

狼市

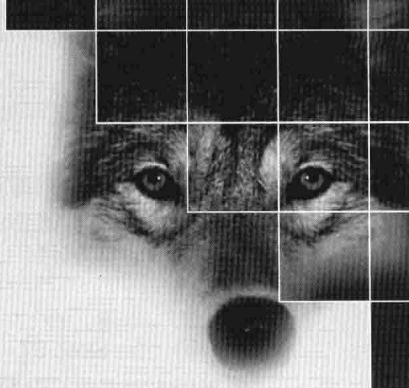
中国股市还有救吗



羊慧明 著



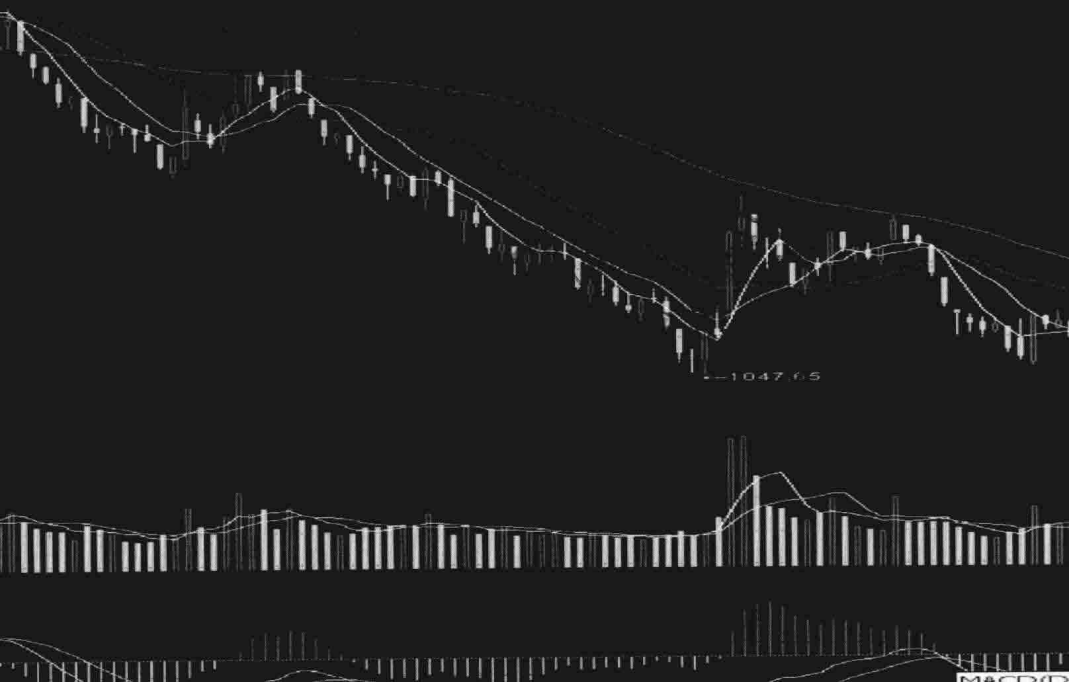
四川出版集团·四川人民出版社



狼市

中国股市还有救吗？

羊慧明 著



图书在版编目(CIP)数据

狼市:中国股市还有救吗? /羊慧明著. —成都:四川人民出版社,2005.11
ISBN 7-220-06989-8

I. 狼... II. 羊... III. 股票—资本市场—研究—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 125386 号

LANGSHI

狼 市

——中国股市还有救吗?

羊慧明 著

责任编辑
封面设计
技术设计
责任校对
责任印制

余其敏
文小牛
杨 潮
叶 勇
丁 青 李 进

出版发行
网 址

四川出版集团(成都槐树街2号)
四川人民出版社
<http://www.scpph.com>
<http://www.scrmcbs.com>
E-mail: scrmcbsf@mail.sc.cninfo.net

发行部业务电话
防盗版举报电话

(028)86259459 86259455
(028)86259524

照 排
印 刷
成品尺寸

成都华宇电子制印有限公司
四川福润印务有限责任公司
146mm×208mm

印 张
插 页
字 数

9.125
4
150 千

版 次
印 次
印 数

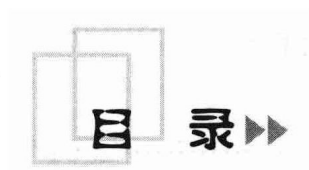
2005 年 11 月第 1 版
2005 年 11 月第 1 次
1—5000 册

书 号
定 价

ISBN 7-220-06989-8/F·767
25.00 元

■ 著作权所有·违者必究

本书若出现印装质量问题,请与工厂联系调换
电话:(028)87593466



导 言 破译中国股市病灶 DNA

——策划人与作者的对话 (1)

第一部 政策救市为何不灵了? (46)

