

『中国大陆财经评论第一健笔』王安10年后再启笔
再现中国证券市场风雨历史

股爷天下

中国证券市场30年记

王安 著

股爷是谁？谁是股爷？是政府、是机构、是资本大鳄、是民间「股神」，也是满腔热忱投身中国证券市场以期有所奉献的各色人物。



中信出版社·CHINACITICPRESS

目 录

引言 黄光裕当胜 官家要他胜.....	1
第一辑 1980~1989 在那没有交易所的日子里.....	9
【第一回】·第一张股票出自抚顺 蜀都盖大楼死抠产权.....	10
【第二回】·金融打破计划体制大一统 20 年轮回保险业重回原点.....	19
【第三回】·就业会上提出了股份制 报纸论战拉马克思大旗... ..	26
【第四回】·天桥红旗能打多久 抢购延中长队绕街	31
【第五回】·震惊世界纽约大股灾 八位俊杰写就白皮书.....	45
【第六回】·纽约梧桐树北京柿子树 海归精英终于找到组织... ..	59
【第七回】·张劲夫主持汇报会 姚依林要紧锣密鼓	66
第二辑 1990~1992 宁犯天条不犯众怒的拓荒牛	84
【第八回】·朱镕基发现上海没有钱 借浦东开发上交所出世... ..	85
【第九回】·报纸上论战各讲各的理 惊回首深交所抢先挂牌... ..	93
【第十回】·STAQ 想学美国纳斯达克 超前设计被中国国情纠结.....	103
【第十一回】·砸下深市又救起深市 政府与市场自此叫板	109
【第十二回】·国库券成就第一桶金 推门就进促承购包销	121
【第十三回】·深圳“8·10”水炮轰天 一夜腾挪李灏黯然回京 ..	135
第三辑 1993~1995 扼住虎狼之嘴北京上位	150
【第十四回】·事赶人人赶事证监会成立 股价涨股价跌大家都着急	151
【第十五回】·建章立制大鱼吃小鱼 夜半惊闻宝安劫延中	157
【第十六回】·抡板斧“327”惊天肉搏 证监会收回沪深两所 ...	172
【第十七回】·七年一瞬半月高潮法人股 戛然而止两网莫名断了翅	193
【第十八回】·人民币经常项目下可兑换 产寿再人保公司被一分三	201
第四辑 1996~1998 下定决心不怕砸了自己的脚	204

【第十九回】·深沪叫板争霸战 《人民日报》不托市	205
【第二十回】·半梦半醒琼民源占尽便宜 亦盗亦贼只哄得红光乍泄	223
【第二十一回】·抗击索罗斯保卫港股 落泪曾荫权百般矛盾 ..	237
【第二十二回】·君安教父张国庆生不逢时 三大券商花落去无可奈何	246
第五辑 1999~2000 为国企筹资股爷您上座	258
【第二十三回】·利好出尽是利空胜利大逃亡 《人民日报》再发声恢复性上升	259
【第二十四回】·没留神揭了基金黑幕 震怒中砸下严正声明 ..	271
【第二十五回】·周小川上任中流击水左撕右扯 减持国有股八面威风黯然退场	280
第六辑 2001~2003 善庄黑庄教父皇子的诡异变奏	307
【第二十六回】·市场善庄吕梁人间蒸发 神清气爽家中接待记者	308
【第二十七回】·股市赌场大讨论 生猛小将杀过来	314
【第二十八回】·打而不倒郑百文 浪费感情新华社	321
【第二十九回】·兰州证券黑市低级玩闹 南方证券陷落二哈豪赌	328
【第三十回】·东方电子造就绩优神话 自我炒作有功劳有苦劳	335
【第三十一回】·刘姝威扬眉质疑蓝田神话 银广夏堂皇考验公众智商	343
【第三十二回】·堂堂皇子中经开倒地 三九教父赵新先累了 ..	351
【第三十三回】·拆迁户告倒沪首富周正毅 新义州长官没能保下杨斌	356
【第三十四回】·二次分家 50 年老店让楼保监会 国寿路演 1600 个刁问题砸下来	367
第七辑 2004~2005 全流通开弓没有回头箭	374

