺乏正确的眼光。在实际生活中，很多妻子都对自己丈夫的“黑点”一目了然，且入木三分，天长日久越看越黑，一“点”障目，难免看出枝枝杈杈，但却忽略了他们身上最最值得珍惜的优点。

台湾作家柏杨说：婚姻生活，是半睁眼半闭眼的生活。天下没有十全十美的男女，如果眼睛睁得太大，连上帝身上都能挑出毛病。事物都有两个方面，只注意“黑点”，那么你眼中就会拥有一个黑色的世界，它会使你压抑、失望、痛苦和焦虑，会驱赶走原本属于你的快乐和幸福。忽略了“黑点”，注意整张“白纸”，你的眼睛就会看到洁白、明朗、灿烂的天空，心灵也会显得更加宁静。注意整张“白纸”的实质是让你学会宽容，学会包涵和谅解，在谅解中领会，在包容中醒悟。这样你会发现小黑点对于整张纸来说是多么的微不足道，以至于不会为小黑点而烦恼，而会为自己拥有一张如此大的白纸而感到庆幸。

在股市操作中，忽略白纸、拥有黑点，就是抛开大盘指数，专注个股，就和大盘上涨时有很多个股不涨一样。大盘整理之时会有较多个股走强，进入这个市场主要是为盈利，不为指数和题材，而两者都是盈利的手段和工具。这是因为，从目前的市场来看，大盘指数并不是散户所能调控的，个股盘中的放量则较易辨别。另则为避免被套在未来的牛市顶部，只能以频繁的短线而应付之，因为每一个历史的顶部都必定是一个短线的顶部，但短线的顶部未必是未来的顶部；有了这种思想，才能避免被套在历史的顶部，而不错失个股行情。可见，广大散户投资者应善于从别人所忽略的市场现象中寻找获利的机会。

套牢以后怎么办？

随着股指的宽幅震荡和重心下移，套牢族会越来越





多。套牢以后怎么办？

套牢以后第一件事就是要研判大势，是大趋势转向，还是波段的回档。一般谨慎思考以后，必须制定自己的止损百分点，也即股市所流行的俚语：割肉，以便腾出资金能在底部区域适时补回，也即实现股票不少，现金增加。在实际操作中，我奉行大势不转向套牢不割肉，大势转向坚决止损，保护资金的安全为首选原则。在波段操作中止损点百分比定得少些，赢利点百分比定得高些，这样一次赢利能承担多次止损，久而久之则能赢多输少。在股市上能抢买点的是快手，选择好抛点的则是高手。套牢以后，选择反弹高点顺利变现，则为下一次的买入准备了可贵的资金并且实现下跌赚股票，上涨多赚钱。

套牢以后的第二件事就是冷静分析股票的质地，一是指发行股票的企业，二是指其中有否大资金即庄家入驻。企业质地较好，股票价格物有所值，且有扩张能力又有题材的，则可作较长时间的投资或死捂。股票市场经常有意外，从K线图或者日常交易中发现套牢股票有大资金入驻其间的则不宜割肉止损，大资金庄家随时会制造题材发动意想不到的行情。这类股票，适宜越跌越加倍买入，一有反弹，则赢利先出，实施先进先出，后进后出，直到赢利为止，配合波段走势更佳，绝无套牢之苦。K线图上凡是低位成交量放出，或低位成交量虽没有明显放出（一般庄家悄悄吸货为多），而上升行情中却有一个放量拉升现象，说明即有庄家入驻。在交易过程中发现有对敲更有庄家。只要在高位没有放剧量后下跌，一般庄家没有派发，否则另当别论。

在现行的涨停跌停交易制度下,跌停一般都属无量空跌,而且跌停板越多越安全,利用跌停进行T+0交易是降低手中持筹成本最有效的方法,当然这需要较高的看盘技巧、胆识。一般几个跌停并不多见,况且跌停制度缩短了空头市场的时间,虽然惊心动魄,但比绵绵阴跌来得爽快。每一个跌停都要注意跌停的卖出数量,一旦在打开前有较大买盘涌入,则可跟进自己所套牢持有的,在有时竟会有从跌停到涨停的收益。进行回转交易,犹需胆大心细,否则将套牢更深。无可否认,上述手法均属无可奈何以后的亡羊补牢,能不套牢自然还是最最上策。

股市下跌中的“三不”

股市的上涨与下跌,即俗称的多头市场与空头市场。要在这个市场上游刃有余,投资策略极为重要。多头市场形成以后将会延续一段时间,简而言之为:持股而不持币。由于市场刚从底部涨起,所以应该一抱,二换,不空仓。抱住选定的个股待涨,而个股又是轮涨,抱住的股票滞涨了再换迟涨的,收益能跑赢指数。由于目前是空头市场,在空头市场应持币不持股,等待再次多头市场的轮回。所以有股谚云:买进休息,卖出休息。买进休息就是上述的一抱二换不空仓。卖出休息就是暂时的远离股市不为蝇头小利而抢反弹再次被套,很多散户朋友就是因为反弹中差一、二个价位没抛掉而入围城,把本来抛在高点的利润又复输掉或越补仓越套。成熟的投资人在空头市场上的策略是:远离股市观望不等于不看盘,但须有“三不”自制力。





所谓“三不”，即一不盲目测底抄底，二不抢反弹，三不参加盘整。

一不盲目测底抄底。股指下跌一般都遵循这样的原则，下跌到上段的起升处（往往有跳空缺口），被补去以后，盘中有次反弹成为出货点。所以在下跌途中，历史上较密集成交区都会有一定力度的支撑，但并不一定预示反弹有力度。再者这仅仅是预示并不等于实际，老股民都会听到这样的话：是底不反弹，反弹不是底。股市涨与跌同市场参与者的信心有极大关系，参与者信心丧失，底部就会深不可测。所以，不盲目测底应该成为在空头市场自我保护的手段，也应是抑制贪心的方法。最好的方法是见底以后回升时再介入（有量的支持往往会有政策扶持）。

二是不抢反弹。抢反弹是一种贪欲，明知未到底，自以为艺高。现在的股票那么多，抢不好没反弹，有反弹刚够手续费，赚一二角钱不甘心，赔手续费又不舍得，会越套越深，到自己明白是底的时候，又无余钱再投入，悔不当初。抢反弹是一种贪欲，抑制不住贪欲的投资人，不是成熟的投资人。

三是不参加盘整。股市下跌到一定位置，由于散户的惜售而出现的无量整理状态，历史上的空头市场历来有久盘必跌之说。作为散户由于资金量少，买入容易满仓，特别是现在的股市规模较以前大得多，不存在踏空。买入容易，赚钱抛出机会少，耐不住盘整往往抛出（抛出时往往是盘整后的再次下跌），股市却又逆转上扬了。盘整是买入数量较大的机构或个人耐心分批买入的机会。由于抛盘稀少，机构买入者会用买入炸一次盘，引发恐惧者斩仓正

好被其低位吸纳(这时往往在低位略放一次量),也即实行了高位股票向中小散户派发,低位向有实力的机构大户逐步集中的过程。此时,股市的周期又会发生再一次的逆转。

获利的十一个诀窍

第一,不在大涨之后买进,不在大跌之后抛出。

第二,在多头市场购买新上市的股票,因为它的上升空间大;在空头市场的末期购买老股,因为它下跌空间小。

第三,盘整以后指数跳空而上,可以闭眼买进。注意,这一定要在牛市中。盘整以后跳空而下,要“壮士断臂”,否则亏损就大了。不会“割肉”,就不是一个成熟的股民。

第四,切记选择入市时机比选股重要。

第五,多头市场的回档要买,空头市场的反弹要卖。股市盘整宁可不买进,或至多买进 $1/3$ 。现在国外传进来的股票技巧方面的书大多不适合中国的国情。它们往往教大家 $1/3$ 投资法,被套住了,逢底摊低平均。其实,应该按中国股市特性来操作,多头市场连涨数天指数跳空而上,必有深幅的回档。空头市场连跌数天,指数倾泻而下,必有技术性反弹。成交量创历史新高,第二天要获利了结;成交量创历史新低,垃圾股略微上升,迅速购入。入市要谨慎,卖出要果断。

第六,股票市场上历史造成的个股最高价和最低价,很容易成为今后该个股的顶价和底价,所以个股接近最高价就应获利了结。



第七,如想炒“黑马”,在朦胧消息一旦被证实时,要抛股了结。

第八,在原始价位上升的通道上,任何大的成交量,都是股价已到尽头的表示。

第九,股价迅速上升,往往预示着行情走到了尽头。最高价前的一天,股市上升的速度通常最快。

第十,投资股票的法则应是买入、卖出加上休息,迅速地补回赚不了大钱。

第十一,选择股票不能见异思迁,要选择自己熟悉的股票。如果你对自己选中的上市公司了如指掌,成功也就摆在你面前了。

要战胜庄家

跟着庄家走 吃喝不用愁

我国的股市正处于初级阶段,初级阶段一定存在诸多的不规范及高度投机,但不能因环境欠佳就放弃投资。“水清无鱼,浑水摸鱼”,这就是现行股市中“庄家横行”所在的外部环境。这是一个方面,但主流依然是阳光明媚的,

在现今的股市,很多庄家称不看指数,只做个股。我以为在初级阶段的股市,要想取得胜利,定要做到两条:第一条是指数在相对高低位置要听党和政府的话(注意政策);第二条是跟着大资金走(庄家)。如果自恃财大气粗,逆政策而动,自寻牢套。作为散户,跟着庄家并不是一味跟着死守,而是要把庄家作为蚕食的对象,要有吃大户、用大户、剥食大户的韧性。以1999年底较典型的庄股虹桥机场为例,散户朋友可以明白这样的一个道理:庄家除了拥有大资金以外,其分析正确的思路及途径都犹如张良,在虹桥机场成交量逐步放大上攻以后,董事会发布了10送5公告,散户之中有如此超前分析的,几乎没有。毛主席他老人家留下这样一段话,对我们今日有益:世界上没有无缘无故的爱,也没有无缘无故的恨。同样,股市上也没有无缘无故的涨,没有无缘无故的跌。只要在相对低位(指下跌一段后止跌盘桓,或横盘已久,或逆势跃起)放量



异常的一律跟进,耐心持有,不涨不动。当时虹桥机场一路扬升 13.90 元至 14.10 元,消息公布以后一路下滑,但在 13.15 元至 13.20 元之间,骤然重兵护盘,然后又推土机式爬升至 15.20 元,分时曲线犹如钓鱼竿,回跌至 14.20 元左右,又见重兵把守,近日又重推至 15.70 元,又见分时图似钓鱼竿,散户如果跟几波,真正跟着庄家走,吃喝不用愁,每 5000 股差价 0.50 元,2500 元全部吃完,那一定要服“康尔寿”了。有人会说事后好说,但我事先至少与 600 多个投资人私下说到虹桥机场的走势。

当然一旦发现庄家,铁心介入后一定要有耐心,并且需要比庄家更有耐心,比庄家更要有毅力。散户朋友一定会发现,不少个股并不是一两天创新高的,而是经过震荡不温不火的两三个月后创新高的,其特点并不如虹桥机场明显,却似虹桥机场这样典型、钓鱼竿式波动的,散户只要



在新疆戈壁滩

掌握好盘面技巧,可以差价来积小胜为大胜。总之,散户投资者要紧跟庄家,寄生在庄家身上,反复炮制,一定能克服消息不灵、资金量小的缺点,开创以小胜大的赢利之路。

大款的“老婆”

——谨防庄家的暗算

我已经记不太清楚是哪家网站的杰作了,大约是上海的东方网吧上刊登了一则以“大款的老婆”为名的网上文学,读来给人以遐想,给人以智慧,更给人以启迪。其大意如下:

大款,真正的大款。据说身价上千万,瞧那身名牌打扮,就抵得上工薪族一年的收入。2000年8月8日,大款搬进了公寓,一同搬进来的还有他那年轻漂亮的小蜜和一只毛茸茸的贵妇狗。大款住在8楼,一套三室两厅的房子被他装修得超过五星级宾馆。房间里彩电、冰箱、音响等应有尽有,墙壁上还煞有介事地挂了许多弄不清价值的名人字画。大款几乎每天晚上都要开着那辆黑色的宝马车来陪他的小蜜。公寓里的居民对此既羡慕又忌妒,正应了中国的一句老话:“笑人穷,忌人富”。其实,还不知有多少人从心底里盼着他出点事儿呢。这天傍晚,大款刚载着小蜜出门,楼下就来了位四十来岁的妇女,服饰挺光鲜,只是身材有些发福,脸上也有星星点点的一些雀斑和皱纹,身后却跟着3个气势汹汹的大汉。看见穿着保安制服的人站在楼下,她便径直朝保安走了过去并问道:“保安大哥,请问杨星住几楼?”保安知道杨星便是那位大款的姓名,便





告诉她住在8楼8号。少顷,保安问她是谁,找杨老板有什么事?这时,中年妇女大声大气地吼叫着:我是他老婆,找他算账来了!保安还未来得及拦住她告之大款已出门了,她便带着3名大汉动作敏捷地爬上了楼。待保安以及围观看热闹的人跟在其后走到8楼时,中年妇女早已双手叉腰地站在那里口溅白沫地骂开了:“狐狸精”、“骚货”、“婊子”等等,一时间难以入耳的话顿时全部倾泻出来。不一会儿的光景,8楼就拥满了一大群看热闹的人们。有好事者高兴地告诉大款的老婆,大款和那女人刚刚出门了。“你要是早来二十分钟就好了!”大款的老婆似乎更来劲了,泼妇似地跳起来大骂道:“什么,出门了?你以为躲着老娘就没事了?哼,老娘偏不放过你们这对狗男女!”她迅速指挥3名大汉:“大弟二弟三弟,你们给我砸门。老娘今个要把这个淫窝给毁了!”一听砸门声,大楼里幸灾乐祸的年轻人也赶忙从自家拿来铁锤等工具借给他们,为其助力。三下五除二,外面的防盗门及里面的玻璃门很快就被砸开了。大款的老婆气势汹汹地闯了进去,一见呈面的豪华装饰,更是火上浇油,又骂开了:“这个没良心的,每月给咱娘仨才几千块钱生活费,对这个小妖精却这么舍得花钱,真是遭雷劈的。”她口若悬河地痛骂了一通,又指手画脚叫其3个弟弟把屋里的彩电、冰箱、音响、字画等值钱的物件全都搬了出去,说是要让那个没良心的知道她也不是好欺侮的。看热闹的这时也是该出手时就出手了,不但热情地动手帮他们抬这搬那,还在楼下给他们叫了一辆货车。东西搬上车后,大款的老婆对众人说:“等那个遭天杀的回来,你们告诉他,我绝不会放过他。明天晚上,我再来

找他算账。”货车绝尘而去,大伙儿意犹未尽地围坐在一起谈论着、议论着,嬉笑着。有人对大款的妻子深表同情,也有人对他幸灾乐祸,你一言,他一语,叽叽喳喳,直到很晚众人才渐渐散去。夜深了,大款开车回来了,保安迎上去急切地告诉他:“杨先生,您太太今天来过了。”大款平静地瞪了保安一眼说:“开什么玩笑,我的前妻早死了。”

此时大家一定会明白,大款的“老婆”其实就是利用了人们的好奇心理,明火执仗地在众目睽睽之下实施了上门抢夺。罪与非罪姑且不论,但其盗贼装扮的“老婆”堪称一绝,其智商绝对是高人一筹的。

在证券市场上,则与所谓大款的“老婆”的作为往往是相反的,散户投资人个个变成了大款,庄家成了颇有心计的“老婆”。作为散户投资人能从大款的“老婆”故事中领悟到些什么?千万不要被庄家暗算呵。

变味的信用

363

在2000年7月初上海诞生了三四百万金融系统都可随时调阅的信用资料。所谓的信用资料即是曾经有过贷款消费且能及时按计划还款信用度好的个人。这个消息无疑向人们传达了这样一个信息,全国的信用消费将由点及面地向全国辐射。但最主要的还是信用在消失了几十年后,重新又回到了人们的社会生活中,并将产生价值。这就是说信用也开始值钱了。

信用在相当长一段时间里被当作江湖义气的代名词,而有一段时间个人信用则被当作一文不值的吹牛。在企





事业单位享受行政级别的年代,大大小小的企业变得很有信用,都能代表一级组织,随便到哪里,没有一级组织的介绍信则会寸步难行。就连坐飞机,没有介绍信也是不行的。1992年海南某证券公司在《海南日报》上做了整版的广告,并邀我去参加会议,但由于我没有一纸介绍信被临时取消了登机权利,以至于使此行流产,使我在他们眼中成了一个最没有信用的人。此事至今想来依然内疚不已,但这又能怪谁!类似的事情还发生在1992年的下半年,上海市政府在江西中路举行股份制小型研讨会邀我出席,那天正逢敏感的6月4日,在进场的门口由市政府保卫科科长亲自查验证件。由于当时我已辞职,于是我出示了身份证,但却被告知无效,被拒绝于门外。于是,我又拿出会议发给的请柬细细地与其论理,这时他突然想起并高声地说你就是杨百万,于是一切都释然了。因为当时上海都知道我是一个辞职的金融个体户。由此可见,当时一级组织的重要性和信用性。

汉末群雄并起,三国鼎立并由此为背景诞生了中国文学史上颇为著名的《三国演义》。不少典故成为成语的渊源。《三国演义》中一代枭雄曹操在流亡途中,一不做二不休,连杀了曾经掩护过他的恩人,并道出了“宁可我负天下人,不可天下人负我”的名句。反其道而行之,从青年时代延至今日,我一直都遵循“宁可天下人负我,我不负天下人”这样一种信条,即做人处事要有诚信。对于信用解释为,宁可天下人都对我没有信用,但我应对天下人都要有信用。另一种解释则是,我永远对天下人没信用,让天下人永远信用于我。进入市场经济以来,物质生活日渐丰

富,拜金主义泛滥,这两种信条便成为主导人们经济生活的行为准则,以至于全社会的信用出现了很大的偏差。照理说,全中国信用最好的人民币是用不着怀疑的,但是你去买东西,特别是使用大面额货币,受币方一定要迎着太阳照一照,或者用验钞机仔细检验一番。至于生产假冒伪劣的除了不讲信用以外,都奉行“宁可我负天下人,不可天下人负我”。回顾我国证券市场,有不少上市公司还未满一年的,中期财务报表已经在宣告预亏,尽管招股说明书的墨迹还未干。由此看来,被股民称之为圈钱的上市公司也都是信奉“宁可我负天下人,不可天下人负我”的信条。

上证指数在高位盘旋,赚钱的马太效应掩盖了诸多问题,特别是新上市的高溢价、高市盈率的个股,都将留下严重隐患。如今,我国的上市公司已经超过了1000家,各个媒体都在登载褒扬它们文章的时候,却没有人实际考察一下该上市公司真正的信用度。回首1992年和1993年上市的公司,在当初展望、预测与可查阅的财务报表中,对自己都曾作了五彩的描绘,可至今仅剩下了一个壳,肉和核都不知道到哪里去了。这些壳公司是信用度极差的公司,也不知新上市公司中会有多少最终也会成为壳的公司。这些问题都是我国股市的隐患,影响着我国股市的生存和发展。如果靠信心维系的股市一旦信用崩溃,那么受此牵连的将是广大的中小散户。朱镕基总理曾在一次新闻发布会上一针见血地指出:“我们的证券市场发展很快,但很不规范,股民还不信任上市公司。”这里指出的就是一个严重的信用问题。眼下有不少投资者看着飞涨的股价,栽进了庄家和上市公司联手编织的故事中,一旦庄家出逃,故



事就将终结。正所谓逃得了和尚,逃不了庙。无庙的庄家比有庙的上市公司信用度更差,善良的中小投资者应该是“宁可我负庄家,绝不让庄家负我”。

守株待兔与主动出击

几乎人人都知道守株待兔的成语故事。其大意是:传说在战国时,宋国的一位农夫看见一只兔子在仓皇地奔跑中,由于慌不择路,一头撞上了大树,倒地身亡。农夫见状放下手中的农具,守候在那里,天天等待着收获来临。成语的本义是要人们主动出击,通过自己的劳动获取收成,并鞭挞讽刺了那些妄想不劳而获、侥幸取胜的人。在现实生活中,当然没有这种低智商的人,因为人们都知道这个故事的其中寓意。但是在最近的股票市场,守株待兔的做法却更适合一般的散户投资人。因为聚集在散户大厅看着股价的涨涨落落,并不能看到大资金者对倒拉高的举动。主动出击只适宜于技巧较高而又有软件跟踪庄家举动的人。谈起庄家,亏钱的痛恨,赚钱的感谢。股票市场利润的追逐必然是产生资金力量分化悬殊的原因,这股强大的力量就是市场的主力,它支撑着市场的热点,维持着市场的秩序。基于这种原因,只要发现有庄家在其中作祟的,一旦出现缩量下跌或是高位回调依然放量而不下跌的,你就可以适量地介入,以“守株待兔”的良好心态等待庄家的再次拉升,定会有跑赢大势的可能。在证券市场里“守株待兔”并不代表智商低,而是一种极为稳妥的良好心态,也是由于一种条件不如庄家的无奈使然。最典型的例

子有新大洲及南京高科。新大洲的底部价格为6元多,从8.4元起进入对倒拉升阶段,显然拉升的朋友知道新大洲有转型消息的发布,在拉升过程中,主动出击的跟风者颇多。在拉上第一个涨停板以后,让追涨的局外人顺利地买进,然后股价在9.50—10.20元左右放量盘旋而不跌,维持一个获利回吐,让看好的人继续跟进。后来再度发力,一度拉到10.50元,让跟进的人看到突破的希望,以减轻拉升的压力,锁定局外人的持股,而守株待兔的已获得了70%的盈利。另一个典型则是南京高科,其K线上的18.80元留下了巨大成交量的纪录,利用散户放量跟进的特点,让散户在19.00—19.80元跟进以后转而下跌,跌至18.20元,成交量极其萎缩,让你似乎感到庄家已经出逃,没有人关照。但后来20万股的对倒盘引发了一轮上扬,由18.20元到20.45元,涨幅也超过了10%。对倒的时候,庄家犹如从地道里爬出来让众人瞠目,市场上很多高位股价的创立,都是庄家们艺术的杰作。庄家们用颇具艺术的眼光凝聚了市场的人气,故有了今天“投资是一门学问,而投机就是一门艺术”的名言。而守株待兔者就是要用极好的耐心,发现庄家以后寻找最经济、最容易买入的时机,等待所有庄家都拥有的理念:“不是不涨,是时候未到,时间一到,必涨无疑”,这也应了人们“养兵千日,用兵一时”的说法。

主动出击者都应该具备跟庄的软件,在庄家对倒推拉的一瞬间跟进一半资金,震荡的时候再补一半,成本比庄家高不了多少。这对于散户当中的大资金是很有实用价值的,短线的收益也会很大,又不需要守株待兔式的耐





心,看上去风险很大,并有“扛大旗”之嫌,其实风险是极小的。

泥鳅与黄鳝

——与庄共舞

30 多年前,年仅 16 岁的我与今天从大陆移居台湾的青年人一样喜欢寻根。当时国家很困难,农村更是困难。虽然我的祖籍已没有了三代以内的近亲,但是同姓同宗的远房亲戚还不少,对于我这个来自于上海繁华城市而又遥远的远亲,有不少的同姓乡亲都热情地款待我,虽然大多是蔬菜,但却很可口,惟一的荤腥便是从小河塘里摸上来的泥鳅。由于缺少调味品和油水,仅加了点酱油的红烧泥鳅伴随着浓浓的土腥味也让我吃得很开心。礼轻情意重,少年时代那份暖暖的亲情现在回忆起来仍然清晰地印在我的脑海中,恐怕终身难以忘怀。随着今天人们生活水平的不断提高,城市生活已经跃入了小康,食不厌精的人们又想起了绿色食品,从前人们不愿吃的野菜已成了大宾馆中的时蔬。像云南独有的野菜和南京地区特有的芦蒿也成了远销发达国家的出口商品,而泥鳅经过烹饪,更是大宾馆中富于高蛋白营养而又区别于人工培育的名贵淡水鱼,深受人们的青睐。犹如北方餐桌上受消费者欢迎的油炸蝎子和蝗虫一样;在南方则如高蛋白的海蚯蚓一般。

泥鳅的生命力极强,生活在小河塘的泥土里边,它们时而在烂泥里钻洞,时而在深水中嬉耍。捉泥鳅的时候,先要把池塘水搅混,然后才能混水摸鱼。泥鳅被捕捉以

后,始终是活蹦乱跳的。过去农副产品较少,闲暇之时或出差在外,我喜欢逛农贸市场,顺便带些农特产品回上海。现在飞机、火车上很少有人带农副产品了,但逛市场的习惯却由此作为我的一个运动项目——散步而保留了下来。

在水产品中,我偏爱黄鳝。黄鳝有的地方称鳝鱼,类似于小蛇。我不知道其他地方有没有,但在江浙一带的水稻田里特别多。江苏常熟人将鳝鱼放在油中炸过以后和在面条里吃,并称为爆鳝面,是闻名上海与江苏交界处的特色小吃。现在每个农贸市场几乎都有黄鳝卖,也有划成鳝丝的。一些不法商贩用死了的黄鳝划鳝丝。黄鳝是高蛋白食品,容易变质,所以一般人都不要吃死黄鳝。选择购买黄鳝的时候,首先要看黄鳝在鳝桶中是否蠕动,黄鳝一天到晚地蠕动,但总有休息不动的时候,而购买者是不大注意这些黄鳝情况的。中国有句古话:无商不奸。其实这个奸并不一定是坏,有时候表现出商人的精明。卖黄鳝的商人总会把一些泥鳅放在鳝桶当中,利用泥鳅的活力搅动黄鳝时刻不得安宁,给购鳝者一种黄鳝依然鲜活的感觉。在我未懂这个道理以前,我曾经问过卖鳝者,泥鳅混在黄鳝里边干什么?卖鳝者狡黠地笑而不答。还是一位经商的远房亲戚告诉了我鳝桶里放泥鳅的诀窍。当然,卖鳝者放泥鳅的诀窍是为了拉活而出货——这和股市中的拉高出货是同一个道理。

全体股市中的参与者不论是机构还是散户,在股市内在规律及高位震荡的折磨下会呈现一种无量、无序的趋势,成交量怎么会放大,成交量不大也就哄不出大行情。如此僵持下去,只有等外力作用来推一把或拉一把,没有





外力靠自己消耗只有慢慢地产生物理学上的“阻尼振荡”，股市上叫做收敛三角形，区间上的震荡盘整而已。大盘要靠个股来激活，个股的涨跌就等于黄鳝桶中的泥鳅，股市中的泥鳅也就是个股中大资金，俗称“庄家”。散户投资者特别要关注黄鳝桶(大盘)中的泥鳅(庄家或庄股)，紧紧抓住泥鳅(与庄共舞)，操作得好，其收益匪浅。



在中缅边境与缅甸边境官员合影

享受与忍受

中央电视台曾经介绍过河北某地的一位女性按摩师(这与美容院及发廊里的妖艳小姐截然不同)，她是一位年逾古稀的太婆。她干的是接骨按摩的活儿，在当地极有名气，以至于门庭若市，求治者往往是脱臼、错骨、断骨的患者。她没有X光、CT之类的仪器，只是用她那双布满皱

纹、粗糙的手,很轻柔地按摩患者的伤处。一俟确诊,即招呼按摩院内类似于医院里加固床作用的两三个壮夫将患者抱住,她上前或立或蹲,抱住病人的腰或腿,一拉、一扭、一推,然后再按摩几下,往往在患者痛苦地狂叫或者大哭时,她却拍拍患者的肩头说道:好了好了。如果不是在看中央电视台的节目,人们还以为是在看“聊斋志异”。从电视上可以看出,70多岁的太婆按摩师身体好得很。她说:“我做的都是一些家传的手艺,干这一行就要练就一身好武功,没有一把柔劲怎能治脱臼、错骨、断骨。”这不同于保健型的按摩或享受型的按摩,这是一种治疗性或康复性的按摩,当然观后使我另生遐想。人生旅途与脱臼、错骨的治疗复位,其过程何其相似,没有忍受何来享受,正所谓苦尽甘来。股市如同浓缩了的人生,往往会把跨度很大的人生体验浓缩在股指个股的瞬间涨跌之中。

如今的股市行情是一个全新的模式,犹如社会的变化一样。当今社会上矿泉水要比牛奶贵,黄瓜有时比苹果贵。具体体现在证券市场中,就是绩差股比绩优股贵。以前老者经常对年轻人说:我过的桥比你走的路还多。但当今大城市的高架桥可能确实要比路多。以前也有挂羊头卖狗肉之说,可见当时的狗肉一定比羊肉便宜得多。现今流行吃狗肉,狗肉的价格远比羊肉贵,绝不会再有人挂羊头卖狗肉了。在现实生活中倘若不时时改变思维模式,人家会以为你是从与世隔绝的地方走来,而在证券市场中不时时改变思维模式,则会始终赚不到钱。这正如指南针软件所提倡的一个理念:永远的不变就是变。市场变了,市场的主体变了,有关部门管理股市模式变了,中小散户怎





能不变？而惟一不能变的就是：认准个股不放松，才能对赢利有实际的帮助。没有哪一只股票能强者恒强走到底的，也没有哪一只股票弱者恒弱走到头的，都是一个循环往复、波段循环的过程，都有一番忍受与享受的经历，把握这一个过程并落实到股市的买与卖，就是一个切入点的问题。散户要忍受庄家的震仓洗盘，才能享受在庄家拉升中获利的喜悦。

庄家与庄稼

——勇于战胜庄家

372

股市中拥有巨资的往往被散户朋友唤为庄家，而在现今时髦的网上则被称为“庄稼”。曾听海外投资专家谈起，股市在成熟阶段前，由于趋利效应，较重视大资金（庄家）在股市中呼风唤雨、翻江倒海的作用，被称之为庄家崇拜。纵观各类媒体，凡是有证券栏目的恐怕“庄家”一词使用频率较高。

目前我国股市中，绩优股涨不过绩差股，绩差股股价高于绩优股的大都被解释为庄家行为，真可谓“山不在高，有仙则灵”，而到股市则演变为“股不在质，有庄则涨”。当然，有许多散户全然不管基本面、技术面、政策面等因素，专一打听哪个有庄家，因为“股票一枝花，全靠钱当家”。散户投资人对于庄家的态度，既微妙又暧昧。欢迎庄家，跟庄家以求获利，骑上黑马，明白没有庄家股票涨不上去。但也咒骂庄家，因为一波行情下来，大部分庄家赚了个盆满钵溢，而众多散户或由于贪婪，或由于猝不及防，大都被

高位套牢。股市之中以低于买入价抛出的,被戏称或自嘲为“割肉”。不少散户“割完肉”以后依然是百折不挠,且义无反顾地继续跟庄,这样的例子俯拾即是。庄家:在网上被称为“庄稼”,除了幽默,其实也反映了网民兼股民们对庄家的矛盾心理。但我觉得“庄稼”望文生义,却比“庄家”对散户投资人更有警示意义。散户投资人要跟庄家,“揽瓷须有金刚钻”,投机需有艺术,否则就会“偷鸡不成蚀把米”、“赔了夫人又折兵”。没有观察盘面的技巧,跟得不好,庄家会把你作为庄稼收割了。有技巧的散户,不贪不惧,灵活果断,不为一两个价位而错失了结的机会,把庄家变为庄稼给宰了,目前市道最好的策略莫过于此。

散户这个群体,为什么每波行情总会成为别人的“提款机”,输就输在一个“散”字上。散户不能是“傻户”的代称,要从操作理念和技巧上,取“散”为统一。那就是个股涨幅越大,K线越漂亮越谨慎,成交量放得越大越沽售,股价的跌幅越惨不忍睹越不斩仓,成交量缩得越小越敢于买进,K线越难看越坚定信心,股价越跌尤其是缩量下跌越稳坐钓鱼台,用耐心和时间去化解庄家为你布置的陷阱。股市是综合智力的竞技场,通过失败的教训,散户中的智者会把庄家转变为庄稼的。

麻雀与老鹰

——做股市中的强者

大盘经过一段下跌以后,会孕育技术性反弹。一般而言,技术性反弹成交量也是由小到大,先进入的一定是艺





高胆大的先知先觉者,随着反弹向纵深发展,后知后觉者会在大盘(或个股)第二次探底时跟进。亦即很多文章及较有信誉的股评家谈及的“双针探底”。这里应该指出的是,既然称之为反弹,则再掀一波行情的可能性几乎没有(排除有突发重大利好消息),但会有不少不知不觉而又贪婪的投资人耐不住寂寞,再次涌入形成一次放量,行情也随之再次夭折。一般来说,涨幅较领先个股且成交量缩量上涨的是不能抢反弹的。能抢反弹的要么是有庄被套,要么是主力正在吸纳或吸纳后要拉升的。作为职业投资人不言涨跌,只是和散户谈谈理念的类别,切勿以此作为其他依据,以违初衷。

