

资本的足印

——中国证券报新闻作品选

陈乃进 主编

新华出版社

资本的足印

——中国证券报新闻作品选
(1998. 10. 8 ~ 2002. 6. 30)

陈乃进 主编

2

新 华 出 版 社

编 委 会

主 编：陈乃进

编 委：施光耀 杜跃进 王 坚 段国选
 刘国芳 冯 刚 孔雪松 卫保川
 朱向军 单亿春

执行编辑：罗晓东

序

资本，一个曾被讳言多年的名词，如今成了中国建立社会主义市场经济体制的重要象征。

中国资本市场的快速发展，不仅提高了社会资金配置和使用效率，更有力地推动了经济的健康发展，中国已成为举世公认的外资吸引地。和西方发达国家相比，尽管中国资本市场发育还不够成熟，还有这样那样的缺陷，但这都无法遮掩她的耀眼光芒，中国资本市场正成为世界新兴资本市场中最具魅力的地方之一。

作为这一变迁的见证人，我们为中国资本市场展露出的蓬勃生机感到自豪，为能记录下这一沧桑世变而感到荣幸。

短短几年，中国资本市场如雨后春笋。10年前，大多数中国老百姓还不知道股票为何物，如今，在上海证券交易所和深圳证券交易所开户数已超过6000万，仅境内上市公司就有1200多家，流通市值达1.5万亿元左右。10年来，中国企业在境内外证券市场已累计筹资逾8000亿元。

放眼资本市场，一个由各类商业银行、证券、保险、基金、信托、期货组成的数量众多、功能齐全的市场体系已初步建成；漫步投资世界，国债、企债、可转债，股票、基金、外汇宝，应有尽有。

作为中国资本市场的同行者，我们把几年来对市场的真实记录、各方人士的切身感受、专家学者们的睿智远识积集出版，既是中国资本市场的回顾，也是刚满10周岁的《中国证券报》的

自我检阅。在众多的待选书名中，我们选择了《资本的足印》。足印是前行者留下的印记，也是一份弥足珍贵的历史资料。这印记既属于中国资本市场，也属于与它同行的《中国证券报》。

作为《与中国证券市场同行——中国证券报优秀新闻作品选》的姊妹篇，《资本的足印》一书收集了《中国证券报》1997年至2002年9月期间的部分新闻作品。

翻开《资本的足印》，从《中科系高台跳水》到《蓝田股权之谜》；从《“胶囊”里装着什么药》到《四问证券投资基金》；从《请珍惜名校声誉》到《警惕非良性分红》；从《亏损的快乐》到《我买了世界上最贵的酒》……一篇篇充满激情的报道，翔实客观的热点分析，见地独到的理论探讨和幽默轻松的股市小品，倾注了作者和编辑人员的心血。

追寻资本的足印，我们清晰地看到几年来中国资本市场的发展轨迹。《资本的足印》记录的虽然是昨天发生的事情，但古人云“以史为鉴”，回顾昨天是为了我们能共同拥有一个更加美好的明天。

秉承“做可信赖的投资顾问”的宗旨，《中国证券报》一贯以客观、公正、严谨的态度报道资本市场，并竭尽全力为投资者提供经济发展中的每一个重要信息。平心而论，离“可信赖的投资顾问”我们尚有差距，但我们会不懈努力，这是我们的办报理念，是我们为之奋斗的目标！

中国证券报社社长兼总编辑

陈乃进

2002年10月

目 录

评论述评类

市场需要什么样的证券法	宁晨新(3)
股东利益该如何保护	周 军(5)
话说改名“高科技”	李 蔚(7)
发展消费信贷正逢其时	于 力(9)
谨防年底“突击重组”	周 军(11)
资本登上“世界屋脊”	段 彤、王 坚(14)
货币政策效应为何下降	陈元春(17)
超越“千分点”	王 俊、施光耀(19)
近观投资远看消费	杜跃进(22)
如何面对“网上披露”	程世霖、赵 维(26)
红光公司案敲响的警钟	杜跃进(28)
明年货币政策取向如何	于 力(31)
欧元距我们有多远	杜跃进(33)
平稳中的历史性突破	刘国芳(36)
平衡市道 重组行情	冯 刚(39)
监管及时雨 重组掀狂潮	汪希宁(42)
着力提高上市公司质量	汪希宁(45)
求实求稳 求可持续	杜跃进(48)

