

<<操纵>>

图书基本信息

书名：<<操纵>>

13位ISBN编号：9787506018876

10位ISBN编号：750601887X

出版时间：2004-05

出版时间：东方出版社

作者：郎咸平

页数：287

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;操纵&gt;&gt;

## 内容概要

在企业竞争环境越趋激烈的今天，企业家的战略思维不单是其事业成败得失的关键，对整个商业社会亦有举足轻重的影响；研习企业经营案例是企业家完善战略思维的重要一步。

本书旨在用实际的案例向读者介绍财富如何向富人倾斜；从小的方面来说，本书所罗列的手法可以作为敛财的工具，但也可以作为避免被剥削的工具书，还能成人纵横股市的宝贵利器。

《操纵》一书并非要揭穿基金黑幕之类的丑闻，而其重点在于通过作者选择具有代表性的案例，从不同的角度利用大量数据，描绘机构投资人如何操纵股价，大股东如何图利自己的详细操作手法。

本书由以下几个部分组成：机构投资人的操纵股价获利秘籍（案例包括中国移动/联通/电信/H股）、国内庄家操纵股价获利秘籍（案例包括德隆系、北大和清华系）、金字塔式的股权资产置换图利大股东（案例包括韩国现代、迪生创建、新世界发展、英皇国际、亚洲造纸纸浆）、其它形式的股权资产置换图利大股东（案例包括东宁、壹传媒、中信嘉华、韩国三星、华润重组、会德丰私有化）。

本书旨在用实际的案例向读者介绍财富如何向富人倾斜；从小的方面来说，本书所罗列的手法可以作为敛财的工具，但也可以作为避免被剥削的工具书，还能成人纵横股市的宝贵利器。

## 作者简介

郎咸平，美国沃顿商学院博士，长江商学院（首席）教授，香港中文大学最高学术级别的（首席）教授，曾任沃顿商学院、密西根州立大学、俄亥俄州立大学、纽约大学和芝加哥大学教授，搜狐首席经济顾问、香港东方日报和太阳报“郎评”专栏作者、上海第一财经电视台“财经郎闲评”栏目主持人。

曾任世界银行、深交所和香港特区政府财经事务局顾问，被股市中小投资者赞誉的“郎监管”1990年金融学论文引用率排名全世界第一畅销书（公司治理）的作者，被国内媒体评为中国2001年—2003年全国财经人物，2003年荣登世界经济学家名人录，公认为世界金融学的顶级学者。

## 书籍目录

郎咸平其人不落俗套的介绍总序前言第一部分 机构投资人操纵股价获利秘籍第一章 沽空移动套利机构投资人喝衰中国移动机构投资人操纵中国移动后记第二章 沽空联通套利期指中国电业两巨头：联通和移动机构投资者操控联通联通被纳入恒生指数前后机构投资者吹捧联通的沽空策略借移动中报操控联通联通、移动股价走势与同期恒指期货联通公布中期业绩的前与后操控两家公司从而操控期指第三章 沽空中国电信套利MSCI第四章 机构投资人操纵H股套利第二部分 国内庄家操纵股价获利秘籍第五章 德隆系：“类家族企业”中国模式第六章 北大系 清学系：明天系、深安达、粤华电幕后操作第三部分 金字塔式的股权资产置换图利大股东第七章 韩国现代拯救家族企业的金字塔搬迁游戏第八章 迪生：通过金字塔暗渡陈仓的重组第九章 新世界的金字塔操纵第十章 英皇的金字塔套现第十一章 亚洲造纸制浆公司金字塔套现第四部分 其他类型的股权资产置换图利大股东第十二章 东宁的反金字塔套现第十三章 黎智英与“壹传媒”第十四章 精心回避全面收购第十五章 韩国三星继承的故事第十六章 精巧设计的华润集团重组第十七章 破局：会德丰私有化案例剖析.....