【第三十五回】·为华晨仰融几番兴讼 超强硬辽宁兵来将挡..	375
【第三十六回】·“国九条”让股市打了个挺 郎咸平令学者吵翻了天	393
【第三十七回】·唐万新大鳄崩盘遭破产 陈久霖期权巨亏被父爱	405
【第三十八回】·灰色心情千点瞬间破 殊死一战股改全流通..	424
第八辑 2006~2010 30年一挥间鲜花在灰幕中怒放	446
【第三十九回】·史上头回中国打喷嚏 A股最牛 6 124.04点 ..	446
【第四十回】·80年世界最大洗牌 30年中国最剧调控	456
【第四十一回】·太平洋证券上市迷局 女主编遭遇窒息恐怖 ..	471
【第四十二回】·风起兮保险企业踏进资本市场 云飞扬中国平安走完 MBO 路	484
【第四十三回】·国家斥资剥离坏账重塑银行 一行三会构架金融监管体系	494
【第四十四回】·资本市场血脉贲张 异化财富放出魔鬼.....	503
后记 其实人是越活越傻的	515

引言 黄光裕当胜 官家要他胜

2010年9月28日下午2点30分，国美电器特别股东大会在香港铜锣湾富豪香港酒店召开。因当日下午和晚上我在旅途中，不能即时得到当时的投票结果，就是知道了也没时间马上修订文章传给编辑。但我还是忍不住要预测国美电器争夺战的结果，那天早上4点我起来给《中国青年报》写专栏。我说，黄光裕当胜。

结果我错了。

9月28日国美电器的特别股东大会争夺激烈，在8项议程中，黄光裕家族输掉了7项，没能撤销陈晓国美电器董事会主席的职务，只保住了一项——“即时撤销本公司于2010年5月11日召开的股东周年大会上通过的配发、发行及买卖本公司股份之一般授权”。

这一项很重要：黄光裕家族的股份没有被稀释，大股东的地位保住了。在第二天的媒体上，大多是《黄光裕惨败》之类的标题，唯有《中国青年报》孤零零的《黄光裕当胜》，挺寒碜的。《中国青年报》同人们太相信王安了，轻易不动我的文字。

黄光裕出事后 国美电器开始去黄光裕化

黄光裕乃草根出身，本应成为中国梦的典范。在胡润“中国大陆富豪榜”上，2004年黄光裕以105亿元居第一位，2005年以140亿元居第一位，2006年以200亿元居第二位，2007年以450亿元居第四位，2008年以430亿元居第一位。

江湖险恶，2008年4月28日，中国证监会对中关村股票异常交易立案调查。当年11月中下旬，黄光裕被北京市公安局带走调查；2010年5月18日，黄光裕案一审判决，北京市第二中级法院认定黄光裕犯非法经营罪、内幕交易罪、单位行贿罪，三罪并罚决定执行有期徒刑14年，罚金6亿元，没收财产2亿元。国美电器被罚500万元。

从庭审信息来看，黄光裕案并没有牵涉出太多官员。在黄光裕案发后几位官员落马，当时盛传与黄光裕案有关，如广东省政协原主席陈绍基、浙江省纪委原书记王华元、深圳市原市长许宗衡、公安部

原部长助理郑少东等，这些官员都不在起诉书中。此案涉嫌受贿者中最大的官员是公安部经侦局副局长相怀珠，似乎也没帮上黄光裕太大的忙。

黄光裕的内幕交易并不成功，他所持有的中关村股票被深度套牢，在停牌的6个多月中，上证指数从6124点暴跌至3700点，14元的平均成本跌至2元多。并且，由于操作过于频繁，引起了监管层的注意，终至入狱。

在黄光裕出事7个月后，2009年6月，贝恩资本（Bain Capital）出资29.5亿港元，获得国美电器第二大股东地位。当时国美正窘，被迫割肉。贝恩资本的母公司是美国企业，贝恩资本中国业务负责人竺稼曾任摩根士丹利中国首席执行官，手段凶狠。杀入国美电器后，竺稼开始推动去黄光裕化。2009年7月7日，在贝恩资本主导下，国美电器通过高管奖励计划，向以陈晓为首的董事会成员、管理层和核心骨干员工推出认股权，将贝恩资本与国美电器旧部的利益捆绑起来——职业经理人与第二大股东联手，要将狱中的第一大股东的股份稀释，并最终取代。这怎不令黄光裕心颤？