校正我们的预期	杜跃进(50)
券商重组:不能回避的课题	宁晨新(53)
剪不断的“母子关系”	陈 雪(55)
将更多的发言权交给市场	卫保川(57)
谁“考”谁	阎 涛(60)
坚定信心持续进取	杜跃进、段国选(63)
从数字看政策取向	段国选(65)
华尔街的“历史界碑”	朱长征(67)
好事办好唤方圆	周 军(69)
会计师的声音更响了	李 蔚(71)
让人放心不下的“慷慨”	张莲娜(73)
一份残缺不全的年报	盛 义(75)
“维纳斯计划”的启示	杜跃进(77)
上市公司缘何“变脸”	沈国亮(80)
近期股市行情的基本分析	孙 伶(82)
要“形似”更要“神似”	段国选(87)
规范发展证券公司	刘国芳(89)
创新消费供给	施光耀(92)
你赚钱了吗?	鲁孝年(94)
央行再次降息:人寿保险承受“断臂之痛”	曹海菁(97)
政策调整支撑股市向好	刘敏慧(99)
认清大势 稳定心态	孙 伶(102)
新基金风格个性化	徐文元(104)
利息征税:利乎? 弊乎?	于 力(107)
重大突破实质利好	何柱峰(109)
债转股一种“双赢”选择	于 力(111)
扭亏:敢问路在何方	张莲娜(113)
“两新”带来高增长	张莲娜(122)

国企面临新的发展机遇	王 坚(124)
货币供应 开闸放水	于 力(127)
信心是金	何拉峰(129)
保险不再看银行“脸色”	曹海菁(131)
质量:刻不容缓的课题	王 坚(133)
关注储蓄负增长	尹 涛(136)
一马当先 拉动全车	上官卫国(138)
盯紧你的大股东	赵 维、程世霖(140)
从力挽狂澜到立体出击	阎 涛(142)
走向未来的新视角	杜跃进(145)
晨光微露待回暖	翁俊山(148)
从开闸放水到疏通渠道	于 力(151)
一纸规定掀起一场“土地革命”	孟 坚(154)
新世纪献辞	段国选(163)
怎样看待这轮行情	卫保川(165)
影响全年行情的主要变数	冯 刚(169)
只讲“信任”是不行的	翁俊山、陈雪(172)
转配股“转”不了大趋势	张莲娜(174)
中低价股何以推动大盘屡创新高	卫保川(179)
利率下降周期结束	陈元春(184)
风正起 帆已扬	孙 伶、程 胜(186)
透过表象 把握方向	上官卫国(191)
市场化筑就分水岭	何拉峰(194)
88 倍市盈率高不高	熊永红(197)
超常规的步伐	闻召林(201)
东北高速如何走出尴尬	张义敏(204)
“社保”入市条件何日成熟	上官卫国(213)
股海起波澜 慧眼辨风云	熊永红(215)