是调控抑制“圈钱集团”，还是“圈钱

集团”试图搬动政策方向盘? (46)

给“虚脱”的股市开泻药 (53)

股权分置不是“筐”，不能把股市的什么

烂污都往里面装 (55)

政策“牌”为何失灵? (58)

中国股市的痼疾是“免疫功能”丧失

和大面积的“细胞”恶变 (70)



管理层：拿什么拯救市场的信心？ (75)

第二部 狼市生态 (81)

崇尚“狼道”不过是市场现实的折射 (81)

“狼道”搞垮了中国股市 (85)

“狼道”摧毁了上市公司的道德底线 (89)

被“掏”了一轮又一轮的“壳” (96)

造假者风险代价极小，投资人身处“雷

区”危机四伏 (99)

绩优蓝筹公司为何要瞒报利润？ (105)

治不好官场，就治不好市场 (110)

中国股市的“软件”——市场道德基石已经

先于股市“崩盘”了 (115)

“狼”多“羊”少，股市生态失衡 (119)

第三部 狼市基因 (123)

从“大家拿”到“拿大家” (123)

国企痼疾的串种遗传 (125)

操盘手现象 (130)

“变形金刚”的结构 (136)

谁能监督监督者？ (141)

权力商品化是股市的万腐之源 (144)

三公原则被践踏才是股市崩溃的主因	(153)
淮南为橘 淮北为枳	(160)

第四部 中国股市的治本之策 (162)

没有治本之策，利好金牌再多也不管用	(162)
----------------------------	-------

股权分置改革：给市场弱势群体以制度 保障，对价让利应一步到位	(166)
抑“狼道”治“狼市”	(169)
构建科学的证券监管体制	(173)
鼓励构建民间监督机制	(178)
重新认识市场经济，重新认识股市	(182)

附录一 十二年前本书作者对中国股市的

预测分析	(188)
谁来保护股民利益？	(189)
“裸体”上市	(193)
股市呼唤“蓝天法”	(196)
权力商品化必然破坏市场化	(203)
立足于经济利益基础上的民主意识才是 强大的	(204)
不该忘记的教训	(206)



附录二 美国股市大参考 (211)

世界上最严厉的“金融警察” (211)

上市公司必须是一座“玻璃房子” (215)

华尔街也有恶庄 (218)

他们怎样监管上万家上市公司? (220)

“9·11”之后华尔街如何拯救股市? (223)

弱肉强食者之间的君子协定 (226)

华尔街响起一个强音: 购买美国 (229)

买入股票, 回应恐怖袭击 (229)

华尔街没有让世界再度震惊 (231)

克鲁格曼反弹琵琶: 爱国主义, 经济大敌
..... (233)

附录三 媒体把脉中国股市 (237)

实现三公原则仍是雾里看花, 是谁搞伤了
中国股市?

..... 《瞭望东方周刊》/方亮 张伟靖 (237)

中国股市十万个为什么之股市何时能
绝唱“长恨歌”

..... 《中华工商时报》/水皮 (250)

中国股市十万个为什么之国九条何时

能够见成效?

.....《中华工商时报》/水皮 (258)

上市公司问题高管落马 股市才能换
一片清白

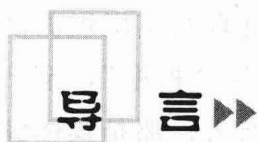
.....《中国经济周刊》/杨丽嫔 (265)

中国特色股市有太多腐败机会

王小石被捕情理中

.....《新京报》/刘宝强 (273)

后 记 (284)



破译中国股市病灶 DNA

C A N G S H I

——策划人与作者的对话

策划人：羊慧明先生，你今年年初出版的《中国房市警告》一书，在社会、学界、业界都产生了一定的影响，但在我们的印象中你过去好像从未写过关于房地产的文章，初次出手却有如此的反响，真不愧是大手笔！

作者：我的确没有专门研究过房地产，只是碰巧前两年考察过美国、日本的房地产，也在美国买卖过房地产，去年下半年回国目睹内地房市种种怪现象，有感而发，写了那本小书，只能称为“快餐”，谈不上有多少分量。我认为《中国房市警告》能够在社会上引起一点共鸣，靠的是“真诚”二字。我做记者、做人、做学问一向的原则是：坦诚——只要我觉



得是对老百姓对国家有利的話，就真真实实坦坦荡荡毫无保留地讲出来，脑子里没有任何“框框”，至于有些话有没有犯忌，会不会得罪什么人，那是媒体编辑考虑的事。我的责任就是如实记录。这可能与我做新华社记者的职业生涯有关。