股市中现象与自然现象有时谐然成趣,抢反弹能否成功竟然会同麻雀与老鹰一般。小时候在老家看大人网麻雀,地上撒一把谷,倒扣一只木棍支撑的匾箩,不一会儿胆大的麻雀试着来啄米,众雀观望雀儿啄米无恙,便结伴钻入,忘情畅啄,不知不觉支棍被牵绳的小孩(现在是庄家)倏然拉掉,匾箩应声而倒,便应了一句老话,一网打尽(反弹一次即会换批人套牢),于是餐桌上多了道美味佳肴。另一个是小时候听得耳塞的故事则是老鹰抓小鸡。老鹰翱翔凌空,掠低盘旋,鹰眸无时不在猎取食物目标,猎物入视野后加速盘旋,一经确认迅即俯冲而下,叼而离去,大啖美食却极少被逮。自然中的法则“物竞天择,适者生存”,雀鹰即见一斑。

股市上不少散户不知不觉做麻雀的很多,不少朋友只知低头赚钱,不知多空市场的逆转,还在以麻雀的贪心和勤劳来低吸高抛,结果成了事与愿违的高吸低抛者(不断

割肉者)。更有甚者赢得起输不起,被套以后不管个股质地,一味死捂,不反弹到自己买入的价位心理不平衡,并自欺欺人“长期投资”,结果被套个七八九元,惨不忍睹。失去耐心后还嘴上骂“政府”,绝望之中忍不住割肉,真是亏损得一塌糊涂。指数上如此且不论,个股上的庄股更是如此。历史上的界龙、西南药业庄家拉高股价正是等众多麻



在华山留影





雀来啄米,现今的众多庄股也正在演绎、重复这一招。当然股市的飞鹰已在智化,智化成 K 线图破位创新低,智化成个股的逆势上扬,君不见前段时的弱势股不少极难看的 K 线个股都真正演变成超强势股了吗?一俟成群麻雀飞来,强势股也会把股票留下给你,揣起你的钱袋飞驰而去,长虹、湖北兴化等诸多强势超强势“绩优股”揣走了多少人的钱袋。

在新世纪,股民们在股海搏击之时多想想麻雀与老鹰的故事,把“麻雀与老鹰”当作赵忠祥、王刚主持过的动物世界翻成 VCD,经常在脑海中播映,不要做麻雀贪吃啄米不抬头,最终成为庄家的美餐,要学老鹰盘旋觅食,俯冲飞天直下,叼而离去,积小胜为大赢或常胜,真正成为股市的雄鹰。

我的取胜之道

引言

大势识别

技术运作

短线高手

结束语



引言

在股市中,很多中小散户都想寻找一种快速获利的方法,或者是暴富的捷径。其实这是没有的。我认为在股市当中要取得成功,应该是理念、技巧、工具三者有机的结合。现在有很多中小散户基本上没有工具,有的也是在证券营业场所简单的行情揭示牌,有的虽然拥有了电脑、拥有了软件,但并没有深入地研究,更谈不上融会贯通地使用。何况这些工具只有在正确的、熟练地使用情况下才是有效的。在证券市场上能否正确地使用工具是中小散户和职业投资者的显著差别;工具虽不是万能的,但没有工具却是万万不能的。我们很多的中小投资者在投资股市失利的情況下,止损割肉的时候毫不犹豫,八千元、一万元的,就是舍不得买工具。常说股市如战场,股市中的工具犹如战场上的武器。武器的重要性人人都能知道,而对股市中的武器就显得不那么重视了。我喜欢散步,在每次见顶以后都喜欢踱步到证券公司的营业大厅去,听听散户的议论,碰上熟悉的散户喜欢随口问他们一句:抛了没有。有的说,少赚了七八千元;有的说,赚的时候没走,现在割了七八千元,又都潇洒地一笑了之。在一天早晨散步的时候,我正巧看见昨天割了肉的中老年女股民在和菜市场的摊主讨价还价,为了一只 2500 克重的鸡还价 0.5 元 500 克,总计才 2.5 元钱,僵持了十几分钟。我凑上前去拍了她一下:“别还价了,昨天你割的肉已经是一卡车的鸡飞掉了。”在生活当中算小不算大的人很多,其实把割肉的钱用





于购置电脑和软件很容易做到不割肉,甚至电脑和软件都是别人替你买的。有的人认为股市中的技术分析软件没用,其实技术分析软件也是股市中的工具。技术分析软件的核心就是技术分析指标,技术分析的方法是随着市场不断变化而变化的,几乎不可能有永恒不变的赚钱方法。我认为从这个意义上来说,没有不准的指标,只有不正确的方法;只要理解了指标的含义,破解了指标的语言,就能分析出指标后面的市场行为,也就分析出人的行为,因为市场上一切交易行为都是人的行为。

有的人认为自己已有了电脑和软件,就有了有效的工具或武器。其实武器在每个人手中使用的方法不一样,其结果是不一样的。这里边有一个技术问题。有的人仅仅是表面上的拥有,或者说是形式上的拥有,并没有做到深刻地理解和娴熟地运用。举个例子来说,炒青菜是每个家庭常吃的蔬菜。我曾经留心观察过百家青菜的不同风味。这个青菜放在北方、放到广州、放到云南、放到新疆、放到上海,由于菜系的不同,自然是各有各的味道。说得再简单一点,在一个城市把相同的青菜放到十个家庭去烹饪,炒出来的味道也各不相同。这就是烹饪的技巧,或叫手艺。武器当中最简单的是手枪,是不是每个人有了枪都会成为神枪手,都能到奥运会去拿射击冠军,答案肯定是否定的。所以,我们应该认识到有了股票分析软件以后,由于使用的技巧不同,软件的发挥作用就会不同,这就是工具的使用技巧。

就是有了相同的技巧,由于理念的不同,追逐的个股也会不同,再加上炒作个股的人性不同,个股的表现形式就更不同。所以,只有把工具、技术、理念有机地结合,才

能在股市中取得较大的成功。而且,理念是起到纲举目张的指导作用。那末,什么是理念呢?首先要判断这个市场是投资市场还是投机市场,这个市场的功能和作用是什么。投资市场一般比较容易判断,就是价格和价值相符,价格等于或略低于价值。投机市场则是一个依靠概念和题材支撑的市场。一般来说,股票市场都是有泡沫的市场,只不过是泡沫或大或小的问题。正如没有泡沫的啤酒不是好啤酒一样,适度的泡沫有利于活跃股市。投机则是产生泡沫的根源,适度地投机是证券市场的润滑剂。在投机比较严重的市场就不能有书呆子气,否则就难以赚到钱。在投机的市场就要具有搏傻精神,所谓的搏傻就是买的时候显然价格是不合理的,但是只要有更傻的人在高位能以同样搏傻的精神买过去,前者就搏傻成功。这有一点类似于民间的击鼓传花游戏,有一定的艺术性在里面。所以在投机市场,要有一种股票没有好坏的概念,这是和投资理念相悖的概念,这就是眼下 ST 股票投机获利率大于绩优股获利率的奥秘所在。还要用动态的眼光来看待未来。所谓的买股票买未来,并没有说这个未来是多少时间。此外在投机市场,只要有资金介入,在局部的、有限的流通量情况下,买卖的力量对比发生了暂时的不平衡,就是股价上升和下跌的原动力。因此,只有树立不管股票好坏,能涨的就是好股票的投机理念,才不至于动摇自己的买入决心,才能动如脱兔,抛如飞鹰。

在投机市场造成投机性股价上升的主要因素是概念和题材,其中并没有真正的价值基础。从近年来的网络概念、高科技概念、生物医药概念、纳米概念等等几乎没有实





现过来看,概念和题材从另一个侧面的注解往往是使人容易相信的谎言,属于希望所在。在生活中,一首歌曲引起了人们的向往,激励人们去干一些事,从本质上来说也是概念和题材的反映,与真实生活相差十万八千里。我曾五次到达新疆,几乎在空隙的时间北到克拉玛依,南到南疆,东到吐鲁番,但名气最大的却是一个小镇,那就是达坂城。这是为什么呢?因为有已故西部歌王王洛宾作的一首歌,传遍了大江南北,那就是《达坂城的姑娘》。随着《达坂城的姑娘》的流行,达坂城也就为人们所知晓。我到了达坂城以后,想在这久负盛名的达坂城找一个建筑物留影都不容易,只能以达坂城的贸易市场作背景拍了一张照,再看看达坂城的姑娘并没有歌唱的那么美,事后想想这首歌就是制造了一个概念和题材。股市上类似于这样的概念和题材层出不穷,并大有雨后春笋之势。于是乎,很多散户便热衷于打探消息。炒股票应该用心去体会,但不少散户却用耳朵在炒股,挖空心思从各种渠道打探各种消息。对于消息,我们要区别对待。消息一般分为两类。一类是官方的在媒体上正式披露的新闻类消息。这一类消息是用不着打探的,只要勤于阅读报纸就能得知。现在网络非常发达,能每天上网的均不会遗漏任何一条有价值的新闻,然后再做出自己的判断。另一类则是小道消息。散户往往对这一类消息颇感兴趣,哪一个庄家在坐庄,这个股票后面有什么题材,想提前知道以后买入股票等人抬轿,以便坐享其成,获取赢利。其实是不用这么打探消息的,想一想你也不是大资金或者庄家的小舅子、小姨子,人家也不是庄家旁边的小板凳,人家凭什么来告诉你。我就从来

不听消息。其实有大资金入驻的个股盘面上显示得很清楚,稍加留意就可,只要掌握这样一条原则,一个股票经过长期下跌后盘整,突然放出巨量,盘整时期是庄家悄悄吸纳时期,放巨量的时候不是庄家在试盘,就是庄家对倒以吸引散户跟风。但很多散户不付诸于行动,而是打听放量后面有什么。钱钟书有一句话:“鸡蛋好吃,何必认识下蛋的母鸡。”我倒建议散户记住毛泽东的一句话:“世界上没有无缘无故的爱,也没有无缘无故的恨。”用在股市上把它改一下:没有无缘无故的放量,没有无缘无故的上涨,也没有无缘无故的下跌。这一切的背后都有着不同的概念和题材。在概念和题材没有明朗以前,放量的时候可以适当吸纳一点,在缩量时候加倍吸入,耐心等待,总会有一定的收入。在题材和概念释放的时候,也就是市场在流传消息的时候,再耐心持一下股,这时候这类个股往往都会加速上扬,成交量也会持续增长,如果概念和题材似是而非地实现了,或者在这个时候上市公司推出了大比例的送股,这是中小散户择机果断兑现的最佳良机。

理清了概念和题材的本质以后就会明白,概念和题材制造的上涨是只能投机而不能投资的,否则就会应了北京流行的俚语:炒股炒成股东,卖房卖成房东。所以,中小投资者不必在思想上有禁锢:我不投机,我投资。老实说,大部分的人并不是真正想投资,而是套住了不愿止损,用投资来掩盖自己的失误。这是一件自欺欺人的事情,否则是不至于套了十元八元的,要知道损失拦腰一半,获利就需100%。我们很多中小散户获利的时候都是一段一段地赢利,一旦套牢却是从高位直到低谷。这是炒股方法上的缺





陷,也是多数人输钱的根源。很多中小投资者并不是买入股票以后就套牢的,大多数人买入股票后都有一定的赢利,但是在各种的权衡之后,还想多赚一点,亏损了以后又不恰当地寻找各种理由,甚至于怪罪于方方面面。仔细想想,根本的原因还在于没有克服人性的弱点,那就是偏信、盲从、贪婪和恐惧。

在证券市场上的确存在着不少号称股评家的“黑嘴”,他们为了自身的利益诱骗那些没有主见、没有思辨能力的散户中的傻户,用算命式的预测来引诱人们炒股,但说穿了,归根结底是上当的人自己的贪欲与其发生了共鸣,最后的责任当然由自己来负,谁叫你轻信别人呢。有的人则责怪媒体。有的散户把媒体当成了拐杖。长期以来,老百姓习惯了铅字的力量,认为媒体上的观点一定正确。其实,中国的语言很丰富,有好话好说,但也有坏话好说的,你要有独立思考的能力,不能什么都盲从,盲从了后果当然要自负。我主张散户“贪婪”一点,因为散户买股票量小,赢利也小,不像散大户们一买就是两三万股,每股赚五角就是一个可观的数字。但散户们这个“贪”要建立在有理念、有技巧、有工具的基础上。贪也有一个艺术的问题,应该把握一个度,什么时候该贪,什么时候不该贪,什么时候该怕,什么时候不该怕,这些问题和你的理念密切相关。所以说,什么理念选什么股。在现实股市中,经常套住的人亏损是必然的,赢利却是偶然的;而经常赢利的人赢利是必然的,亏损却是偶然的。这最终就是理念的问题。理念的问题也能派生出操作技巧的问题。这些问题和答案就是我在下面所要详细论述的。

大势识别

综合立体看股市

股市是一个综合技艺的竞技场,涉及到市场各方参与者的各自利益,而有共同利益的市场才会形成共识,有利益均分的市场才能健康地发展。

各方人士(投资者和股评家)曾用不同手法试图来驾驭股市。在股市上说自己百分之百正确的,不是吹牛就是神仙,而神仙是不存在的。

市场上有市场派与技术派之分,两者之间难休难罢,谁也不甘示弱,但任何一种方法只能从一个侧面看待股市。从一个角度来预测后市,往往造成熊眼看空、牛眼看多,数浪者数不清浪,错了重新数起,技术分析往往会被市场主力反向利用,而消息一定被市场放大,管理层摸着石头过河,政策的衔接性和稳定性不够,所以造成基本面与技术走势发生差异。我则认为,股市是立体的,我们要全方位地看待股市:上,管理层;下,股评传媒;左,市场主力;右,中小散户;前,技术分析;后,基本面的作用。这样就归纳了管理层怎么想,会怎么做;股评人士怎么看,会怎么说;机构大户怎么想,会怎么炒作;广大中小散户怎么做,会有何动作;技术指标如何显示;基本面又怎样看。这六个方面形成了市场的合力,作为散户投资人必须设身处地地去想一想,才能得出比较符合客观实际的市场分析。



管理层:其对股市的调控作用已被人们形成共识,即所谓政策市、消息市等等均表达了管理层对市场的调控作用。这一点海外人士不理解。不同的管理层考虑问题的方式不同,思路不同,角度也不同,一句话可以让股市涨数百点,一项政策也能让股指跌数百点。为什么要发利多消息,为什么要出利空措施,均以市场情况而定,有利于管理层从宏观的角度发挥证券市场的功能。这也是管理层的作用所在,所以需要从管理的角度看待股市。

股评传媒:其对市场的影响应该是存在的。股评传媒对市场也发生巨大作用(特别是对新入市的、主意不坚定的股民),这就是媒介的导向作用,但有时也会被主力利用进行反向操作。一周股评看淡,看多影响到许多人的同一动作,这统一行动也影响到大盘的走势,市场主力往往利用这一行动反向炒作,因为股市总是少数人赚钱。有时与股评反向操作会赚,同向操作反赔,乃至失败者骂股评害人。

市场主力:其对市场的作用非常重要。目前的我国股市还是主力机构决定市场发展的方向、股价的高低,所以被市场主力所大量持有的股票被称为庄股。一般而言,市场主力在跌势中建仓,在涨势中派发,与市场逆势操作(不在大涨后买入,不在大跌后卖出)。所以,常看到跌势中有大接盘,涨势中有大抛盘,因主力建仓股多量大,不可能一次出货。近年来,主力反技术操作,利用技术空头进、多头出。多数人懂技术,根据技术指标信号进出,高明的主力利用反技术法来赚多数人的钱。看主力机构要置身于他们的位子上想问题,既要想被套主力该怎么办,又要想在

场外的主力如何看,既要想已经入市的主力怎么做,又要想刚出盘的主力打算何时进场。总之,低价买进、高价抛出,是股市上的绝对真理。

广大中小散户:其对市场的看法与动作,不可否认,在特定的环境下对大盘探底成功和大盘做顶有一定作用,也是观察市场人气的重要指标。有许多次,机构在与散户的争斗中战败。所以,观察和分析中小散户的人气与投资行为、持仓情况,能对预测后市发生十分重要的作用。但是,散户中不理智的居多。散户情绪极为高涨的时候,往往是顶;散户悲观绝望的时候,往往是底。

技术分析:其对股市的预测与作用之大,胜于其他分析。股评界有许多人不愿卷入政策、形势等是非之地,技术分析最难被人抓辫子,最能自圆其说,也不会因说错话而带来不必要的麻烦。各种新技术的崛起,又使广大投资者对其产生兴趣,试图在股市的搏击中占尽先机。在中国这个新兴股市发展之初,政策调控、股民素质与思维习惯还互相冲突。所以,消息对股市有一定作用,技术指标在市场变化情况下被扭曲,市场主力也会利用技术反向操作,但股市大趋势与技术显示不会背道而驰,有些指标在关键时刻会在消息面的影响下发生强烈作用,从而导向市场。

基本分析:其结合国家经济政策、宏观经济走势、上市公司状况、市场人气、热点、个股结构变化、邻近市场的情况等来预测后市。应该说基本面决定股市发展的大方向,是股市涨跌的基础,分析股市趋势不能不研究基本面。但是,有些人排斥技术分析,过分迷信消息与宏观经济运行,





偏废其他分析手段的观点肯定欠妥,容易造成死多或死空。

作为散户投资者,一定要习惯综合立体思维。当然,要习惯综合立体思维并非一朝一夕之功,这需要坚持不懈地努力,需要不断地培养。但是广大股民必须明白,这是值得的和必需的,因为只有以综合立体思维方法来判断股市,才能得出比较符合股市运行方向的结论。

看大势者赚大钱

新股民入市虽然没有什么技巧,但往往最初一两笔交易是赢利的。由于感到赚钱很轻松,由试探性的投入少量资金演变成盲目扩大投资,但过不了多少时间便会发现自己的赢利由正变负;有的把后援资金不断地逢低买入,结果越套越深,搞得筋疲力尽和亏损累累;有的索性不去看所持有的股票了,隔了一段时间听说股市上涨了,而自己持有的个股并未上涨,于是东问西问到处请教,也不知所以然;也有的用凭运气的方法进行股票交易,涨到一定的时候也不知道抛,跌到一定的时候也不知道补仓,没有一点操作技巧。大部分股民都认为股市是一个赚钱的好地方,进入股市时往往没有必要的风险防范意识,也没有经过入市前的必要的技术培训和学习,往往是用单纯的赚钱愿望懵懂入市。不知道在一定时间内股市自身的运行机制从根本上决定了在股市中亏钱是正常的,而赢钱的永远只能是少数人。这是因为,在当前我国的股市中,投资者的盈亏在没有变现以前是账面的体现,兑现时有很大的变

数,再加之由于目前上市公司并没有丰厚的回报,在一定时间内投资者的盈亏是参与者资金的重新分配而已,并且随着交易次数的增多,由于每次交易投资者必须向政府交印花税及向券商交手续费,在没有外来资金加入的前提下,资金总额事实上总是在不断减少。就总体而言,股市本身不会生钱,只会抽走资金。那么,为什么新股民入市之初往往是赚钱的,而经过一段时间以后经验似乎丰富了一些,资金也增大了一些,但过不了多久就发生了变异,事实上个人投资者的盈亏差异就在于入市时的大势使然或入市时的趋势使然。从目前来看,1996年入市至今股票放着,不用技巧也能取得比银行存款利率高得多的收益。这就是1996年至今大势的使然。但从2001年7月初至今,再有本领的人也会亏钱。

俗语说:“顺势者昌,逆势者亡。”用在股市上,则为看大势赚大钱,看小势赚小钱,看错势要赔钱。散户要想在股市中能以较小的风险换取较大的收益的基本功就是要会认识趋势。认识趋势就是认识大势及个股当前所面临的大体的趋势位置,是底部刚刚启动还是上升途中或正在构筑顶部,以便选择入市的时机,以及制订个股持股的策略是短期持有(短线投机)、中期持有,还是长线持有。所以,认识趋势与制订持股的策略是赢利的基础,并关系到赢利的大小。

投资者必须了解和熟悉股市中有三大趋势:长期趋势、中期趋势和短期趋势。这三种趋势是互相影响、互相推移、互相转变的。没有经过股市长期实践的人学习起来会感到比较空洞,往往也会感到不知所以然,这可用一个



通俗的比喻能帮助投资者形象地掌握。住在沿海地区或者沿江沿河地区的人一般都了解潮水的变化,即有涨潮必有退潮。涨潮和退潮是一个周期,有一个循序渐进的过程。这个过程就是长期趋势。在涨潮的过程当中是一浪一浪地往上涨,往往是一浪高过一浪,这浪峰与浪谷之间就是中期趋势。结合股市 K 线图,可看到一个长期上升的趋势当中有上升,有回档,也就是这个道理。在波浪的形成过程中有浪花、有浪纹,这就是短期趋势,也就是我们所说的日常波动。同样道理,在退潮的过程当中也有波浪,只不过一浪比一浪小,也有浪花和浪纹。股市下降趋势当中的中期趋势显然比上升趋势当中的波浪要小,也就是这个道理。浪纹、浪花在上升和下降是不一样的,也有大小之分。在上涨的短期趋势中,日波动就大于下跌趋势中的日波动。简言之,股市的趋势移动犹如海水般地涨落,长期趋势是潮汐,中期趋势如波浪,短期趋势像波纹。居住在内地的投资者没见过大海的,可以想像沙丘或山脉(群山),桂林的山水尤为典型。

1. 股市的长期趋势。

从宏观的角度看,股市的趋势一般持续一年或多年的市道变化即长期趋势。长期趋势可分为长期牛市和长期熊市。如果股市每一波上升的高点都比上波高,或俗称的创新高,而回落时的低点仍高于上次的低点,其主导趋势是上升的,就称之为牛市;如果股市每一波上升的高点都不能高于上次的高点,而下跌时的低点却低于上次的低点,其主导趋势是下跌的,就称之为熊市。

牛市有上涨,也有回调,但上涨多于回调,上涨时也称

为多头市场,回调时则称之为空头市场。熊市亦有下跌和反弹,只不过下跌多于反弹,下跌是空头市场,反弹则为多头市场。这和潮汐、沙丘、山脉有异曲同工之趣。

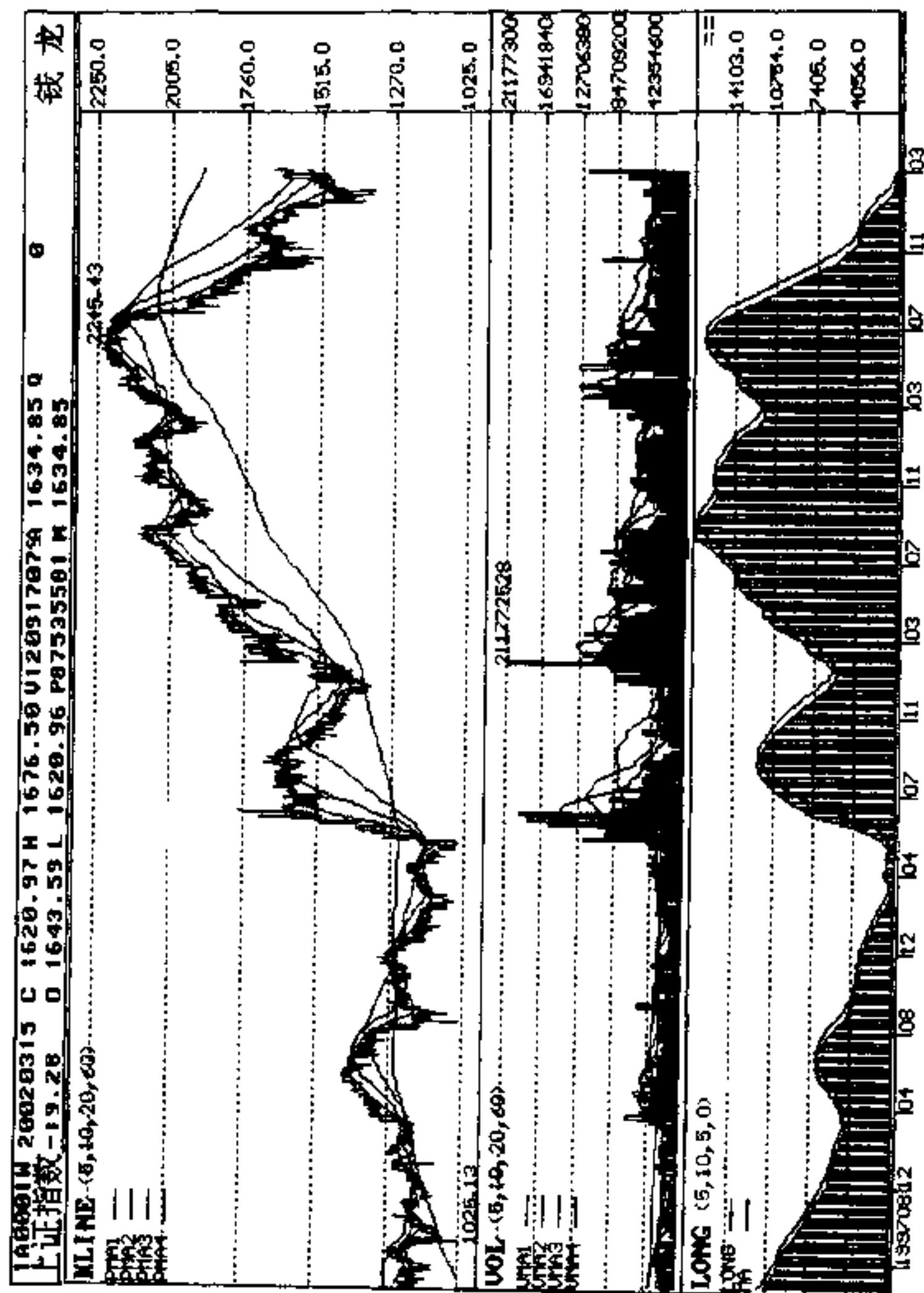
2. 股市的中期趋势。

在长期的趋势中经常有些中期波动对主导性的波动发生干扰,也称中期性调整或中期反弹。在牛市里会出现较大幅度的回落,大势的短期性趋势的低点较上次低点为低,不过其长期性趋势未遭到破坏,通常调整后又恢复其原来的上升趋势;在熊市里大势可能出现大幅度的回升,短期的高点较上次的高点为高,只不过仍不足以改变其长期向下的趋势。一般的中期趋势持续几个星期乃至几个月。中期趋势是市场的一种适当的调整,多数出现在过度购入和过度抛售之后,这是一种正常的股价变动现象。

3. 股市的短期趋势。

短期波动的时间一般只有3—10天。就短期波动的本身而言,并无任何意义,只不过无数次的短期波动形成了中期趋势。短期波动的随机性很大,容易受到人为的操纵。几个中期趋势形成了长期趋势。

股价的波动(也就是股价的上涨和下跌)就是由上述三种趋势组成,几个短期趋势互相推移转变组成一个中期趋势,再由几个中期趋势互相推移转变组成一个长期趋势;股市会由长期上升转变为长期下跌,再由长期下跌反转为长期上升趋势,这样的循环变动永无休止。我们前面所说的,作为投资人懂得了股市波动的原理,为确保赢利和降低风险,应尽可能地选择大势反转的时刻入市,策略上就必须采用长期持股,这样就不会犯卖青苗、不卖稻谷



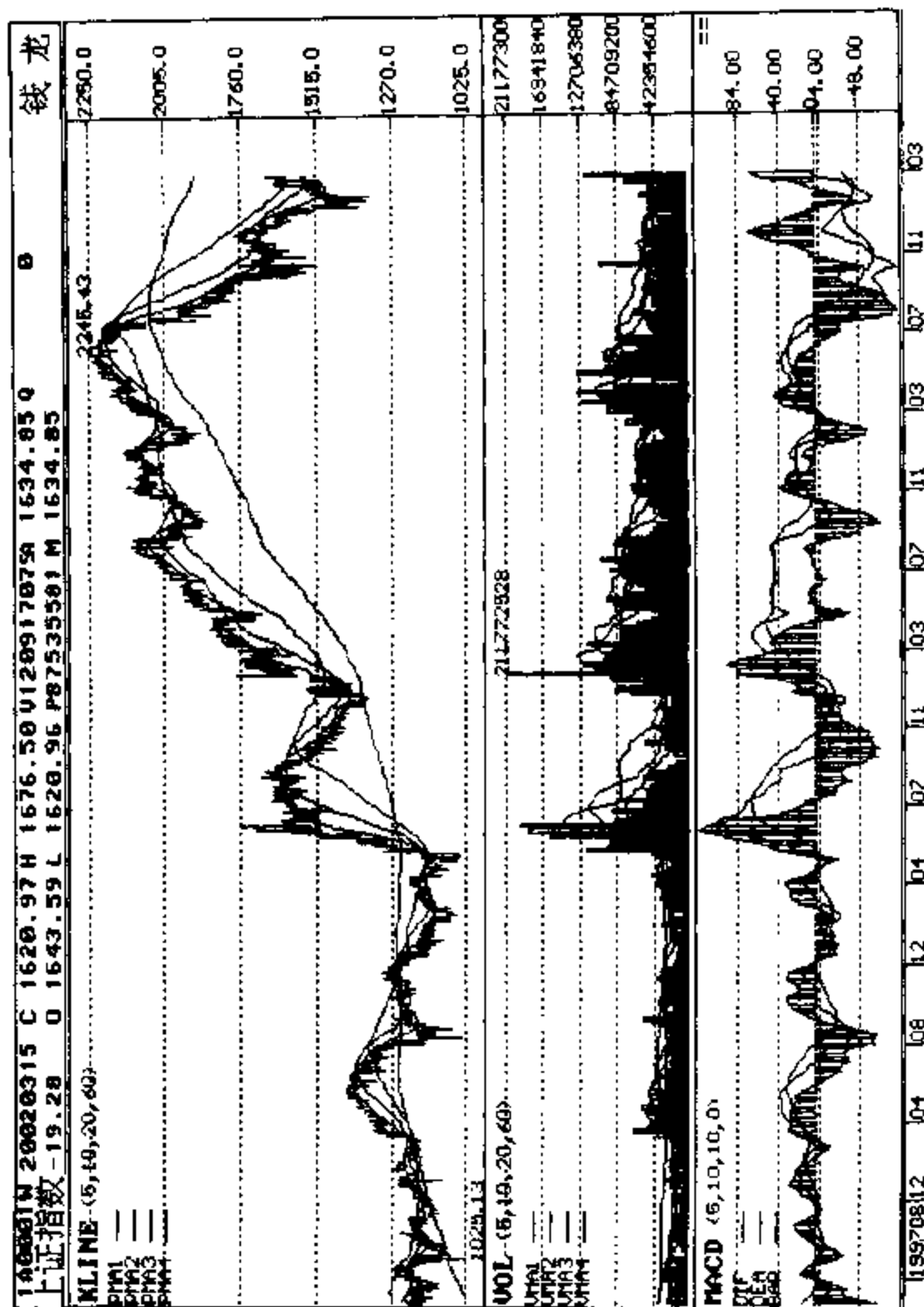


图 2

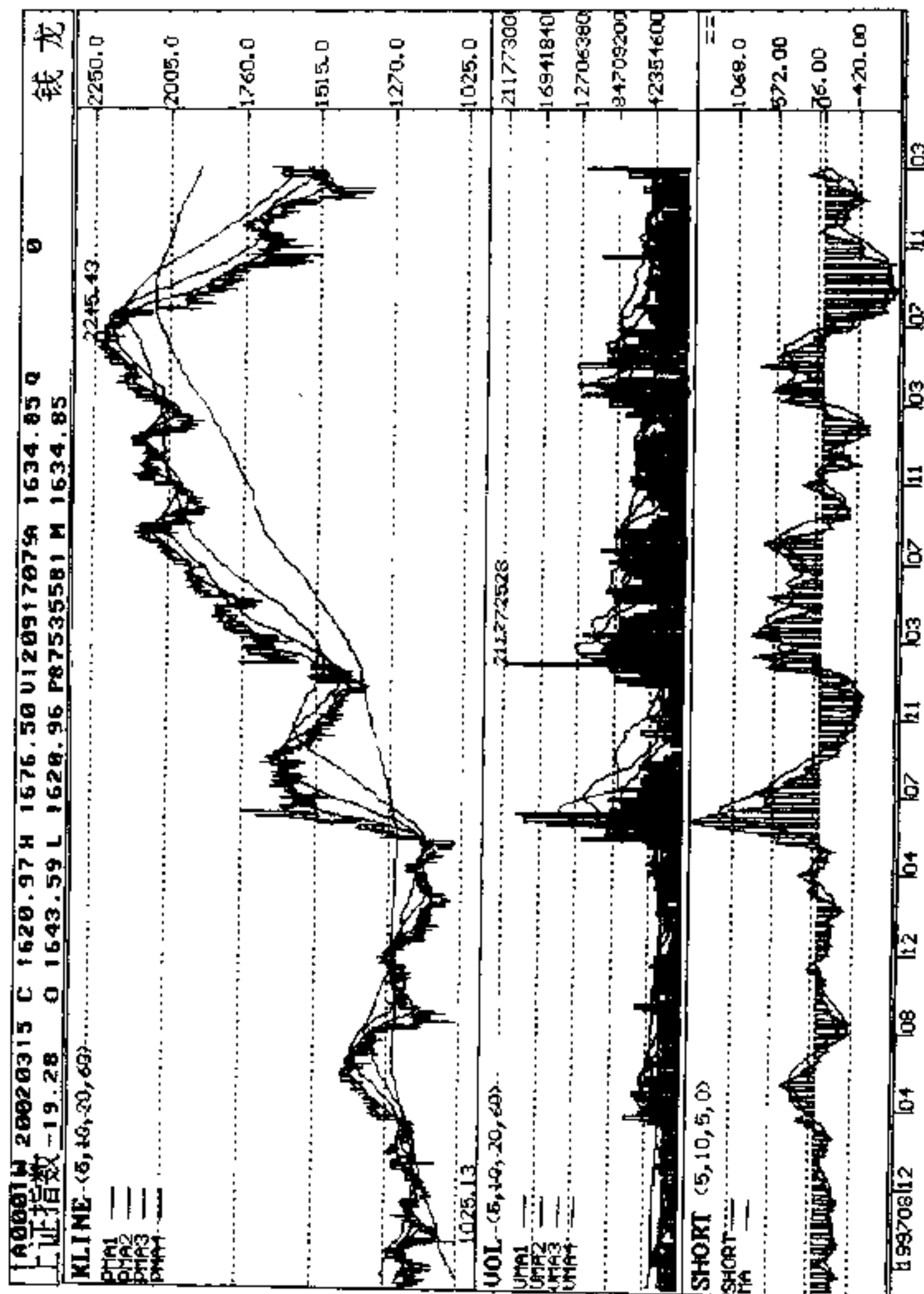


图 3

的错误。由于大势的反转是一两年内少有的机会,非职业股民缺少耐心等待,一般入市的投资者则应尽量地选择中期趋势的转折低点入市,策略上就必须采取波段持股,才不会获利不抛再被套下去空耗时间,增加了机会成本,或犯免费乘坐三菱电梯“上上下下地享受”的错误。短期投资的是在做波纹,则必须有赚必跑,集小胜为大胜,以免赚了小钱不跑,反而深套;千万不能一旦套住了改短线投机变中线,中线不成被迫长期投资(长期套牢)。在目前的分析软件中有一个静态上使用的指标即钱鼠长线,它揭示了长期趋势。MACD中文名称为平滑异同移动平均线,它揭示了中期趋势。钱鼠短线则揭示了短期趋势。当然,日线组合图、周线组合图分别代表了不同的周期,投资人通过改变参数更能起到灵敏地捕捉入市时机的作用。