传统道德与现代企业制度的矛盾 老板和掌柜的争斗故事

国美大股东黄光裕与管理层陈晓等历经数年的争执，是近来中国民众最为直观、乐道、普及的商战范本，并必定将成为现代中国商业史上最为鲜活、复杂、深刻的经典案例。

这是一个古老却又翻新的话题，就像“林妹妹的裸死”一样好看。这是家族公司向公众企业转型的纠结，是中国传统道德观念与现代企业制度的矛盾，是老板和掌柜子之间守业与篡权的故事。于是，为争夺国美，老东家黄光裕与掌柜子陈晓隔空出招，腾挪斗狠，喜得媒体抓耳挠腮，小咬（东北的蚊子）扑人。

按中国百姓的叙事，这是一个安禄山、吴三桂式的话本，多有指责陈晓等职业经理人奴夺主产、监守自盗、乱了纲常之说。2006年夏天，国美收购永乐，国美老板黄光裕并不歧视手下败将永乐创始人陈晓，而是拜帅陈晓，极尽帝王风范。谁想黄光裕不久事发，身陷铁

窗，于是力推陈晓替代自己。当时国美势衰，急需搞钱，陈晓左右招呼，引进贝恩资本。对引进贝恩资本的细节，黄光裕似知非知，然而刻骨铭心的是，自己在国美的股份被稀释了，大股东的地位悬了。

更难忍受的是，当年国美收购永乐时，摩根士丹利也追求过永乐，而当时摩根士丹利中国首席执行官竺稼，如今正是贝恩资本董事总经理——当年的情敌，在我黄光裕遭难时，又上手搞到一起了！且不说私情，据说这贝恩资本有外资背景，在国美艰难时，你陈晓的动作，与早先安禄山、吴三桂引进外鬼的做法，有何两样？国仇家恨孰可忍……陈晓们被喊做乱臣贼子，挟洋自重，黄光裕家族站在了高高的道德土堆上面。

在学界，舆论似乎更倾向于陈晓：理论上，一旦成为公众公司，公司就不再是某一股东的私产；现代企业的制度源自西方，除了产权关系、法人制度、有限责任、政企分开、经理人制等显性的制度建构之外，其精髓乃是权力制衡思想，不能出现绝对的权力；我国资本市场虽然也在借鉴西方企业的制度模式，但大股东侵害小股东利益、经理人损害股东利益、企业侵害职工利益、垄断企业损害社会利益的事情层出不穷，股东大会形式大于实质，监事会形同虚设……

我认识一个职业经理人，他曾是官员，被几个民企老板忽悠，弃官下海创业。进入企业之后才发现，私人老板有猫腻，表面上看股权是分散的，实际上有代持，一两个老板就绝对控股了企业。职业经理人不干了，推倒重来，另找投资者。结果是，几个国企股东各自不超过 20% 的股权，谁都不能拍板，其实国企官员也不很较真，于是这家企业就由职业经理人说了算。接着，职业经理人还搞起员工持股会，这样就更方便操控企业，更便于利益输送。

后来他告诉我，这回好了，现代企业制度建立起来了。于是我明白了，在中国，如果谁告诉你他的企业现代企业制度搞得好的，一定是因为他自己能说了算，不论他是投资方，还是职业经理人，甚至是官员。

华远集团董事长任志强在他的微博中写道：我只是一个被委托的代理人，深知这种委托代理关系，不敢有任何非分之想，而只知忠诚，这应该是职业经理人的必备原则。

不知任志强这番表白何为？任志强是国企职业经理人，是共产党员。然而在国企，我看到更多的是股东的虚无，是职业经理人无法无天的扩张欲望，因为，扩张是业绩，如果有损失，那是全民买单。

在国美事件中，有媒体提出，应该有第三者介入。具体方案是由商务部牵头，会同相关部门和专业人士，成立一个“国美电器管控权调研组”，给出客观判断和建设性意见，似“类独董”制度。