策划人：现在你们又接着写股市。《狼市》这本书是否可以看作是《中国房市警告》的姊妹篇？

作者：可以这么认为。我在《中国房市警告》的导言里，也谈了一点关于股市的内容，记得有这样一段话：“2005年，中国经济之舟驶入两个巨大的漩涡：股市与房市。”“刚刚过去的2004年，‘有形之手’对股市与房市这两大敏感市场的调控，都出现了南辕北辙的‘搞笑’结果：‘有形之手’急欲使之降温的中国房市，反而出现了愈控愈热的疯涨；而‘有形之手’竭力想拯救的股市，却一泻千里，气息奄奄，形已崩盘，‘崩’得一切利好都起助跌作用，‘崩’得局内局外人都搞不懂，市场内只有一个声音：‘逃’！这印证了华尔街的一句名言：‘政府要想干预市场，就好比用葡萄干喂大猩猩。’相对于全球金融市场每天超过1万亿美元的成交量，任何政府所能用于干预市场的财力也只相当于葡萄干。市场是一匹野马——它只按自身的原则——市场规律运行。”在

《中国房市警告》一书中，我已经为写股市这本书埋下了伏笔，也早在计划之中。

策划人：过去很少看到你对股市的评论。

作者：其实，我对股市应该比房市更熟悉，更有感觉一些。我是内地 A 股的股民，也是华尔街股市的股民。对两个市场有切身的比较。做记者时也写过一些关于股市的东西。12 年前我与步云合写的《中国 1993：走出混沌》（1993 年 12 月四川人民出版社出版）和《中国观念大爆炸》（1992 年人民中国出版社出版）两书中，就专门用了大量篇幅来写股市，章节内容有：“股票需要‘蓝天法’”、“假如马克思没有炒股票”、“裁判能进场踢球吗？”、“股票需要透明度”、“股票呼唤政治改革”、“谁来保护股民利益？”、“股票不能孤军深入”、“股份制将推进政治民主化进程”、“股民才最需要关心政治”、“立足于经济利益基础上的民主意识才是强大的”、“只有政治改革才能为经济改革护航”等。

策划人：从这些章节标题就能看出，你们十几年前对中国股市的分析是有预见性的。可惜我没有看到你们对股市的这些评述。

作者：我们会把我们多年对中国股市的预测分析，也就是《中国观念大爆炸》和《中国 1993：走



出混沌》两本书中有关股票的章节都收录在本书的附录中。我们至今仍然坚持多年来对股市的一贯看法。今天内地股市病人膏肓的痼疾，恰恰印证了我们多年对股市的分析。拯救中国股市，功夫当在“市外”，头痛医头脚痛医脚治不了中国股市的病根。因为今天内地股市的问题，已经不仅仅是一个市场问题、经济问题，而是牵涉权力制约、舆论透明、民主法制、社会监督体系等一系列问题，我们需要重新全面认识市场经济，认识股市，认识现代市场模式所需要的社会环境和土壤，并且去营造和培育能使之正常、健康成长的气候和土壤。否则，我们只是播下种子，却没有使之生长的气候和土壤，再好的种子也会烂掉。

中国股市的病根就在于“中国特色”

策划人：你们的意思是当今内地股市的根本问题在于市场外部环境，难道股市自身问题不严重吗？

作者：内地股市内部的问题当然也非常严重，包括：上市公司利益向内部人特别是大股东倾斜，财务报表弄虚作假成风，上市公司高管勾结腐败官员内掏外挖，上市公司成了圈钱掠夺股民的“提款机”；

股市里恶庄黑嘴勾结，操纵市场的违规行为触目惊心，数千万小股民被玩弄坑害于股掌之间；监管部门不作为和腐败，使中国股市有可能成为世界上最黑暗最腐败的道德底线已经被摧毁的市场废墟。我们只有一个小小的股市（流通市值不过千余亿美元，不及微软一个公司的市值），却拥有从中央到省地市最严密最庞大的监管机构，而在如此庞大的监管机构监管下，市场上发生了什么呢？上市公司高管、大股东肆无忌惮地侵占掠夺广大中小股民的利益，一些烂得不能再难的“壳”也被反复利用，通过假重组掏挖一轮又一轮，受伤流血的都是不明真相的投资人。恶性发展到今天，接二连三发生高管把几亿乃至几十亿血汗钱卷走逃之夭夭的事件，目前不是曝出前南方证券高管把 7.8 亿美元转往海外的事件吗？掠夺股东利益的行径像瘟疫一样在股市传染，一些上市公司高管还进行学坏攀比——你掏得多我要比你掏得更多更狠。就连那些盈利的上市公司，也是优先考虑内部人和管理层的利益。近年来地产业暴利惊人，可你看看上市地产公司的年报，2004 年只是“意思意思”地勉强平均每股增加了 3 分钱的利润。高速公路上汽车数量成倍增加，可上市高速公路公司的平均业绩还在下滑，而有的公司员工平均年薪已高达 15 万元，更不要说高