附图1钱龙长线、图2 MACD、图3钱鼠短线为周K线组合图,从这些图中很容易看清大势和入市的时机,个股大约雷同。

395

牛市、熊市的基本特征

世上万物皆有轮回,事物总有内外因,变化都有特征。股票投资者必须正确认识股市的特征,特别是牛市、熊市不同的基本市场特征,并根据这些特征来判断市场处于什么时期,以制定相应的投资决策,这是投资成功的基础。

一般来说,牛市通常有三期。牛市的第一期通常是在市场最悲观的情况下出现的,这时候投资者往往已经对市场心灰意冷,不计成本地抛售所持股票,这时候正是买进





股票的良机。有远见的投资者通过对各种经济指标和经济形势的分析,预计市场正处在黎明前最黑暗的时候,情况即将发生变化,也即反转,以投资的眼光选择股票,这时候股票的价格正在向价值靠拢,或者说有的股票的业绩或可能分配的红利正接近银行的即期收益,也即日常所说的有投资价值。当然股票的价格并非纯粹由业绩来决定,还包含了其他影响价格的因素,例如股本的大小、流通股的多少、市场的行业垄断地位、未来的发展前景以及概念等虚拟的东西。但无论如何,与前段股价相比,一定是处在相对的低位且成交萎缩,股价从K线上来看是一个横向盘旋的形态,少有买家,而持股者大多是套牢以后被迫长期投资的,大多数的持股者或多或少地有绝望的情绪。正如股谚所说:“行情在绝望中产生”。长期买家投资者开始选择绩优股限价、限量买入,而短线投机者则往往会选择跌无可跌的低价股。因此,市场的成交虽然还处于十分低迷的状态,但成交量会有不规则的略有放大。例如1999年的12月底至2000年的1月初,这时许多股票已从盲目抛售者流到理性吸纳者手中,市场在回升的过程中也会出现回落,这是由误以为大盘是反弹而不是反转的短线投机者的获利回吐所造成的。但每一次的回落都比上一次的低点为高(例如2000年1月14日),于是吸引了看懂趋势的长线投资者纷纷入市,整个市场开始迅速地活跃起来,关于上市公司的经营业绩开始好转的传言及朦胧的新概念、新技术的出现吸引了更多的投资者的注意和入市,进一步刺激了投资者赚钱的欲望,股指迅速地攀高,并且成交量创出较大的天量,随之而来的是获利回吐造成的调整,但

每一个调整都呈现底部抬高的特征,越来越多的投资人,特别是散户投资人都认清了长期趋势,逢低吸纳成为时尚,牛市也就进入了第二期。

牛市第二期,市况明显好转,但是熊市的惨跌阴影使老投资者心有余悸,当股价升到某个水平时老投资者(即入市经历过一次空头市场的投资者)常常会裹足不前,所以会出现新入市投资者的赢利往往大于老投资者,但市场发展仍然是乐观的,大势的基调和舆论仍然良好,股指会在某一个阶段出现一种非升非跌的僵持局面,股价则在稍高水平反复上落。这段时间可能维持几个月甚至一年,股市缓慢地上升(如2000年3月31日至6月28日),其主要视上次熊市或空头市场造成的心理打击程度而定。这时新入市的投资者有初生牛犊不怕虎的精神,赢利的绝对值或赢利幅度都是很可观的,再加上对牛市的惯性有不怕套、套不怕的勇气,往往会享受到牛市第三期的成果。但整个牛市的收益会丧失在个股上,因为大趋势是大趋势,并不是所有的个股随同大势一起见顶,而是板块轮动,先启动的先见顶,晚启动的晚见顶。2001年很多经验不丰富的新入市投资者输在了网络高科技上,这是新入市者的常见病,而老投资者套在这些个股上的人数相对较少。经过一段时间的徘徊争持后,牛市则进入到第三期。

牛市的第三期,也即大势的转折期或称为牛市的末期。它的市场基本特征为:经过一段时间的徘徊争持后,股市的成交量不断增加,越来越多的投资者进入市场,股市的每一次回落与调整不是令投资者退出市场,反而吸引了更多的投资者跟进,市场的投资情绪高涨,充满了一片





盲目乐观的气氛,上市公司也乘机大举集资或大比例送股或利用配股大肆提高配股价,新股也会以极高的市盈率高价发行。在这一阶段的末期,市场的投机气氛极浓,垃圾股、冷门股大幅度升值,一日之间发生屡屡暴涨,大小庄家充斥市场,制造着一个又一个神话,而一些稳健的优质股有时相对地缺乏吸引力,市场的成交量不断地创出新高,或严重地量价背离,特别是庄股往往放出这一波上扬后的历史巨量后悄然下跌,疯狂的低价黑马股伴随着巨大的成交量不涨反跌或无量横盘,散户投资人极度兴奋,证券公司的营业部往往是拥挤得水泄不通,新入市者的资金源源不断,新开户者会排成长队。当这种情况达到极点,市场会一下子崩溃,随之进入到熊市,正如股谚所说的“行情在欢乐中死亡”,毫无经验的新股民会被套在历史高位。

熊市第一期就是牛市第三期的末端,它出现在市场投资气氛极为高涨的情况下,这时市场绝对乐观。散户投资者对后市的变化毫无戒心,有的尽是贪婪,市场上尽是利好消息,流传的公司业绩和盈利往往达到了不正常的高峰,不少企业在这段时期内盲目加速扩张,收购合并的消息频传。正当绝大多数的投资者沉迷于股市的升势时,少数明智的投资者和个别投资大户及蓄谋已久的庄家已开始将资金逐步撤离或处于观望。因此,市场的交投虽然还十分炽热,但却有逐步降温的迹象。有不少被操纵的个股会出现大幅跳水,股指也会因此而宽幅振荡,创新高显得相当不易。熊市的第一期对散户投资者来说应是最佳出货期,但大多数散户投资者往往不能意识到这一点,如果股价再攀升而成交量不能同步跟上或价升量跌,大跌就可

能出现在眼前,但一般来说,这时的成交量往往创历史之最,个股尤其如此,黑马的狂奔更引起了无数新入市者的贪欲,有时连经历过熊市的投资者也会因为内心的定力不强而以侥幸的心态想赚最后一笔钱。这时股市已悄然地进入了熊市的第二期。

在熊市第二期,股票市场一有风吹草动就会触发恐慌性抛售。一方面市场上有太多选择,想要买进的人反而退缩不前处于观望;另一方面更多的人急于抛售,股价急转直下。股价急跌对部分靠借入资金从事投机的人来说打击更大,他们往往会因资金告紧而被迫抛售,于是股价越跌越急一发而不可收拾。靠融资拆借或股票质押来源的庄股则会疯狂地跳水。

经过一轮疯狂的抛售和股价急跌以后,投资者会觉得跌势有点过分,因为上市公司以及经济环境的现状与股市相比,尚未达到如此悲观的地步。市场的管理者为维持市场的平稳会发布一些减缓股市急速下跌的利好政策,于是股市行情会出现一次较大的反弹,也即熊市当中的多头市场。这一段反弹往往被称为中级行情,也有被称为中期性反弹的。这一段中期性反弹可能维持数星期或者几个月,回升或反弹的幅度一般为整个总幅度下跌的三分之一或三分之二,主要视政策的力度或庄家出逃的力度而定。就如前文所提到的涨潮、退潮中都有波浪,政策或庄家的力度就是涨潮、退潮之中行驶的万吨轮。经过了中期反弹以后,也就进入了熊市的第三期。

在熊市第三期,经过一段时间的中期性反弹以后,经济形势和上市公司的前景趋于恶化,不利的消息接踵而





来,对于投资者信心造成进一步打击。这时候,整个股票市场弥漫着悲观气氛,上市公司业绩倒退、财务困难,坏消息接二连三地公布。

但熊市第三期中,股价持续下跌而跌势没有加剧,由于那些质量较差的股票已经在第一、第二期跌得差不多了,再跌的可能性已经不大,而这时由于市场信心崩溃,下跌的股票往往集中在业绩一向良好的蓝筹股和优质股上。这一阶段正好与牛市的第一阶段的初期吻合,有远见和理智的投资者认为这时是最佳的选择股票和吸纳机会,此时购入低价优质股待后市回升后就可获得厚报,但这时证券公司营业部门可罗雀,有时营业人员要比投资者多,成交量极度低迷稀少,例如1994年7月底成交量仅有2亿元。一般来说,熊市经历的时间要比牛市短,总体时间只是牛市的三分之一至二分之一。市场特征有时会因当时的市场气氛而有所改变,细心的投资者善于总结的总能捕捉到蛛丝马迹,从一叶之秋中寻找规律,并辅以和对应的大势指标相印证,起到取长补短的作用,以不赚最后一笔钱的精神把最后的赢利和风险同时释放给别人,才是真正的赢家。

股市循环的十个阶段

明白了牛市、熊市各有多头市场、空头市场以后,不做死多头和死空头,做坚定的滑头,才能在股市游刃有余,即在多头市场入市,在空头市场离市观望,趁恐惧做短线,是投资者扩大赢利的手段。因此,广大股民必须掌握股市的

周期性波动,具体来说,要依据十个阶段的市场特征,制定正确的策略,从而确保赢利成功。

1. 低迷阶段:经过一段时间股票价格下跌以后坏消息满天飞,投资者对远景悲观,没有耐心的投资者在连续亏损以后,纷纷抛出所持股票退出市场观望。绩差股、绩平股大幅度下跌以后在缩量原地踏步(大底部在熊市出现,绩优股最后一跌),股市呈极度低迷,成交量创历史或阶段新低,典型的价格跌量极度萎缩。低迷阶段是具有实力的投资人,经过理性分析后悄悄进货的好时期(这一时期盘整越久,表示市场的整理和股票的换手越是彻底,此时的成交价格也最低)。

2. 发动阶段:由于低迷阶段盘整已久,股价大多已跌到不合理的低位,在这时买进的人因成本极低再跌有限,大多不愿轻易抛售,浮筹持有者也不再急于降价求售。这一阶段的成交量已呈现不规则地递增,亦即价略升量略增(往往创出低迷阶段以来的最大量后回落)。这个阶段往往由新股(低迷阶段上市的)或绩平股中的低价股成为领头羊(价升量增),为中期投资开始之时。

3. 反动阶段:也称多头市场的回档期。由于机构大户未吸足筹码趁机滚动打压,也由于股市低迷已久,中小投资人思维习惯不适应市场的扭转,少数短线投机盘为差价发生抛售但不创新低。成交量的典型特点是价跌量缩,成交额突然萎缩,大多数股价出现回软,但股价下跌到某一程度(价位)时有一种跌不下去的感觉。这一阶段是中小投资人趁低位吸纳、中期(长期)投资的最佳时机。

4. 主升期阶段:经过回档阶段以后,随着价升量增,股





价全面上涨,各种有利的消息(利多小谣言)将股价持续拉高,投资者纷纷入市(包括以前低迷阶段割肉,发誓今后不入股市的),出现了今天的最高价是明天的最低价,量价关系呈价升量增,K线拉长红,股票价格在越抢越涨、越涨越抢的循环下形成全面暴涨(新股民开始入市),发行公司趁机大举增资配股,含权二线股大涨,新上市公司扩容增加。这一阶段是机构大户伺机出货(逐步派发)的好时机,精明的投资人(中小散户)冷眼旁观,绩优股开始补涨而大幅上升。

5. 回档阶段(和主升阶段交织一起):由于股价相继炒高,或题材释放,或捕风捉影,市场获利盘丰厚,发生了利好出尽获利回吐(波段操作的投资者),股票价格与价值略有偏离,恶炒的(庄家提前出货)已有部分股价下跌,由于新股民蜂拥入市(所谓怕踏空),重又托起股价(有时以盘整取代)。这时题材满天飞,价跌量缩,价升量增,配合默契,“黑马”诱人,还在主升阶段,但已逐步进入尾声。

6. 末升阶段:在这一阶段,证券市场异常活跃,新股民排队存款,涨幅较大的是投机股和冷门股,即所谓的“黑马”频出,热门股或绩优股反而因升幅有限受到冷落。这一时期(阶段)成交量暴增(往往创历史成交量、成交手数之最),股价已升到不合理的价位,绩差股、绩平股有提前下跌的趋势,再攀升指数已显困难(往往K线在高位阴阳相间或拉十字星),5日均线走平或离盘中最低点震荡指数接近,K线可瞬间跌破5日均线,10日均线接近5日均线。在这个阶段短线炒卖风险极大,投机者犹如置身赌场,或大赢或大输,透支者可能落得个倾家荡产。

7. 初跌阶段:由于多数股价已属偏高,少数庄股拉长阳飙升,以引诱新入市的贪心投资者。机构、券商、社会大户大笔抛售,冷门股、撤庄股大幅度下跌是行情的主要特征;成交量比末升阶段有所萎缩,但仍维持高额成交是特征之二,是新股民(经验缺乏)与高位抛售后又补回者的套牢之日,是理性的投资者退场观望的最佳时段。

8. 主跌阶段:反弹阶段包含其中交织一起。这一时期大部分股票的价格越跌越惨,各种坏消息和谣言满天飞,成交量呈典型的价跌量增,绩差股、绩平股领跌大盘,庄股会逆势而上或盘整,绩优股体现抗跌性,新股一级收益率越来越低,狂炒新股以后,炒新股越炒越套,直到新股低开低走,市场气氛悲观,投资者信心动摇,成交量不断萎缩却不断创新低。

9. 反弹阶段:第一次反弹也称“逃命期”,由于股价暴跌,市场发现跌幅过急,于是出现回稳和反弹。一些高价卖出、低价吸入的投资者入市购买,加上其他投资人的跟进使股价略有上升,但是欲涨乏力,弹升未久再度滑落,量价关系呈上升无量、下跌放量的背离状态,少数投资者趁价格反弹机会将所持股票抛出以求“逃命”,庄股上涨迅速。抢反弹高手暴跌一次抢一次,获益匪浅。一般投资者不宜抢反弹,宜先割皮肉,不能逢低补仓,摊低成本。

10. 末跌阶段:一般与低迷阶段连在一起。这一阶段股价跌幅已很大,有很多股票已跌进发行价及配股价,上市新股一级市场获利极微,是选择购股的好机会。一般投资者手中股票已抛空(除深度套牢的),这是有实力的机构、券商、社会大户利用低位分批吸入的好时机。



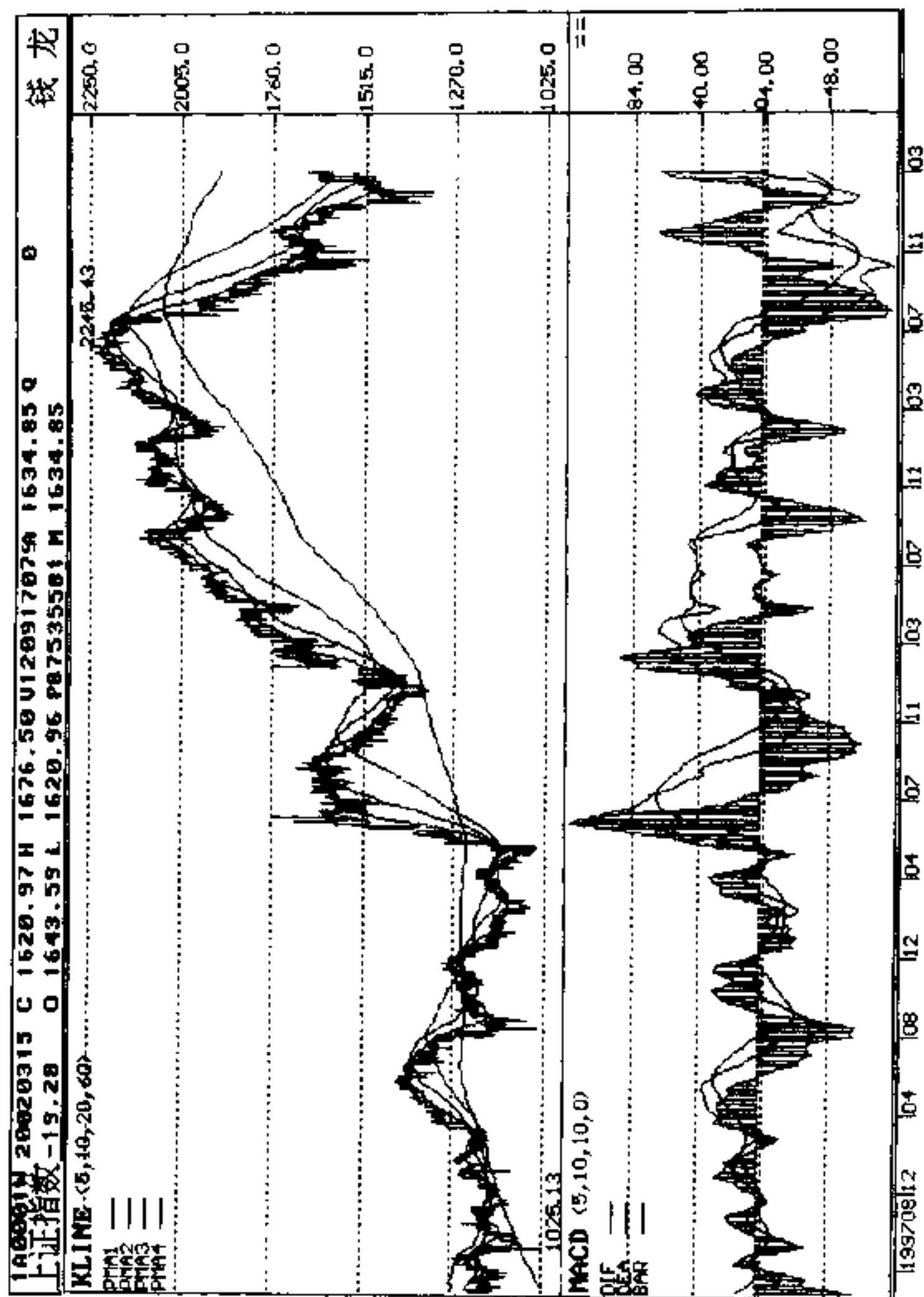


图 4

上述十个阶段循环犹如东、南、西、北,可大可小,可长可短,均能衡量,看 K 线图宜远看,不能近看。

了解和把握股市循环的一般周期及其不同阶段,有助于投资者根据股市所处的周期和阶段的性质,采取相应的投资。

附图 4 为 MACD 周 K 线图,从该图中很容易看到股市的十个阶段,配合 K 线的阴阳线很容易区分。





技术运作

操作策略、技巧和原则

在股市中搏击的散户投资者,特别是亏损者、套牢者,经常望着一段时间来绵绵阴跌的股市或个股,无数颗被套牢股民的心又发出同样的感慨:年年岁岁股相似,岁岁年年套不同。同样的季节,同样的感叹,不同的时段,同样的个股,价位的迥然不同,而发出的感叹却是相同的。难道引起散户投资者深思的只有这些吗?导致股民时时被套的原因,既有投资理念上的问题,也有投资方法上的欠缺。这些问题不解决,今后的投资也许还要无休止地重复着同样的遭遇。在前面正确认识股市大势和周期(或阶段)的基础上,至少要派生出一些方法,这就是要讲究操作策略、实用技巧和坚守不变的原则。

大家知道,牛市、熊市中都有多头市场和空头市场,而空头市场和多头市场都遵循前述股市中的十个循环阶段。因为目前我国的股市尽管走过了风雨十年,但由于历史的原因,上市公司的质量以及上市的动因都或多或少地存在一定的问题,导致这个市场仍然是属于投机性较强的市场,所以在了解了股市的周期循环以后,操作策略的制定则成为获利的基础,并应派生出相应的实用技巧,而且应该成为散户投资者在实际操作中的不能轻易更改的原则。

简单地讲,多头市场的操作策略便是“一抱二换不空

仓”。所谓的“一抱二换不空仓”，也就是说在整个多头市场中不空仓。“一抱”就是始终持有股票（这还涉及到个股选股的问题，后面再详谈）。从历年多头市场的过程来看，每一个股票或早或晚都会有不低于平均的升幅，不会短线换股的投资者持有任何一个股票一般都不会输，输者往往是频追热点而演变成套住造成的。从2000年的牛市的空头市场来看，所有的股票都上涨。“二换”是指把已经涨得滞涨的股票换成刚刚起动的股票，以充分享受多头市场个股轮动的利润，例如按照个股的规律领先上涨的领先下跌，低价股先涨高价股后涨，题材股、概念股涨得快的特点换股。当然，这需要有较好的市场敏感性，以求扩大盈利的空间（2000年中入市的新股民盈利较好也即不自觉地执行了该策略）。“不空仓”也就是所谓的始终持股作多头思维。所以每一波行情发动以后，往往是不怕套、套不怕的股民挣大钱，因为他们有意无意地执行了“一抱二换不空仓”的策略。股票投资者应当把它作为自觉的行动，才能在多头市场中主动地驾驭自己，立于不败之地。

没有永远只涨不跌的股市，即使在多年的牛市中也有迅猛的回调（例1999年的9月至1999年的12月）。因此，多头市场转入空头市场以后，最重要的技巧就是用割皮肉（止损）的方法来固定自己的损失，实行涨时赚钱，跌时赚股票。一个人在错综复杂的股市中不可能不犯错误，犯了错误并不可怕，最可怕的是不善于修正错误，顽固地坚持已经被事实证明错了的观点。2000年的网络股被深套至今的持有者亏损累累，就是坚持了错误。民间有种说法：会买股票的，不如会抛股票的；会割肉的，更是两者的师





傳。套牢以后怎么办？首先不是用补仓的办法来降低成本。补仓由于不能补在阶段性的最低，也即转势前夕，实际上由于股市或个股的下跌，反而扩大了亏损面，到阶段性底部来临时往往已被套得浑身不能动弹，无力再补仓，由此反而使心态日益恶化。早期从外面传进来的炒股技巧书籍大多误导散户投资者摊低成本，殊不知散户投资者并没有用之不竭的资金。空头市场的操作策略，是割肉止损以后便远离股市观望并实行“三不二等”。远离股市观望是为了保卫多头市场的成果，或者有利于寻找空头市场里的牛股，以冷静等待阶段性的底部出现。这当然也需要抑制盲目的冲动。所谓的“三不二等”，即不参加无谓的盘整，不盲目地测底抄底，不冲动地抢无把握的小反弹；等消息，等政策。实行大盘指数恐慌一次（K线图上连续拉长阴且越跌越急），或者证券管理层发布了利好消息和政策抄一次底，反弹以后抱着赚多少是多少的心态获利了结。有不少的散户本来在高位或相对高位都撤离了，由于在空头市场没有遵循“三不二等”的原则又被套进去的不在少数。在大底或阶段性底部来临前散户被套得死死的，都是因为没有遵守这些投机市场里铁的纪律。

散户投资者在遵守投机市场铁的纪律的同时，还必须牢记三个原则：第一，矛盾的原则；第二，事后确认的原则；第三，相对变换的原则。

第一，矛盾的原则。K线的形态是最简单、最容易识别的形态，当然也是最容易欺骗人的形态。市场达成共识容易形成大众共振，只有当量、价、时同时满足才难以造假，有不少散户的被套就是看形态刚刚走好、不愿意出货

才导致被套的。庄家往往利用持仓量较大的优势通过对倒来人为地画 K 线,蒙骗散户或利用散户的贪婪继续持股,而庄家往往先下手为强。因此,形态越好看,越要警惕;形态越难看,越可以建仓。

第二,事后确认的原则。股市在波段运行中,相对的底与顶中的任何形态的有效与否都是事后才被确认的,事前只不过是一种可能。要赚钱只能相信市场才是永远正确的,随时准备向市场投降并及时修正错误,要大胆地敢于承认错误,不要被面子或舍不得赔蝇头小利而造成深度套牢。

第三,相对变换的原则。形态在实际运用中有如浮云行水变幻莫测,往往要等到消息或政策出现才变为明朗,因此在耐心的等待中,由于各种不确定因素太多,所以形态常常是多变的,看不懂时不操作,是极其重要的。

把策略、技巧、原则作为自己股票投资实践的准则,并身体力行,娴熟运用,失败便会远离自己。从 1998 年至今的周 K 线图上就不难领会上述含义,不经历多次空头市场的股民是不成熟的股民即源于此。再者,这个市场并不是比某个阶段谁赚得最多,而是比谁在这个市场上生存得最久,才能有更多的机会。记住没有彻底离开这个市场,谁也不能说赢定了。当然,没离开这个市场,谁也不能说输定了。1997 年绩优股和 1999 年 ST 股票的戏剧性变化是最好的例证。

技术指标使用方法

1. 趋向指标 MACD:中文名称为平滑异同移动平均





线。该指标主要是利用长短期的两条平滑平均线,计算两值之间的差离值作为研判行情买卖之依据。DIF、MACD 分别是快速线、慢速线。

[一般使用原则] Alt+H 热键显示。

[诀窍]

一旦股价的高点比前一次的高点高,而 MACD 指标的高点却比指标前一次的高点低时,表示指标怀疑股价的上涨是外强中干,称为牛背离,暗示股价很快就会反转下跌。

一旦股价的低点比前一次的低点低,而 MACD 指标的低点却比指标前一次的低点高时,表示指标认为股价不会再持续下跌,称为熊背离,暗示股价很快就会反转上涨。

提示买卖点有四个,卖点两个,买点两个。红色柱状线缩短时,快慢线交叉时由上向下卖出;绿色柱状线缩短时,快慢线交叉时由下向上买进。卖出强势选快慢线,弱势选红色柱状体;买进强势选绿色柱状体,弱势选快慢线。

红色柱状体与绿色柱状体太小时参考 DMA。

[缺点]

MACD 是一项中线指标,买进点与卖出点,最低价与最高价之间的差别较大,当行情忽上忽下或盘整时,进出太忙且买卖之间没有利润,也许还要赔手续费或差价,所以不能据此做短线。

对于消息影响下的突发行情,MACD 无法产生信号。(1)放弃采用 MACD。(2)修改参数,由 12、26、9 改为 6、13、5,可以调整 MACD 信号的速度。注意:不论放大或缩小,都应尽量以原始参数设定倍数。

2. 量价类 OBV:中文名称为累积能量线。该指标根据需求量和供给量画线,多空双方经过整日的争斗的结果,必须等到收盘时才能胜负分晓(即盘中 OBV 线会变动,不可靠,不能参考),多头代表需要股票者的投入(资金),空头代表投资人想换取现金而急于把股票抛出。

以“浴缸原理”(入缸水涨,反之水降)说明 OBV,即资金注入,OBV 上涨;撤离资金,OBV 下降。OBV 上涨或下降的幅度,视资金多寡而定。

OBV 以 N 型波为 OBV 曲线,上涨称为“升潮”,下跌称为“跌潮”;一浪低于一浪称“下跌潮”,反之则称为“上升潮”。一个上升潮包含“上升、下跌、上升”;一个下跌潮包含“下跌、上升、下跌”。

“能量是因,股价是果”,上涨用力,下跌自由落体;上涨必须有量,下跌可以无量。OBV 产生背离,配合 K 线,符合成交量最大是阶段头部,成交量最小是阶段底部的特征。

[一般使用原则] Alt+H 热键显示。

[缺点]

无法精确确定 X 个箭号的规则,N 型波波长度。

[要诀]

上升时见最后一个上升潮中的跌潮是否已破前一个跌潮的低点,相反在下跌行情中,必须视最后一个下跌潮中的升潮是否已突破其前一次升潮的高点,以此作为认定反转的依据。用本人语言讲:是顶下跌抛,是底上涨买。

N 型开始放大,参考 VR 指标也必定向上挺升。N 是否达到极限,可以参考 VR 值是否爬升到相对高档来辅助





认定。

[诀窍]

当 OBV 出现超过一个月以上,大致接近水平的横向移动时,代表市场正处于一段漫长的盘整期。没有耐心的投资客纷纷离场,此时正是暴风雨前的宁静,大行情随时都有可能爆发。即谓“黑马”跃出,OBV 一起翘,抢进。其是选择个股的较好指标,可用于大势配合 MACD、DMA 较好的波段操作时参考(WVAD 约有同样的功能)。

注意:所谓用 OBV 选“黑马”,在盘中动态见水平一条线时,一起翘的刹那间不常见。

3. 强弱类 RSI:中文名称为相对强弱指标。

[一般使用原则] Alt+H 热键显示。

炒股是一门艺术,绝对不是一门科学。相对强弱指标测量股价的强弱,并具有综合作用,即表示超买超卖、形态、交叉、反转失败及背离。

注意:

(1) 介于 40...60,交叉信号少采用。

(2) 背离。股价一波比一波低,RSI 一波比一波高,容易反转。

(3) 突破 50(阴阳之交)代表股价转强,跌破 50 转弱。

[缺点]

(1) 较难辨认。超越 80 超买超卖区,超买不跌、超卖不涨,令人不解。

(2) 骗线较多。突破 50 中界线,又返回 40...60。

[诀窍]