听到这话，立马要警惕了，这是在给政府下套儿呀。中国企业的各种危机多了，政府有多少个“调研组”可派？全球金融危机，美国政府确实接管了一些金融机构和企业，但那都是“大到不能倒”的大家伙，而且，美国政府有明确的监管规则和退出程序。在咱这儿，政府绝不会闲着出去“调研”，出口就是命令，看看山西煤改吧，至今还砸在手里。国美是香港上市公司，在英属维京群岛注册，危机来了，此案正是考验英国和中国香港法律的机会，并品味西方公司治理与中国本土风情的咬合。

周正毅被迫贿赂狱卒 黄宏生多么幸福

这似乎只是一个商战故事，然而，这一商战的前提是，黄光裕以戴罪之身，能够在铁窗里签署公司文件，纵横捭阖号令商场。黄光裕家族或对管理层投下反对票，或增持国美电器股份，或拉票拜客，极力加强对国美电器的控制权，如履“平地”。

这一切稀奇吗？《中华人民共和国宪法》规定，公民个人财产只要是通过合法途径取得的，具有神圣不可侵犯性。然而，落马的中国大陆企业家一直面临着这样的局面：一旦进入司法程序，企业家本人便无法行使其拥有的财产占有、处分、转让、继承以及委托他人代为管理的法律权利，他所创立的企业往往轰然倒地，烟消灰灭。

2006年5月26日，上海首富周正毅出狱，但三个月后，看管周正毅的监狱管教干部俞金宝被拘，原因是俞金宝接收了“邹振义”家属

的 49 万元贿赂。“邹振义”就是当初关押在上海市提篮桥监狱的 38440 号犯人周正毅。周正毅进入看守所就被改名，在宣判之前无法取得行使公司股东权利的途径，在宣判之后也只能通过行贿管教干部的方法，换取与家属、生意场上以及其他方面人物的会面，一度演变成周正毅在监狱中开董事会的江湖传闻。

实际上，周正毅本来可能有会见亲属的权利的，末了却要用贿赂取得。

看看黄宏生的故事吧。

“当我们有机会再见面时，一定是看到红光满面、笑容熠熠的老板。”这是 2006 年创维集团前董事长黄宏生写给创维员工的一段话。当时他在香港赤柱监狱服刑。

2004 年 11 月 30 日上午 9 时半，香港创维总部正在召开董事局会议，此时，香港廉政公署数名武装人员已在门外候着。当会议室大门打开后，廉政公署人员迅速将黄宏生、黄培升等三名执行董事及财务总监带走。

黄宏生是香港廉政公署拘捕的香港上市公司中第一位大陆民营企业家，罪名是串谋盗窃。12 月 1 日，黄宏生等 4 人由香港廉政公署落案起诉。廉政公署公布资料显示，黄宏生与其弟黄培升涉嫌于 2000 年 11 月至 2003 年 4 月期间，与其母罗玉英（罗玉英为创维集团的间接控股子公司创维电视控股有限公司的董事）串谋盗窃共 9 张创维数码银行户头签发的支票，涉案金额 48378169.99 港元。

令人惊讶的是香港司法机构的速度。第二天，12 月 2 日，香港东区裁判法院对黄宏生兄弟串谋偷窃巨资案提审。当天下午 2 点 50 分左右，黄氏兄弟获准以 100 万港元现金保释外出。

黄宏生迅速回到香港创维总部办公室，黄宏生家族共拥有上市公司创维数码 39.71% 的股权，黄宏生做的第一件事就是对创维数码高层进行改组。黄宏生在会议上说，自己已经不适合担任董事局主席，改任非执行董事，需要找一个对投资者而言有说服力的人物来撑持门面，69 岁的王殿普遂入职创维数码首席执行官。

保释期间，黄宏生基本是自由的，他以创维数码董事会非执行主席的身份，通过视频参加每月两次的董事会扩大会议，还可在香港会见公司高管。2005年3月，黄宏生获得香港高等法院许可，到北京参加全国政协会议。在会议期间，黄宏生还把创维集团的老伙计杨东文拉回创维。

