



财富缩影 掌控风险与机会
财富博弈 透析政策与人心

股市 风云

肖宾◎著

二十年

下

《上海证券报》评论版主编
畅销书作者**时寒冰**热诚推荐阅读

FINANCE



机械工业出版社
China Machine Press

肖宾◎著

股市风云二十年

1990~2010



机械工业出版社
China Machine Press

本书反思了20年来中国股市的发展历程。以十多位股市中人为线索，讲述股市成败，把政策、市场、政府、股民全景式地呈现。庙堂之高，江湖之远，浓缩在本书之中，而财富起落的规律也通过无数实际案例融会其中。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

股市风云二十年：1990～2010. 下 / 肖宾著. —北京：机械工业出版社，2010.4

ISBN 978-7-111-30332-9

I. 股… II. 肖… III. 股票—证券交易—经济史—中国—1990～2010
IV. F832.97

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第061534号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：宁 姗 版式设计：刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2010年4月第1版第1次印刷

170mm×242mm · 16.5印张

标准书号：ISBN 978-7-111-30332-9

定价：38.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 88379210；88361066

购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259

投稿热线：(010) 88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

序 幕

2000年春节长假过后，中科创业（000048）出现连续5个涨停板的火暴走势，冲到84元的天价，当时的市场氛围极度狂热，亿安科技、清华紫光都已经冲上百元大关，市场各界都在整理所谓的“准百元股名单”，都在预计海虹控股、中科创业等一批股票，将相继冲上百元门槛。但中科创业并没有顺从狂热的市场意愿，而是从此之后，股价便开始高位震荡，并持续小幅下行。

在中科创业高位徘徊的时候，股市上奇迹频出，岁宝热电（600864，现在的哈投股份）从2000年3月份启动，只用了11个交易日，就从11元上涨到26元，到11月份上涨到38元，8个月内，股价翻了两倍多；莱钢股份（600102）从2000年5月份突然启动，十几个交易日，就从7元左右暴涨到13元左右，随后持续攀升，在10月份达到24元的高位，5个月内，股价翻了两番。两只股票如此强悍凌厉的拉升和强势的走向，足以让市场动容。

细心的分析人士可以发现，尽管这两只股票一个在东北，一个在山东；一个钢铁行业，一个当时是热电行业，看似毫不相关，但其走势都是前期盘整、打压，然后急剧突破拉升，翻番后再度高位盘整，随后再震荡上行，莱钢股份和岁宝热电的操作手法如出一辙。

一年里，对如此炒作、如许股票，各界人士的猜测

不断，临近年底，在一年的最后时刻，分析人士的猜测最终得到了验证，不过这种验证方式分外恐怖。

2000年12月25日，圣诞节。

经历了近10个月的漫漫阴跌后，中科创业迎来了雪崩之日。

从这一天开始，吕梁的毕生事业彻底梦碎。

这一天实际上也宣告了一种坐庄模式的终结。

从这一天起，在剧痛中，中国股市开始走向一个新的纪元——2001年。

目 录

序幕

第四编 2000~2004

- 第十九回 江南为橘江北枳 中科创业雪茫茫 2
第二十回 经济学家起论战 第一豪庄坍塌了 31
第二十一回 减持往复国有股 挥手告别周小川 64
第二十二回 南方证券落“双哈” 证券猛人陷囹圄 81
第二十三回 唐万新运去时乖 德隆系烟消云散 108

第五编 2005~2007

- 第二十四回 熊市之中少英豪 危险机会总相交 130
第二十五回 股市顽症今朝去 翻番大牛动地来 163
第二十六回 股改汇改双推手 政策市场齐飞舞 189

第六编 2008至今

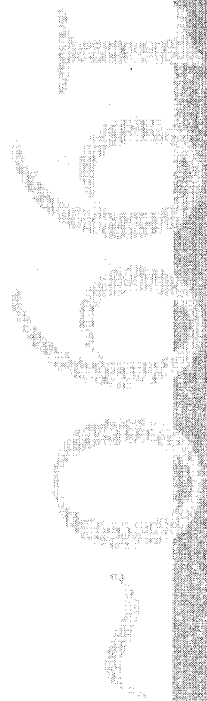
- 第二十七回 金融危机跨海来 股市原来是平的 212
第二十八回 王行长黯然落马 涌金系扑朔迷离 226
第二十九回 首富落马非常事 诸多高官下水来 234
第三十回 施展心力须知分 不负春来二十年 243

