

喧哗与骚动

新中国股市二十年

阿奎◎著

中国股民用套牢、断臂、腰斩，甚至血本无归，在奉献远胜于得到的投资回报环境下，为中国经济的腾飞，打下了一根又一根牢固的地基，解决了一个又一个实体经济无法解决的问题。我们不能忘记从20世纪80年代到21世纪初的股民们，不能忘记这些用血肉创造中国资本市场的「英雄们」！



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

喧嘩與騷動

喧嘩与骚动

新中国股市二十年

阿奎◎著

中国股民用套牢、断臂、腰斩，甚至血本无归，
在泰献远胜于得到的投资回报环境下，为中国经济的腾飞，
打下了一个又一个实体经济无法解决的地基。
解决了一个又一个实体经济无法解决的问题。
我们不能忘记从20世纪90年代到21世纪初的股民们，
不能忘记这些用血肉创造中国资本市场的“英雄”！

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

喧哗与骚动: 新中国股市二十年/阿奎著. —北京: 中信出版社, 2008.10

ISBN 978-7-5086-1313-0

I. 喧… II. 阿… III. 股票—资本市场—经济史—中国 IV. F832.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 147049 号

喧哗与骚动——新中国股市二十年

XUANHUA YU SAODONG — XINZHONGGUO GUSHI ERSHINIAN

著 者: 阿 奎

策 划 者: 中信出版社策划中心

出 版 者: 中信出版股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

经 销 者: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16 印 张: 30 字 数: 615 千字

版 次: 2008 年 10 月第 1 版 印 次: 2008 年 10 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-1313-0/F·1445

定 价: 48.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

<http://www.publish.citic.com>

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84264000

服务传真: 010-84264033



股票是因股份制企业而诞生的有价证券，有股票就有股票交易，有股票交易就有证券交易所。说起中国的股票交易，早在清朝光绪年间就出现了。1882年，上海出现了“平准股票公司”，是一家买卖股票的华商机构。1891年，外商在上海开办了“上海股份公所”。1905年，英商又在上海成立了“上海众业公所”。这都是外商在上海进行股票交易的场所。

清政府倒台后，上海的一些钱商、茶商、棉商等商人以证券买卖为副业，经常在大新街四马路口（即今天上海的福州路与湖北路路口）的惠芳茶楼里进行股票买卖。后来（1914年）这些华商凑了1000多块钱，在二马路（今天上海的九江路）渭水坊租了楼房，设立“上海股票商业公会”，成为证券交易的专门场所。

1916年，孙中山先生联络了虞洽卿等华商，筹建“上海证券物品交易所”，想通过证券、金银、粮食、花纱、皮毛等交易，来为国民革命筹集资金。但北京的农商部以“证券、物品不能同时交易”为由，没有批准。后来戴季陶、蒋介石等人秘密组织“协进社”，进行小规模证券交易。通过“协进社”到北京农商部走关系，“北京证券交易所”和“上海证券物品交易所”都拿到了营业执照。1920年7月1日，上海证券物品交易所率先成立，地址是在今天的延安东路与四川路路口。不过那幢交易所大楼，抗战后被拆除了。

由于开交易所很赚钱，你开我也开，大家一窝蜂地去申请执照开交易所，使得上海的福州路、汉口路和九江路一带交易

所成群，最多时达140多家。在暴炒之后是大熊市，交易所维持下去就很艰难了，众多的交易所纷纷关闭，上海只剩下6家。1933年5月，最大的两家，上海证券物品交易所的证券部和上海华商交易所合并，成立了上海证券交易所，并正式开业，地址在汉口路422号。第二年对原交易大楼进行了扩建，从而成为当时远东设备最完备、规模最大的证券交易所。这样不仅使上海成为全国证券市场的龙头，而且成为远东的金融中心。不过在日本占领上海之后，上海的证券交易也就歇业了。抗战胜利后，上海的股票交易又重新兴隆起来，直到上海解放。1949年6月10日，上海军管会查封了证券大楼，彻底取缔了资本市场。虽然解放初在北京和天津一度开过交易所，但为时非常短暂。