直到2006年7月13日下午，黄宏生兄弟因串谋盗窃及串谋诈骗等4项罪名成立，被判处有期徒刑6年。宣判后，黄宏生被押送到赤柱监狱服刑，当时参与旁听的创维集团员工情绪激动，中午黄宏生还跟员工们在食堂一起吃饭。

2006年9月12日，黄宏生在狱中给创维集团写了第一封信，非常煽情：创维如今进入了一个“后老板”时代，一个由现代企业家团队引领的巨型组织前进的时代。

一个月后的10月12日，黄宏生再度给创维数码董事局写信。在写完第二封信后的19天，黄宏生又写了第三封信，信中对创维集团更是事无巨细，“我仅提供几点建议作为参考：从董事局层面到第一线作战基层，人人心中都要树立人才制胜的理念；创维应该努力落实绩效考核的执行；严格的制度执行及纪律约束。千万不能一窝蜂地谈起人才就忽略了约束与监督”。黄宏生的有些信相当直率，甚至在信中指责创维集团内部有人把个人利益凌驾于企业利益之上，事业部利益损害集团整体利益，亏损的事业单元不停地流失着企业血液等。

在监狱中，黄宏生每个月都写信，部分信件内容刊登在集团内刊上。除此之外，黄宏生每个月都要在赤柱监狱会见创维集团的高管，他们会带上各种报表，而黄宏生面授机宜。

近三年后，2009年7月4日下午，创维数码一行高管到香港赤柱监狱迎接黄宏生出狱，他们带去了一份见面礼：2008年创维集团共实现营收153.29亿港元，同比增长12.5%，年度赢利5.03亿港元。

显然，黄宏生的待遇要优于黄光裕。同为香港上市公司的董事局主席，黄宏生被司法拘捕48小时就被提堂审讯，在宣判之前获得保释，可以自由参加公司的董事局会议，会见公司高管，甚至到北京参

加全国政协会议；而在内地被逮捕的黄光裕，在宣判前被关押了 500 多天，只能在看守所里行使自己的民事权利。

这里的关键是保释制度。保释制度是西方刑事诉讼程序中的一项重要制度，英美法系国家把它作为宪法原则加以规定。保释制度的前提是，任何人在被法院经过严格的审判程序判决有罪之前，应推定其是无罪的。香港一直沿袭英美法系，保释制度至今依然沿用，规定在诉讼过程中不应当将受到刑事追诉或者审判的嫌疑人、被告人当做犯人看待，应当给予其无罪公民的一切权利。

在香港，保释是常态，羁押是例外。而内地尽管也有与保释类似的取保候审，但羁押是常态，取保候审是例外。

《公安机关办理刑事案件程序规定》第 64 条规定：“对累犯、犯罪集团的主犯，以自伤、自残办法逃避侦查的犯罪嫌疑人，危害国家安全的犯罪、暴力犯罪以及其他严重犯罪的嫌疑人，不得取保候审。”

《人民检察院刑事诉讼规则》第 38 条规定：“人民检察院对于严重危害社会治安的犯罪嫌疑人以及其他犯罪性质恶劣、情节严重的犯罪嫌疑人不得取保候审。”

无论是公安机关还是检察院，在《中华人民共和国宪法》宗旨中，都没有权力对审判机关的律法进行修改性的解释，这将违背相互制衡的原则。但现实中，《刑事诉讼法》确实被架空了。

于是，未决羁押成为对犯罪嫌疑人采取的强制措施，也就少有涉案企业家在审判前被保释。一位法官说过一句真话：“过去我们对犯罪嫌疑人是同仇敌忾，企业的损失跟我们有什么关系？”

与黄宏生相比，黄光裕不如；但与周正毅相比，黄光裕够幸运了。黄光裕在狱中能够遥控企业行使权利，开了中国司法史之先河。

官方明显偏向黄光裕 谁敢与之争锋

民间一直在分析黄光裕与陈晓之战各自的实力和底牌，阴谋论、品格说，不一而足。在国美电器特别股东大会 2010 年 9 月 28 日表决之后，媒体们欢呼法律和公司制度的胜利。但它们有意无意地忽略着一个决定性的因素：官方的态度。