## 章节摘录

香港恒生指数服务公司于2001年5月4日宣布,自2001年6月1日起联通将被纳入恒指成份股。此利好消息发布后,市场上的沽空活动一度活跃。

“沽空联通”一时成了生财工具。

(1)5月4日至8日:沽空活动一触即发 在消息公布后的第一个交易日(5月7日),联通股价即由5月4日的11.6港元升至12.6港元,升幅达8.62%。

而联通亦在同日被沽空597.8万股,占当日成交量的9.12%。

可见机构投资者通过联通纳入恒指的利好消息,预期股价将大幅上升,故乘高沽空。

当消息已成事实时,其正面效力往往已被市场消化,加上受沽空压力影响,股价便会失去支持。

此时,乘低吸纳联通便会赚取差价,这是沽空图利的一大“精髓”。

5月8日,联通股价下跌0.8%,后继续被沽空188.6万股(占当天成交量的7.6%)。

(2)5月10日至11日:无的放矢,股价受累 5月10日,市场突传联通计划通过摩根士丹利在市集集100亿美元,作为向母公司收购18省市自治区的移动电话的资金。

该消息一度令联通股价跌至12.25港元,收市前才回至12.55港元,比上个交易日微跌了0.4%。

5月11日,联通否认这一传言,但股价仍受传闻拖累,跌至11.75港元,跌幅达6.37%。

此传闻之突然,不禁令人猜想到有人在借谣言打压联通股价。

如在较早前曾经沽空,便可在乘低平仓获利。

(3)5月14日至19日:未被纳入大摩指数 5月14日至16日,市场盛传联通有很大机会被摩根士丹利资本国际(MSCI)纳入大摩指数成份股,期间联通股价升了3.9%。

不过资料显示,此段期间似乎并无明显的沽空活动。

5月19日,MSCI正式公布大摩指数的增减股份,其中并无联通。

联通股价在下一个交易日微跌了1.25%。

(4)5月21日直29日,将被纳入恒指成份股,股价稳步上扬 其后,联通股价不断上扬。

由5月21日的11.5港元升至29日的13.15港元,升幅达10.97%。

这是由于联通将被纳入恒指成份股,触发了基金换马(沽出移动吸纳联通),刺激了联通股价。

5月31日是联通被纳入恒指前的最后交易日,成交量高达14.531万股,主要原因是盈富基金在当日收市前5分钟大量购入联通7,500万股,占全日联通成交量的51.61%。

而当日的沽空量高达1,814万股,占当天总成交量的12.49%。

“传言时买入,既成事实后抛出。

”这句话道出了股价升跌的一般规律。

市场预料,新加入恒指的股票会在消息传出后、正式加入前被大量吸纳,从而带动股价大幅上扬,甚至高于其应有水平,机构投资者便在这时乘高价进行沽空活动。

当联通正式被纳入恒指成份股时,股价往往会回滑至应有水平。

此时,便是较早进行沽空活动的机构投资者趁低买入大量联通图利的大好时机。

联通在5月31日有了惊人的沽空量,很可能就是如某些机构投资者预期,联通在5月21日至29日间的强劲上升动力会在正式加入恒指成份股当日完结,并回落至合理水平。

他们在股价回落时低价平仓便会相应获利。

(5)6月1日及其后:尘埃落定,股价回落,沽空者平仓获利 联通在6月1日正式加入恒指成份股时,正如上文所述,联通当天股价下跌3%。

图2指出了联通在5月4日至6月4日有关其股价升跌及沽空活动的关键事件。

这说明买卖H股的资金大部分来自外资机构。

但这些机构为何会选中H股呢?我们认为,相对于全球经济的不景气,中国经济近年持续的高增长吸引了世界资金的注意。

而由于中国金融市场尚在发展阶段,很多制度尚未完善,令很多成熟市场的基金希望发掘到投机炒作的机会。

然而;在中国的金融市场尚未全面开放,以及人民币未实现全面兑换前,这些炒作活动很难成功。

## &lt;&lt;操纵&gt;&gt;

退而求其次，H股遂成为了资金追逐的目标。

除了上述原因外，尚有以下原因吸引资金操控及炒卖： 1. 公众持股比例低：大部分H股的母公司持股均高过40%，有些甚至超过60%，例如吉林化工(67.29%)，北京燕化(70%)，哈尔滨动力(60.55%)。

少量资金的投入已可吸纳大部分的流通股份，炒作成本较低。

2. “政策市”：由于中国金融市场只有短短十多年的历史，发展尚未成熟，使政府很多时候需要推出一些政策去促进市场发展，对市场造成一定冲击。

而且中国经济尚在发展阶段，很多时候需要政府对经济做出宏观调控，如收紧信贷去压抑房地产市场过热等，使相关股份甚至股市受到一定冲击。

加上很多股市题材，如资产重组及国企改革等也是中国内地企业股所独有的，而掌握某股重组等消息往往能获取大量金钱。

这种经常有好淡消息出现的股市容易吸引大量资金炒作，因为往往有些投资者比他人更快地得到及更全面地掌握这些信息，从而获得巨利。

3. 参与者众：由于H股常有炒作活动，并且股价往往能于短期内大幅上升，加上香港的散户对其有一定认识，遂吸引很多散户参与买卖。

另外，很多报章不时报导有很多内地资金通过各种途径流入香港的股市炒作H股，令这个市场更加活跃。

而很多的欧美资金亦早已参与H股买卖。

由于这么多人参与买卖，即使持有大量H股的投资者也很容易在短时间内套现。

4. 中国经济景气：中国经济近年保持高速增长，内需强劲，加上国企改革，使很多国企的效率及盈利均大幅提升加上大部分国企股的市盈率仅为十数倍，有些更只是个位数字，市盈率基本偏低。市场传言只要长线持有H股便可稳赚不赔，遂吸引很多资金炒卖H股。

