



吕明方著

湖南文艺出版社

中国证券潮

I253
210
.1

吕明方著

中国证券潮

湖南文艺出版社·一九九一·长沙

062347



〔湘〕新登字002号

中国证 券 潮

吕明方 著

责任编辑：谢不周

*

湖南文艺出版社出版、发行

(长沙市河西银盆南路67号 邮码410006)

湖南省新华书店经销 湖南省新华印刷一厂印刷

*

1991年12月第1版 1992年4月第2次印刷

开本：787×1092 1/32 印张，8.5 插页，2

字数：186,000 印数：7,001——13,000

ISBN7—5404—0812—X

I·638 定价：2.95 元

目 录

引 子		1
第一章	熟悉而又陌生：这证券是啥玩意儿	
	好消息、坏消息，今年上海的热点是什么？	5
	迷人的第一声铜锣，毕竟陌生	9
	五年前，邓小平接受了一枚纽约	
	证券交易所的所徽	14
	看不见的手——作为历史的追溯	19
	一个辉煌的童话：我们既无外债，又无内债	24
	这边怨，那边喜：国债的咏叹	27
	拔河比赛和双刃的剑：证券价格的制订及	
	投资风险	36
第二章	探访深圳：深圳没有童年	
	观念的涅槃：深圳10年的十大新闻	40
	规则还不齐全，游戏却已经开始	44
	连台戏高潮纷迭：这时，太阳离我们很近	49
	政府忠告市民：股票投资风险自担	56
	股灾，并不是突然发生	62
	小阳春，我们不必惊喜	69

第三章	似梦似真：“远东华尔街”今昔	
	寻觅过去，历史上有过什么	74
	中央的“大儿子”：上海的贡献和责任	82
	这里，与海湾战争同步	92
	陈元说，上海将在未来经济发展中 担任一种特殊角色	97
	从百人问卷透视上海人证券投资百态	100
	“老证券”叹茶论旧新，别有一番滋味 在心头	104
	蛋糕，兜了一圈，还是原来这个蛋糕	110
	收获：金融家族的新生代	113
第四章	谁是赢家：合法的非法与非法的合法以及其他	
	黄牛？职业投资者？他赢了令人惊叹 的100万	121
	打工仔说：我不再一无所有	129
	她迷上证券，放弃了赴日就读护照	132
	穷则思变。我干过黑道，现在不干了	134
	斗傻游戏：智者未必有智福	137
	“我嘛，玩证券只是为了保值”	140
	他买股票排了个第一，却是冲着 奖一套房子	143

第五章 载浮载沉：打开窗子看看另外一个世界

局部扫描	150
华尔街：股市王国的衰落（151） 英国的模式：股东的国家（153） 东欧：新的投资市场（156） 莫斯科：向市场经济过渡的抉择（157） 东京：多年的媳妇熬成婆（158） 亚洲：金融中心的竞争（160）	
海峡那一边：世界证券史上的“浩劫奇观”	162
香港：亚洲最大的股票赌场	167
一个令全球不安的阴影——“多米诺骨牌效应”	172
水能载舟也能覆舟：股市犯罪种种	175
莱维恩：从金融巨子到狱中囚犯（176） 李福兆：股票带来巨富，也令他身败名裂（178） 稻村利幸：戴着议员徽章的股票掮客（179） 台湾管理人员居然犯案最多（180）	

第六章 走向大海：并不成熟的理性思考

7500亿人民币：“圈中羊”和“笼中虎”	183
股份制：争论还没统一，能否先从实践做起	187
一个敏感的议题：投机是不可避免的吗？	190
菩萨求多了反而不灵——健康股民的心理	193

	中国：走向世界	197
附 录	上海证券交易管理办法	202
	上海证券交易所交易市场业务试行规则	217
	深圳市股票发行与交易管理暂行办法	245
后 记		261