唯此，其他所有的算计和细节都无用，没有普世价值，法律是人解释的。

官方的倾向是明显的。在狱中，黄光裕能够继续行使他的民事权利操控国美电器，黄光裕的妻子杜鹃也得以改判缓刑出狱。黄光裕的公开信也印证了这一点：“非常感谢国家和政府，在我接受刑事调查后，尽最大的可能保护了国美，帮助企业恢复了正常运转。”

另外还有一些迹象可资佐证——据传，有官方力量撮合黄氏家族与第二大股东竺稼的和解；2010年9月25日中国商业联合会表示：在涉及股份结构变化等重大事项上，应从保护所有股东权益的立场出发，无论股东如何变化，都希望国美电器能够永远保持民族品牌的本色。中国商业联合会业务主管单位为国务院国有资产监督管理委员会（简称国资委），这也是国美事件发生以来首个准官方组织的表态。

官方的倾向或许是因为：黄光裕不完美，但此人可用；国美电器是中国家电零售业的巨头，目前有员工（含门店促销员）近30万人，每年为国家上缴税收15亿元以上；国美电器的前途，不仅关系到几十万员工的生计，还会影响到市场的平稳；另外，当中国零售市场被外资惨烈瓜分之时，却能杀出个国美电器——虽然有人认为国美电器不算民族资本。

官方虽有倾向，但国美电器的特别股东大会是在香港投票，规则相当完善。如此，官方如何干预？我不知道。

因此，虽然国美之争看似在阳光下，虽然在2010年9月28日国美电器特别股东大会表决上黄光裕似乎输了一阵，但黄光裕会笑到最后。虽然我反对行政力量介入黄光裕案，但我也知道，我反对不了，谁也反对不了。

那么，黄光裕案与中国证券市场有什么关系？黄光裕正是因为是在证券市场上玩关联交易而出事的；陈晓也是借着资本市场基础上的现代公司治理结构与黄光裕抗衡。在中国证券市场30年中，虽然法律法规越来越多，越来越细，虽然境内外力量自我觉得越来越强大，但

政府，及其关联利益集团始终是主导力量，而且，这股力量越战越强。在黄光裕案中，谁敢说，偏向黄光裕的政府力量，这回就会输掉？

第一辑 1980~1989 在那没有交易所的日子里

在中南海卖股票意味着什么？股票是什么？股票当然是私有制的物件，股票分红，就是用资金来赚钱，这就是不劳而获，与社会主义四项基本原则相违背。在中南海卖股票，是不是就意味着党和国家领导人也买股票了？也参与股份经济的经营活动了？也为股票正名了？

实际上，1988年11月9日中南海汇报会没有任何具体结论，不管是否有人出来打横炮，结果都不会有大的不一样。1988年中央上层着急的是什么？是双轨制闹翻天，钢材出厂价700元一吨，愣能闹到2000元一吨，要不怎么狠心闯物价关，损兵折将。连国有长春百货大楼出租柜台都成了新闻的年代，还能指望证券交易所有多大出息？

在上海证券交易所和深圳证券交易所建立之前，中国的股份制改革及资本市场建立，就是在这样三股力量的推动下蹒跚前行——地方政府和企业，它们有发展的冲动，它们期望从市场筹资；知识精英层，他们理性感知，发达国家有的，中国也必定会有，他们拥有的更多的是事业心和国家使命，至少，当时资本市场给他们提供的发财机会不多；中央高层，一些开放的官员意识到资本市场的重要性，但意识形态及技术操作问题没有解决，这些官员多年事已高，实际上并没有高瞻远瞩的知识背景和魄力胆识。一定要有一股新锐的力量，一个突然降临的机会，方能破中国资本市场之冰。

【第一回】·第一张股票出自抚顺 蜀都盖大楼死抠产权

抚顺胡颂华从不炒股

胡颂华是个好老头，普通着呢。2010年夏天在央视镜头前，他言谈舒缓，淡定无欲，衬衫扣子一直扣到下巴。胡颂华说：我不炒股，我没炒过股，我这么大岁数了，脑袋不会用了，炒什么股啊，不炒股，我儿子在那屋里炒股呢，我姑娘她们都炒。