尾声 253

最后的话 256

第四编

2000~2004



第十九回

江南为橘江北枳 中科创业雪茫茫

2001年，辛巳，蛇年。

这一年，巴菲特71岁了。股神此时已经熬过踏空网络狂潮的失意岁月，重新从市场上找回了至尊的地位。

2000年3月11日，纳斯达克到达其历史最高点的第二天，巴菲特给股东们写了一封信，承认自己作为伯克希尔-哈撒韦公司的CEO，业绩不甚理想。巴菲特的重仓股可口可乐、迪士尼、美国运通一个个表现差劲。1999年年初，伯克希尔-哈撒韦的股价曾到达80 300美元，到2000年年初却只有50 900美元，下跌近40%，在巴菲特的投资生涯里，公司股价出现这样大的年度跌幅还是头一次。

此时，只有科技股疯狂在上，但巴菲特就是不认同科技股虚幻的市盈率。连一些媒体也开始公开嘲讽巴菲特传统的投资思路，《时代》周刊在封面上直接质疑：巴菲特“究竟哪儿出了问题”？2000年3月17日，纳斯达克出现大崩溃，巴菲特的坚持有了结果。

2000年3月10日至2001年，伯克希尔-哈撒韦公司的股价上涨了141%，每股价格为109 000美元。它是美国历史上第一只

价格达到六位数的个股。同期，纳斯达克综合指数下跌了大约50%。换句话说，巴菲特超越了科技股市场191%。《华尔街日报》和《时代》周刊重新开始吹捧巴菲特为股神，而且，这一次大家都心悦诚服地认为再也没有什么能够摧毁老股神的一世英名了。

这一年，索罗斯71岁了。与巴菲特近乎偏执的坚持相比，这位伟大的趋势投资者，本也看空科技股，但最终无法抵挡科技股趋势的诱惑，巨资入市，最终惨败。

2000年，科技股下挫，索罗斯旗下主要投资于科技股的量子基金损失惨重，在科技股暴跌时，仅5个惨烈的交易日，索罗斯的旗舰量子基金从盈利2%一下子沦为亏损11%，损失了50亿美元。短短一年多时间，索罗斯管理的基金规模缩水近70%。在日本市场，索罗斯也大败而归，他错误地认为日本经济在2000年会稳步复苏，于是大做多头股票，抛空债券，没想到日经指数一跌再跌，致使基金损失惨重，甚至创下一天损失6亿美元的纪录。

随后，公司多位高层要员请辞，索罗斯最得力的助手斯坦利也扬长而去，年届70岁高龄的索罗斯不得不亲自出马，对公司进行重组，采取较为保守和低风险的投资策略。无奈年事已高，力不从心的索罗斯开始寻找可以令自己放心的接班人。

几番挫折之后，年事已高的索罗斯不得不承认，自己对金融走势的洞察力已经大不如以前敏锐，自信心也在慢慢消退。他原本有意让5个子女中唯一加入自己事业的长子罗伯特·索罗斯掌管自己的基金王国，但后者对基金掌门人这一职位避之唯恐不及，索罗斯黯然神伤之余，只好从2000年4月开始，另外物色人选。

在接受英国广播公司记者采访时，索罗斯没有“烈士暮年，壮心未已”的情怀，他谨慎地说，自己已经不想再刷新纪录，而是“变得更有兴趣保障以前累积下来的资本不缩水”。“我老了，得保守一点才是。我就像一个上了年纪的拳击手，不该再回到拳击场中。”

如此强悍的索罗斯也说出这样哀怨的话语，可见这一年受挫之深。不过，到本书付印之时，又一个十年过去了，索罗斯依然还在国际市场上纵横驰骋，这个“上了年纪的拳击手”拳法依然精湛。

这一年，王亚伟——现如今最牛的基金经理，很多中国人心中的“股神”30岁。在网络股狂潮中，他赚得盆满钵溢，上海梅林、综艺股份两大网络龙头股，被他抄了个正着。证券市场是个伟大而充满悬念和奇迹的地方，似乎还饱含着宿命和运气。网络股让王亚伟风头无二、崛起于江湖之中，但同样也是网络股，让王亚伟栽了跟头。

王亚伟在这一年的年度报告中自己总结：本年度兴华基金在1999年对网络股进行试探性投资取得成功经验的基础上，结合国际股市的网络股投资潮流，加大了对电子商务、网络设备、有线电视网络类上市公司的投资力度，取得了较好的收益。二季度开始网络股和科技股出现调整，以钢铁、石油、电力为代表的国企股在业绩大幅增长的预期下取代网络股成为推动股指稳步攀升的中坚力量。在这一阶段，兴华基金未能很好地把握市场热点转换所带来的投资机会，部分原因是对网络股和科技股调整的幅度和时间跨度认识不足，此外，实施大额现金分红对组合的灵活调整造成一定困难。