管了。那个响当当的科龙电器，2004年前三季度还盈利2亿多元，仅仅过了3个月，报出的年报却亏损6000多万元。昨天怀抱的还是个“金娃娃”，一瞬间可以变成“炸弹”！这样的市场叫散户、机构哪敢有信心？而证券市场出了这么多的问题，监管部门有谁会去担责？中国股市就是彻底崩盘了，也不会有人负责！

策划人：科龙集团的老总顾维军曾经是2004年中国经济界的名人。他在遭到郎咸平的炮轰后，立即得到中国主流经济学圈的声援，郎咸平反而受到了围攻。

作者：从郎顾之争中郎咸平遭到围攻一事可以看出，中国经济学界的风气究竟如何。越来越多的大腕官方经济学家，成天奔忙于镁光灯闪烁拿红包出场费、顾问费、独立董事津贴的场合，当然得为出钱方代言，有的甚至给利益集团和腐败当托儿。不然，你就很难理解那些大衙门研究所的资深经济学家，会出现连小学生也不会犯的计算错误，把中国房地产的总量说成只占GDP的1%，甚或振振有词地把自行车的污染说得比汽车的污染还大！

策划人：言归正传。对于你们刚才讲到的内地股市种种腐败违规现象，民间常见的解释是：主要是由

于我们缺乏知识和经验，证券市场的法规不健全，监管不力。

作者：事实上，我们不应该缺少现代股市的管理知识和经验。成熟的市场经济体早已有了完备的股市管理知识和经验，完全可以“拿来”，就像 IT 技术可以拿来就用一样。有人以人家的股市已经发展了几百年，我们只有十几年为托词，为股市的种种腐败、不规范打圆场。可我要问，人家是在黑暗中摸索了上百年，才有了现成知识和经验，难道我们还要自己在黑暗中再去摸索几十年上百年另起炉灶不成？或许有人说，中国有“中国特色”，有中国的国情。这倒是一个又硬又软的托词。对于股市而言，“中国特色”是什么？无非是：一度强调的国有必须占主导的方针；信息很难透明和民主法制监督制约机制软化。在这样的“特色”下，你把史美伦抑或王美伦张美伦请来又有多少用？就是把被伦敦《经济学家》杂志称为“世界最严厉的金融警察”的美国证券与交易委员会 SEC 的大佬请来，他们也没法干活儿，没准几天后就会被轰走。他们压根儿不懂也适应不了这样的国情。我们不是缺乏股市的知识和经验，而是股市的内外环境不能很好接纳这些知识和经验。

比如法规不健全的问题，是不是有了完备的证券



法规，一切问题都迎“法”而解了？显然不是。中国制定了那么多法律，有多少得到了很好的执行？一个根本问题在于：谁能监督制约执法者和监督者？如果不能制约监督者，多一个监督机构无非多了一个敲竹杠的机构。中国内地股市，是被腐败搞垮了的。谁不知道中国证券市场的监管机构是油水最足的机构。王小石一案，至今遮遮掩掩。一份发审委的名单，就能卖 30 万元，上千排队等着圈钱的公司有多少急需买这样的名单？而这 30 万买的名单还只是买了一个指路线路图，幕后的交易成本更高。一个上市公司从申请到挂牌要历经漫长的审批路途，要过五关斩六将，“公关费”要在上千万元的消息早已不脛而走。你看那个成都证管办（后到贵州证管办任职仅年余）的高勇，在短短时间内就吃了两千多万元，还自认为是“最廉洁”的。被查出来的，还够不上冰山的一角。在这等腐败官员的“监管”下，濒临破产的公司也可“包装”成“优质”公司去上市圈股民的钱。腐败猖獗，股市焉能不乱不垮？

成熟的市场经济体如何管股市？

策划人：那么，成熟的市场经济体是如何管理股市的呢？

作者：我去采访过美国证券与交易委员会 SEC。如前所述，这个机构被称为“世界上最严厉的金融警察”。SEC 的一位副主席告诉我，SEC 的五名委员均由总统提名，参议院表决产生。他们这个部门独立执法，总统也干预不了。我就问他，你们有这么大的权力，总统也干预不了，那么谁能够制约你们？怎么能保证你们自身能够公正执法不出现舞弊？他说，SEC 同样受到几方面的制约：一是国会的监督，如果我们有人舞弊，就会遭到国会的弹劾，卷铺盖走人，还要受法律制裁；二是媒体的监督，如果我们接受私人公司的邀请去参加一次宴会，媒体也会猛烈抨击我们被收买；三是公司的监督，如果我们偏袒了某个公司，别的公司就会觉得不公平，就会向国会投诉我们；四是公众的监督。从某种意义上说，法律的执行最终是靠公众来维护的。SEC 有一套专门的电脑系统，用于跟踪监控政府官员、上市公司高管和大股东