(1) 确认 RSI 是否进入超买超卖或者穿越 50 中界线,

尽量使用长期 RSI,也可以避免骗线。

(2) 连接两个短线底部,画出一条由左向右上方倾斜的切线,向下跌破切线是较好的卖出信号。

(3) 连接两个短线底部,画出一条由左向右下方倾斜的切线,向上突破切线是较好的买进信号。

(4) 辅助判断大势,个股是否强势与弱势以轴线 50 为界。

4. 强弱类 W%R:中文名称为威廉指标。这是一种兼具超买超卖和强弱分界的指标,必须搭配 RSI、MACD 确认顶和底。

[一般使用原则] Alt+H 热键显示。

(1) W%R 向上碰触顶部,向下碰触底部 4 次信号为准。

(2) 向上进入超买,向下进入超卖,不可立即动手。

[缺点]

容易误导一知半解的股民,主要作用是在于辅助其他指标确认,当作短线指标会亏损。

[诀窍]

W%R 进入超买超卖是发警告,应当立即对照 MACD 信号,配合 MACD 诀窍一起用。W%R 发出警告时,尤其要注意 SAR。(参见图 5)

5. 超买超卖 KDJ:中文名称为随机指标,又称短线投机指标。该指标和 RSI、W%R 同属于波动于 0~100 之间的超买超卖指标,主要是由 K%、D%、J% 组成。早期使用于国际期货市场,受到相当多投资人的欢迎。

可以认为从右方交叉的理论实际效果并不好。K 值



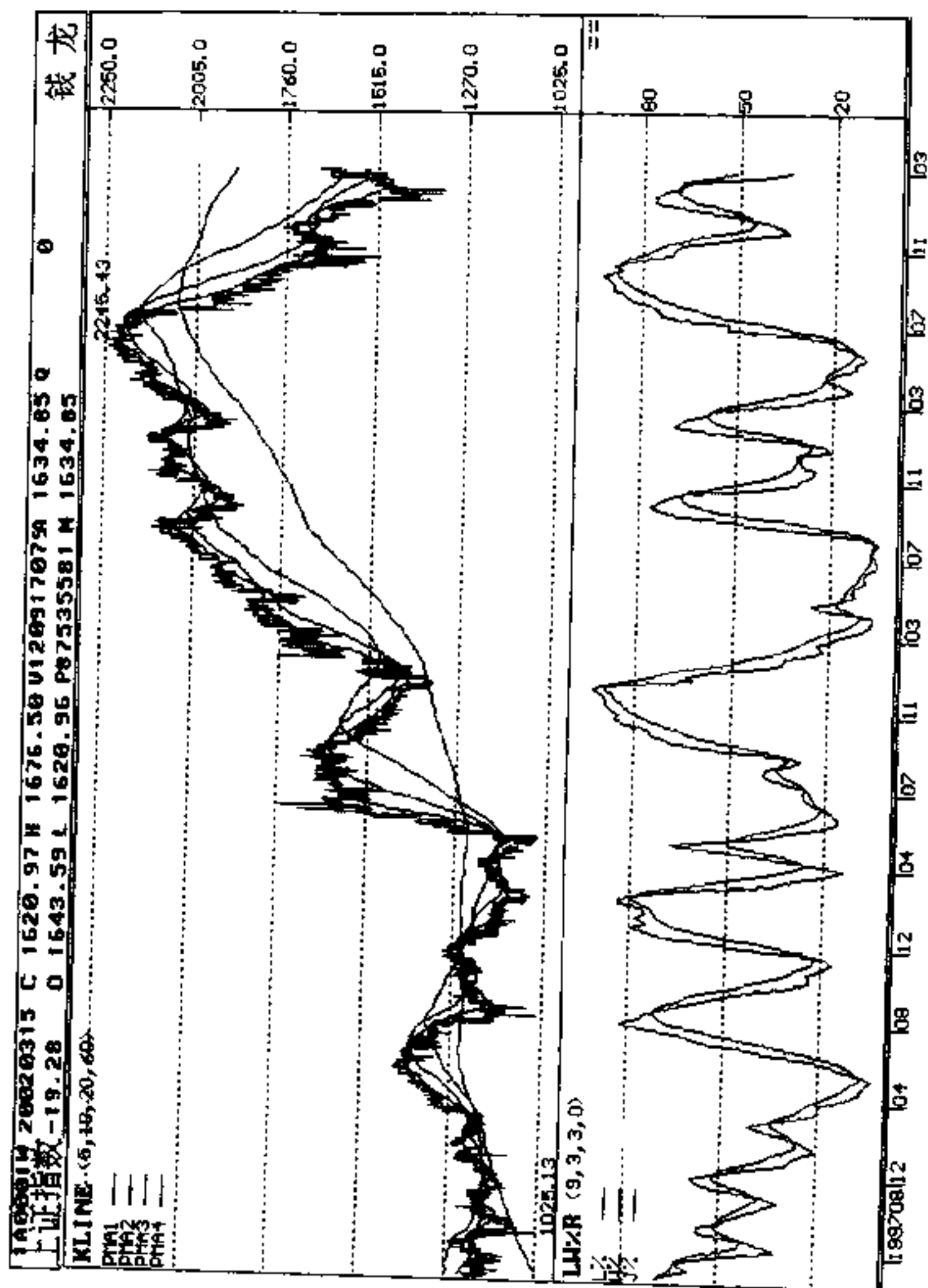


图 5

形成一顶比一顶低的现象,并且在 50 以上的高水平,由上往下连续两次交叉 D 值时,股价跌幅会较大。K 值高于 80 超买区时,短期股价容易向下回档。

[缺点]

(1) 股价短期波动剧烈或者瞬间行情幅度太大时,使用 KD 值交叉信号买卖,经常发生买在高点、卖在低点的窘境。

(2) K 值进入超买或超卖区之后,和 RSI 一样会发生指标徘徊的现象,令股民一时手足无措。

[破解]

(1) 波动幅度过于剧烈的行情,一般都是股民最容易掉入的诱惑陷阱,也是每一次股民损失最惨重的时候。可以认为,遭遇这种惊涛骇浪的行情时,股民应立即毫不犹豫地退出市场,“留得青山在,不怕没柴烧”。如果个人强行要和巨浪搏斗的话,至少必须放弃使用 KD 随机指标,改用 CCI、ROC、BOLLINGER BANDS 等指标。

注意:如果波动幅度够大,买卖之间扣除手续费仍有利润的话,此时将画面转变成五分钟或十五分钟图形,再以 KD 指标的交叉信号买卖,还可以获取一点利润。

(2) 极强或者极弱的行情,会造成指标在超买或超卖区内上下徘徊,K 值也会发生这种情形,应该参考 VR、ROC 指标,观察股价是否超出常态分布的范围,一旦确定为极度强弱的走势,则 K 值的超买超卖的功能将失去作用。

注意:以 D 值来代替 K 值,将可使超买超卖的功能更具有效果。一般常态行情,D 值大于 80 时,股价经常向下





回跌;D 值低于 20 时,股价容易向上回升。在极端行情中,D 值大于 90 时,股价容易产生瞬间回档;D 值低于 15 时,股价容易产生瞬间反弹。

[诀窍]

(1) K、D 值交叉信号的可靠度如何,怎样辨认是极端行情还是常态行情,它们经常困扰着股民,致使这个指标看似有用,实际上又存在着许多无法理清的盲点。此时,你可以试着找两线交叉时所产生的“风洞”。

所谓的风洞,就是 K、D 两线第一次相交时,两线所夹成的一个空间,但都是已下跌一段了。

(2) J 值大于 100 时,股价会形成头部。

(3) J 值小于 0 时,股价会形成底部。

注意:J 值的信号不会经常出现,一旦出现,则可靠度相当高,很多有心的投机客专门寻找 J 值的信号,而且运用人工智慧选股扫描系统,很容易地找到处于最佳买卖点的个股,这个信号可以说是随机指标的精华。

因此,倒过来使用 JDK 是使用短线指标 KDJ 的要诀。J 值钝化向下发散的一刹那是决定出货日的时机,然而打开五分钟或六十分钟 KDJ,五分钟 K 线跌破 20 日均线(系指分时图内)是当日较佳出货点,六十分钟 K 线跌破 20 日均线一个时段(比如一周内),当然也可以注视五分钟 J 线,钝化向下发散的瞬间,或六十分钟 J 线钝化向下发散的时点。随机指标 KD 的标准参数为 9,5,3,1;修正参数为 27,5,3,1。(参见图 6、图 7)

6. 路径指标 BOLL:中文名称为布林线。该指标是先计算股价的标准差,再求取股价的信赖区间而得。该指标

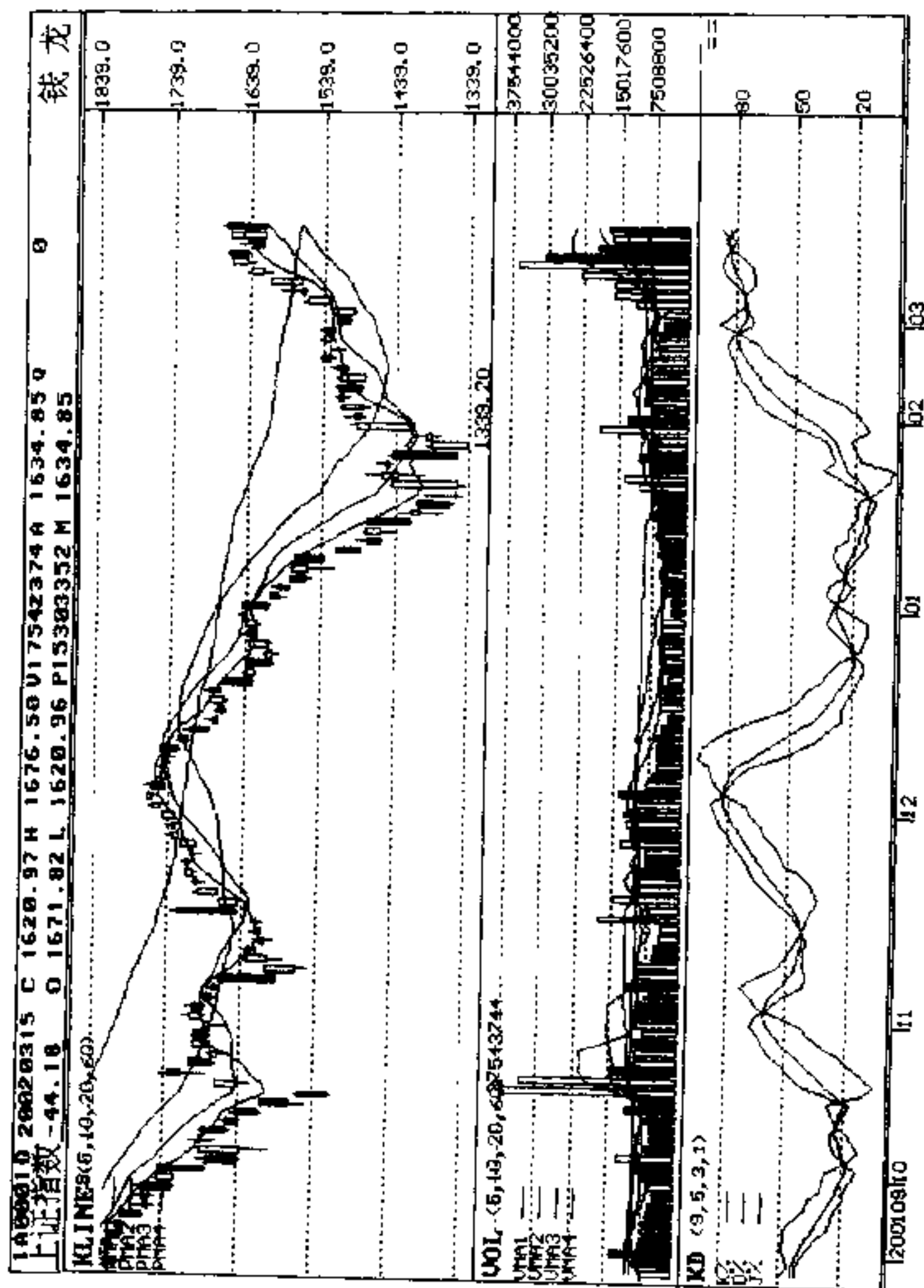


图 6

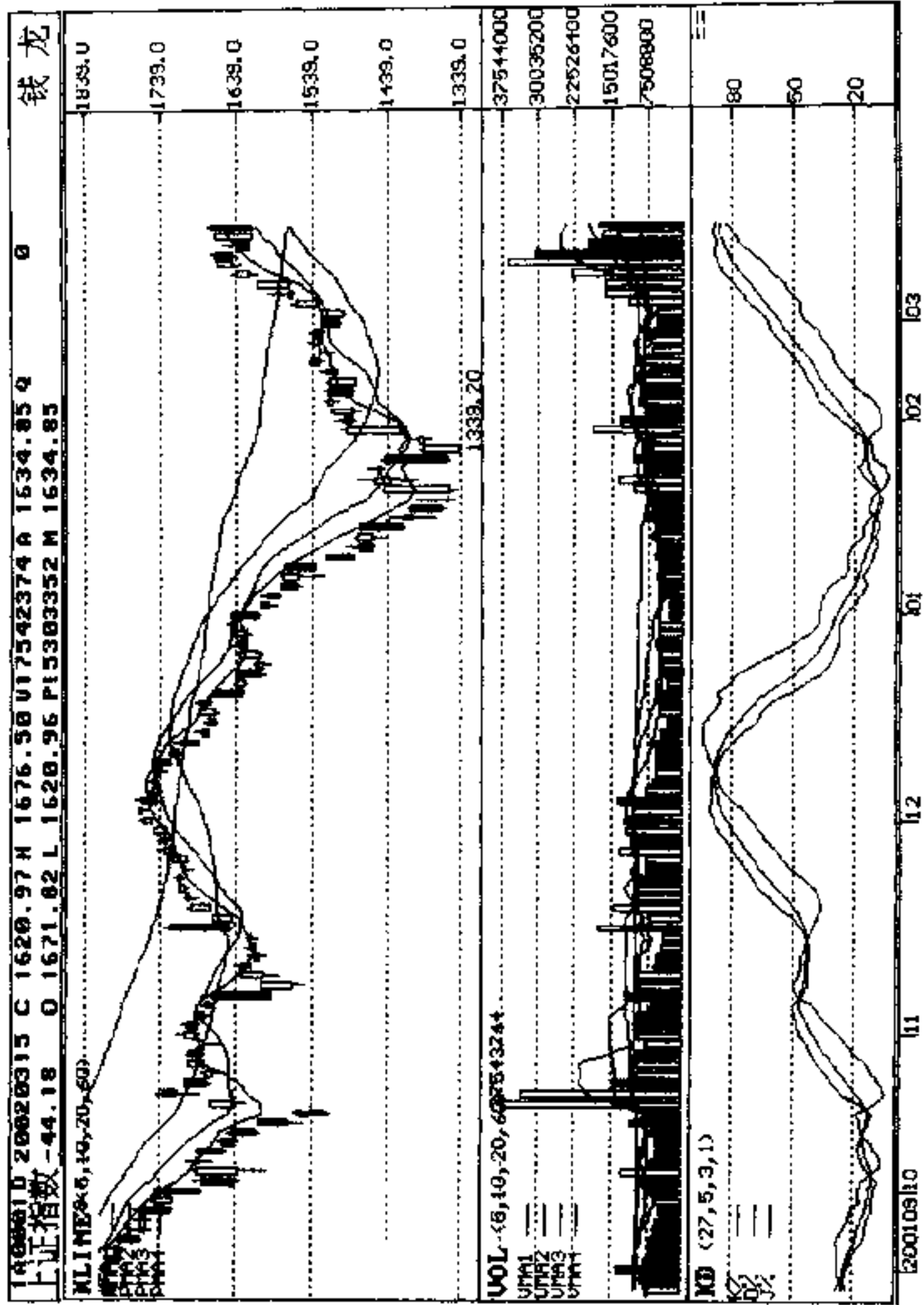


图 7

和 MIKE 指标同属路径指标,股价也是波动在上限和下限的区间之内,只不过 BOLL 只有一条上限和一条下限,实际图形上还必须画一条股价平均线。

布林线是属于变异性的,可以随着股性的变化而自动调整位置,因为它十分灵活和顺应时势。

布林线虽然属于压力支撑指标,但是也具备超买超卖的特质,它和 ROC、CCI、KDJ 等指标配合使用时,可以相互弥补盲点。

〔用法〕

(1) 股价向上穿越上限时,将形成短期回档,为短线的卖出时机。

(2) 股价向下穿越下限时,将形成短期反弹,为短线的买进时机。

注意:当布林线的带状区呈水平方向移动时,可以视为处于常态范围,在此采用上述两招使用方法,可靠度相当高。如果带状区朝右上方或右下方移动时,则属于脱离常态,另外有特别的意义存在。

〔缺点〕

股价向上穿越上限产生回档,或者向下穿越下限产生反弹,接下来又反复来回穿越数次,而且回档的幅度也不会太深,造成股民不停地买进卖出的困扰。

〔化解方法〕

(1) 带状区处于水平方向移动,而股价连续穿越上限,代表股价大致维持在平均线上方的强势,暗示未来将朝上涨的方向前进,股民们可把握回档趁机吸进股票,静待股价向上涨升,而不必理会其不断穿越上限的现象。





(2) 带状区处于水平方向移动,而股价连续穿越下限,代表股价大致维持在平均线下方的弱势,暗示未来将朝下跌的方向前进,股民们应把握反弹尽量快抛出股票,之后股价再跌破下限时,不必再理会这个买进信号。

〔诀窍〕

股价经历过一段激烈的波动之后,会逐渐趋于平静,多空两方面的股民重新思考、整理、角力,在双方都处于犹豫不决的情绪时,股价的波动越来越小,促使布林线的上限和下限越来越靠近,越来越狭窄,这种情况是变盘的前夜。用此指标可大体预测反弹高度和下跌深度,以及大约的顶部指数区域和底部指数区域,实行反弹触及上轨抛,下跌触及下轨抢反弹,配合 K 线更实用。用于个股常态行情较准确,但容易逃掉骑上的“黑马”。(参见图 8、图 9)

7. 线能量能(PVEL):该指标更能细化成交量。

该指标主要是以 K 线搭配成交量来观察价量彼此的关系。

(1) K 线涨升,量能下降:属于量价背离现象,成交量未随着股价上涨而增加,表示缺乏动力,股价将会再向下探底。

(2) K 线涨升,量能平稳:股价走势在盘整时期的涨升初期出现此现象,显示没有大买单介入。

(3) K 线涨升,量能上升:价量齐升对股市的发展具有正面积极的意义。

(4) K 线下跌,量能下降:在高价圈时表示是跌势初期,承接乏力,将再向下探底;在低价圈时表示股价跌势已届末期,卖盘力量减弱,股价接近谷底。

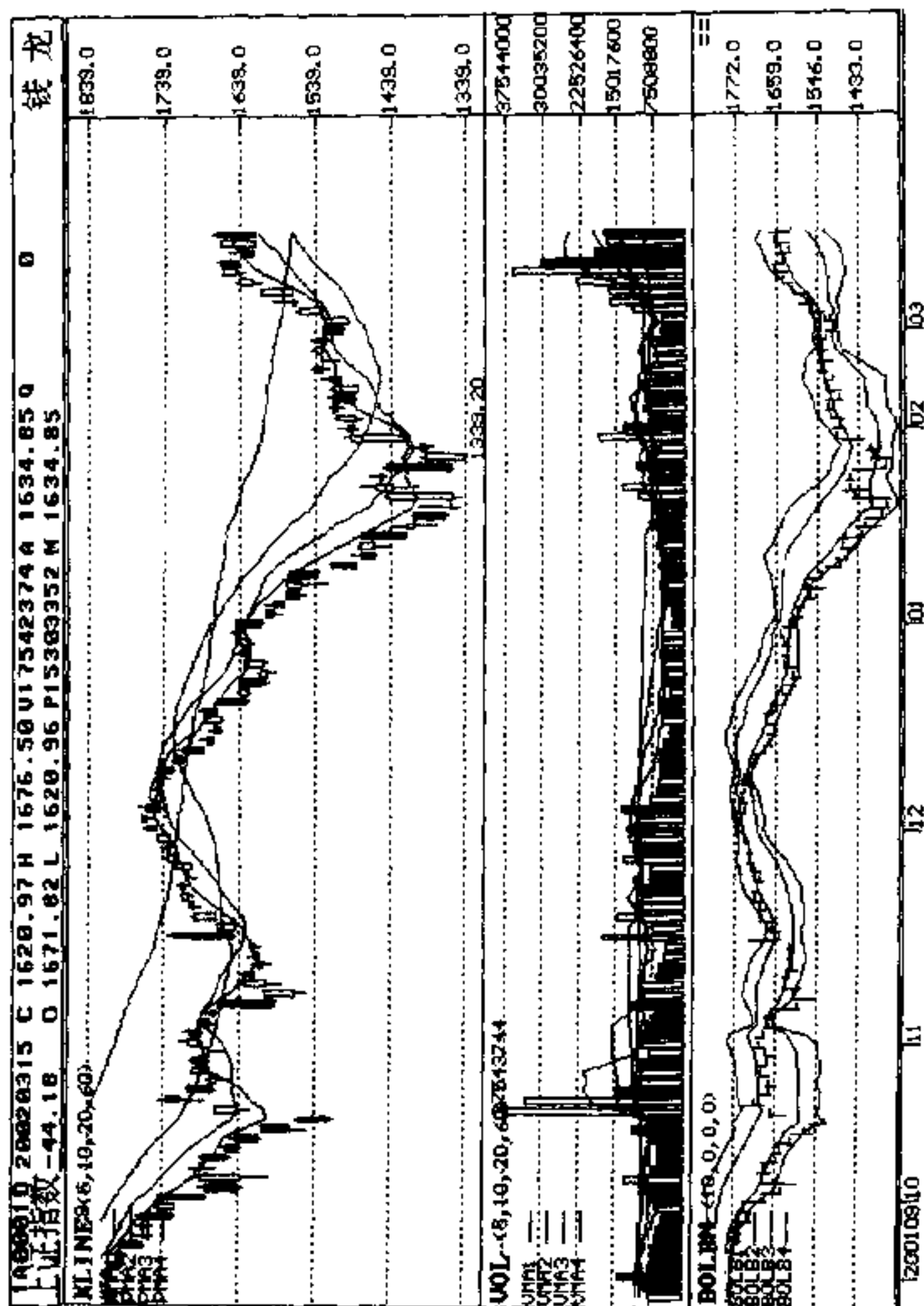


图 8

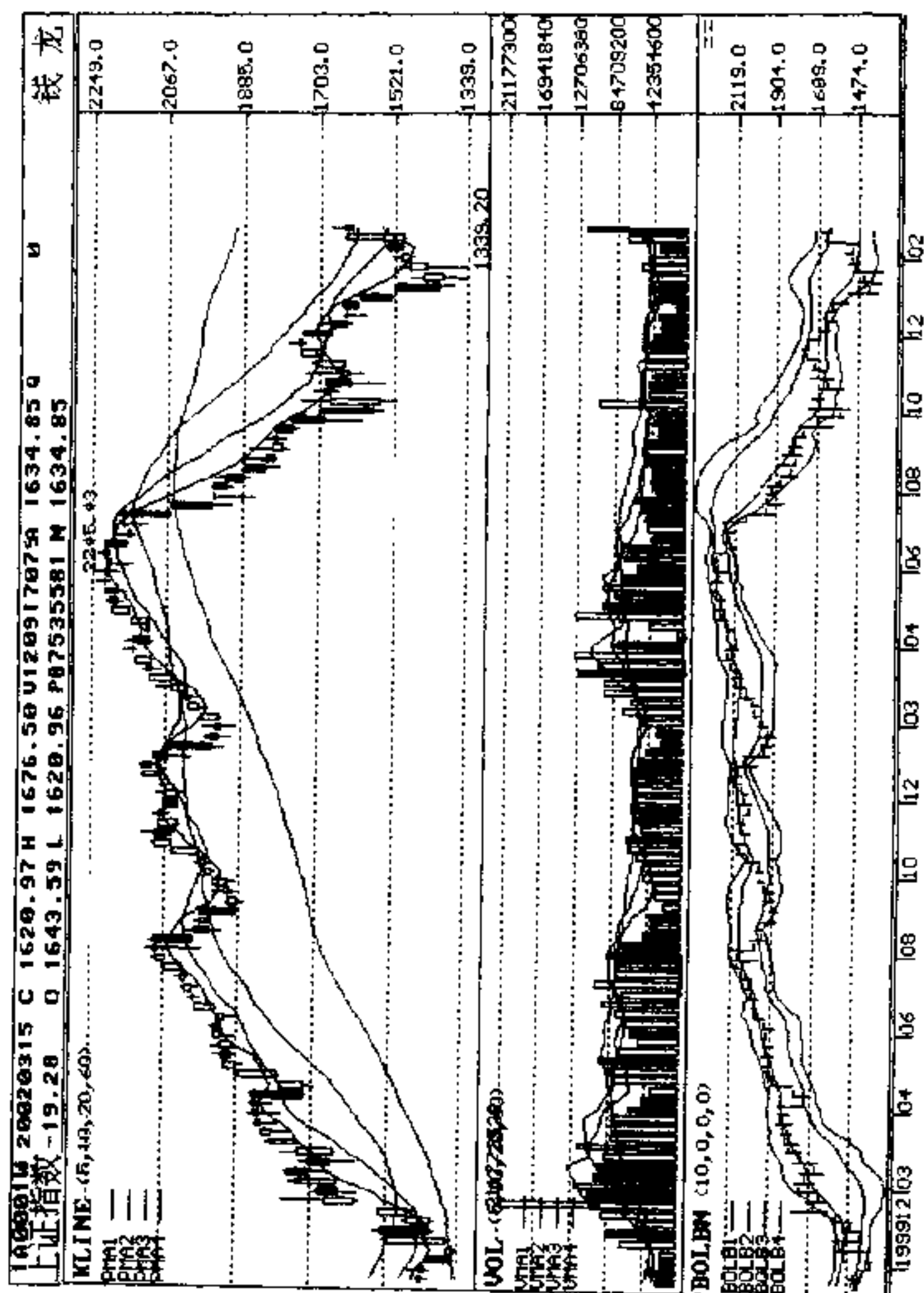


图 9

(5) K线下跌,量能上升:属于量价背离现象,在低价圈时意味着低档接手积极,股价接近谷底;在高价圈时表示主力大户出货,股价处于顶部。

8. EMV

若 EMV 在 0 以下表示弱势,若 EMV 在 0 以上表示强势。

EMV 应用原则是当 EMV 由负转正要买进;当 EMV 由正转负要卖出,除了这个原则外,同样可再加上峰谷的变化来找买卖点。(参见图 10、图 11)

9. 停损类 SAR:中文名称为停损点,又称抛物线转向指标。该指标可防御、可攻击,既明确,又方便,能节省股民更多的时间,使股民能快速地下一次决断。炒股票不能不看 SAR,它最好用手工画,以防止电脑中显示出来的骗线。

(1) 画 SAR 之前,首先要决定开始画的第一天,是属于多头趋势,还是空头趋势。

(2) 如果第一天属于多头,则第一天的 SAR 一定是四天来的最低点(包括当天在内)。

(3) 找出开始第一天的 SAR 之后,紧接着计算下一日的 SAR。

$$\text{下一日的 SAR} = \text{第一天 SAR} + (0.02 \times \text{XP})$$

$$\text{XP} = \text{第一天的最高点} - \text{第一天的 SAR}$$

(4) 第二天收盘时,又可以计算出第三天的 SAR,如果第二天最高价大于第一天最高价,则第三天的 SAR = 第二天的 SAR + (0.04 × XP)。

$$\text{XP} = \text{第二天的最高点} - \text{第二天的 SAR}$$

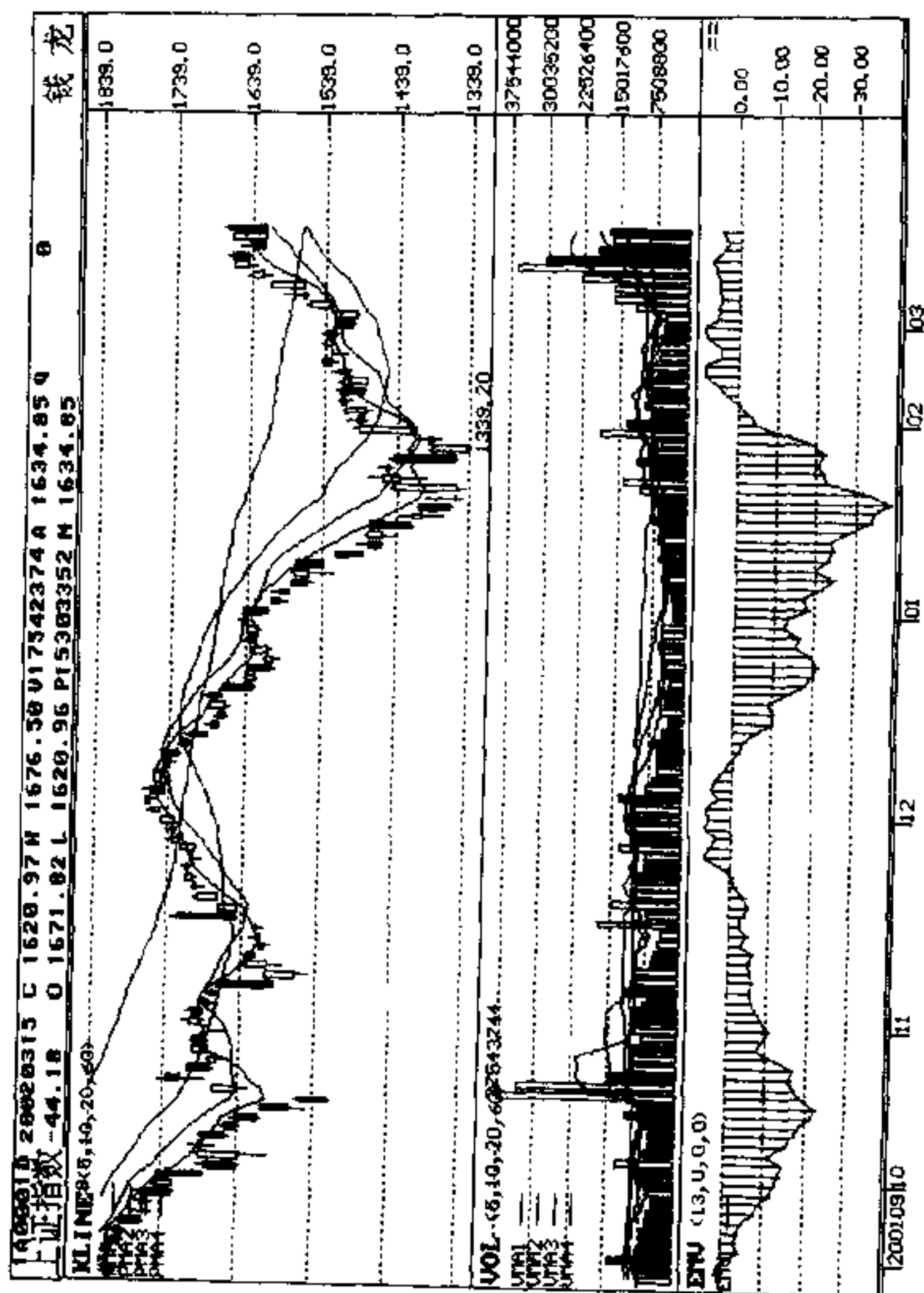


图 10

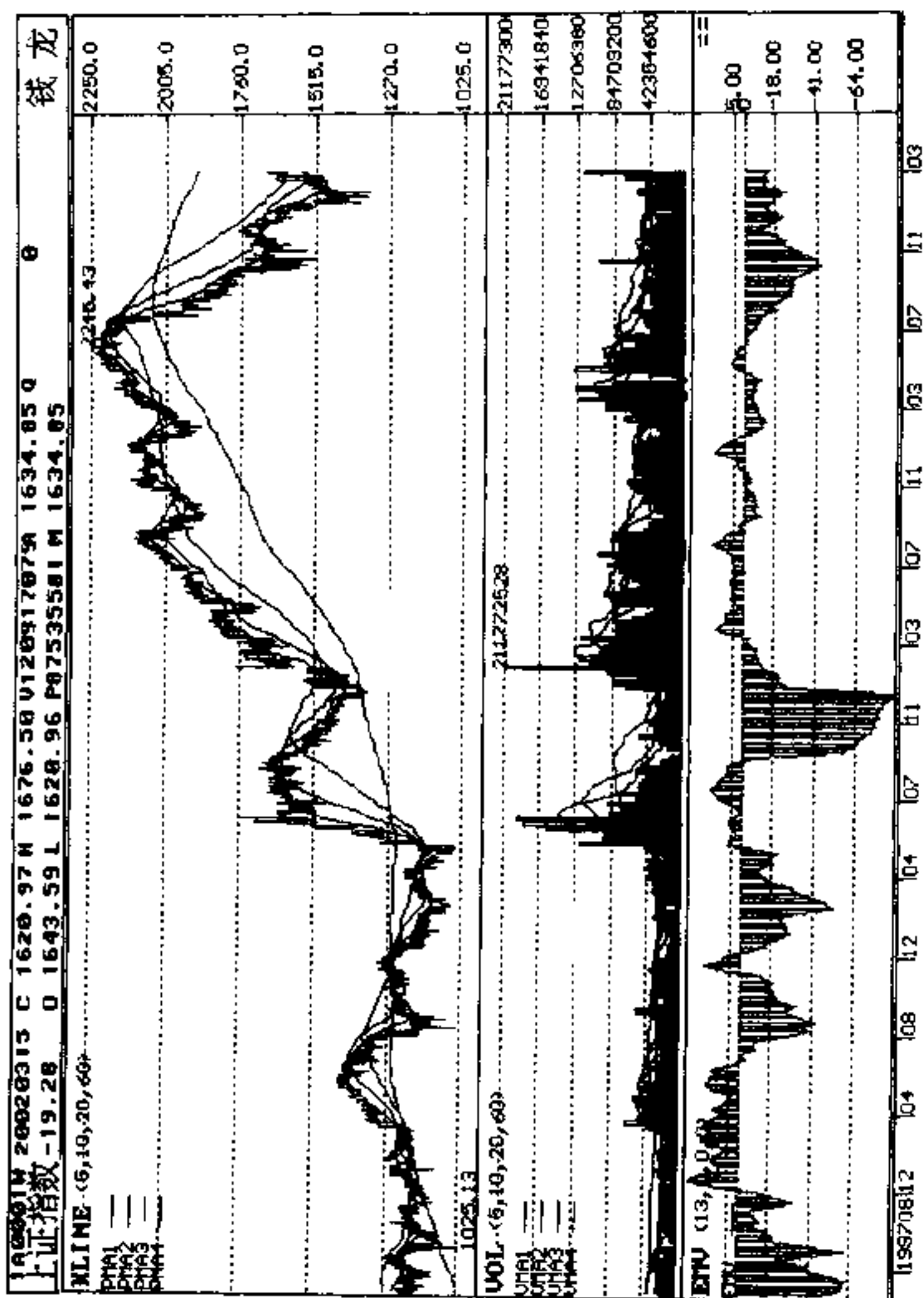


图 11



只要最高价大于前一日最高价,则其乘数因子一律增加 0.02,如果一直累增下去,最高只能累增至 0.2 为止,之后一律以 0.2 为乘数因子。

如果最高价小于或等于前一日最高价,则第三天的 SAR 和第二天的 SAR 相同,而且乘数因子也不必累加。

第三天收盘后,依上述步骤持续在每日价格下方画出 SAR,直到某一天收盘价跌破 SAR,则代表行情转为空头应卖出股票,而行情转为空头的当天,立即将四天来的最高点作为次一日的空头 SAR。