“胶囊”里装着什么“药”	陈赋斌(222)
保险资金后劲多大	曹海菁(228)
空穴来风 筹建私人银行 改革方向 发展民营银行	于 力(232)
潮平两岸阔 风正一帆悬	杜跃进(235)
跨世纪行情的有力支撑	上官卫国(246)
市场化的起跑线	何拉峰(249)
期待“基石”更坚实	汪希宁(252)
概念炒作走向沉寂	卫保川(257)
从政府主导走向市场主导	于 力(261)
新的起点	杜跃进(264)
变味的 ST	孔雪松(266)
金融整合意在“热身”	于 力(268)
让市场约束硬起来	何拉峰(270)
莫把路演当戏演	赵 维(273)
让市场来定价	何拉峰(275)
打场“技术大战”该多好	陈 雪(277)
亏损的快乐	孔雪松(279)
由“匠”而“师”的跨越	丁 韬(281)
利率将向何处去	于 力(284)
“积极财政”拉动经济“大盘”	上官卫国(288)
卖点家当好“过年”	王维波(291)
长阴下的思考	卫保川、王 磊(293)
从控制风险到揭示风险	刘国芳(297)
补充公告补出了破绽	陆韩红(300)
大股东为何“慷慨”	王廉君(302)
关于当前市场若干问题的争论 ...	朱长征、姚 毅、陆 泓(305)
我国证券市场退市机制研究	孙 伶、陈 磊、徐 辉(311)

留在涨停板上的思考·····	江 波(312)
警报已经拉响 ·····	施光耀(315)
小马与大车 ·····	谢 悦(317)
B股开放对外汇储蓄影响如何 ·····	于 力(322)
献给新世纪的答卷 ·····	段国选、张义敏、李蔚等(324)
“图章”何时硬起来 ·····	刘国芳(332)
外需收缩内需补 ·····	上官卫国(335)
为终止关联交易而进行关联交易?! ·····	李清理(337)
铸造可持续发展的“航空母舰” ·····	韩万宁(340)
跌破发行价,大盘就见底? ·····	卫保川(343)
举证难题该谁解 ·····	钱昊昊(346)
汇率将向何处去 ·····	于 力(348)
金融稳定是基础 ·····	闻召林(351)
举牌大片 有多少观众喝彩 ·····	李 蔚(354)
国企改革 上市公司先行一步 ·····	段国选(360)
质量重于数量 ·····	陆韩红(363)
调整结构 减增结合 ·····	丁 韬(365)
四个“大”字写一年 ·····	何拉峰(367)
“新兴”加“转轨” ·····	刘国芳(369)
如何看待 2001 年市场环境 ·····	冯 刚(371)
经济运行悬念几何 ·····	上官卫国(374)
追溯:重组利润大缩水 ·····	尹 涛(377)
信贷之链是否牢靠 ·····	于 力(379)
核准制下如何做主承销商 ·····	何拉峰(383)
宁夏恒力 国有股股权运作引人关注 ·····	陈 雪(385)
利空与涨停:究竟谁错了 ·····	陆韩红(388)
“自然人股”拍卖疑点多 ·····	王 曦(390)
低利率政策仍将持续 ·····	于 力(392)

故事时代走向终结	熊永红(394)
保险资金运用酝酿突破	丁 韬(396)
闻听海关访客多	赵 维(399)
请珍惜名校声誉	吴 铭(401)
如何走出增发怪圈	周 军(403)
明天能否不再哭泣	孔雪松(409)
别闹了,大股东先生	翁俊山(411)
慎当独立董事	闻召林(413)
市场定价体系有待重构	熊永红(415)
利率 想要变动不容易	于 力(418)
“透明”的代价	徐文元(421)
“危机公告”怎么频报平安	杨哲宇(423)
迈入开放的崭新阶段	上官卫国(425)
债市统一 分合有道	尹 涛(427)
堵死年报业绩“注水口”	赵 维、陶 君(430)
美联储缘何“屡败屡战”	杜跃进、卫保川(432)
百元过户新增变数	周 军(435)
当心关联交易非关联化	曹 腾(439)
警惕非良性分红	施光耀(441)
降息当可期	王永生(444)
考验理性	杜跃进、卫保川(446)
派现热中冷思考	何凌枫(449)
2002 挑战箱型震荡	卫保川(451)
大事该由人大定	刘国芳(459)
为回归主业叫好	段国选、张义敏(460)
发展永恒	杨哲宇(462)
关联方“非关联化”隐患令人忧	吴 铭(464)
变出来的“扭亏”	施光耀(466)