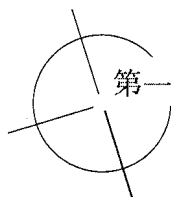
在茅盾的《子夜》中，我们读到了一个“大鱼吃小鱼”的可怕的证券市场。从文学角度看，这的确是个残酷的市场。但商业就是竞争，社会也是在竞争中发展的，竞争的结果当然是兼并收购，就是“大鱼吃小鱼”。

竞争并不是没有道德准则的，市场经济有自身的道德准则：竞争规则的公平。证券市场的道德准则就是“三公”：公平、公开、公正。这完全不同于农业经济建立起来的道德准则，而是全新的道德准则。农业社会的道德基础是等级，由此演绎出尊老爱幼、尊师爱生、尊上爱下，等等。市场经济的道德准则是平等，由此演绎出家庭责任、社会责任、岗位责任、政府责任、公民责任，等等。股民投资股市，就是参与和支持社会经济的发展，就是承担起社会责任和公民的责任。保护中小投资者、保证市场的公平竞争，这是股市里政府的责任。上市公司对投资者的回报，那是社会责任。我们不能用《子夜》中农业经济的道德眼光去看待我们今天的股市，在公平竞争的基础上淘汰对手，这就是发展。

当然，我们的股市属于新兴的市场，是在计划经济向市场经济转变时创立起来的市场，而不是市场经济发展过程中自然生成的市场，所以这个市场问题很多，“三公”原则还没有彻底地建立起来，但我们不能贸然否定这个市场。邓小平同志说得好，“发展是硬道理。”中国证券市场在消失了近半个世纪之后，又重新建立起来，这就是发展。你可以不知道茅盾的《子夜》，但你不能不知道新中国的证券市场，因为它正在影响着每个国民的生活。



目录



第一章 初创时期：热情大爆炸

第一节 股市序幕的拉开

第一片“梧桐叶” / 2

店头交易掌门人黄贵显 / 5

“老虎、老虎”要出笼 / 7

学习万科好榜样 / 9

股票和政治表现 / 12

第二节 “炸弹”是如何引爆的

热血青年促“两会” / 14

另一种努力叫“联办” / 16

静穆中耕耘出静安指数 / 18

“示范作用” / 20

“五马”狂奔 / 22

疯狂的黑市交易 / 23

“5·18 公告”和涨跌停板制度 / 25

第三节 炒股大军“北伐”

“你的冷漠我不懂” / 26

“北伐”：教一教“上海巴子” / 29

从仓库保管员到国库券大王 / 30

放下架子借钱 / 33

转战股市的“杨百万” / 35

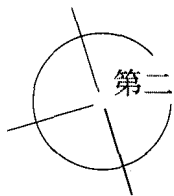
第四节 首场多空大搏杀

“热而不熟，皮焦肉生” / 38

首场多空大搏杀 / 40

东方的金融巨人即将醒了 / 42

新中国的那一声铜锣 / 43



第二章 起步时期：蹒跚中走来

第一节 不堪回首的一页

第一次“股灾” / 50

沪“牛”深“熊” / 51

望眼欲穿等分红 / 53

半小时腰斩 / 56

第二节 “抢人生的跑道”

大坑村人玩心跳 / 57

政府紧急救市 / 59

延中“造反”了 / 62

“抢人生的跑道” / 64

斩断“黑凤凰”的翅膀 / 66

第三节 认购证啊认购证

认购大潮汹涌 / 69

1992：中国股份年 / 71

“梦里寻他千百度” / 74

“8·10”事件 / 76

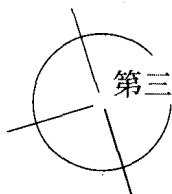
“8·10”催生证监会 / 78

第四节 血溅“原野”