(5) 反转后第二天的最低点如果大于或等于前一天的最低点,则 SAR 和前一天相同。

注意:SAR 虽然和前一天相同,也必须在图形上画出来。

(6) 反转后第二天的最低点如果小于前一天的最低点,则第三天的 $SAR = \text{第二天的 SAR} + (0.02 \times XK)$ 。

$XK = \text{第二天的最低价} - \text{第二天的 SAR}$

第三天以后持续依照上述步骤,在每日价格上方画出 SAR,直到某一天收盘价向上突破 SAR,代表行情转为多头应买进股票,而行情转为多头的当天,立即按照上述第二个步骤设定 SAR。

注意:一般 SAR 的参数设定为 4 天,股民朋友们应尽量不要更改。

SAR 就像保险公司的保险单,“先求防身,再求攻击”,也就是说,先能保平安,再求赚钱。SAR 之所以叫作停损点,就是说损失最多就到这儿,不会让你全军覆没,“留得青山在,不怕没柴烧”;好比一条船已经破了一个大洞慢慢下沉,有的人还在船上祈祷船不要沉,但是有的人却能立

即跳船逃生。

〔诀窍〕

SAR 作为停止损失卖出点,是一种安全性的防卫,但是 SAR 的全名是“停止损失及反转点”,也就是说,你可以按照 SAR 的向上突破信号买进股票,而以 SAR 的向下跌破信号为获利点,等于同时拥有买进和卖出的双重功能。

你可以将 SAR 搭配任何一种指标使用,无论你选择哪一种指标帮你买进股票。一旦股票买进之后,全部交给 SAR 管理,把 SAR 的卖出信号当成获利点,而且也可以当成应付突发状况的停损点。配合买进建议采用 DMA 或 MACD 指标,这两个指标比 SAR 灵敏,SAR 是较保守的买入信号。

注意!当你停损或获利卖出股票之后,如果想要找机会重新买回股票,除了可以依照 SAR 的买进信号之外,也可以从别的技术指标寻找买进信号,但是,买进股票之后最好还是交给 SAR 管理。

注意:SAR 在股价盘整期间同样无法使用。为了避免这种状况的发生,DMI 指标中 ADX 徘徊于 20 以下放弃使用,并且观察 MACD 来决定离场与否。

注意:使用 SAR 能确保盈利,比较适宜中年投资者,但抛不到最高价,抄不到最低价。建议新入市投资者,先用 SAR 操作一段时间后,有一定的盈利作为风险基金了,再用盈利赚盈利,再去探索用 DMA、MACD,乃至 RSI 或麦克林、布林线进行操作,因为麦克林、布林线是预测指标,能预测大约的股价的范围。使用 SAR 是先求保险成功,再求扩大盈利战果。(参见图 12、图 13)



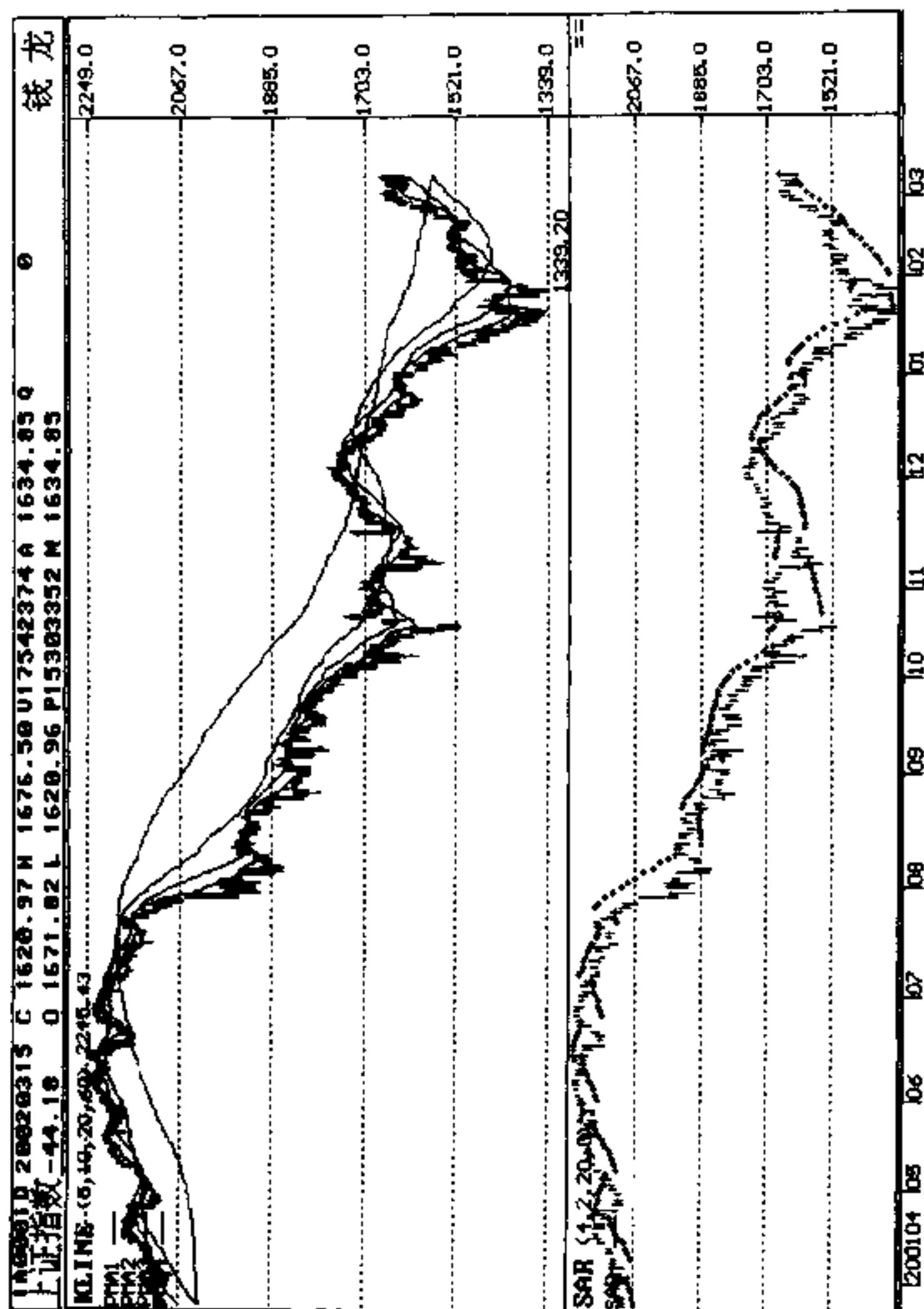


图 12

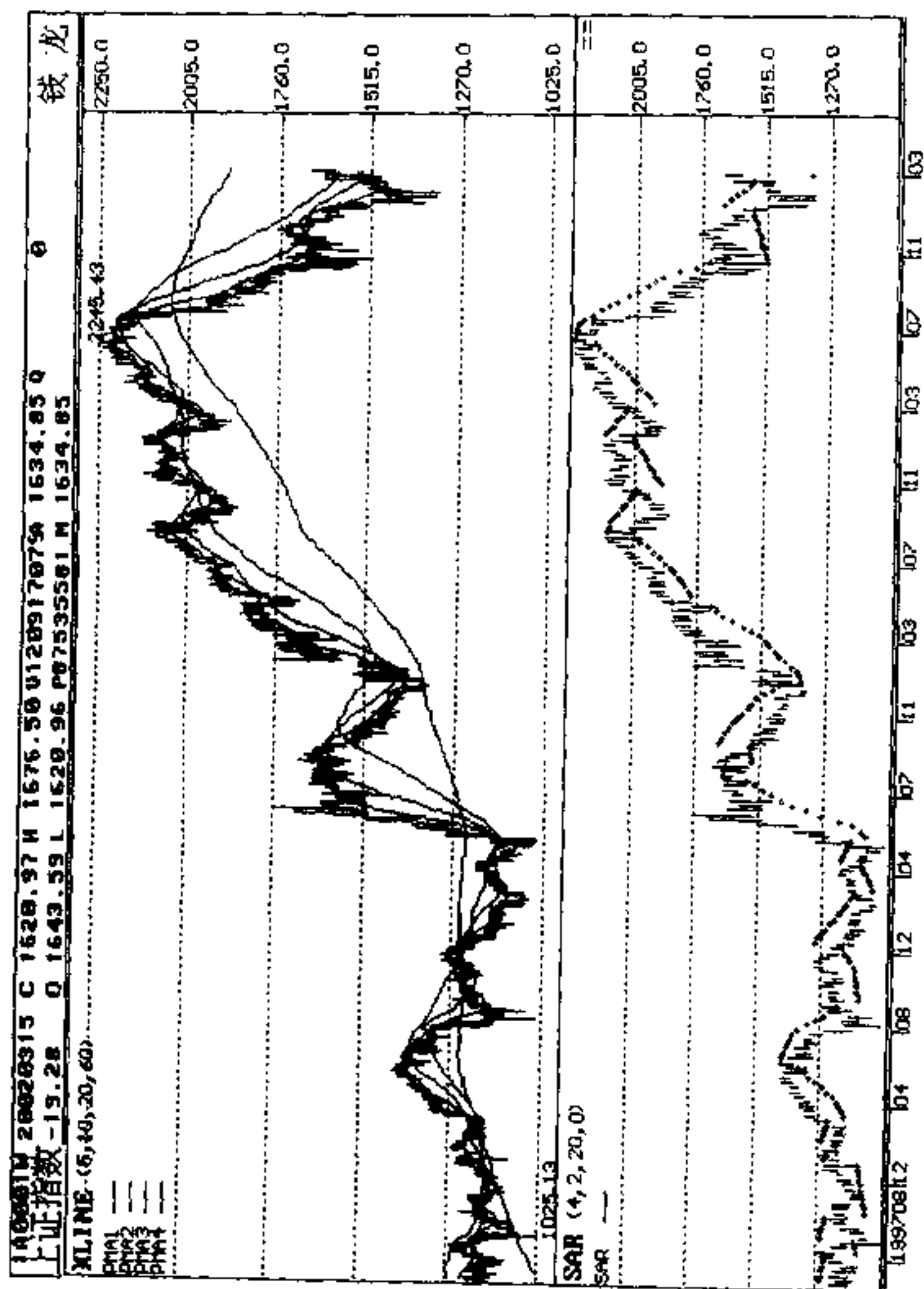


图 13



10. 宝塔线(TWR)

宝塔线是以白色或黑色的棒线来区分股价涨跌以研判涨跌趋势,配合K线、移动平均线,更容易研判未来走势。

宝塔线的画法,是将股价上涨的行情画为白线,下跌的行情画为黑线,而以收盘价的涨跌作比较。利用此种线路研判股价涨跌的趋势,主要在于对于线路翻白或翻黑的掌握。

[宝塔线的画法]

(1) 其画法与K线略同,即股价涨升时以白色实体表现,股价下跌时以黑色实体表现。

(2) 作画时以某一天的收盘价开始,以后每天依次将收盘价的涨跌画于次行。

(3) 若原先为涨升白线,但次日为下跌,若股价尚未跌破白线的低点时,则画于次行的跌幅仍以白线表示,而不画黑线。

(4) 若原先为下跌黑线,但次日为上涨,若股价尚未涨过黑线的高点时,则画次行的涨幅仍以黑线表示,而不画白线。

[应用法则]

(1) 宝塔线翻白为买进时机,股价将会延伸一段上升行情。

(2) 宝塔线翻黑为卖出时机,股价将会延伸一段下跌行情。

(3) 盘局时对宝塔线的小翻白、小翻黑可不必理会。

(4) 盘局或高档时宝塔线长黑而下,宜立即获利了结。

翻黑下跌一段后,突然翻白,可能是假突破,不宜抢进,最好配合 K 线及成交量观察数天后再作决定。

(5) 宝塔线适合短线操作之用,但最好配合 K 线、移动平均线及其他指标一并使用,可减少误判的机会。如 10 日移动平均线走平,宝塔线翻黑,即需卖出。

宝塔线标准参数为 5。(参见图 14、图 15)

11. K 线(KLINE)

一般说来,股价的变动多半为政治的、经济的、心理的因素所控制,因此股价的变动决不是毫无理由的。就股票市场整体来说,买方与卖方永远站在对立的两边,一方的利润便是另一方的损失。投资人为要确保个人利益,需要预测买卖双方在未来、在下周或在下个月孰占优势,以便决定站在买方阵营或加入卖方行列,K 线就是将买卖双方实战结果用图形表示出买方与卖方力量的增减和转变过程。经过近百年来投资人的使用与改进,K 线理论是股票技术分析中较容易被投资人接受的方法之一,尤其股票市场投机气氛浓厚,做手与大户的动向是小额投资人的指标,而股市主力操作的方向在 K 线中完全表现出来,因此画 K 线与使用 K 线操作的投资大众越来越多。

K 线是表示买卖双方战斗的结果,是对立的,故又称为阴阳线或红黑线或棒线。

K 线的每一条柱状及高低都代表一个交易日的价格变动,例如开盘价、最高价、最低价、收盘价。

[基本类型]

(1) 长红线或大阳线,表示强烈涨势。

(2) 长黑线或大阴线,表示大跌。



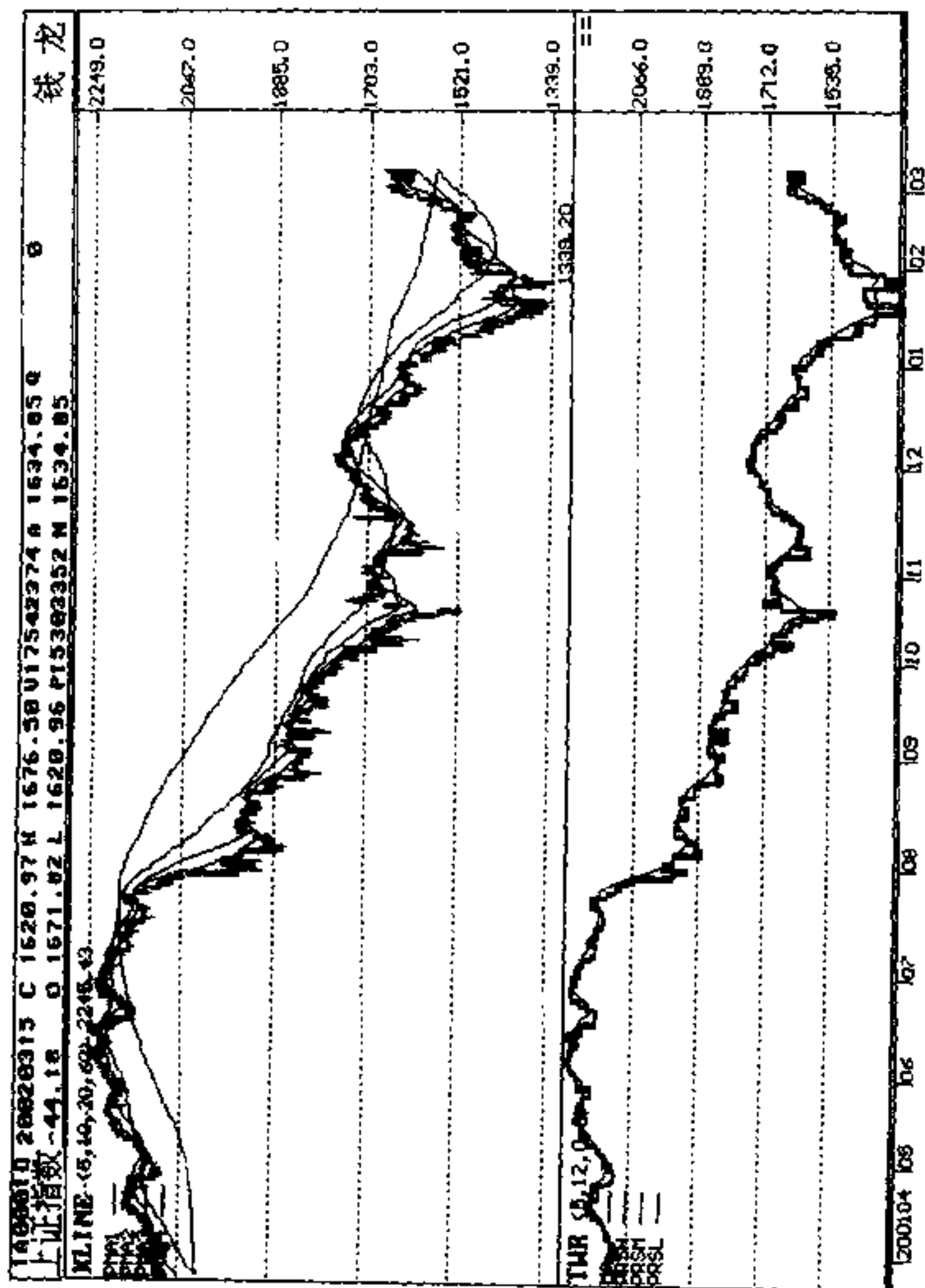


图 14

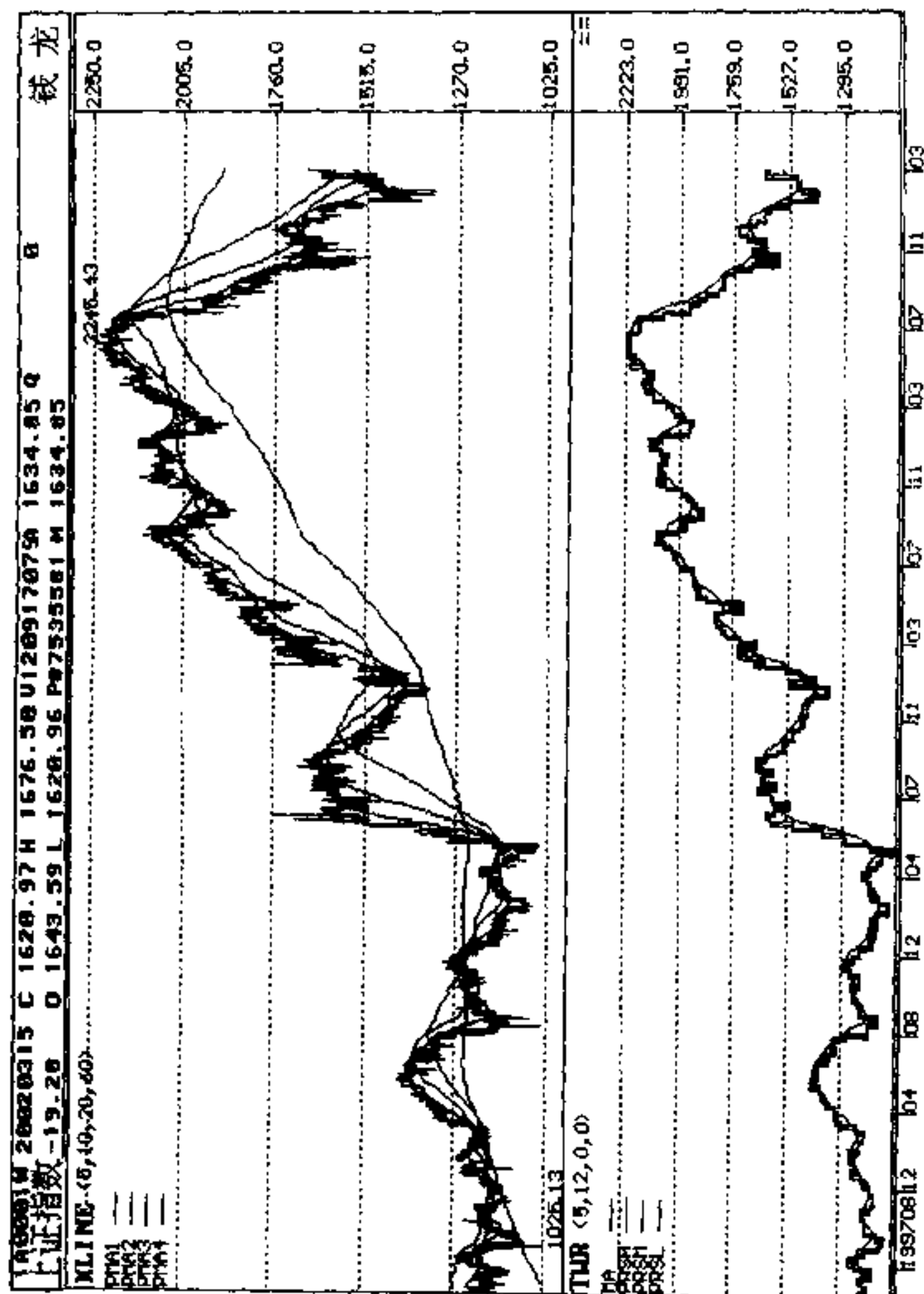


图 15



(3) 多空交战,先跌后涨,多头势强。

(4) 多空交战,空头略占优势,但跌后获得支撑,后市可能反弹。

(5) 多空交战,多头略胜一筹,但涨后遭遇压力,后市可能下跌。

(6) 多空交战,先涨后跌,空头势强。

(7) 反转信号。如在大涨后出现,后市可能下跌;如在大跌后出现,则后市可能反弹。

(8) 反转试探。如在大跌后出现,行情可能反弹;如在大涨后出现,则应保持冷静,密切注意后市变化。

(9) 表示多头稍占上风,但欲振乏力,后市可能下跌。

(10) 先上涨后小跌,空头略占上风。

(11) 狭幅盘坚。

(12) 狭幅盘软。

(13) 大十字,表示多空激烈交战,势均力敌,收盘价等于开盘价,后市往往有所变化。

(14) 小十字,表示狭幅盘整。

(15) 收盘价等于开盘价,但下影线略长,表示多头较强。

(16) 收盘价等于开盘价,但上影线略长,表示空头较强。

(17) T字形,表示买盘极强。

(18) 反T字形,表示卖盘极强。

K线模式:(1)早晨之星;(2)黄昏之星;(3)十字星;(4)长十字;(5)垂死十字;(6)早晨十字星;(7)黄昏十字星;(8)射击之星;(9)倒转锤头;(10)锤头;(11)吊颈;(12)

穿头破脚;(13)乌云盖顶;(14)曙光初现;(15)身怀六甲;(16)十字胎;(17)平顶;(18)平底;(19)太阳烛;(20)大阴烛;(21)好友反攻;(22)跳空缺口;(23)三个白武士;(24)三只乌鸦;(25)双飞乌鸦;(26)上升三部曲;(27)下跌三部曲;(28)长下影;(29)长上影;(30)分离;(31)光头阳线;(32)光脚阴线;(33)孕育线。

运用股票分析软件选股

技术指标利用了波段的原理,根据投机是一门艺术的理论,它解决了指数及个股在某一个时段的高与低,有利于帮助投资人进行高抛低吸的投机活动,也解决了阶段性的抄底与逃顶的辩证关系。炒股的真谛就在于会买会卖,而卖出的艺术又高于买入。股市上有一句话:会买的不如会卖的。这就说明了逃顶的重要性。在目前,我国的股票投资者依靠上市公司发红利而赚钱的简直是凤毛麟角,其收益主要依靠买卖差价。

利用技术指标能解决高抛低吸的问题,但在实际的操作中还有不尽如人意的地方,主要是因为目前我国上市股票已多达 1200 个,如果在静态的软件中依靠翻页来寻找个股,试想每个个股翻页加肉眼来逐个甄别得花上一分钟的时间,那么 1200 个个股累计时间就达到 1200 分钟,每小时 60 分钟就得花上 20 小时,这样做股票太累也不实际。即使有恒心的投资者每天坚持寻找“黑马”,其结果只能是“黑马”未寻到,自己已变成“病马”,长年累月更不可能。我们提倡轻松快乐地投资,那就必须利用现有电脑、





现有软件的高科技,通过给出条件,让符合条件的个股自动地在电脑中跳出,这将大大地提高工作效率。另则什么理念选什么个股,电脑软件会忠实地为你服务。我在前面谈到什么理念选什么股就是这个道理。具体的做法,我先以市面上(特别是证券公司配置较广泛)性价比较高而售价较低廉的钱龙软件为例,讲一下具体的操作步骤。

进入静态龙卷风软件操作系统,点击指标选股,跳出一个蓝色对话框,点击设定新选股条件,我们先做一个“黑马显形”的条件设置,根据前面指标组合的原理在低位买入,然后再根据放量的属“黑马”的基本条件,点击新选股条件,跳出对话框,选择 SLOWKD 点击进入,再次跳出对话框,共有五个条件。我们选择 1—3 个条件:

- (1) 9 日 SLOWK2 低于 75(数值);
- (2) 9 日 SLOWD2 低于 70(数值);
- (3) 9 日 SLOWK2 向上交叉 SLOWD。

设定条件发生在 5 日内有效。

注:每周扫一次,设定条件在 5 日;每天扫一次,设定条件在 2 日内可以随意设置。

按 F4 结束,再按 F5 并且跳出对话框,点击成交量,再跳出对话框,共有 4 个条件。我们采用第一个和第四个条件。

第一个条件,成交量 1 高于成交量的 5 日平均线的 100%以上者。

第四个条件,5 天之内 5 日平均成交量的最大值与最小值的 1(正值)差值百分比为前 50 名者。

设定条件发生在 5 日内有效(和前注相同)。

按 F4 结束,按 F2 储存,随意放在哪个(自选股条件内),只要设定一次即可长期享用。

在实际使用的时候,短线的用日线选股,做波段的用周线选股,周期与市场的切换,没鼠标的用空格键,有鼠标的用右键即可自如地进入选择。

按此原理可分别设置“遍地黄金”、“险峰胜景”、“鬼迷心窍”,其原理如下:

“遍地黄金”:不需要成交量,特别是周线在底位的不适宜割肉,有耐心的可试探性地买入,但要有耐心持有。具体的设置如下:

步骤同上,参数如下:

- (1) 9 日的 SLOWK2 低于 40(数值);
- (2) 9 日的 SLOWD2 低于 35(数值);
- (3) 9 日的 SLOWK2 向上交叉 SLOWD。

同样道理,短线的用日线,波段的用周线。

“险峰胜景”:表示个股已在高位,但根据股票离阶段顶部越近涨幅越快的特点介入做短线,是选择强势股的一种方法,也根据了短线内强者恒强的原理。

步骤同上,参数如下:

- (1) 9 日的 SLOWK2 低于 75(数值);
- (2) 9 日的 SLOWD2 低于 70(数值);
- (3) 9 日的 SLOWK2 向上交叉 SLOWD。

成交量设置如下:

第一个条件,成交量 1 高于成交量的 5 日平均线的 100%以上者。

第四个条件,5 天之内 5 日平均成交量的最大值与最





小值的 1(正值)差值百分比为前 50 名者。

此类个股属于短线快进快出,并有“偷鸡不成蚀把米”精神者适用。

“鬼迷心窍”:此类个股正在高位筑顶或已刚刚筑顶完成,买入这类股票风险较大,稍不注意就会套牢。牛市的时候是深度回档的开始,在熊市的时候是顶部被套的初时。

步骤同上,参数如下:

- (1) 9 日的 SLOWK1 高于 85(数值);
- (2) 9 日的 SLOWD1 高于 80(数值);
- (3) 9 日的 SLOWK1 向下交叉 SLOWD。

盘后扫描出此类个股,除了极个别的强庄股需等两次交叉果断抛售外,一般的在次日的盘中有下跌迹象时都需获利了结。

另外,通过上述四个模块的扫描对判断大的顶与底都有借鉴和帮助确认的作用,在牛市扫描不到“遍地黄金”和“黑马显形”的时候,离阶段性的顶部已经不远,稳健的投资者可以开始择机分批抛出;在扫描不到“鬼迷心窍”和“险峰胜景”,却能扫描到一大批“遍地黄金”的时候,离底部也就不远了,这时不应当远离股市,对周线扫到的“黑马显形”则应盘中严加跟踪。

在钱龙静态龙卷风系统中,除了上述有个性的选股方法以外,还可以利用系统寻找特殊板块的个股。比如在弱市中很多投资者感到选股难,主要是选强势股难。我们利用系统可以很方便地找出一周内的强势股,找出两周内的强势股,以便跟踪领先于大盘止跌而又有较大资金介入试

盘的个股。股市中有三种人,当然也有三种庄,那就是先知先觉、后知后觉和不知不觉。散户要想先知先觉一般不可能,碰上的也是运气好,但要做后知后觉那很容易,只要跟随先知先觉的主力就可以了。在股市中,广大散户投资者只有当较大的资金介入后,有对倒拉升,特别是盘面有蛛丝马迹的时候,才是参与的较好时机。但是在盘后静态当中却很容易捕捉到庄股的踪影。根据强者恒强、弱者恒弱的原理,弱市中寻找强势股,强市中寻找弱势股,这样的不同理念就可以寻找不同的个股,具体的操作方法如下:

进入静态龙卷风系统,点击强弱分析即会进入自动选股,但是是按次序在排队的,这个次序是股票的序列,要它按照你的需要则需另行操作。有鼠标的按右键,无鼠标的按空格键,跳出对话框,点击排序寻找5日强度,搜索后盘面上会把一周内的强势股按次序排列,从中选到的个股都是本周有主力介入资金的好股。寻找10日强度,则是把两周来的强势股自动地排序,这样很容易寻找到主力介入的先知先觉个股。同样道理,转换市场有鼠标的用右键,无鼠标的用空格键,很容易地做到沪深股市的转换,日线、周线的转换,使你轻松炒股。另外,还可以利用进入龙卷风系统后的指标,由强到弱,由弱到强,都可以轻松地排序,为你用什么理念选什么股提供帮助;凡是你习惯用的指标、有偏爱的指标,只要在软件中予以设置,都可以任意地选用。