热点快速变化，前一阵还是网络、科技，这一阵就是钢铁、石化，宛如梦幻。回忆起这段股海“网事”，真还有几分感怀。那时笔者也在网络股中斩获丰厚，可转瞬网络泡沫破裂，只享受了过程。看着给你带来巨大丰厚收益的股票深深下挫，心里一瞬间充满感伤，在综艺股份连续7个涨停板后，被巨大的抛压打得股价重挫的时候，那一刻，我不是在计算自己的得失，而是体味巨大的失落，仿佛看到自己崇拜、景仰的英雄，那战无不胜的英雄，在万马军中无往不利的英雄，竟然也会被人斩落马下，真是巨大的失落和悲伤。

是炒股，还是爱上了这只股票，唉，恍惚。调整好心情，冷静

的算计，不去爱上任何一只股票，只是投资的工具，打点心情，放弃科技、网络神话。不过多年以来，纵横股市时，看到600073上海梅林、600770综艺股份、000503海虹控股时，总是心情感触，心底如老友重逢，但这一丝感触要藏于心底，重要算计。

尽管对热点轮换把握不到位，总体来看，2000年，兴华的收益还是不错的，截至2000年年底，该基金全年净值增长率为49.32%，扣除20%的国债投资后，股票投资部分增值超过60%，高于同期沪深股市综合指数的平均涨幅。扣除当年新股配售对基金净值的贡献，基金净值增长率为37.39%。

这一年，赵丹阳——现如今华人圈内最牛的私募基金经理、私募教父，此时已经三旬，步入了投资界。2000年开始，巴菲特每年都拍卖一次和他共享午餐的机会，拍卖获得的收入用于帮助旧金山的穷人和无家可归者。此时的赵丹阳恐怕想不到自己几年后，将成为这个午餐机会的最高出价者。据和赵丹阳有过接触的人士分析，赵丹阳如果要买高速公路的股票就会去数车流，要买港口股票就会去数货柜，是个执著、自信、倔强、顽强的职业投资人，他的身上几乎集中了成功投资者必须具备的全部优点。

但中国股市可不是只会数数车流、数数货柜就能搞定的。

这一年，万科的当家人王石50岁。他开始更加广泛地走进公共平台，频繁登陆大众媒体。随着入选中央电视台为纪念改革开放20年所拍摄的人物传记片《20年20人》和2000年中国经济年度人物，王石的名声迅速溢出业界，成为家喻户晓的公众人物。甚至摩托罗拉也找上门来，请他为一款手机做形象广告。

2000年8月，华润入主万科，成为万科的第一大股东，但远没有达到绝对控股的地步。华润董事长宁高宁计划将旗下的华远与刚刚入股的万科整合成为国内最大的房地产开发公司，营造出一个地产

帝国。但是宁高宁没想到，他在万科和华远遇到了双重阻力。

2000年12月初，万科董事会发布公告，宣布向新的大股东香港华润集团定向增发B股，12月23日，万科和华润分别表示，此次定向增发B股，目的是为了达到华润控股万科50%的比例。按照华润的算盘，通过此次增发，万科将和华远一样，成为华润下属的绝对控股子公司，王石、任志强都将是华润旗下的职业经理人。

然而，到2000年12月24日下午，增发计划急转直下，万科董事会宣布：放弃2000年度定向增资发行B股的方案，并取消2000年度第二次临时股东大会。万科给出的理由是不同的投资者对万科公司2000年度增资发行B股方案的理解不同，以及该增发方案将对公司产生影响的认识存在差异。

现在来看，2000年的这个圣诞节真是精彩，万科忙着维护自身的独立性，而股市上最大的庄家中科系也正忙着最后一搏。

这一年，周小川53岁，中国股市的当家人，证监会主席。扫清了“基金黑幕”后，周主席壮怀激烈、宏图伟业，一场对中国股市轰轰烈烈的大改造、大调整即将展开。

这一年，尚福林50岁。此时的尚福林已经出任中国农业银行党委书记、行长职位。

作为国内服务范围最广、营业网点最多的国有商业银行，农行在各家银行中，算是出了名的“难搞”。看看各家银行上市的次序，别的银行已经在股海中畅游多年，从国内畅游到海外了，到现在农行还在积极的备战上市，从这个时间差距大略就可以看出农行的困难程度了吧。