荒芜的“原野” / 80

彭建东：一只抽“金”的吸盘 / 82

清洗“原野”上的碧血 / 85



第三章

操纵时期：“盖子”掀掉以后

第一节 “中国概念”的崛起

“老外”靠不住 / 88

B股、H股：抢滩国际资本市场 / 89

基金们优美地亮相 / 91

第二节 放开股价的日子

“盖子”下的白板 / 92

“狼”来了吗 / 94

股市不相信眼泪 / 95

股市大卖场：文化广场 / 97

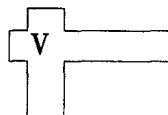
猴年“猴市” / 98

第三节 给“猴”上紧箍

“银证脱钩”：信用交易的末日 / 100

治理“猴性” / 103

盗贼“入市” / 105

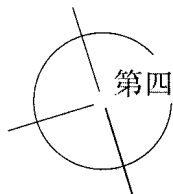


第四节 收购狼烟：深圳公司北伐

大鱼吃小鱼了：宝延风波 / 107

我也要收购：“苏三山”诈骗事件 / 111

万申之争：一笑泯恩仇 / 113



第四章 动荡时期：“熊”途漫长

第一节 大“熊”当道

大“熊”露峥嵘 / 116

“777”和申能“8.18 防线” / 117

“四不”救市政策 / 120

“三大利好”掀起“浦东概念” / 123

第二节 “327”浩劫

两虎相斗：君万起战火 / 125

“证券教父”管金生 / 130

“327”：期货还是“欺”货 / 131

“证券王国”倾覆 / 134

劫中劫：辽国发事发 / 136

停市没商量 / 138

第三节 低价股革命

“5·18”井喷 / 140

熊市“游击战” / 141

A 二权证：1995 年最后的疯狂 / 144

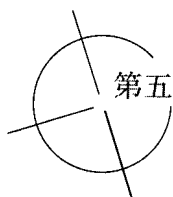
低价股封杀熊市 / 145

第四节 谁是谁非我风流

场内演“蹦极” / 147

两市角斗出“30” / 149

弄把交椅坐坐 / 152



第五章

监管时期：内忧外患说风险

第一节 和香港一起回归

长虹最红 / 156

“十二道金牌”和重新盖盖子 / 158

一纸雄文震天下 / 160

和香港一起“回归” / 162

第二节 内忧：呼唤“三公”

自弹自唱“张家界” / 165

琼民源变成“全民冤” / 166

荒诞的声音：“我无罪” / 168

第三节 外患：金融风暴骤起

人民币不贬值 / 170

曾荫权发动港股保卫战 / 172

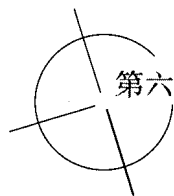
调整市道盼“救星” / 173

第四节 股权的诱惑

“君安教父”翻船 / 175

“脑子不好”导致的“金百事件” / 178

个人到底有多少钱 / 180



第六章 重组时期：卖“壳”的年代

第一节 生死之间看重组

“马瘦毛长”困国企 / 184

人穷“壳”靓丽 / 185

ST一族：生存还是死亡 / 187

第二节 “三无”不能无重组

北大要当“老大” / 190

“爱情天使”两度被逼婚 / 192

“胜利”之下的厮杀 / 195

麻雀变凤凰 / 197

第三节 “5·19”开写科幻小说

“十五大”启动新概念 / 200

科幻小说里的网络神话 / 204

第四节 无风也凶险

海虹：海上生彩虹 / 207

垃圾堆里飞出的“天龙” / 209

无风也凶险 / 212

网络神话：科幻小说读完了 / 214



第七章 危难时期：成长的烦恼

第一节 违法欺诈惊天下

掀开锅炉的“盖子” / 218

血色“红光” / 219

大庆联谊：贪官们的“联谊会” / 222

康赛：慷慨地塞黑钱 / 224

“T恤妖花”的谢落 / 226

第二节 扯开基金的黑幕

耸人听闻的《基金黑幕》 / 229

是真是假牵出来瞧瞧 / 231

扯开“黑幕”有什么 / 232

第三节 庄股“滑铁卢”