如果你想选择任意时段的强势股或放量股,进入龙卷风系统以后点击区间分析,一般采用5天时段,采用成交





量异动,都可以轻松地找出你需要的时段内成交量异动的个股。我注意到报刊上股评家采用强者恒强的原理推荐的个股基本上都在 50 个个股以内,只要根据自己投资的经验,用肉眼辨别一下也可以很轻松地找出可以关注的个股。需要指出的是,动态的强弱不能替代静态的强弱,也不能替代区间分析的成交量异动。经过一段时间的实践,对选择个股将会有突飞猛进的进步。只要你将选出的个股辅以必要的耐心跟踪和观察,一定会有所收获。

下面介绍胜龙 DOS 软件的选股方法。

进入胜龙软件操作系统,胜龙软件是动静合一的,点击条件选股,会跳出菜单,点击条件 A 或按 F2 会跳出一个设定条件的对话框,点击添加,跳出一个所有指标的选择图,点击慢速 KD 再次跳出对话框。

设置如下(“黑马显形”):

- (1) 9 日内 SLOWKD(9、3、3、5)的 K 都设定为 2(1 高于,2 低于 75 常量);
- (2) 9 日内 SLOWKD(9、3、3、5)的 K 都设定为 2(1 高于,2 低于 70 常量);
- (3) 9 日内 SLOWKD(9、3、3、5)设定为 1(1 金叉,2 死叉)。

分别点击确认形成上述三条基本条件,再点击添加寻找成交量,单击后跳出对话框:今天的成交量 1(1 高于,2 低于),成交量的 5 日平均线 100%以上者,点击确认组合即告成功。再把组合的条件按 F6 键,有鼠标的点击存储就可,需用时再次拿出,回到条件选股菜单进入,先选择商品种类(沪深股市 A 股),点击周期选股,选择日线或周线,

最后单击执行选股,按照条件设定的个股就会自动地排序出来,并且可以存储到保存结果中去,在静态中、在动态中分别可以分析观察到动态和静态时的个股表现,这种方法是优于钱龙软件的地方,缺点是胜龙软件的指标不如钱龙软件的指标精细。

这里简述的是胜龙软件的一种设置方法,可以根据这种方法模拟设置“遍地黄金”、“险峰胜景”和“鬼迷心窍”。其设置的方法较难于钱龙静态的龙卷风系统,但经过学习和实践,还是较容易掌握的。另则胜龙软件中的专家选股共有八个模块,也有一定的实用性,特别是“地量针抄底”和“黑马异动波”类似于龙卷风系统的强弱分析,但没有龙卷风系统方便。

胜龙 DOS 软件的设置方法是,进入胜龙软件以后从盘后分析进入,再进入盘后技术分析,敲击空格键跳出主菜单,按 F5 跳出画面组合,选择 4 图后回车,再敲空格键按 F7 选择单只股票后回车,再敲空格键选择画面设定,跳出设定图形比例选择 4 图,4 图之中 1 图用 45,2 图用 15,3 图、4 图用 19,然后点击确定,敲击空格键再按 TAB 键把活动窗口(黄色框)移到第 3 图,再打 F4 跳出指标选择,选择慢速 KD 回车,再打空格键,按 TAB 键选择 4 图,再按 F4 选择慢速威廉,选择确定即可,回主菜单进入技术分析即能使用。

抄底逃顶的信号

有了策略、技巧和原则,还需要有具体的方法,否则只





能是纸上谈兵。作为一个证券市场上的散户股票投资者，不管你的股龄有多长，也不管你的操作频率有多高，股票的买进卖出始终是一个无法回避的现实问题。在每一次买进交易中，投资者都在兴奋地憧憬着未来的获利，所以买股票在一定意义上讲是在买梦想，买希望。而在每一次卖出交易中，又总是希望自己是卖在高点或相对高点上，当然也有幻想变为失望而不情愿地抛在最低点的。然而，无数散户投资者的这种相似的初衷却在股市中演绎出一首首风格迥异的悲歌欢曲，会产生截然不同的投资结果。事实上每个散户投资者在进行买卖操作决策中，在买进时总认为那时的股价是低的，如果不及时买进，股价就会攀升；在卖出时则认为当时的股价是高的，如果不适时卖出，股价就会下跌。所以，投资标准就是投资者判断股价高低的依据和尺度。这个标准是正确的，那么你奏出的就是赢利的股市欢歌，反之就只能是亏损的股市悲歌。投资标准也当然包括了判断股价启动与下跌的依据和尺度，也就是通常所说的抄底逃顶，并同时解决阶段时间股价的高与低。

在股票的交易活动中能获利的手段只有四种，即波段操作、股本扩张、追寻“黑马”、持有原始股。在目前，股本扩张属于长线投资；追踪“黑马”属于庄家崇拜，一般散户投资者是可遇而不可求的；持有原始股目前需要上网认购，中签者凤毛麟角，有很大的偶然性。因此，目前对于散户投资者来说，波段操作是最切合实际，也是最重要的操作手段。所以，抄底逃顶信号的识别是一般散户投资者，包括中长线投资者扩大赢利或确保赢利的最有效手段之一。

抄底逃顶主要有五个方面的信号：第一，移动平均线系统；第二，K线；第三，成交量；第四，MACD；第五，RSI。

抄底逃顶信号之一——移动平均线系统

移动平均线系统是根据并发扬了道琼斯理论的操作系统，从时间上来追踪短线、中线、长线股价波动的方向。应该指出，这个理论的精髓是过来者实践的总结，是倾家荡产、血与泪所换来的教训。有不少散户投资者深度套牢都是不懂或半懂移动平均线系统。股市强劲上涨，盲目抛售后股价又强劲上涨的后悔者也是没有看见移动平均线正在强劲地上升。移动平均线周而复始不断地出现峰与谷，顶峰是上升转为下跌的最高点，谷底则是下跌转为上升的最低点，转点出现时往往是移动平均线产生反方向变动最有利的时机。短线应用日移动平均线作参考，中线则以周移动平均线作参考，两者互相印证，抛股一定能抛在顶部相对高位，买股则能买在相对谷底区域。以上升行情来说，移动平均线的波动方向会在K线的右下方，托着K线往上涨，经过一段上升以后K线走平，继而跌破5日移动平均线，甚至跌破10日移动平均线，这就是一波的拐点也就是抛点。以下跌行情看，移动平均线会压制着K线向下移动，K线一般都在移动平均线的左下方，一直到K线穿越移动平均线形成谷底，包括下跌途中的反弹和上升途中的回档无不如此。这也是移动平均线和K线的最有效组合，因此不管任何软件都会把移动平均线和K线当作主图。

移动平均线还有以下特性：第一，趋势的特性。移动平均线能表示出股价趋势的方向。第二，稳重的特性。移





动平均线不像日 K 线会起起落落地震荡,而是上升与下跌都相当平稳。第三,安定的特性。通常较长期的移动平均线(20 日均线)较能表示安定的特性,即移动平均线不轻易地往上往下,必须是股价的涨跌趋势真正明朗了,移动平均线才会出现拐点。第四,助涨的特性。股价(K 线)从移动平均线下方向上突破,移动平均线也开始向右上方移动,可以看做是多头的支撑线。移动平均线中的短线、中线,例如 5 日均线、10 日均线、20 日均线三线开花,往往是有较大行情的兆头。移动平均线开始减速移动,股价再回到移动平均线附近,则移动平均线会失去助涨的作用,股价将有重返移动平均线下方的趋势。第五,助跌的特性。反过来股价(K 线)从移动平均线上方向下突破,移动平均线也开始向右下方移动,成为多头的阻力线。移动平均线开始减速移动,股价若是再与均线接近,移动平均线失去助跌的作用,股价将有重返均线上方的趋势。移动平均线不管对指数、对个股的股价都一视同仁,并周而复始、永无止境地运行。配合其他有效的手段,更能准确地抄底逃顶或判断阶段性的高与低。

因此,对移动平均线系统要采取信任的态度,不要疑信参半以贻误大行情,错失赚钱的良机或与大势逆行操作,造成损失惨重。因此,5 日均线与 10 日均线在高位交叉被称为“死亡交叉”,5 日均线在低位与 10 日均线交叉被称为“黄金交叉”。当然,与 K 线组合起来使用,更能形象地判断相对的高与低,而且一目了然,相当直观,只有眼睛瞎的散户才忽略移动平均线所提示的信号。(参见图 16、图 17)

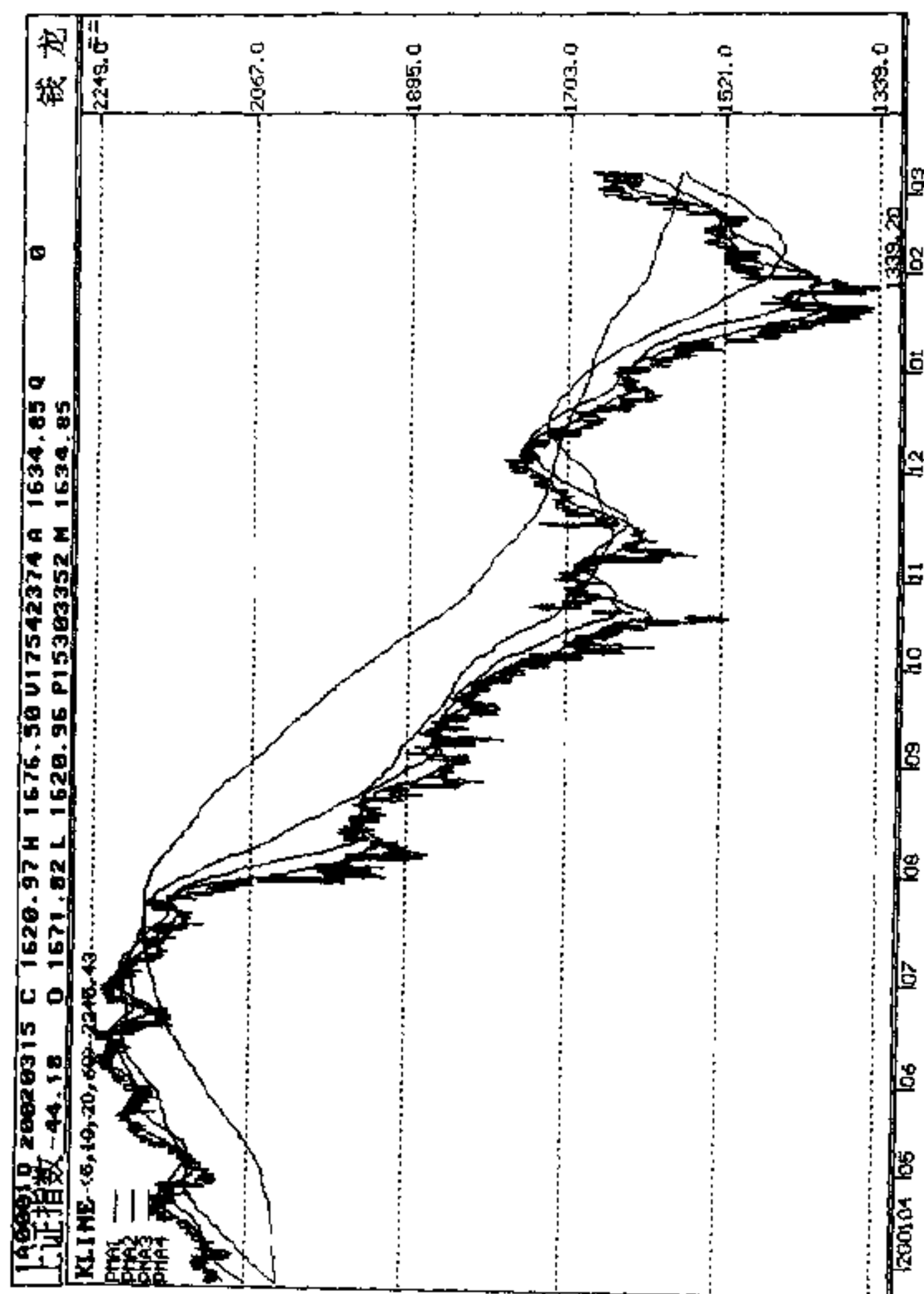


图 17

抄底逃顶信号之二——K 线

在全世界,凡是有交易所的地方,特别是在亚太地区的期货市场、证券交易市场往往使用 K 线的方法记录开盘价、收盘价、最高价、最低价,便产生了日 K 线,周 K 线则是取周开盘、周收盘、周最高价、周最低价。偶然也有使用美国线的,但与 K 线相比使用者绝对为少数,也没有 K 线那么明朗化、直观化。在目前我国证券市场中,股票交易不管什么分析软件,基本上主图都采用了 K 线图。应该说,K 线是最权威、最有效的分析方法之一。整个 K 线图就是把多空双方的争斗用 K 线的方法记录下来。股票市场行情的波动决定于供需不平衡的状况,也就是在单位时间内买方大于卖方股价则上扬,反之则下跌。

将行情用 K 线的方法(表示法)画下来,就会发现不同的种类隐含着不同的意义。买卖双方力量的增减、转变可以从 K 线之影线或实体部分表现出来。上影线表示卖方稍强,下影线表示较低价格有较强的买气。因此,利用 K 线系统抄底逃顶的操作必须会辨别 K 线的含义,正确地认识 K 线所揭示的行情变动方向。在日常的使用中,还有以小时计的,那就是 60 分钟 K 线,以半小时计的,就是 30 分钟 K 线,以此类推。在证券市场交易活动中,买与卖交易过程中始终有三种人。第一种人市场感觉灵敏,对趋势有领先认识,虽然有时有捕风捉影的成份,却往往能大体掌握涨跌方向,因而获利机会较大。第二种人反应也灵敏,但动作谨慎,不在最低价进,也不在最高价出,获利虽不大,但是很平稳。第三种则是对大势不了解却又经受不起诱惑和考验的中小散户投资者,在股市最热的时候本着赚





钱的愿望(历史上 2245 点、1756 点、1500 点、1410 点、1310 点、1210 点时),却时常遭受着套牢的痛苦,但往往在股市最低潮的时候突生退意,抛出所有的股票悲痛欲绝地离开股市(历史上的低点就是这种情况),且会发誓再也不玩股票。实际上,K 线在股票市场上直观地表现了投资者的心理。

由于上述投资者在不同阶段的不同表现,K 线在上升与下跌中会形成数个基本的规律,都会用 K 线无声地描述了不同的心态。所以说,K 线囊括了单位时间内全体参与者的心态,也是全体参与者的心态叠加的综合反映。一般来说,从底部跃起的 K 线往往是几根阳线,然后经过第二种人的追涨会形成跳空高开高走,即我们日常所说的“三阳开泰”。在 K 线上,上升途中会留下缺口,分别为突破缺口、持续缺口和衰竭缺口。特别强势时会有四至五个缺口,再由于大资金在里面拉抬或拉高出货,会有一根大阳线。K 线上往往离顶部越近,阳线越长。继而高开以后,由于大量的抛盘会出现高开走低,并伴随着成交量的剧增,拉出一根大阴线,遮住了前面的阳线部分或者一半,这个形态就是典型的乌云盖顶。市道不太强的时候,往往是缓慢上升以后出现 K 线的小阴小阳或者十字阴线、十字阳线,结合均线就是 5 日均线走平的时候,股价开始下跌,以较多的阴线反转或进入调整。例如上海股市 2234 点前后是阴多阳少,就是很典型的顶部形态。

在下跌市道正好与上升相反,刚刚开始下跌的时候,由于人性的弱点,先是由小阴线出现,但经过其中的反弹以及小阳线出现,K 线称之为下跌抵抗形,也同样经过三

到四个向下跳空缺口。与此同时,K线阴线的实体越拉越长,这就是第三种人形成的恐慌时抛售所造成的长阴下跌,最后又能见到下跌无量伴随的跌势减缓,K线上便见小阴小阳或者十字阴线、十字阳线,股市又会进入另一个循环。

股市始终体现了典型的K线演变,周而复始,因此识别股票市场上K线所揭示的转势信号,就不会犯简单、重复的错误。只要股票市场存在着多空之战,永无结束之日,随时会以K线的形态表现出来,这是绝对的、永恒的。股价(指数)受到各种因素的影响,时而上升,时而调整。涨跌过程中多空双方力量的形成和表现则有机地组成一个个循环的长短规律,因此在经过一段时间的上涨以后的乌云盖顶、十字阳线、十字阴线(俗称为射击之星、死亡之星)都是逆变或者回档的信号;同样道理经过一轮下跌以后,阴包阳、小阴小阳横走,特别是缩量以后的十字小阴、十字小阳(俗称希望之星),都是K线抄底逃顶的信号。这样,用K线信号配合均线系统的信号,以及其他行之有效的技术分析方法,佐以成交量,组成了一个完整的抄底逃顶系统,综合应用起来,效果会特别明显和实用。(参见图18)

抄底逃顶信号之三——成交量

股谚云:“股市上什么都能骗人,唯有成交量不能骗人。”这在早期的市场特别管用,随着机构投资者的介入,庄家的不断增多,用对倒的方式制造成交量的放大,则是近期股市屡见不鲜的骗术。但通过盘中观察,还是能剔除这部分虚假的成交量的。所以,成交量是一个重要的信号,但没有实践经验的中小散户投资者较难掌握,只有经



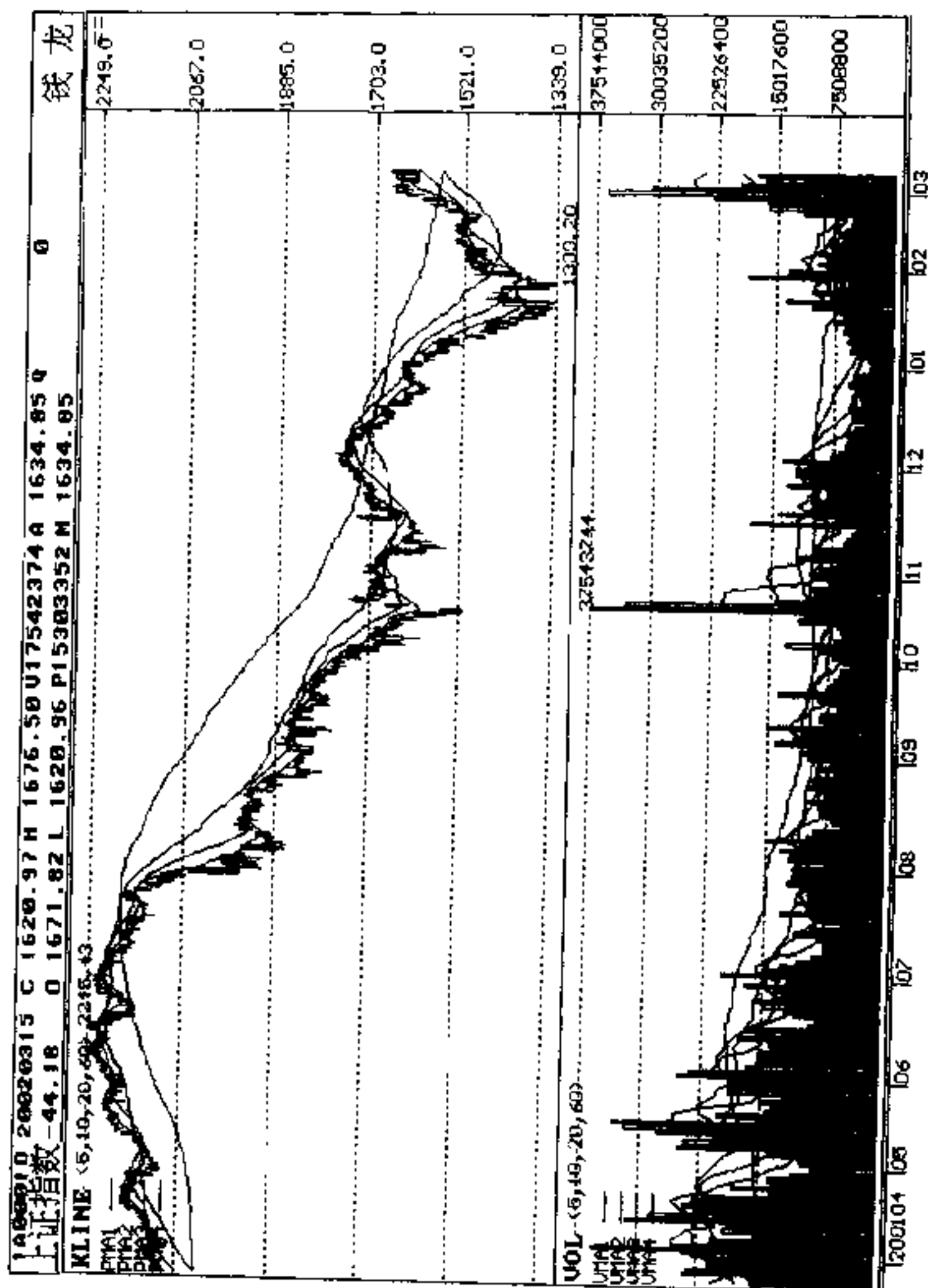


图 18

验丰富的投资者才能辨别,利用股票分析软件中的线能量能图很容易识别量的真正大小。

成交量是一种供需表现,表示了股票市场投资人购买欲望的强弱,由投资者形成人潮的热气腾腾转为冷清无人,再由成交平淡转至交投活跃。随着先进科技以及 IT 业的发展,网上交易越来越普及,人潮将越来越从证券公司的营业大厅退去。观察成交量,就是观察潜在的人潮。例如观察成交量的买卖笔数,就知道参与交易的是散户多还是大户多。观察成交量的手笔更能说明问题。所以,成交量能反映出股市波动有高潮也有低潮,有高峰也有低谷,这种循环过程反映了潜在人气的聚和散。股市人气的聚散都需一定时间的酝酿,不是呼之则来、挥之则去的。兴风作浪前后都会有明显的征兆。世界上任何事情的演变,都是有蛛丝马迹的。精通探案的人,都是不放过任何蛛丝马迹的人。将投资人潮聚潮散数字化的就是成交量的数值。

451

一段行情初起时,成交量往往温和化地开始增加,是渐进的并非急剧的。例如,1999 年 5 月 19 日掀起的这波行情,成交量就是逐步放大的,1999 年 6 月 30 日左右沪市日成交量便放大到 280 亿元。所以,对成交量不能主观认定,要采取事后确认的方法。一般放大以后无法再增加,行情会暂告一段落,进入整理阶段,成交量则萎缩。另一波行情再起时,股价继续上升,成交量再度逐渐增加,股价创新高维持不跌,必须要有大成交量做基础。因此,上涨必须有量,下跌可以无量。有量就表示换手积极,能维持股价,无量则股价下跌,人气四散。成交量开始迅速或缓



慢萎缩,无法再减少时,下跌行情会告一段落,股价进入整理或反弹,成交量再增加,另一波下跌行情再起。股价继续下跌或成交量继续萎缩,股价创新低而无力回升,这就是由于买气不断削弱,形成供大于求的现象。所以,成交量是股市的元气,股价则不过是它的表面现象而已。成交量通常比股价先行,股市上有“先见量后见价”之说。从生活中的例子来说,向空中抛东西,用的劲越大,升得越高;从高楼往下甩东西,由于地心的引力,是不需用劲的,这是典型的牛顿定律。股市上常有上涨无量,被称之为量价背离。目前的我国股市,个股经常被操纵,即盘子较小的股票被庄家锁定筹码以后,流通量大为减少,所以此类个股常常伴有跳水的风险。历史上的界龙股份、西南药业,现时的中科创业都是很现实的案例。

多头市场行情的初期,也就是突破反转时,多空必然展开搏斗,成交量与前期的空头市场相比必然大增,短时间内股价迅速上涨。因此,股价突破盘整,成交量大增,而股价仍继续上涨,是多头市场来临的征兆,也是抄底买进的信号。多头市场结束前,成交量也会有信号暗示股价即将会下跌。经过长期上升,股价到达高价位后无法再上升时,每日或一周始终维持巨大的成交量,当成交量显著萎缩,表示主力已撤退,股价立刻下跌,这就是所谓的成交量风起云涌,股价不涨行情到顶。

空头市场成交量的特征,就是股价下跌导致买盘不积极,成交量随股价创新低而萎缩,无法萎缩时就容易出现反弹,这样一波一波地往下跌,出现新的低价,直到成交量再也无法萎缩时,下跌行情就告结束。

空头市场行情的初期,由于投资者的看法不一,成交量依然是巨大的,直到出现大跌,使多头受到重创,不敢再买入股票,交易逐步冷清,而股价远离大成交量聚集的价格,股价继续下跌,这就是空头市场来临的征兆,也是卖出的信号。

空头市场结束转为多头市场前,成交量也会发出信号。空头市场的尾声成交量都已萎缩,随后成交量有放大的迹象,股价有时会升,有时依然会横盘或缩量下跌,但上涨的种子已经埋下,上涨势在必行。例如,1999年“5·19”行情中的网络股,在上涨前期都曾放过巨量。所以,在空头市场,成交量创历史最低,次日迅速买入。

可见,多空市场的成交量始终在轮换,由低到高,由高到低,生生不息。经验不足的投资者可看钱龙静态或其他分析软件中的线能量能(PVEL),它很直观。该指标主要以K线搭配成交量来观察价量彼此的关系,具有很实用的参考价值,用它抄底逃顶少有失败。在高价圈时,K线下跌量能下降,表示是跌势初期;在低价圈时,表示股价跌势已届末期。K线下跌量能上升,属于量价背离现象,在低价圈时意味着低档接手积极,股价近谷底;高价圈时,表示主力大户出货。

从经验来看,多头市场连涨三天,指数跳空而上必有深幅的回档。股价(指数)加速上涨,行情到尽头。在原始方向中,任何高的成交量都表示股价已到当时的阶段的尽头。用线能量能图很容易辨别高与低、顶与底,除非是色盲者。

附图 19 线能量能(PVEL)图,从该图中很容易看清成交量的顶与底。



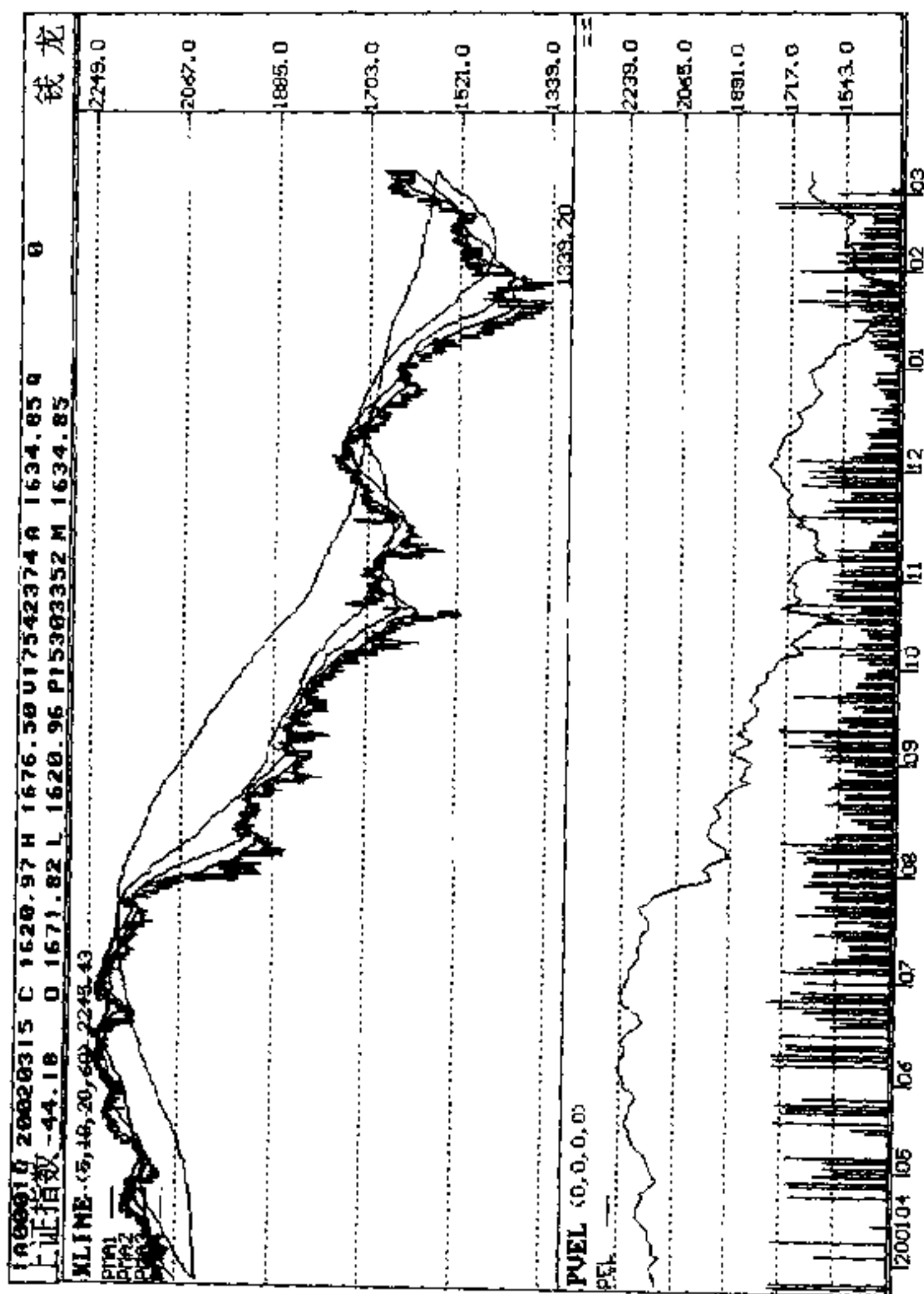


图 19

抄底逃顶信号之四——MACD

在迄今为止的有市售的股票分析软件中,基本上都把MACD趋向指标的应用作为开机即见的分析方法,可见MACD分析方法在股市中的地位。因此,中小散户投资者必须深刻了解MACD的含义及实际应用的方法。

股票市场的风险之大,是任何行业都不能同日而语的。当然,风险和收益是一对孪生姐妹。但赢钱的多少会改变投资者生活的境况,而在股市上一贫如洗以后,则会影响到生存,所以投资者必须火烛小心,慎之又慎。为了避免损失,为了能在证券市场上获利,必须重视学习股市上的技术分析。技术分析有其必然性,但也不是万试万灵的灵丹妙药,它只对心态平和者有事半功倍的效用。

综观新中国股市的历史,特别是证券交易所建立以后,引进了技术分析以来,所有的牛市,虽然有政策面上的要求,但技术分析上往往也会有所体现。很多舆论认为技术分析在目前的市道不灵。其实,这是一没有精深学透之故,二是对赢利有过分的渴望,要知道没有良好的心理素质配合,很难用好技术分析。技术分析的精华就在于“先求保本,后求赢利,再求赢利的相对最大化”。谁指望利用技术分析能抛在最高价下面五分一毛的,买在最低价上面五分一毛的,那肯定要失望。

股票市场的走势永远是没有道理的道理,也永远是不讲道理的场所。股市的走势永远都是二选一的课题,上涨与下跌始终是一个相对的概率问题,难就难在是否果断地下一个比较正确的大体符合趋势的正确决定。然而,选择股票的原则,强与弱之间的互换,个股之间的循环,个股轮



涨的走势都说明了这一点。因此,技术指标所起的只是一种辅助的作用,一个帮助下决心的作用。用数据的模式通过直观的图表揭示出来,当然是仁者见仁,智者见智。同样的图表,牛眼看涨,熊眼看跌,全在于个人的理解和判断。MACD 就是一种趋向类的指标。该指标以两条线交叉为信号,有时以红绿柱状线为信号,不同的市场把握不同的信号,这是指标应用在实际市场操作中的灵魂和重点,把握住重点即可在市场操作和运用中游刃有余。

MACD 的中文名称为平滑异同移动平均线。MACD 指标又分为正值和负值,以 0 轴线为横坐标,红色的柱状线为正值,绿色的柱状线为负值。两根线又分快速线和慢速线。红色的柱状区显示为多头市场。从图形上可以看出,一旦股市的高点比前一次的高点高,而 MACD 的高点却比前一次的高点低时,表示指标怀疑股市的上涨是有虚数,称为牛背离,暗示股市很快就会调整或反转。弱市市场一般用柱状线进行买卖,强势市场用快慢线的交叉来进行买卖。在特强市场,必须等 MACD 的快慢线两次向下交叉,则是卖点。绿色的柱状区显示为空头市场,一旦股市的低点比前一次的低点低,而 MACD 指标的低点却比指标前一次的低点高时,表示指标认为股市持续下跌有限,称为熊背离,暗示股市很快就会反转上涨。这种状况一般发生在空头市场,也即负值区,也就是绿色柱状体的时候。在特弱的市道,必须选快慢线两次向上交叉。