因为就算庄家短期无法脱手，保持长线投资亦可获利，可攻可守。

亚洲纸浆纸张有限公司（APP）是全球纸浆纸张行业的羊，总部设在新加坡，并在纽约上市。

APP目前所经营的生产性企业众多，具体分布情况如下：印尼13家，中国10家，新加坡4家，美国2家，印度、墨西哥及马来西亚各1家。

APP生产纸张及包装产品，以及漂白硬木牛皮纸浆。

其纸张产品包括各种印刷及书写纸张，例如涂布及无涂布报纸，各种增值产品；成型影印纸，文具及无炭纸张及品种繁多的棉纸产品。

其包装产品包含盒纸板，波纹货运纸箱及盒用硬纸板。

公司产品行销六大洲60个以上的国家。

APP集团在经过金融危机之后仍进行了扩张，产品远销至印尼及东南亚以外的市场；尽管其销售额以及扣除利息和税负前利润在1997至1998年间增加了近20%，但债务的增幅更大(约为28%)，这使APP成为一家高负债的公司。

由于APP依靠从其下属经营企业获取股息来偿还负债，所以很有必要考察APP公司的组织结构。

维佳佳家族建立一系列子公司(即APP全球财务，Sky Rocket国际有限公司，Heybury控股公司，Star Pises有限公司以及PT斯那马斯Tunggal公司)。

这些公司分属于其家族成员并置于其控制之下。

各个公司所占APP公司的比例均不超过30%，但总体上它们拥有APP公司66.85%的股权。

这表明，家族通过间接持股控制着APP公司。

如前所述，亚洲纸浆纸张有限公司是一家控股公司，管理多家纸浆及纸张业务公司。

在APP集团之下，其结构的第一层次共包括四大公司，分布在不同的地区：位于新加坡的Nippercraft Ltd. 公司，位于印度的斯那马斯纸浆纸张有限公司，印尼的PT Purinusa Ekapersada公司以及中国的APP中国集团公司。

APP集团分别持有上述各公司50%以上的股权。

就印尼的PT Purinusa Ekapersada公司而言，较为引人注目的是其子公司Indah Kiat及Tjiwi IKimia。

## &lt;&lt;操纵&gt;&gt;

这两家子公司自1990年以来分别在雅加达及泗水证券交易所上市。

而位于印尼的PT Parbrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk公司是纸张及文具产品的主要生产厂家，PT Indah Kiat纸浆纸张公司则是亚洲最大的综合性纸浆纸张生产商之一。

与其他子公司一样，上述两家公司都间接为APP集团所控制，而APP集团也同样为维佳佳家族控制。

敛财捷径一：上市前后低买高卖，令资本急迷增值 李在熔在与S1股份有限公司、三星工程公司和Cheil通信公司的交易中，获得了急速而大幅度的资本增值。

在这些交易中，李在熔懂得上述公司须先上市后投资，但这三项交易均采取了先低价投资购买股票，再上市牟利的运作模式。

韩国证券交易所和政府主管部门一直禁止这种简单的。

买和卖。

把戏，即使是某些民间激进团体，如Peoples Solidarity for Participatory Democracy (PSPD)也声称这是不公平的交易。

然而直到目前，尚未有一项法令能够有效地制止这种交易，该组织和现在前言中所提的张夏成教授关系密切。

股市第一桶金：购买S1股份有限公司股票——获利2,286万美元 在S1股份有限公司上市前，李在熔于1994年10月以每股19,000韩元(17美元)的价格购买了121,880股。

S1股份有限公司于1997年2月上市。

上市当天，股价火箭般地直线上升，每股突破100,000韩元(89美元)。

李在熔其后以每股240,000韩元(214.7美元)的价格出手了他所持有的S1股份有限公司股票，从中获得资本增值256亿韩元(2,286万美元)。

股市第二桶金：购买三星工程公司股票——获利2,234万美元 三星工程公司在韩国证券交易所上市前夕，李在熔买进了470,000股三星工程股票。

仅仅在三星工程于1996年12月上市后两个月，李将之全部抛出，从中获利估计达250亿韩元(2,234万美元)。

股市第三桶金：购买Cheil通信股票——获利1,198万美元 Cheil通信是韩国最大的广告总代理商，该公司上市前，李在熔以每股10,000韩元(9美元)的单价购买了该公司103,000股可转换债券。

该公司于1998年3月上市时，股票单价为22,000韩元(20美元)，这时李通过参与Cheil配售新股的方式，仅以每股5,000韩元(5美元)的价格便增持了195,000股普通股。