如此难搞的一家银行，在尚福林坐镇指挥后，开始出现好转。在国际化、成本控制、业务拓展等方面，尚福林大力整合。很多人不知道，这个“农”字头的国有商业银行，在国内开办个人汽车贷

款业务的金融机构中，业绩竟相当突出，成为同业追赶的目标。此时作为农行行长的尚福林曾经说过，要把银行办成赚钱的企业。这句看似平常的话，实际上重任在肩啊。要知道此前农行资产质量之差、经营之吃力，在业内甚至在全球已经都是公开的秘密了。

尚行长还是相当能干的。从2000年起，农行常规业务实现盈利，2001年整体扭亏为盈，到2002年经营效益大幅跃升，全年实现账面利润29亿元，消化历史包袱83.7亿元。2002年11月的数字显示，农行个人汽车贷款余额已经突破300亿元。

这一年，阚治东已经49岁。此时的阚治东已经被禁入市场，离开上海，转战深圳了。

在深圳市副市长庄心一的力邀下，阚治东赴深圳创建“深圳创新投资有限公司”，深圳创新投资公司初创时政府给了5亿元人民币，注册资本7亿元，后来又增资至16亿元，并与境外机构又合资成立了几个基金，同时又在上海、成都、长沙、哈尔滨、西安成立了5个分公司，管理的资金规模达到30多亿元，成为当时国内最大的创业投资公司。从证券业元老人物转型成为风险投资业的元老。

此时，网络股正鹏程万里，很多人建议阚治东投资网络公司，但老阚衡量后，觉得对这样“红火”的产业投资风险太大，建议把资金投向深圳市重点培养上创业板的23家企业，以及全国各省市重点扶持上创业板的前3名企业作为主攻方向。

阚治东在黑龙江省齐齐哈尔市插队时，曾担任科研排排长，主要工作是培育出好种子，按阚治东的回忆：“东北一年才能种一茬地，要过好多年才能育出像样的种子。没有办法，只能到各农科所去要种子，然后在同样的地方分别试种一点，哪个产量大就留下哪个。结果，别人秋收以后卖粮食，一毛一斤，而他卖的是种子，五毛一斤。当时有些媒体看到我这样做，很气愤，希望我们能搞一些嫁接育苗的科研活动，毕竟是科研排嘛。可等我们研究出好种子，老百

姓都饿死了。”“投资哪家公司，主要用我在北大荒种地时筛选种子的方法。”

现在搞创投，他也“教唆”手下的人，一定要奉行“拿来主义”。他要求公司投资部针对全国各省市所列名单中前几位企业开展投资工作，就像在各地搞实验田一样。两三年中，深创投投资了近百个项目，如今，当年所投的项目已有34个在境内外资本市场IPO上市，每个项目的投资收益都在七倍以上，其中包括同洲电子（002052）、科陆电子（002121）等。

这一年，王益45岁，已经被调任到国家开发银行（以下简称国开行）任副行长。有人后来这样评论王益：“从前途无量的政治明星，到现在的千万巨贪，外界难以知道王益的内心以及外在的行为是从何时开始转变的，但调任国开行，王益的政治生命实际上已经结束了，极其苦闷的王益越来越谋求对政治本位以外的其他角色的肯定。”

这一年，张近东38岁，自2000年起，苏宁就开始筹备上市，不过此时的资本市场，对张近东来说还显得那样遥不可及，迫在眉睫的问题是，该去哪里开店，公司做大了该用什么样的方式管理，该怎样拓展销售业务。

面对这些发展中的迫切问题，张近东在这两年对苏宁大加改造。首先调整了公司架构，将业务部取消，成立分管部、市场部、营销部。不久后再次调整，将采购与销售分离，并开始采取事业部制，成立了空调、冰箱、洗衣机、小家电、彩电、通信、电脑等几个事业部。通过对业务范围的拓展，突破传统家电领域后，苏宁在手机、电脑销售领域均取得重大收获，业绩大增。

这一年，黄光裕32岁。在2000年年底，黄光裕已经以持股16.1%的比例，成为在港交易的“京华自动化”的第二大股东，仅次于詹

培忠（22.3%）。

尝到了资本市场的魅力后，黄光裕的经营思路开始出现重大转变，在2001年5月之前，国美在全国仅仅拥有13家连锁店，此后都变了。值得注意的是，苏宁、国美、大中、永乐这几家家电连锁企业几乎同时都选择了大肆扩张的道路。而当时的家电销售巨头山东三联则没有选择“出省作战”的战略，几年后，战火烧到了三联的家门口，烧到了三联的资本市场后院中。