MACD 趋向指标的提示买卖点共有四个,分别为卖点两个,买点两个:红色柱状线缩短时卖出,快慢线由上向下

交叉时卖出;绿色柱状线缩短时买进,快慢线由下向上交叉时买进。强势市场卖出时选用快慢线交叉,弱势市场选红色柱状体缩短时卖出;强势市场买进选绿色柱状体缩短时,弱势市场买进时选快慢线交叉。特强市场选快慢线两次交叉以后一定要卖出,特弱市场选快慢线两次交叉后一定要买进。强弱市场绝不能混用买卖点,否则出错是百分之一百的。强势市场从K线上看,K线实体较长;在弱市市场,K线实体较短。

不修改参数的 MACD 趋向指标是一项中线指标,也是波段操作的重要指标。买进或卖出点提示直观,但卖出点的最低价与最高价之间的价差较大。同样道理,买入点的最低价和最高价的差价也大,但要明白高点是一个区域,低点也是一个区域,有如此心境才可用 MACD 捕捉买卖点,否则应改用其他敏感指标,这里也有一个综合利用的问题。当行情忽上忽下或盘整时,进出频繁且买卖之间没有利润,所以不能做短线。但是在波段操作当中,或在大牛市寻顶,利用 MACD 的背离和两次向下交叉是极其有用的辅助手段,也是辨别趋势的较有效的方法。以周为单位的 MACD 少有骗线,但较行情迟缓。利用其周线 MACD 高位预警,日线 MACD 抛顶效果极佳。

短线使用者可以把动态参数修改为 6,13,5(参见图 20),从该图中看波动明显加剧。中线可以把参数设为 12,26,9(参见图 21),长线则可以把参数改为 24,52,18(参见图 22)。

在实际应用中,熊市市场抄底用长线参数较好,在牛市市场用长线参数抛顶效果也佳。



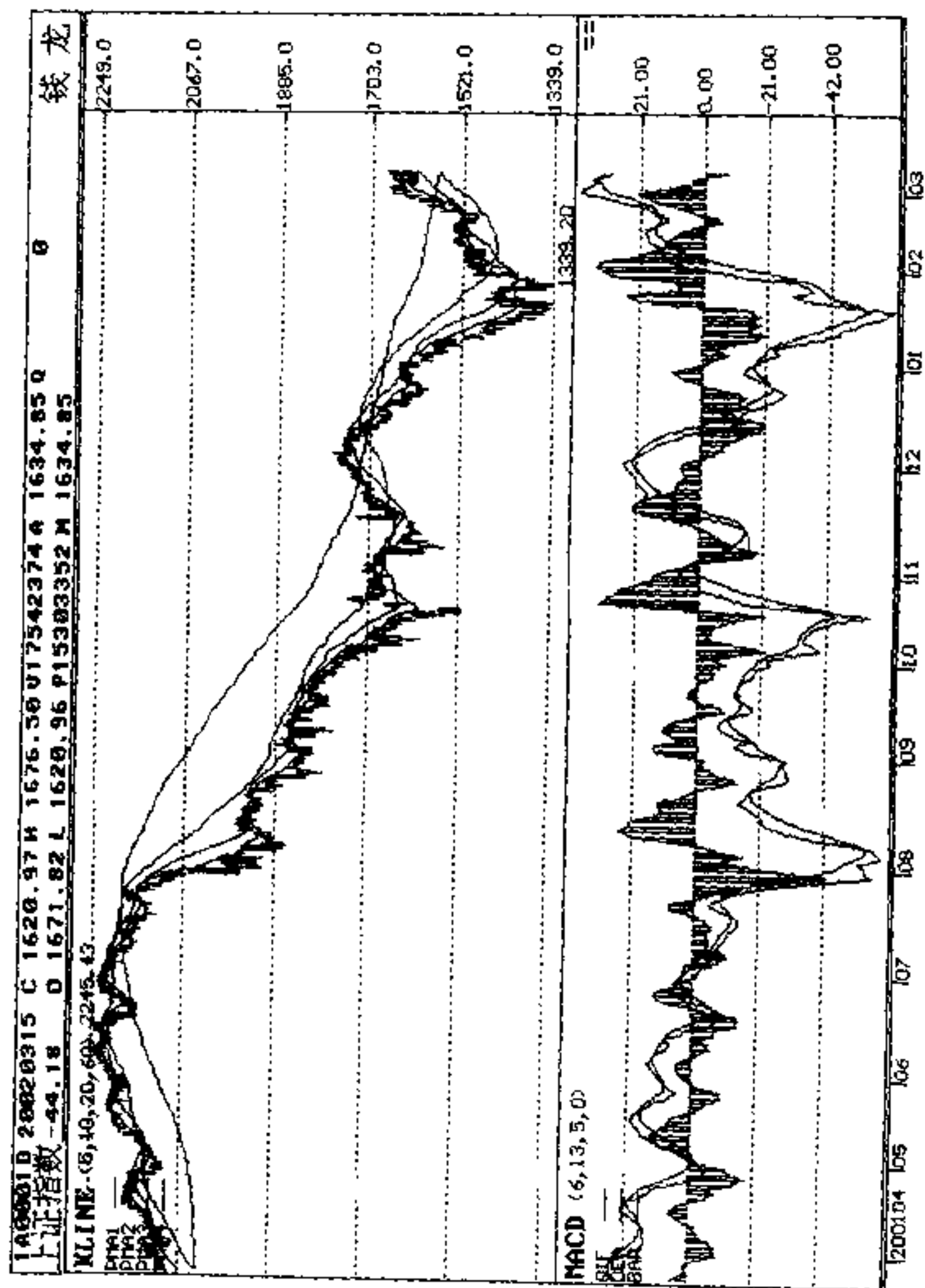


图 20

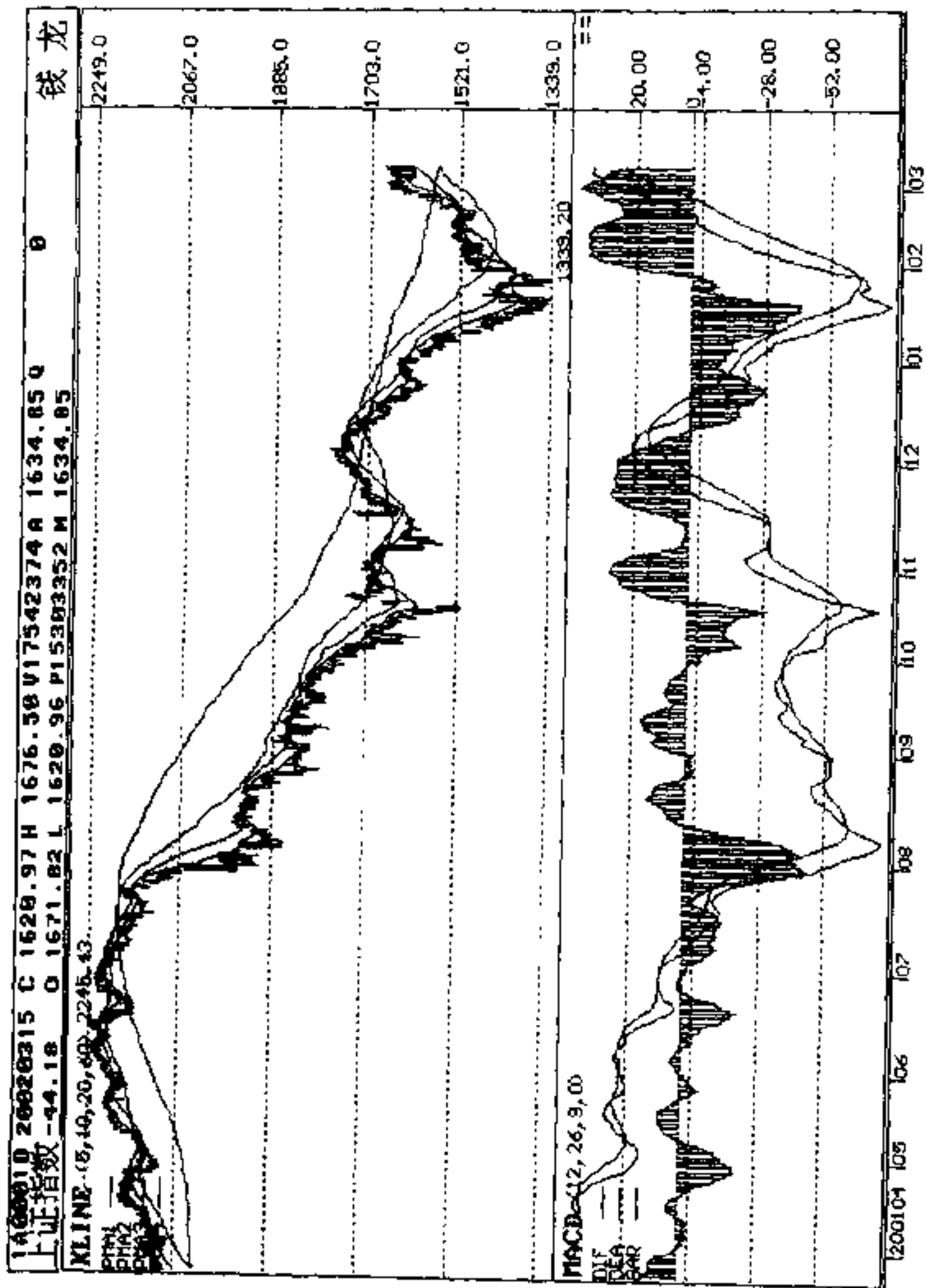


图 21

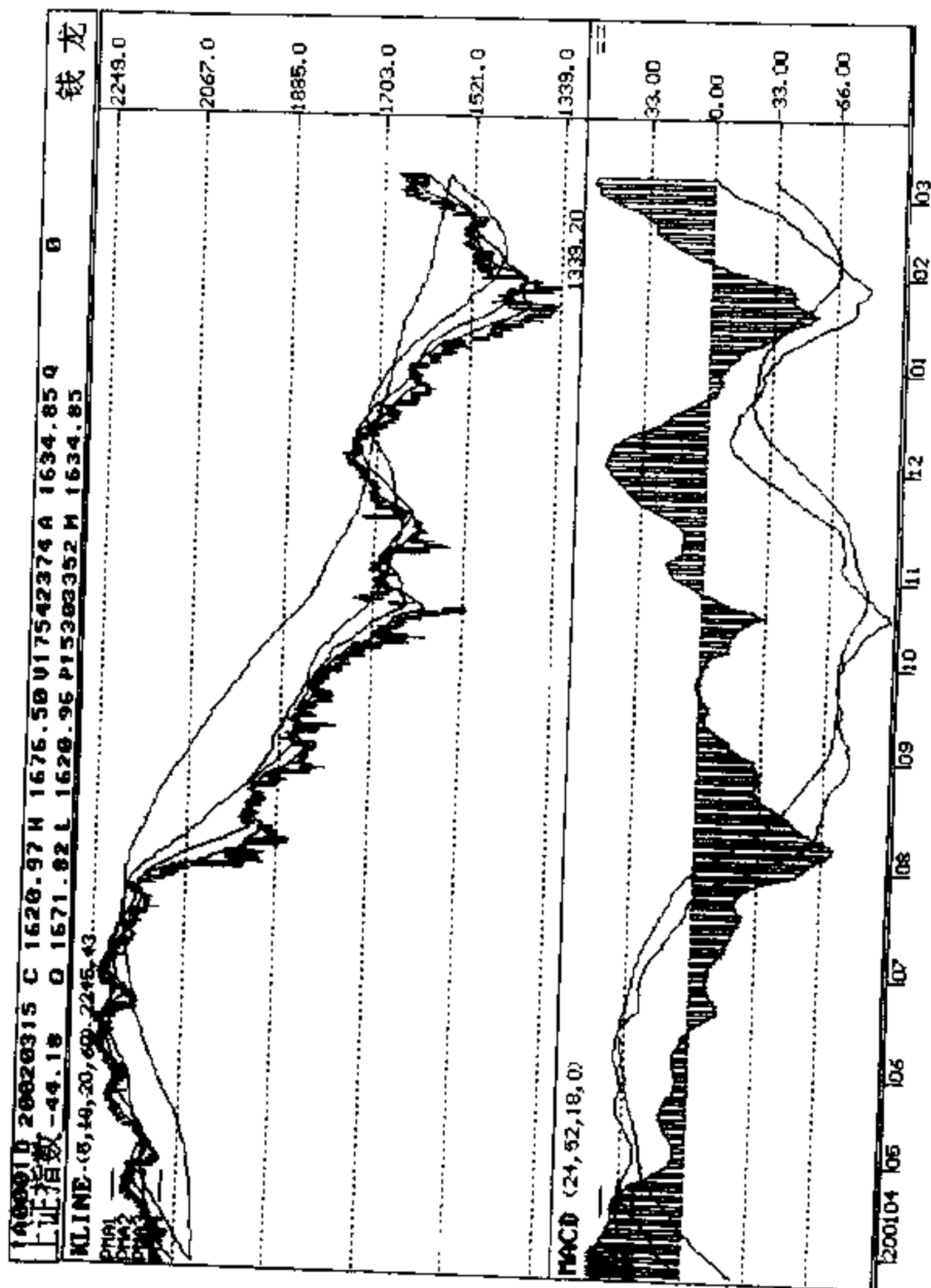


图 22

抄底逃顶信号之五——RSI

炒股是一门艺术,投资是一门科学。RSI的中文名称为相对强弱指标。利用相对强弱指标,可以测量股市的强弱、超买超卖、形态、交叉及背离;特别是周RSI的背离,是一种很典型的抄底逃顶信号。

相对强弱指标(RSI),顾名思义,从一定时机内的股票价位变动关系,去预测其未来股价变动的方向。用RSI这一工具和日K线并用,可以揭示阶段性的顶部和阶段性的底部。比如说,在股市上扬当中多高算高、多低算低,我们可以从RSI值0到100之间获得解答。同时,强弱指标所显示的形状有些与K线相类似,推断股价未来变动方向的功能也类似,所不同部分就是K线图形还具备预测股价变动的涨幅或跌幅的测量能力。观察各种图形在涨跌过程中,涨势中各次级波动的低点一底比一底高,更有趣的是将过去低点相连,大多可连成一条直线。跌势中各次级波动的低点一底比一底低,连串起来亦会形成一条直线。这就是上升趋势线与下跌趋势线。

而在技术分析的领域中,又将股市趋势分为多头市场和空头市场。多头市场反映股市向上变动的趋势,空头市场则反映股市向下变动的趋势。然而,无论在多头市场还是在空头市场,其股价变动都有快慢与缓慢之分。在多头市场里,股价在股票需求大于供给、持者惜售的情况下而缓缓上升,这是正常的走势。在炒手介入积极炒作,形成多空激烈对峙的热门股里,有时会出现持续涨停板、股价大幅度上涨的不正常现象。这种受人为炒作的行情迟早会告一段落,回档整理后,若上升趋势未被破坏,股价仍将



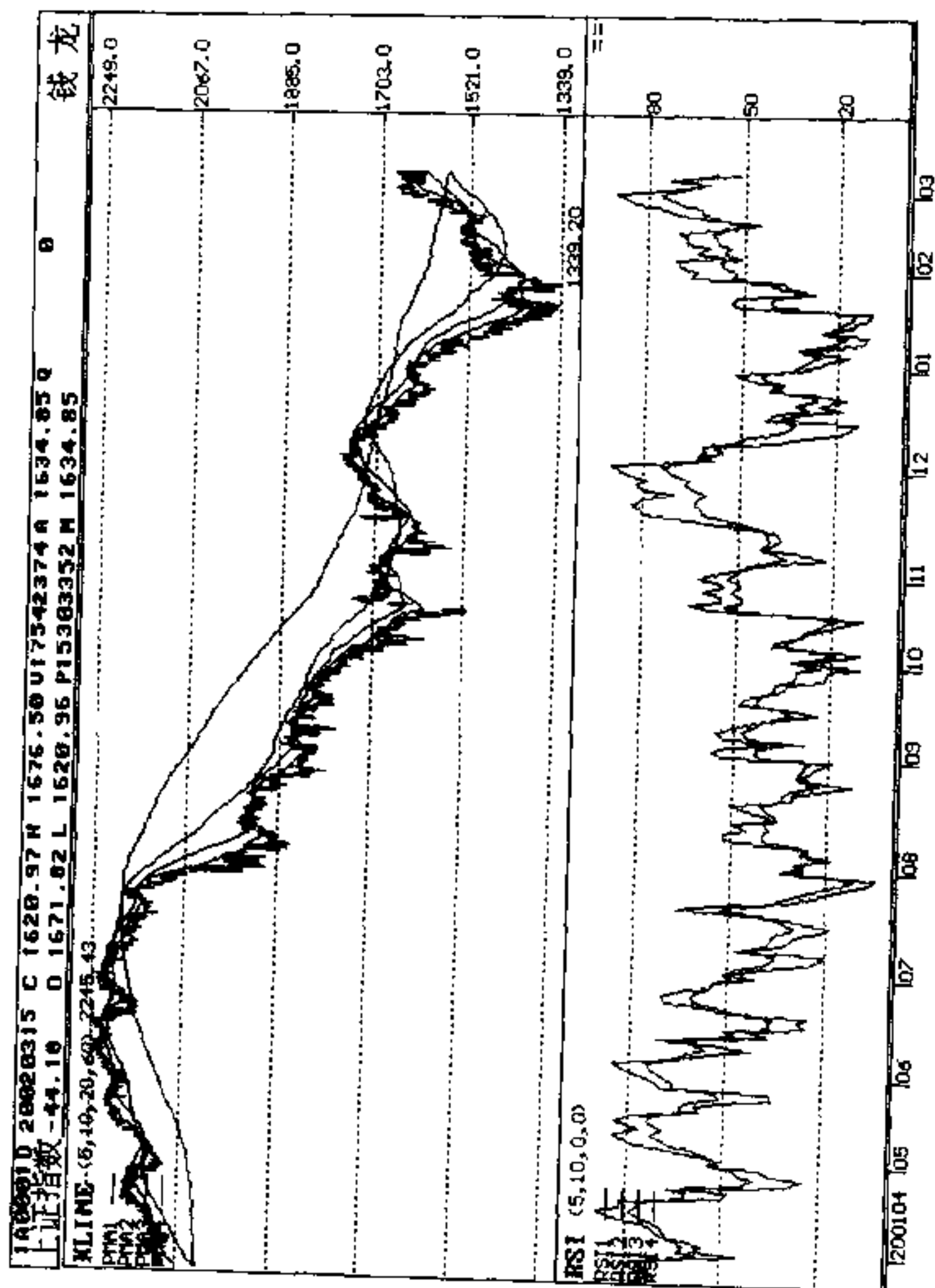


朝上变动。

因此,RSI 连接两个短线底部,画出一条由左向右上方倾斜的切线,向下跌破切线是卖出信号;RSI 连接两个短线底部,画出一条由左向右下方倾斜的切线,向上突破切线是较好的买进信号。

多头市场接近尾声,股价变动速度趋于缓慢,虽然仍屡创新高,但从强弱指标图形可以看出,强弱指标值跳动已不如先前那样强劲,出现了背离。当空头市场进入尾声,即将转为多头市场前,虽然股价表现仍不突出,甚至继续创新低,但在强弱指标图形上,却已显示一底比一底高之趋向,将前两底点连接,向右上方延伸,当强弱指标值再度回落,而获得此条支撑线支撑再度弹升时,也是买进时机。

将移动平均线和相对强弱指标两者结合起来,有预测天价和地价的作用。就移动平均线而言,能正确地掌握股价变动之短期、中长期与长期趋势,对于高价位与低价位也能有充分的时间进行研判。但是,对于天价与地价则无法掌握,光靠移动平均线之转点追踪是不够的。而相对强弱指标恰好相反,由于其有上下的极限,当接近 100 或 0 时,很自然地出现短期的买点与卖点。而当股价三度创新高,强弱指标值却呈现一峰比一峰低时,显然地距天价已不远,甚至于这就是天价。相对地,当股价数度创新低,强弱指标值却呈现一底比一底高时,显然地距底价已不远,甚至于这就是地价。但是,由于强弱指标值的快速跳动、千变万化,轨迹虽能建立,但难持久,有效性差,因此无法预测中长期与长期的股价变动趋势。移动平均线和相对



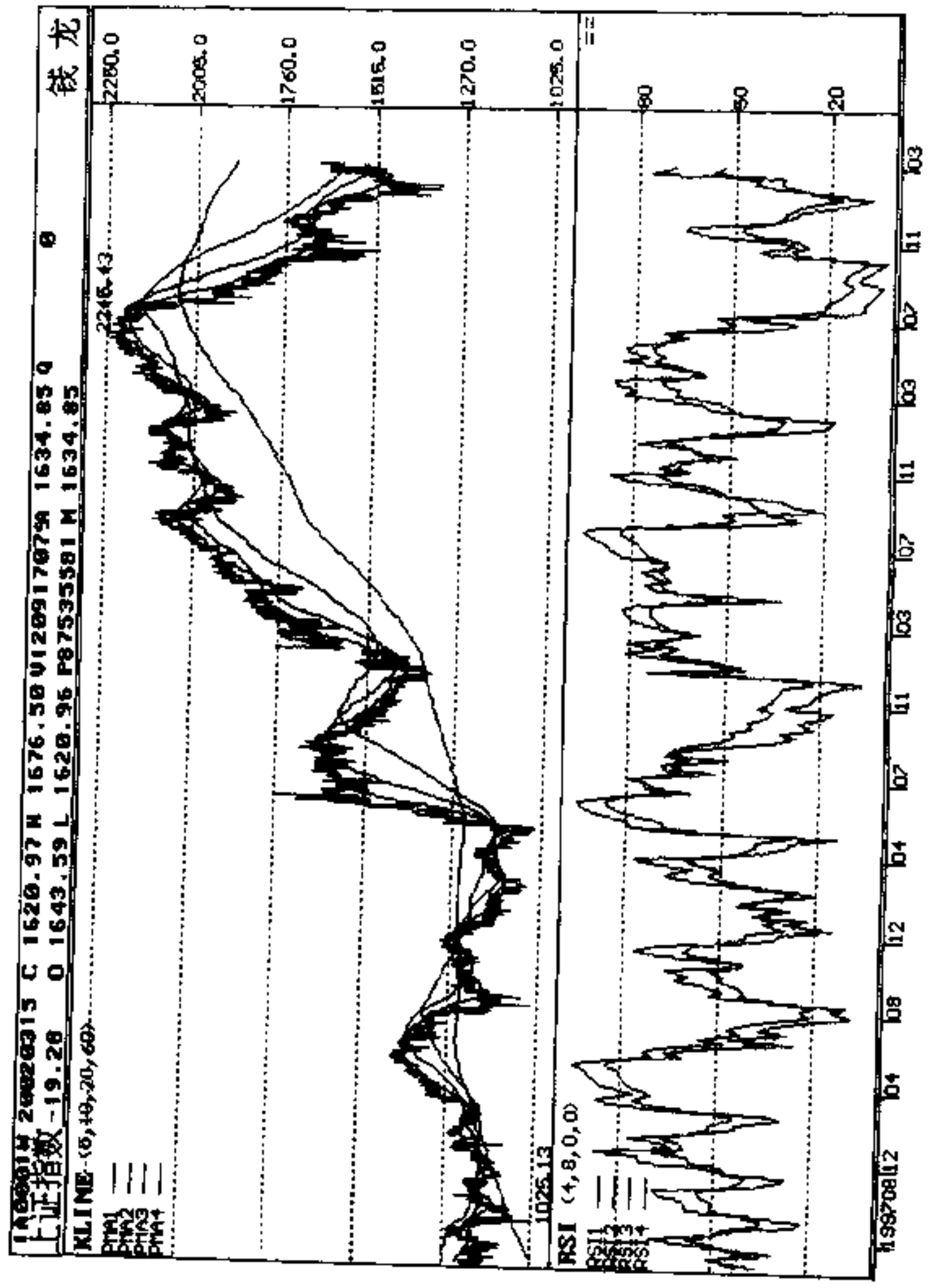


图 24

强弱指标这两种技术分析方法正好能取长补短,使投资者不但能洞悉股价变动之未来趋向,也能对天价与地价之掌握增加准确性,也是抄底逃顶绝妙的组合方法。

建议投资者将 RSI 的短线使用指标修改为 5,10,周线指标修改为 4,8;短线用于日常抄底逃顶,周线用于波段。(参见图 23、图 24)





短线高手

短线好股票的寻找、分析与判断

1. 买入量较小,卖出量特大,股价不下跌的股票。

这种现象说明此股票处在庄家收集后期或拉升初期,大量的卖盘是由庄家为低价收集筹码而设置的上压盘,或是拉升初期涌出的短线浮筹;股价不下跌是由庄家的隐性买盘造成的(庄家在盘面上所显示的买卖盘通常是假的和骗人用的,目的性买卖盘是及时成交的和隐性的)。此类股票随时可能大幅度上涨而脱离庄家的成本价。这类庄家通常是大券商、大机构。他们有刘邦的耐心,犹如十围不开和,一和夺江山。

2. 买入量和卖出量均较小,股价轻微上涨的股票。

庄家进货完毕后,其主要任务是提高股价和增加利润,而此时这种状态正是庄家拉升股价的最好机会,投入小而效果大。

3. 放量突破最高价等上档重要趋势线的股票。

此举是典型的强庄行为,因为实力弱的主力 and 散户都是“小鸟”庄家,想飞也飞不高。

4. 头天放巨量上涨,第二天仍然是强势上涨的股票。

项羽式的信奉资金武力的大期货主力会这么干,对他们而言时间比资金效率更重要,而且闪电的刺激已习惯了,正所谓“江山易改,本性难移”。

5. 大盘横盘时微涨,大盘下行时却加强涨势的股票。

此类情况是该股票庄家实力较强且处于收集中期,成本价通常在最新价附近。大盘下跌正好给他们加快执行预定计划和显示实力的机会。部分老总级的操盘手最喜欢这么干,充分暴露了官场习性——“说你行,你就行,不行也行。”

6. 遇个股利空放量而不下跌的股票。

该跌不跌,必有大涨。此类股票生米煮成熟饭、木已成舟,这是这类庄家唯一的选择。

7. 有规律且长时间小幅上涨的股票。

此类股票的庄家有两类,一类是电脑程序操盘;另一类是操盘手无决定权,必须按他人计划指示办事,但股票走势通常是涨的,时间较长,而且在最后阶段都要放一根大阳线。

8. 无量大幅急跌的股票是超短线的好股票。

买股票的最大乐趣就是买个最低价,等待套牢庄家发红包。

9. 送红股除权后又涨的股票。

此类股票的形象和股性都是当时最好的。

短线坏股票的观察、分析与判断

1. 买入量巨大,卖出量较小,股价不上涨的股票。

2. 买入量、卖出量均较小,股价不上涨的股票。

3. 放量突破下档重要趋势线的股票。

4. 头天放巨量下跌,第二天仍下跌的股票。





5. 大盘上涨,而个股不涨的股票。
6. 遇个股利好且放量而不涨的股票。
7. 流通盘大,而成交量小的股票。
8. 经常有异动,而股价没有明显上涨的股票。
9. 除权(送红股)后放量下跌的股票。

总之,短线投机必须是以股票为职业,天天泡在股市中的人才能进行。

骑“黑马”的技巧

在股市这样一个先有游戏后有规则的竞技场中,主要是庄家与散户之间的斗智斗勇。除非是具有长线投资价值的双赢局面的出现,否则只能是经济利益的转移,因为股市本身不会创造财富,这样必然形成庄家与散户之间的利益争夺战。庄家与散户同为市场主体,但在利益空间的争夺上是完全敌对的。

结合股市行情的涨跌与盘整来分析一下庄家与散户这对股市的矛盾主体:庄家即是我们通常所说的市场主力,之所以叫其市场主力是因为他们手握巨额资金,具有技术精良和信息灵通之优势,对个股甚至多个股票的涨跌能起到主导作用,一旦联合起来甚至可以操纵大盘走势;散户即普通中小投资者,由于资金额小、信息不灵、技术较差或根本不懂,加上分布广泛、人心涣散,所以称之为散户。散户的市场行为对大盘走势或个股的涨跌影响甚小,一旦资金汇集、看法一致时,则对股指将起到重大的推动作用。

股指大涨初期,往往是庄家在吸足筹码后为使股价迅速脱离成本区而照单全收推动股价上涨所至;股指上涨初期过后到持续价升量增,即是散户一致看涨而汇集资金抢购筹码所致;一旦涨到庄家获利丰厚时便开始了获利派发,为使散户继续跟风,往往散发各种真假难辨的利好消息,诱导散户高位买入以便顺利派发,此时往往利好消息满天飞,成交放巨量,而股指涨幅跟不上,多次反复后,成交量开始萎缩而股价未与之同步下跌,则庄家派发过程初步告捷。接下来庄家为出完最后筹码而不再维持股价不跌,于是便开始了价跌量增过程,这时散户已发觉情况不妙开始抛售股票,高位惜售者便开始了漫长的套牢过程。股指进入漫长的盘整期后,由于大部分筹码已分散到散户手中,股价阴跌不止是散户割肉抛售所致。股指盘整到低位后,由于多空双方人心不一,看多的散户经不起长时间的折磨,开始做空形成多杀多的局面,导致股指再次破位下跌,此时庄家又开始在低位通过高抛低吸进行打压来收集筹码,形成一浪低于一浪的反弹盘跌走势,进行低位筹码由分散到集中的过程。当股指经过长期的阴跌不止、低位放量反弹后,庄家已完成了大批低位吸筹过程,股指便开始无量阴跌,表明庄家开始进行洗盘,多次反复后,股指又开始破位猛跌并伴随着真假难辨的利空消息满天飞,造成长期持股而信心不坚定的散户最后因恐惧而割肉出局,从而把套牢已久的股票抛在地价上。等到跌无可跌、无量难跌之时,又开始了突发性的持续放量拉升,即是庄家在吸够了最后的便宜货后拉抬股价迅速脱离成本区所致。





新一轮的涨跌又开始面对这样一个庄家利用人性的弱点来不断打压吸货、拉高派发、误导内幕的循环,作为散户朋友如何去获取生存空间呢?所谓骑“黑马”,是指不能左右行情的非主力(也是一般的中小散户)以四两拨千斤的功力,从成交量盘面的资金流向,巧妙地介入主力大户炒作的股票,从而跟风获利的一种技巧。

股市是公平的(较公平),成败的根源在于自己。

中国股市波动之剧烈世界少有,当然在大起大落之间蕴藏着无限机会。股市总是提供机会,智者可不断地获取财富;同时又是魔鬼的害人洞,平庸者总是被关在其中永远不能解脱。赢的更想赢,输的想翻本,股民应了一句俗话:“不到黄河心不死,到了黄河游过去,游到中间沉下去。”在这个瞬息万变的市场,形形色色的庄家凭借巨大的资金实力,起着举足轻重的作用,在目前的股市,跟踪主力动向才是最现实、最有效的制胜法宝。

因此,分清洗盘与出货是实用的功夫,害怕骑不上“黑马”,贪婪,则会被深套其中。

庄家洗盘时千方百计地动摇人们的信心,等到出货时则以最美好的前景来麻痹人们。

1. 洗盘。

(1) 股价在庄家打压下快速走低,但在下方获得支撑缓慢盘上。

(2) 下跌时成交量无法放大,上升时成交量慢慢放大。

(3) 股价始终维持在10日均线之上,即使跌破也并不引起大幅下跌,而是在均线下缩量盘稳,并迅速返回均线之上。

(4) 盘面浮筹越来越少,成交量锐减。

(5) 最终向上突破并放出大成交量,这表明洗盘完成,新的升势开始。

(6) 整个洗盘过程中几乎没有利好消息,偶尔有坏消息,一般人持怀疑态度。

2. 出货。

(1) 股价在庄家拉抬下快速走高之后缓缓盘下。

(2) 上升时持续时间短,成交量并不是很大,有许多对倒盘,但下跌时伴随着大成交量。

(3) 股价盘跌,均线走平,终于跌穿 10 日均线,并以阴跌形式向下发展。

(4) 盘面浮筹越来越多,成交量保持较高水平。

(5) 最终盘局向下突破,但成交量不一定迅速放大。阴跌走势表明庄家基本出货完毕,由散户支撑必然阴跌。

(6) 整个出货时期好消息不断,大部分股票盘整后还会创新高。

471

庄家之所以屡屡成功,散户每每落入圈套,根本原因是由于散户的弱点,这些弱点正是庄家所依仗的最有力的武器——恐惧与贪婪。

回顾庄家的每一步骤,无不是依靠散户的弱点而成功的,即用惨烈的下跌或漫长的横盘来击垮散户的心理。在洗盘阶段,用反复剧烈的震荡来不断折磨持股者的心理;在拉升阶段,是轻易赚钱的欲望促使无数人跟风追涨;而在庄家出货的时候,贪婪的人们总以为股价还会涨得更高,谁也不愿意抛售手中的股票。

恐惧使人们在最该买入的时候抛出,贪婪使人们在最





该抛售的时候买入。唯有战胜贪婪与恐惧,做到常人做不到的事,才能在股票市场中得到丰厚的回报,这就是市场的逻辑、自然的法则。

庄家的成功建立在散户的错误之上,赢者的快乐却是因为战胜了自身的弱点。在所有的投机市场中,成功者无不经历了这个过程,自然的法则决定了只有少数人能够战胜自己。

“股市不信眼泪”,假如一味沉溺于过去的失败中而愤恨不平,你永远只会在因失去太阳而流泪时又将失去月亮。只有自强不息,加强学习,不断总结失败的教训,懂得失败之所以然,才能将失败化为下一次的成功之母。具体来说,我认为要坚持三点:一要学习,二要忍耐,三要知足。学习是前提,忍耐最重要,知足才常乐。只有这样,才能获取在股市的生存空间,才能使自己的钱袋不被掏空而是慢慢鼓起来。

学习,首先要学习选股。学习更重要的在于看盘,绝对低位放量的股票是值得跟踪的对象,特别是对于低位持续放量而无任何消息公布的股票,一旦缩量回调到跌无可跌时便可大胆买入坐轿;高位放量的股票,消息再好也不碰为妙。与其冒险到树上摘桃子,不如安稳地在地上检西瓜,两者风险与收益的对比显而易见。还要学习辨别真伪,大涨或大跌时利好或利空消息满天飞,都应该按常理去判断。

忍耐,就是要谨防股市“涨也涨过头,跌也跌过头”。要懂得忍耐一定要有自己的操作基准。按常理推断,涨过头时要忍耐住人性的贪婪,懂得见好就收;跌过头时要

对自己选好的股票坚定信心,克服人性的恐惧,就像对情人一样爱你致死不渝;而当自己的“情人”涨过头而成为“大众情人”时便悄悄离去,把爱埋入心底。这的确是股市中难以做到的取舍,作为我等凡夫俗子,对“情人”股票不妨采取如下愚人之法:在恐惧中抱紧“情人”去冬眠,在贪婪时放弃“情人”去旅游,才能把这种失恋般的折磨尽量化解。

知足,知足才能常乐。“谁笑到最后才笑得最好”。知足一方面是要懂得并做到高抛低吸。作为散户,绝对的底和顶是不可能捕捉到的。如果你是个有心人,一旦对大势或自己关注的个股在相对底部买入,或在相对顶部抛出,就应感到万分欣慰。当然,神仙和瞎了除外。世界上没有神仙。而瞎子在抄到了底却看不到顶,或逃了顶却无法看到下一次的底。只有按照自己的基准,所做股票跟得上大盘走势已非常成功。试想如果你做到了这一点,庄家扣除打压和拉抬股价及利息成本后,其收益能高出你多少?记住:留点利润给别人吧,见好就收才会是赢家!