完成这些交易后，李在熔对该公司的控股权增加到20.79%。

## 媒体关注与评论

一些亚洲领导人，例如李光耀，曾指出“亚洲价值”是自由民主制度的代替品。所谓的亚洲价值就是在缺乏西方的法律和民主下，由东亚家族和政府合作所形成的特别商业网络，而这网络使得复杂的商业交易在缺乏合约的约束和独裁的政府下得以顺利进行。

1997年以前的亚洲的确能以造就经济增长奇迹的价值观引以为傲。

但1997年的亚洲金融危机却使得我们发现，亚洲经济奇迹的背后却是市场参与者的被严重剥削。那些创造了财富的家族商业领导人与政府勾结的结果，竟然是无所顾忌地对小股东、债权人及纳税人进行剥削，因此，他们加速了1997年亚洲金融风暴的发生。

而这个所谓的亚洲价值因此得到了“裙带资本主义”(crony capitalism)的绰号。

家族集团的剥削活动不单是财富的再分配。

他们选择低回报率的投资工程，使公司积聚无数无能力偿还的债务，加速了亚洲金融风暴。

在亚洲金融风暴复苏改革的讨论中，地区监管者会采用英美的大众持股公司作为改革的标准。

但他们这个标准可能并不太适当，因为东亚地区的经济应该较接近于欧洲大陆经济，因为两者在企业拥有权架构及家族式管理上十分相似。

亚洲仍有很多需要学习的地方，尤其是向欧洲国家学习如何在经营家族企业和保障股东及债权人之间作协调。

根据我所做的学术研究显示，相比于欧洲股市而言，透明度低而易受剥削的公司占全部欧洲上市公司的2.94%，而亚洲这数字为其5倍，达到15.44%。

由于亚洲市场的小股东权利较少，市场又缺乏有效的监管机制去保障投资者的权利，加上公司的透明度低，以及家族集团的庞大及复杂性，大部分的小股东很容易就受到剥削。

我们可以根据集团的控制比率去判断剥削的大小。

亚洲最大的6个集团控制了所有亚洲公司的22.23%，其中77.86%是透明度低而易受剥削的公司；亚洲最大的22个集团控制了32.19%的亚洲公司，其中83.33%是透明度低而易受剥削的公司。

这些低透明度的集团结构使小股东及分析员难于发现其控股股东，更不可能去确认或问责它们的内部交易。

而且通过委托人户口(在亚洲十分普遍)及与其他大股东的不透明联系，更加强了集团内部剥削小股东的机会。

但是欧洲的学习过程是艰苦的。

始于3个世纪前的欧洲金融危机，如法国的密西西比泡沫和英国的南海泡沫，都预示着亚洲金融危机的发生。

其实在1719至1721年间的欧洲金融危机中，有些发生的事件在亚洲金融风暴中再次出现，例如公司董事的诈骗。

对政治家的行贿、用贷款投资在升值的股票上等等，因此造成了日后欧洲各国长期对创新金融工具的不信任。

英国在1720年的泡沫法案条文中就限制了股份制公司的运用将近100年；法国也禁止了银行“Bank”这个词150年之久。

我认为亚洲能从风暴中快速复苏，原因在于大多数人的决心和牺牲，而不在于政府在公司治理与监管方面所进行的改革，也就是亚洲这种特殊的-裙带资本主义“并没有消失。

我们是不是也要向欧洲一样进行几百年的学习才能彻底铲除“裙带资本主义”呢？在这种“裙带资本主义”的背景之下，我脑海中闪过一个“揭底”的念头，但所谓揭底并不是要揭穿基金黑幕之类的丑闻，而是思考如何将亚洲企业家在“裙带资本主义”环境下所采用的操纵手法，以一个中立而务实的角度传达给曾经通过他们的决心和牺牲造就亚洲经济奇迹的读者。

本书第一部分是机构投资人操纵股价获利秘籍，第二部分是国内庄家操纵股价获利秘籍，第三部分是金字塔式的股权资产置换图利大股东，而第四部分是其他形式的股权资产置换图利大股东。

读者由题目就可以很清楚地看出来，这些案例谈的都是庄家或大股东如何通过复杂的手段图利自己。

如果我们承认亚洲价值或裙带资本主义塑造了亚洲的经济奇迹，因此随之而来的剥削市场参与者就是

## <<操纵>>

一个“必然”。

我们到底对这个“必然”有多少了解呢?这个所谓的“必然”将无可避免地造成财富向富人倾斜,加大贫富差距,造成社会不稳定。

因此本书的第一个目的就是用实际的案例向读者介绍这个“必然”。

当然,从小的方面说,本书所罗列的手法可以作为敛财的工具,但也可以作为避免被剥削的工具书,如果我们将这些“必然”阳光化,通过理解、学习和制约是不是可以使得大多数人的决心和牺牲升华为推动经济发展的动力呢?

<<操纵>>

#### 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>