跨世纪“雪崩” / 236

“中科系”编织的“杰作” / 239

“炒作航母”驶向罪恶深处 / 241

“吕梁舰队”的覆灭 / 244

震塌股市的“埃菲尔铁塔” / 248

神秘面纱的背后 / 250

第四节 全民大讨论

吴敬琏单挑股市 / 252

五位专家齐上阵 / 254

等待“唐僧” / 257



第八章

法治时期：黎明前的黑暗

第一节 法治下的“牛劲”

《证券法》：大牛雄起新世纪 / 262

“吃相”很难看：市场呼唤法治 / 263

第二节 退市警钟敲不响

死而不僵郑百文 / 266

“该出手时就出手” / 269

证监会当被告 / 272

算不算“幸事” / 274

第三节 “问题少年”留问题

“阿 B 阿 B 我爱你” / 276

方正股东放不正 / 279

一级市场的困惑 / 282

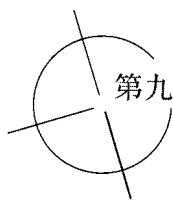
第四节 大市场 大暴跌

“股灾”：给新世纪一个下马威 / 285

股市苍生旦夕危 / 288

银广夏：中国股市的“9·11” / 291

蓝田“闷包”：“国家机密” / 293



第九章

低迷时期：股市保卫战

第一节 执法出重拳

与其绩优，不如垃圾 / 298

“达摩克利斯之剑” / 300

铁娘子的呐喊 / 302

铁娘子黯然“退市” / 304

第二节 股市狼藉话“破产”

南方证券绝命“双哈”之上 / 307

“高干子弟”中经开 / 309

熊口之下毙命的券商们 / 311

周正毅“农凯帝国”操纵案 / 312

陈久霖海外豪赌中航油 / 316

第三节 推倒重来“千点论”

推倒重来“千点论” / 319

“老鼠会”大盘点 / 322

唐氏兄弟铸就股市霸王龙 / 325

王寇之间“德隆系” / 327

“远离毒品，远离股市” / 330

第四节 千点保卫战

“创业”不成玩“中小” / 333

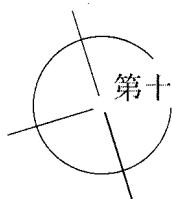
“国九条”：保卫股市第一枪 / 335

先救命还是先治病 / 337

“小石”激起大波浪 / 339

“波涛三文”仗义执言 / 342

神秘资金来“救市” / 344



第十章 股改时期：开弓没有回头箭

第一节 股改震乾坤

股改急先锋李青原 / 348

“开弓没有回头箭” / 351

“活着就是成功，不死就是胜利” / 355

根治欠债不还的“乱市” / 358

第二节 “黄金十年”大牛市

逼空，逼空，再逼空 / 362

两“牛”齐奔迎红筹 / 365

“创设”：权证的原罪 / 367

权证狂赌“末日轮” / 368

第三节 都说牛市好风光

无限风光在基金 / 370

幸运造就一“股神” / 374

“带头大哥”保护谁 / 376

“2·27”狠拍“幸福泡泡” / 377

与民争利“5·30” / 379

权证市场的“暴力犯罪” / 381

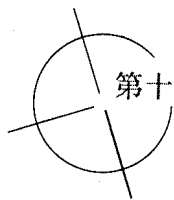
第四节 牛蹄声声溅沉渣

郎咸平剑指顾维军 / 383

德勤“诚信”被撕裂 / 386

明火执仗来抢钱 / 389

杭萧钢构：惊人的忽悠 / 391



第十一章

涅槃时期：全流通市场的来临

第一节 圈钱猛于虎

中航插足“东新恋” / 394

增发猛于虎 / 397

不平不安道“平安” / 399

众口一词骂“剥削” / 403

被人唾弃的“荣耀” / 406

第二节 彼岸袭来次级债

美国蝴蝶扇翻中国股市 / 408

惊魂一周：次贷危机很暴力 / 411

“两房”危机“鞭尸痛” / 414

友好邻邦吓死你 / 416

股市大唱熊市歌 / 418

第三节 “大小非”驱赶下的“羊群”