知足的另一方面是选股的少而精。作为散户更应掂量自己的实力而加以选择,与其遍地开花,不如专心致志于一两个股票。所以,选股如谈恋爱一般,根据自身条件选中适合自己操作的股票后进行长期跟踪,分批吸纳,然后坚定持有,定有良好回报。懂得了选股的省略与空白,才能真正做到知足常乐。假如你一定要自命不凡,甚至天下利润想赚尽,很可能在最得意的时候已不知不觉成了“大鳄”腹中的鱼虾,说到底就是贪婪的下场。

我们知道,庄家的优势是资金与信息,散户的优势是



时间。所以,我们只有发挥自己的优势——“只输时间不输钱”,才能在这个涨跌循环的市场中生存下来。只要我们加强学习、吸取教训,而不是在抱怨中犯同样的错误,我们就会有从负到正、从零到一甚至到十的突破,在市场给予的同样游戏规则下,来个卧薪尝胆、长期投资,等到证券营业部门可罗雀、股市报刊无人问津、股评人士一次次跌破眼镜转而全线看空时,大胆分批吸纳低位放量或低位放量后又缩量回调的股票、条件有限的朋友或者干脆就在相对低位只买永远有庄活动的股票去睡觉或干脆冬眠,坚持数年,必有收获。

一招取盈利

——我的投资诀窍

作为一个股票投资者,如果你是没有投资标准的,除非你有极其可靠的内幕消息,否则你肯定是一个典型的盲目跟风派,要在股市中盈利将是十分困难的,那时你只好演奏股市悲歌了。事实上投资标准总是和一定的技术分析方法相关联的,要么与一项或数项技术指标相结合,要么与价均线及其相对位置或者量均线及其相对位置相关联,当然也可能与股价和价均线的位置、股价与成交量的关系相关联。这种标准应该是实实在在的,绝不应该是说不清、道不明,似是而非的。现在我将长期研究积累的对SLOWKD指标的看法以看得见、摸得着的方法来分析大盘指数以及个股,让你很容易判断什么叫高、什么叫低,并将它们呈现在读者面前。

SLOWKD、LW%R 的使用方法

操作步骤：

先打开电脑进入“钱龙一天生赢家”(静态版),在主菜单上按电脑 F8 键,然后再按 F2 键,开机图形选择 4 图回车后再按 F3 键,然后再按 F4 键,进入指标选择菜单的 4 图指标,前两个指标分别选择 K 线和成交量(VOL),第三和第四个指标分别选择 SLOWKD、LW%R,完成选择后按储存即可,随后按 ESC 键退回主菜单重新进入便可使用。

使用本技巧首先得判断牛市和熊市。大家知道牛市中有多头市场和空头市场,熊市中也有多头市场和空头市场,只不过多头市场和空头市场存在的持续时间不同。

在多头市场,一般的使用诀窍是：

(1) SLOWKD、LW%R 远离并死叉——抛出。

这两个指标的组合一般没有骗线,而且始终在 0—100、100—0 区间波动。一般来说,SLOWKD 始终是在 20—80 为正常运动,80 以上特别到 85 以上走平,已告诉你是相对高位,死叉时则有一段下跌,稳健的投资者 80—85 之间走平即可抛售,激进一点的投资者可等死叉且盘中下跌时果断离场。短线投资者需修改参数为 5、2、2、3,波段投资者则需用周线。

(2) SLOWKD、LW%R 贴近并金叉——买进。

LW%R 比 SLOWKD 提前反映大约 1—3 天,其也在相应的 20—80 区间波动,稳健的投资者可参照 LW%R 操作,LW%R 接近 20 且走平可考虑兑现,接近 80 走平可考虑建仓。短线投资者也需要修改参数为 5、2、2、3,波段投资者则需用周线。





以上两点为组合使用的一般原则,有对称效应,尤其适宜于初学者,习惯以后可以只看 SLOWKD 图形,原则是一样的。

(3) 强庄股在背离死叉时一定要抛售,特强的庄股看周线背离死叉,再转看月线。

月线在高位时,强庄股一般在周线上两次交叉才能抛。我主张每次交叉都抛,这样可以避免失误和相对的扩大赢利。个股的庄家越强越有实际意义,没有庄家的个股则需看日线就可以了。周线也是观察个股是否有庄家的指标,有利于中小散户辨别自己所持个股内有否大资金的影子。

(4) 金叉起翘时以选择伴随成交量放大之个股。

中小散户进入这个市场都希望能快速赢利,因为他们不同于个人大户,相对资金量较小,都希望以少赢多。在个股里面有庄的往往涨得快一点。有庄的个股在横盘的时候中小散户无法看清其活动的痕迹,当主力吸筹完成以后对倒拉高的刹那间才显山露水,这时候往往是中小散户介入的好时机,特别是指标背离后的放量,一段时间以后此类个股往往强于大盘。我也主张中小散户在有技巧的情况下贪一些,以求赚得最大赢利,所以在选择个股时必须选择金叉起翘时伴随成交量放大以后再缩量的个股择机介入,然后相对耐心持股,一般能跑赢大势。

(5) 成交量不活跃个股暂时不参考该指标。

SLOWKD、LW% 这两个指标组合充分考虑了量、价、时、势,以量为核心,所以盘子很大、成交量稀少的个股放弃用此方法选择买卖点。很多的熊股都具有这样的特点。

(6) 股价不跌,指标却下跌,此乃是强势整理,能创新高。

在牛市的多头市场或在熊市的牛股中都有这种特征,也就是说 K 线往往是在一个区间强势整理,而指标却快于股价下跌,然后又有带量金叉起翘的特点,这就告诉你股价将要重新上升并创新高。

(7) 股价不涨,指标反升,此为弱势整理,能创新低。

这种现象出现在牛市的熊股中或在熊市的大部分股票中,股价并不上升,而指标却快于股价上升,这就告诉你股价将要重新下跌并创新低。这一种情况在熊市的空头市场尤为重要,它指出了你抢反弹的止损点和被套股票的出局点,是熊市之宝。

(8) 中线投资以周 K 线配周 SLOWKD、LW%R 进行买卖。

短线投机的以 5、2、2、3 为参数,日常使用可用 9、3、3、5,但做波段的中线投资者以周 K 线作为买卖参考,但不能等死叉,周线在高位走平,9、3、3、5 一定已在高位,则利用日线的 9、3、3、5 作为抛售点。

(9) 日、周、月三线贴近划一,一段时间后涨势较猛。

股价或指数一般都是周期性运动,所以寻找后市的牛股一般以三根线都在低位的股票为佳。在低位时放量的个股大多是“黑马”。

(10) 除权股在空头市场不适用该指标。

除过权的个股,特别是大剂量送转配个股暂时至少在六个月内不用此组合指标确定买卖点,大牛市则另当别论。这是因为电脑既聪明又笨,只认价格,未把送转配股的



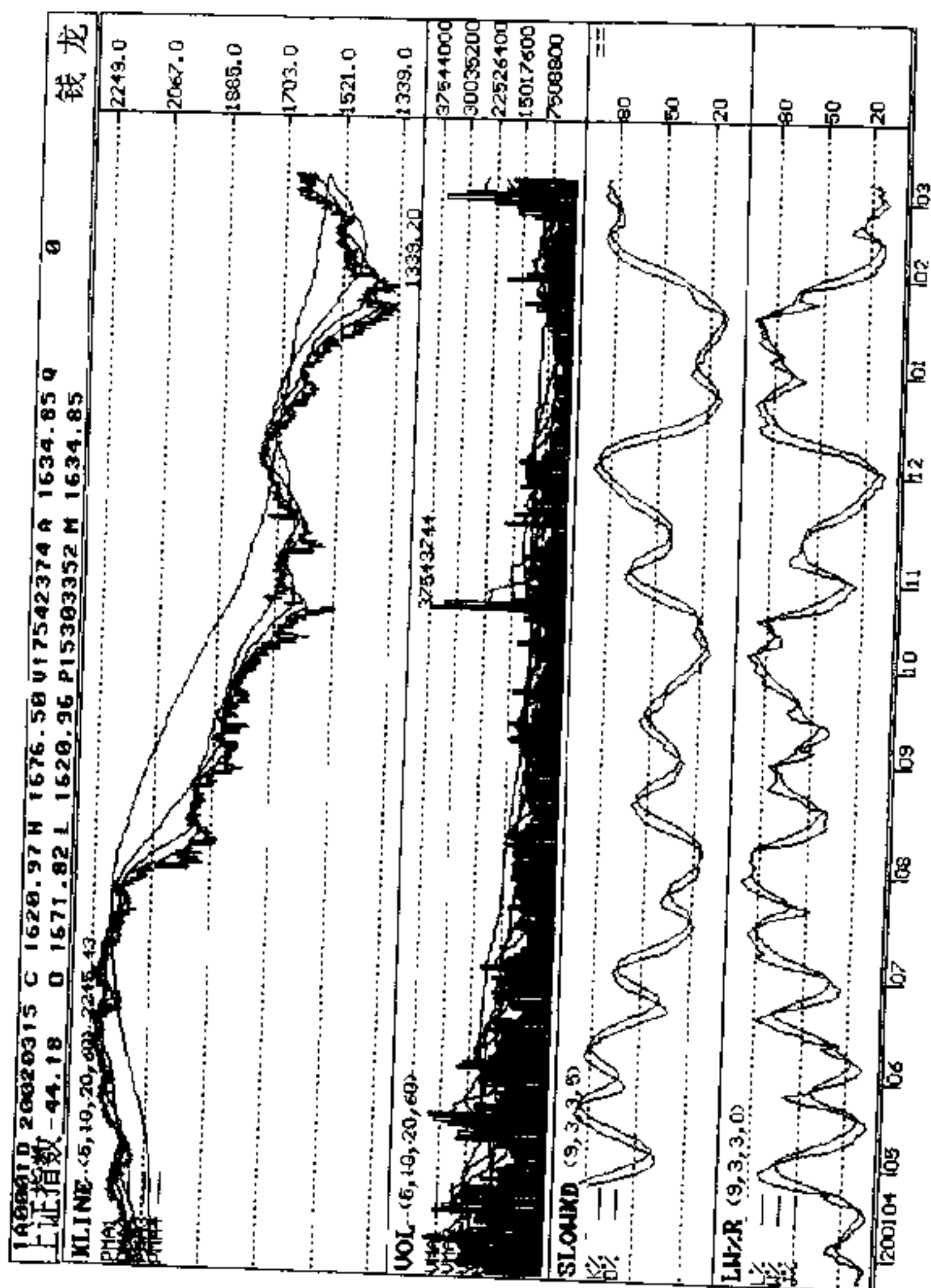


图 25

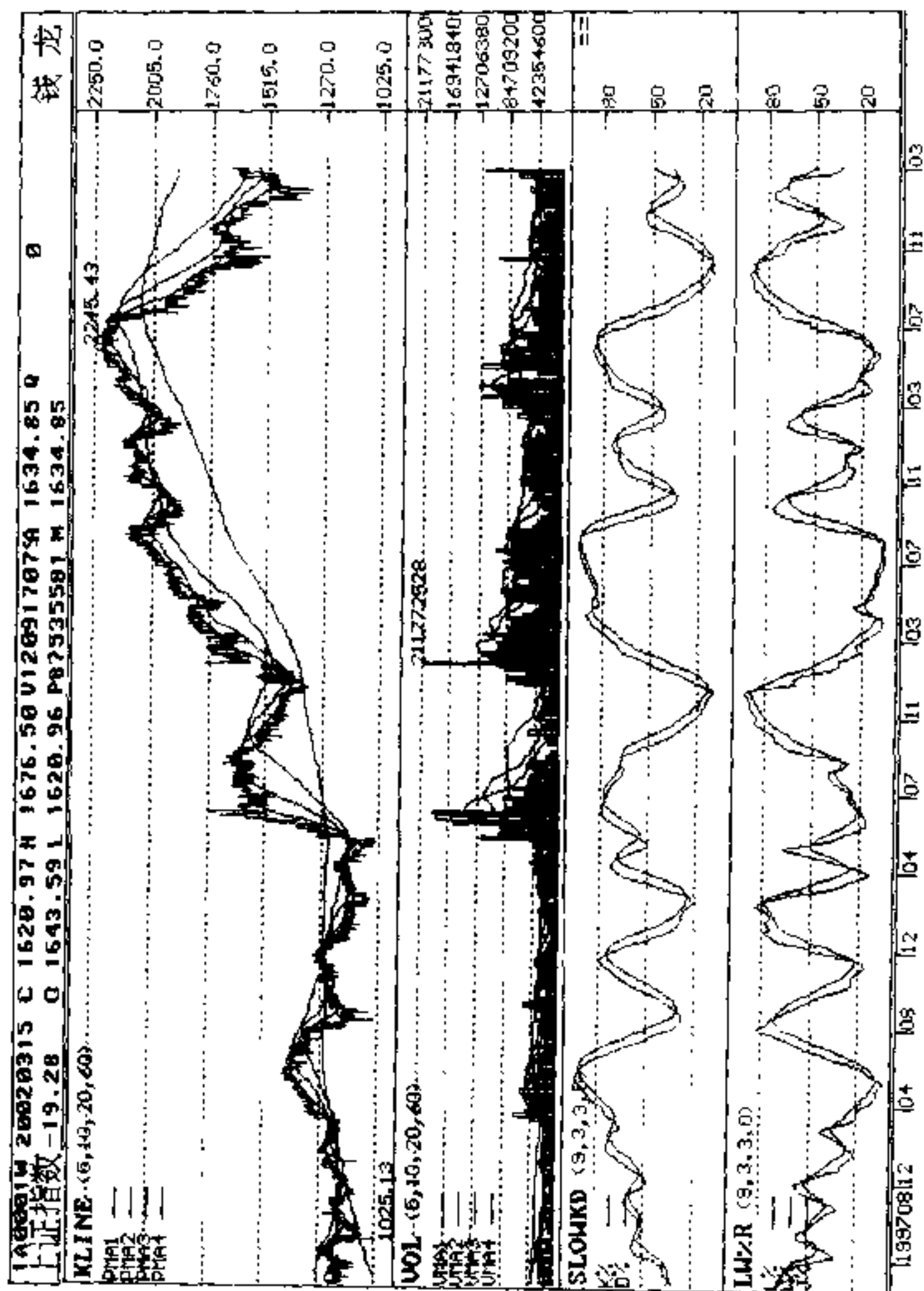


图 26

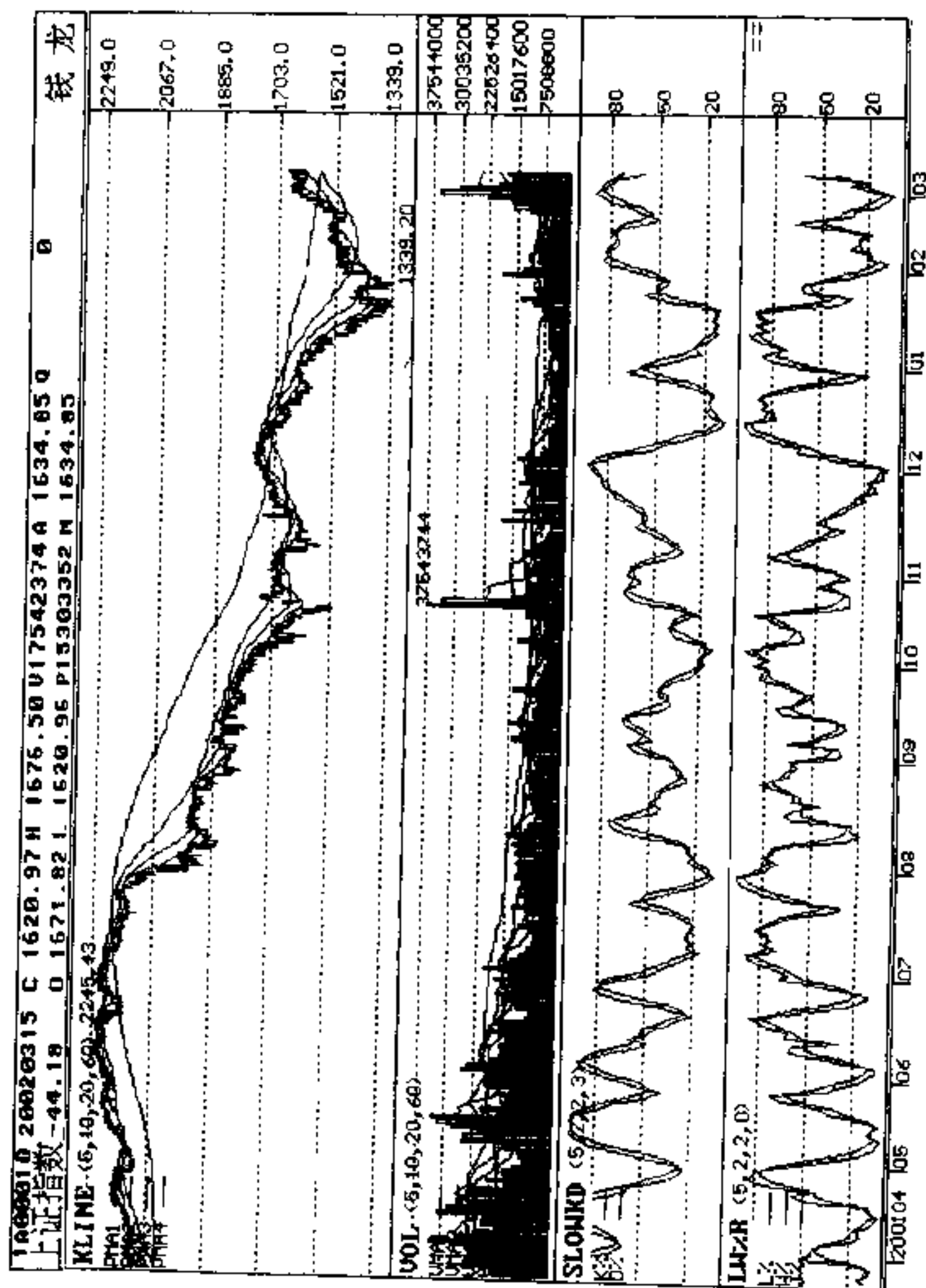


图 27

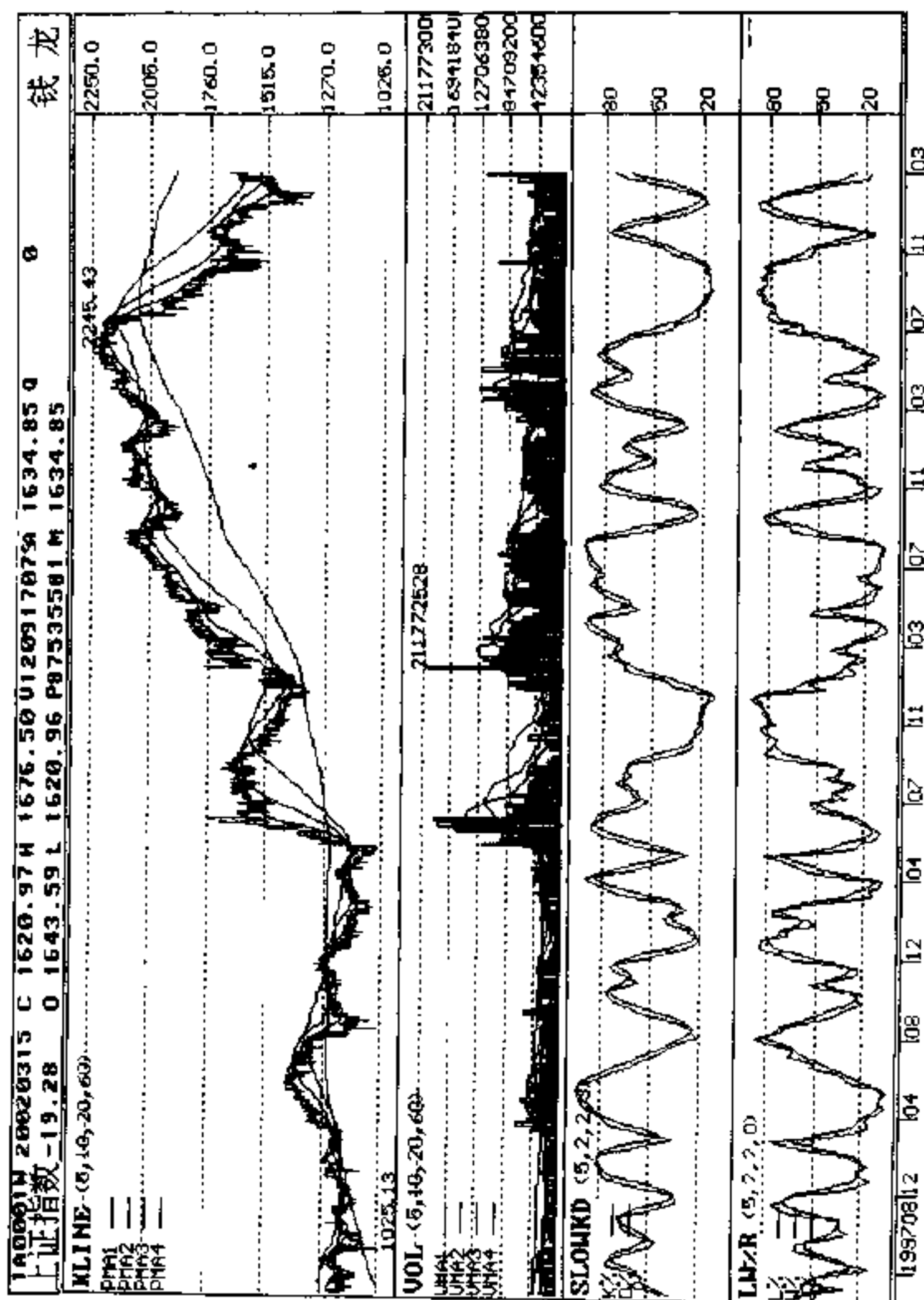


图 28



数量纳入计算而导致失真。

参数设定：一般市场 SLOWKD 用 9,3,3,5；空头弱市市场用 5,2,2,3；强市逃顶的时候也可用周 SLOWKD(5,2,2,3)，要放大图形的可用 9,5,4,1 或 9,2,2,3。一般市场 LW%R 用 9,3,3；空头弱市市场用 5,2,2；强市逃顶的时候也可用周 LW%R(5,2,2)，要放大图形的可用 9,2,2。（参见图 25、图 26、图 27、图 28）

结束语

以上我从如何认识股市大势到树立正确的投资理念,从如何制定投资策略到运用技术指标和分析软件炒股,从如何判别股票好坏到精选“黑马”,作了全面的、系统的和详细的论述,并且公开了我的炒股诀窍。这些都是我多年炒股经验的总结,也是我在股市中长盛不衰、屡创佳绩的取胜之道,如今我已无私地奉献给广大股民朋友们,供你们学习和参考。

我国古代名将岳飞曾经说过:“阵而后战,兵法之常,运用之妙,存乎一心。”股市好比战场,炒股犹如打仗。广大股民朋友们,我的取胜之道从根本上说,是一种股市兵法,你们可以从中学习到一些投资思路和炒股方法,但是运用之妙,存乎一心,你们还要结合自身的特点,根据每个时期股市的具体情况和每只股票的具体走势,审时度势,灵活地加以运用,才能获得最佳的投资收益。这样,你们中的任何一位,都有希望成为股市中的百万富翁。





编 后 记

编完本书,我的第一个想法就是杨怀定——杨百万终于出书了,他的第一本全面地、完整地、真实地展现自己的书。

杨百万是中国股市中的名人、奇人。社会上和报刊上关于他的传说和报道实在太多了,但用杨百万对我讲的话来说,它们都不关我的事,它们都是皮毛。如今杨百万决定自我曝光,以正视听,还自己一个真实的面貌。

杨百万对于出书是非常慎重的。我曾多次向杨百万约稿,但他不是说没有时间,就是说时机尚未成熟,因而均未成功。近年来中国证监会决心规范中国股市,向广大证券投资者进行风险教育,杨百万认为时机成熟了,他欣然接受再次的约稿,挤出时间为我们上海人民出版社写下了本书。这对于广大热切想了解杨百万的人,特别是对股民来说,无疑是一件令人高兴的事。

杨百万是我国改革开放二十多年来的风云人物之一,是中国股市的弄潮儿,也是一位杰出的成功者。十多年的中国股市走过了艰难曲折的历程,杨百万的炒股经历充满了传奇色彩。杨百万是中国股市的一个缩影,是中国股市的参与者和见证人;经济理论工作者研究中国股市不能不研究杨百万,广大股票投资者投身股市不能不学习杨百万。本书就是一本关于杨百万其人其事其炒股技巧的书。

——我的股市人生。杨百万首次自我曝光,说自己是

从小穷怕了,决心改变贫困生活,因而在改革开放的大潮中毅然辞职,在中国证券市场上抓住了机会,从买卖国库券起家,在股市中拼搏,终于成为世人皆知的杨百万,并且作为散户班长,目前仍然活跃在股市中。在这其中,杨百万经历过曲折,陷入过困境,受到过他人的诬陷和攻击,尝尽了股市中的酸甜苦辣和悲欢离合,但他是一个强者,在股市中活得长久、活得潇洒,他闯过来了。杨百万在“股市人生”中详细地讲述了许多鲜为人知的故事,首次披露了中国证券市场上的许多“内幕新闻”;他的家事感人肺腑,他的社会故事令人啼笑皆非,他的炒股业绩使人精神振奋。杨百万的股市奋斗史和成功史是广大股民学习的榜样,杨百万所做到的每一个股民都有可能做到,学习杨百万吧,勇于抓住机遇,一定也能成为百万富翁。

——我的股市感悟。新中国股市已有十多年历史,杨百万既是中国股市的拓荒者、奋斗者,又是评论者和思考者。杨百万虽然文化程度不高,只有初中学历,但他喜欢阅读,勤于思考,关心国家大事,因而知识广博,深刻理解党和国家的政策,加上丰富的炒股实践经验,因而对中国股市有深刻的体验,并且有许多独到的见解。因此,有人称他为没有注册分析师资格证书的股评专家,连上海市市长陈良宇都说我看过你的股评文章。“我的股市感悟”充分地阐述了杨百万对中国股市的认识,对股市人生的理解,他教广大股民要做好股票首先要做好人,首先要有正确的投资理念和投资心态,其次才是掌握炒股的基本技术,当然这也有很大的学问,其中充满着股市哲理和投资智慧以及投机艺术,它给人深刻的启迪,能使广大股民开



阔思路,提高素质,掌握股市的真谛,成为股市中的高手。

——我的取胜之道。杨百万的成功虽然依靠机遇,但最重要的是依靠努力,因为机遇只青睐有准备的头脑,只青睐奋力拼搏者;更因为杨百万有其独特的取胜之道,这就是杨百万投资策略与操作技巧。“我的取胜之道”的基础是杨百万为股民讲课所编写的提纲。这个讲课提纲很受股民欢迎,每次开讲座时都是人人买上一份。现在,杨百万将此讲课提纲加以扩展和补充,并加上最新的操作技巧,使其更加充实和完善,无私地奉献给广大股民。“工欲善其事,必先利其器”。广大股民要在充满陷阱和风险的股市中获胜,必须具有一套行之有效的操作方法。杨百万的这套方法可以说是为广大股民度身定做的,特别适合广大股民学习与运用。如果说股市是一座永不枯竭的金矿,那么杨百万的取胜之道就是挖掘股市金矿的铁锹。广大股民们,阅读本书,认真学习和掌握杨百万的取胜之道,这可是一本万利的事情。

总而言之,本书内容丰富精彩,可读性和实用性俱强。榜样的力量是无穷的。广大读者特别是股民,可以从杨百万身上学习到许多极为有价值的东西,收益将会是很大的。

最后,本人有几个衷心的祝愿:

祝愿中国股市走向规范,走向成熟,健康成长,蒸蒸日上!

祝愿中国股民日益理性,日益智慧,戒贪戒惧,投资有成!

祝愿杨百万永葆本色,不骄不躁,百尺竿头,与时俱进!

王国平

2002年3月

图书在版编目 (CIP) 数据

做个百万富翁:杨百万自述/杨怀定著.

—上海:上海人民出版社,2002

ISBN 7-208-04136-9

I. 做... II. 杨... III. 股票-证券交易-经验

IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 020673 号

责任编辑 王国平

封面装帧 甘尧培

做个百万富翁

——杨百万自述

杨怀定 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版、发行

(200001 上海福建中路 193 号 www.cwpi.com)

新华书店上海发行所经销

商务印书馆上海印刷股份有限公司印刷

开本 850×1168 1/32 印张 15.75 插页 6 字数 316,000

2002 年 4 月第 1 版 2002 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 7-208-04136-9/F·863

定价 25.00 元

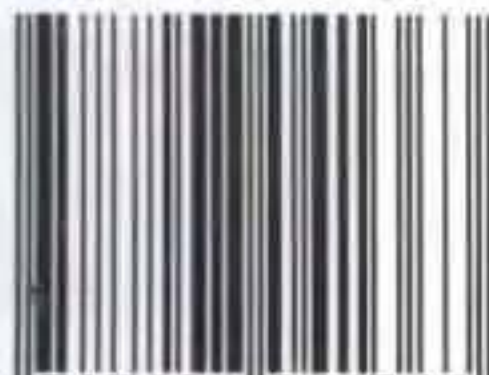


做个

百万富翁



ISBN 7-208-04136-9



9 787208 041363 >

定价 25.00 元

易文网: www.ewen.cc