这一年，德隆系灵魂人物唐万新37岁。此时，唐万新已经将德隆总部从新疆迁至上海。德隆国际投资有限公司在上海成立，股东增加到37人，其中唐万新占13.6%，三个兄长分别占6.7%。此后，唐万新将德隆体系整合为金融与实业两翼，自己作为最高负责人同时主抓产业整合，金融一翼成立上海友联，由王宏任执行总裁，负责旗下的金融机构。此时，德隆已形成产业以“老三股”为核心，金融以金新信托为主、新疆金融租赁为辅的格局。

此时的德隆系已经在股市上颇有威望，不少资金对其运作非常关注并大肆跟风。但随着中科创业在2001年的大崩溃，德隆的不归路其实已经明晰。

这一年，魏东34岁，在2000年左右，魏东带领涌金系进入风险投资领域，投资孵化了青岛软控、北青传媒等一批高科技创业企业，和阚总投身同一行业了。

这一年，庄家吕梁45岁……这一年，股市的主角是他。

➡ 十个跌停创造纪录

12月24日，中科创业收盘价格为33.59元。

12月25日早上，中科创业跳空以33.5元的价格低开，低开9分钱。最终被巨大的卖单封死在30.23元的跌停价格。就在这一天，岁宝热电的股价也出现大幅震荡，最终下跌3.7%；莱钢股份的震荡比岁宝热电还要激烈，只是经历震荡后，被资金拉起，当日只微跌了0.64%。

12月26日，有资金意图将中科创业救起，但在巨大的抛压下，微薄的买单如同“三毛”身上的报纸，迅速地被寒风撕碎，继续以27.21元的价格跌停。

随后又是连续8个跌停板，其中除1月8日跌停时，盘中多方略有所挣扎意图反弹未果外，其余几天均是“秒杀”，开盘均是跌停价，无人能够出逃，在如此残忍迅猛的跳水行情下，中科创业的股价迅速下跌到11.71元。

其间，岁宝热电出现了连续5个跌停的走势，股价从26元一线迅速下跌到15元左右；莱钢股份也出现多个跌停，股价从20元一线，迅速下跌到11元左右。

1月10日，中科创业依然以11.71元的跌停价格开盘。此时，市场气氛极度恐慌，没人知道中科创业到底要跌到哪里去，没人知道中科创业会连续多少个跌停板，就在极度深寒中，6亿多元的资金突然涌入，一举将中科创业的巨大抛单全盘吸纳，并快速推升到涨停，全日成交巨大，换手率达到45%；次日中科创业继续上涨5%左右，换手率高达38%。两天绝地反弹，中科创业80%的筹码完成换手。

至此，中科创业完成了连续10个跌停板的创纪录之举。

➡ 大家一起死吧

在12月25日跌停时，有的人还以为是震仓，因为按原计划，北京要在节前把股价收到38元以上。

据一些当事人事后回忆：开始时北京仍有电话指示他们和深圳沟通，尽量按深圳朱焕良（参见《股市风云二十年（上）》^①）的意见做，但后来发现根本没办法做，抛盘太大，而深圳一点儿不管盘面，有人打电话给吕梁，怀疑是朱焕良在抛，吕梁说你们别管这些事，继续买入。

中科创业第一个跌停时，吕梁一直坐在盘前，还在努力筹措资金。大跳水时，参与机构有一个户头约1亿多元准备金，看到股票跌得太狠，死活不听指挥了，机构负责人跑了，不接北京的电话。

电话、督促，效果全无，一直奋斗到下午，吕梁彻底失望，让秘书通知各地，不要再买入了，实际上吕梁编织的资金网络此时已然分崩离析，就是让买，其麾下也没有资金肯入场了。据云，在放弃抵抗时，吕梁对身边人说道：“要死大家一起死吧！”

➡ 死于阳光下

从中科创业跌停起，吕梁的两个手机即已关机。

在中科创业于阳历新年前连续拉出5个跌停时，元旦前的最后一个周四（2000年12月28日），吕梁就曾通过人找到《财经》杂志编委、《财经时报》总编辑杨浪，表示愿意披露有关坐庄中科创业的内幕，但不可以透露他的名字。杨浪坚持表示，要报道便不可能回避

① 本书机械工业出版社已出版。