“外面来了个更狠的” / 419

3 000 点保卫战引发“4·24”井喷 / 421

“印花税防线”崩溃 / 423

机构带血“裸奔” / 425

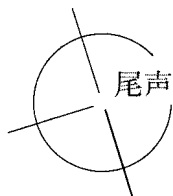
第四节 两种资本大博弈

迎接全流通：资本对接的阵痛 / 428

人道安慰“再承诺” / 432

游资“狙击”和私募“亮剑” / 435

劫后余生比伤口 / 440



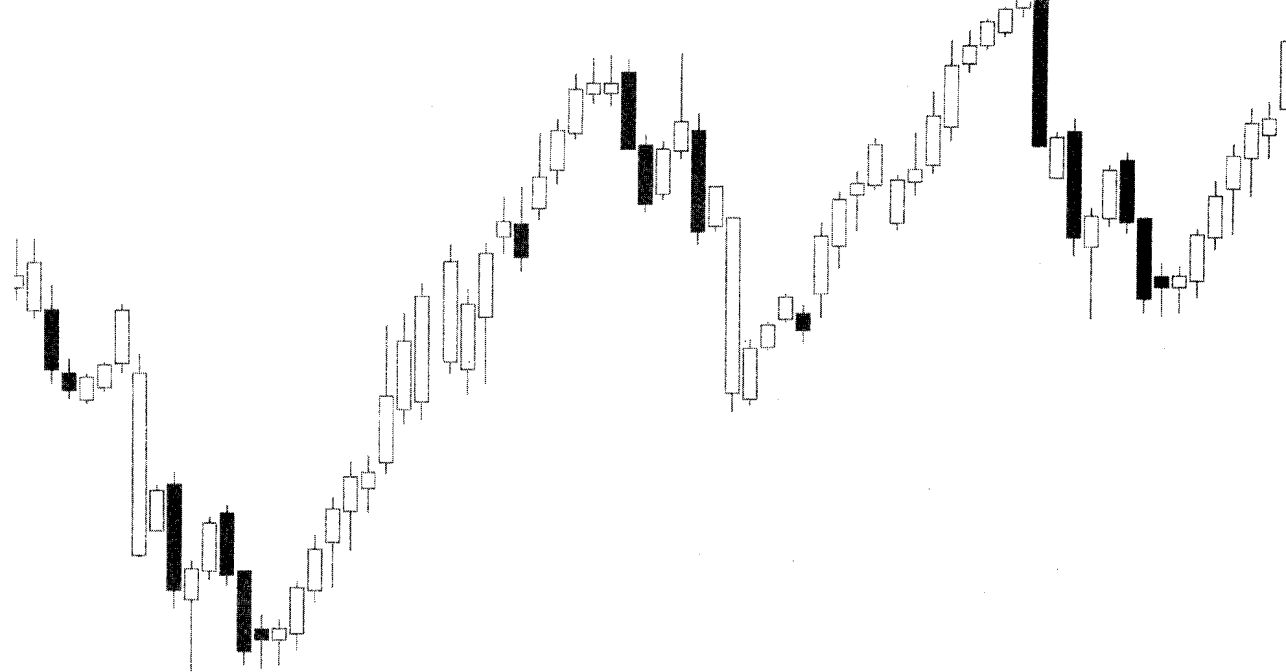
“维稳”：“灾后重建”的开始

“救市”举措密如雨 / 446

“维稳”：股市的政治 / 449

众望所归盼“平基” / 452

观念改革：重建的希望 / 454



|第一章|

初创时期：热情大爆炸

◎股市序幕的拉开 ◎“炸弹”是如何引爆的 ◎炒股大军“北伐” ◎首场多空大搏杀