公告中的百科药业	施光耀、李蔚、冯宝华(469)
“暗流”可否改明渠	钱昊旻(478)
发展成为主旋律	王 坚、丁 韬(480)
海外公司股东会不对记者说“不”	杨 光、邴永忠(482)
ST 科龙 非常时刻非常“大考”	赵 维、陶 君、张义敏(485)
基金持有人机构化埋隐患	杨国成(493)
申购资金逐利何方	燕 云(496)

~~~~~



## 市场需要什么样的证券法

宁晨新

来自权威部门的信息表明,审议证券法草案再次提上了立法机构的议事日程。数易其稿的证券法草案又成为人们关注的焦点。市场到底需要一部什么样的证券法?这既是有关方面讨论的中心,也是这部法律草案多次审议仍未出台的主要原因。

毫无疑问,证券法应该是促进证券市场运作更加规范、灵活,促进市场机制更加安全、高效的一部法律。此间专家认为,证券立法不是限制市场的发展,而是确立市场正常运作的机制,即使是目前地位尚不明确的市场领域,也要授权有关部门视情况发展作出规定,以留给市场充分的发展空间。

吸取国际金融危机的教训,在证券法中设立风险防范的规定,也是很多方面的共识。近来,一些风险防范措施在市场上已发挥了很好的作用,这些措施看来应该及时上升为法律规范。例如,交易所、结算机构、证券经营机构等设立相应的风险基金,就是一个不错的做法。

证券法出台后,能否与公司法和相关行政法规、规章正常衔接?专业人士分析认为,这在技术上是完全可以实现的。尽管公司法涉及股票发行和上市,但公司法仅从公司设立、运作角度加以规定,并未覆盖发行、交易全过程,仍为证券法的专门规定留足了空间,如果证券法生效,股票公开发行与交易则同时受公司法和证

券法的调控:证券法有专门规定的,优先适用证券法,证券法没有规定的,适用公司法。证券法与现有法规、规章的衔接,则可以在证券法中设立专门条款加以解决。

有关方面呼吁,在证券法中应明确证券管理部门的法律地位和执法手段。有专家指出,通过设立有关条款,授予管理部门包括调查、检查、处罚权在内的权限,依法确立集中统一的证券管理体制,有利于维护市场的正常秩序,有利于确保市场安全运行。

从开始起草证券法至今的6年里,证券市场取得了长足的进展,人们对制定什么样的证券法的认识也越来越统一、深入。尽管这部法律草案多次提交审议仍未出台,但立法过程中所做的种种工作,何尝不是证券市场法制建设的重要内容?(1998年10月15日)

## 股东利益该如何保护

周 军

编完《3900 万损失谁来补偿》一文,我们不禁又要思考这样的问题:股东利益究竟该如何保护?

近二年来,绝大部分公司上市时都比较注重筛选资产,因此,上市时的改制往往就是一次大规模的资产重组。这种先天的强壮既可为未来发展打下坚实的基础,也可以提高公司股票的发行价。特变电工上市前对法人入股的资产进行优选,应该说是一种科学的、明智的行为。

但是,也有一些先天不足,或者在后天的成长中不能适应环境,当然还有一些是为了好上加好,于是,资产重组成了当今证券市场的一大热点。且由于其对改善资源配置结构、提高上市公司运行质量、推动证券市场健康稳定发展有巨大的作用,因而受到了包括有关管理机构在内的市场各方的高度重视。

资产重组能达到目的,选准优质资产、剥离不良资产是必经之路。然而,特变电工给我们展示的却是一幅相反的图画。一方面,公司要无故承担 3900 多万元的负债,另一方面,还接收了 1000 多万元的不良资产,虽然有一些补偿措施,但至少从现在看,整个方案对公司是明显不利的。

促成这桩与时下流行做法完全相反的资产重组的原因很简单,解决历史遗留问题。