就这么个老头，却愣愣闷闷地闹出改革开放后中国内地第一张“股票”。

第一张股票是做甚的？不是高科技，不算大制作，不关高雅低俗，是红砖。秦砖汉瓦，透着悠久，显得实用。今人很难想象，20世纪80年代初，大家都盖房子，却闹得红砖稀缺了。各单位都派车去砖厂拉，天天排队也排不上，当时有抚顺的厂子跑到乌鲁木齐去买砖。抚顺红砖一厂年产量只有800万块，而市场需要量是2300万块。要想扩大生产能力，需资金1800万元，如何筹资？

胡颂华当时是中国人民银行抚顺办事处的一名信贷员，“我们信贷员的工作就是帮助企业扩大生产，我们银行只能搞流动资金贷款，不许搞固定资产贷款”。烧砖建窑是固定资产，打酱油的钱不能打醋，银行有规矩。在辽宁图书馆，胡颂华看到了一本关于股票的书，介绍外国的股票。

于是，中国人民银行抚顺办事处向抚顺市建委和中国人民银行报告，要求发180万元股票。这事好啊，有人出钱，扩大生产。1979年10月20日和12月27日，抚顺市政府两次开会研究发行股票，最后决定发行260万元股票。

当时挺急，股票是报社印刷厂给印的。今天肯定不能这样印了，太容易被仿制了。当然今天也不用印了，都已经电子化了。

红砖股票不卖给个人，都是大厂买，像抚顺铝厂、抚顺钢厂、石油三厂。哪家买了股票，就可以优先买砖，不用排队，能不积极吗？1980年1月1日红砖股票正式发行，到1月28日股票被200多家企业认购一空，大功告成。砖厂用这钱新起了窑，产量大增。两年后，

红砖股票被陆续收回，不付利息。当时外面买砖每块 2 毛多，在这儿只 5 分钱，乐还来不及呢。

细想，这股票哪有收回的？所以，红砖股票不能算严格意义上的股票，只能算是准股票，或者更接近债券，且是定向发行的债券，甚至像农村集资入股的社队企业。抚顺红砖一厂也没有股份制改革，没有评估、招股、上市等程序，后来股票收回后，红砖一厂还是原来的厂子，体制没变，只是规模大了点。

因此，“红砖股票”是要打上引号的，不那么标准。这也不能怪胡颂华少见多怪，那时大家都少见多怪。在北京，新建成的首都机场候机大厅里有一大型壁画《泼水节——生命的赞歌》，其中出现正面女人裸体。有好心人士特地把她们遮了起来，怕吓着大家。

令人起疑的是，改革开放后第一张股票并不是出自上海黄浦江边，170 年前那里就开始被股票熏透了；而从未经历过股票的抚顺，这里的领导竟也贼大胆。或许胡颂华的祖上有在洋行工作的经历？一本关于股票的书就能演绎出股票？无从考证。然而，在共产党领导的革命根据地里，却能找到股票的足迹。

闽浙赣革命根据地是土地革命战争时期中国共产党领导的六大红色区域之一，由方志敏、邵式平、黄道等共产党人领导创建。1930 年 10 月 16 日，赣东北苏维埃政府创立赣东特区贸易银行，到 1934 年 9 月，先后发行了股票、债券近 30 万元。在筹建赣东特区贸易银行时，设计的资本金为 20 万元，大部分是没收土豪、劣绅和富户的资财，其中 4 万元向根据地人民群众招股。

如此，大家可以看到，新中国股票的星星之火，当是来自于革命根据地；而改革开放后证券市场的星星之火，则是“红砖股票”。

今天胡颂华还有一张“红砖股票”，已经成文物了。这样一个促成“红砖股票”的人，竟然从未炒过股票，但他仍是位爷。就像美国电脑大王王安，如果他活到今天，他看着孩子们兴高采烈地玩着 iPad，也会傻傻的，令人欷歔。红砖厂地处采煤区，如今整个砖厂都塌了，沉到地下了。

这让人想起莫言的一篇小说——一秀才当了土匪，做军师，立下若干规矩。某日，土匪老大的叔叔强奸了一民女，秀才决意要杀匪叔，老大拗不过只好斩。老大那个气呀，照着远去的秀才开枪。迎着夕阳，子弹飘忽忽地从秀才耳边飞过，落在灿烂田野。秀才不回头，蹲下，折了朵野花，闻，“神马都是浮云”。如此一极品男人怎么个结果？某日擦枪，走火，把自己打死了。

成都集股盖大楼最怕被平调

在“红砖股票”发行6个月后，第一家接近股份制性质的企业，成都市工业展销信托股份公司成立，它就是后来在深圳证券交易所上市的成都蜀都大厦股份有限公司（蜀都A）的前身。蜀都A现改名为舒卡股份。

1979年12月，成都市计划建立一个展览大楼，筹备组主任陈良平没钱，于是想到用股票集资，便打报告给成都市领导。1980年年初，成都市经济委员会在向市政府递交的《建立成都市工业展销信托股份公司的请示报告》中提出：“公司是由各集资合股的股份公司。公司资金按入股自愿的原则。公司的资产属于投资的各单位集体所有，任何单位不得平调或侵占。公司实行独立核算，自负盈亏。并拟建公司展销大楼（即现在的蜀都大厦）。”

注意，这里所叙述的原则在今天看来当然不是问题，但在30年前，这还真是问题，是大问题。比如，“公司的资产属于投资的各单位集体所有，任何单位不得平调或侵占。公司实行独立核算，自负盈亏”，这应该合乎逻辑吧？但在30年前，首先投资绝大多数都是政府的，尤其是在城市中心，搞这么个大楼，怎么能允许由非政府的机构操持？其次，就算投资是集体的，怎么政府就不能动了？那个年代，讲究的是一大二公，一平二调，赢了是国家的，上缴利税，亏了也是国家的，一个文件就注销了坏账——哪来的自负盈亏？从更高层次来看，地方政府也没有多大自主权，1980年2月1日，国务院才开始策划中央财政与地方财政的“分灶吃饭”方案。

现在看来，这份报告是相当超前的，一下子就抓住了产权这个关键，一下子就把股份制企业所有制整清楚了，不像抚顺红砖一厂，钱进来了，只是个过客，完了事一切照旧。当时大家对股份公司都还不熟悉，因此这份报告和成都市政府的批复，都把股份公司错写成“股分公司”，分家的分。但从中文字面上来理解，这也没错，分家单过，责权分明。

1980年6月11日，成都市政府下发文件，批准设立成都市工业展销信托股份公司。经测算，建设20层展览大楼需要2000万元，因此决定发2000万元股票。

设计成都市工业展销信托股份公司的股票的人叫王冠武，当年在成都印钞厂工作。王冠武感觉：“这可能和钞票是一个性质的吧？”他收集了各种各样的奖状和结婚证书，把成都市工业展销信托股份公司的股票设计成比A4纸还大。2010年王冠武已76岁，他笑着说：“当时完全是瞎子摸黑过河，照着奖状的尺寸做的。”

党报为深宝安登招股广告

早在20世纪70年代，中国农村就有了集资入股的社队企业，在计划经济的铁桶阵中，悄悄孕育着股份经济的萌芽。著名的华西村吴仁宝，经常上午接待上级检查，斗私批修学毛选，下午就带着社员干私活，两不耽误。

因此，改革开放后股份制的萌发，肯定要算农村一份。

广东宝安县是一个小渔村，隔河就是香港，是边防，中国公民去那里要办边防证。多年来国家很少往那里投资，因为怕打仗，打坏了坛坛罐罐。宝安县当地政府不但要时刻防范外敌的侵入，还要阻止咱这边的百姓出逃，政府不断发文号召人民与逃港做斗争，许多老人还记得那些公审逃港人员的大会。1983年5月5日，还发生了歹徒卓长仁劫持中国民航296号航班逃往韩国的事情。

可以想象，当时此地的政治气氛多么紧张，经济多么落后。1980年8月26日，深圳经济特区正式成立。按照最初的设想，深圳特区的建立，要起到吸引资金、技术、管理和人才等4个窗口的作用。除