引 子

1990, CHRISTMAS, 圣诞节。

英国驻沪领事欧义恩先生要离任回国了。领事馆特地假座豪华的上海商城剧院举行专场音乐晚会。那是一台流光溢彩、浸透了绅士风度的音乐晚会。欧义恩先生自兼节目主持人。他用音色极好的纯正英语娓娓地朗诵一段童话故事。讲了马，讲了马车，讲了老人与孩子。台下响起一片热烈的掌声。欧义恩先生接着说，中国人的马年快要结束了，圣诞老人的马车得儿就要驾临，我祝愿它给各位载去美好，载去幸运。末了，欧义恩先生却突然一转用并不纯正的汉语说，此马非凡马。

我愣了一下，没有马上反应过来。广东的好友苏娅却叫绝：“好标题。就是末尾这句：此马非凡马。”

是的，此马非凡马。中国人的马年，圣诞老人的马车。

1843年，英国人设计出第一张圣诞贺卡。设计人无法预料，时隔157年的今天，圣诞贺卡会如此风靡中国。

全国各地距离圣诞还有2个月，贺卡便已开始动销，到12月中旬形成高潮。上海，2个月内通过正常渠道销售的贺卡达1400万张，上海人均摊到1张多，加上数不清的地摊上销售，数目更为可观。临近圣诞几天，上海邮筒爆满。寄出：日均40万件；收到：日均10万件。在广州，街头的贺卡出售摊档“三步一岗，五步一哨”，比卖时装的还多，

连“洋节”也要借来用用。也许我们这几十年来，藏在心里的祈望太多，对前景的渴求太强烈，于是大街小巷时断时续地悠扬着“铃儿响，铃儿响，铃儿响叮当”。那用灯烛和饰品装点起来的枞树、洋松，那象征温暖与长寿的火与灯光，那奇异硕大的圣诞靴，那小巧玲珑的梦幻的风铃，那西洋风格的迷人的小木屋，更有那慈眉善目的圣诞老人驾着得得作响的悠悠马车，来了，都来了。

来了什么？

你祈祷什么便有什么，你想像什么便是什么。

一位学者与一位青年小伙子的对话，蚀刻在寒冷的冬夜和长风里。

马年，马车拉来了“证券热”。

当十七世纪后期，开拓的先驱者创设了证券和证券交易，他们怎么会料到一百年、二百年、三百年后，证券会如此风靡，如此轰动，以至导演出一幕幕令人瞩目的悲喜剧？

我们也曾经有过证券市场。本世纪40年代末，上海证券的上市品种及交易量一度雄踞东南亚之首。今天，人们一旦说起，还是那么的骄傲。就如阿Q说着：祖上先前比你们阔多了！

但是，我们曾经就没有了，转瞬间的事。

历史会庄重地记下这一笔：改革、开放，重又催生了中国的证券市场。这是中国人的幸运。

在短短几年的时间里，人们在熟悉中陌生，在陌生中熟悉，激动万分而又战战兢兢地接受着证券这个又新又旧、又旧又新的神奇之物。

马年，把“证券热”推向了高潮。

1987年4月，深圳第一家股票“发展”股票首次向社会公开发售。虽然竭尽全力，也仅推销了批准额的一半左右。当它第

一次扩股时，认股权证以几角钱的低廉价格抛售，有的甚至因无人问津而报废。但是，在1990年马年，当它第三次扩股时，折股后的发展股票首次以面额3.65倍的溢价发行。第一批购买股票者赚到了大把大把的钱。深圳人这时才猛然醒悟到：股票乃是通往发财的捷径。当蛇口工业区发行“安达”股票时，预计一星期售完的500万元股票仅仅半天就告售罄。于是，曾经被人遗忘的证券公司门口一夜之间排起了长龙。深圳人、内地人，甚至香港人携着巨款，纷纷涌向深圳股票市场。深圳股票价格以一种令人难以置信的趋势扶摇直上，黑市一度十分猖獗。

在一浪高过一浪的股市狂潮中，人们的心理失去了平衡，失去了理智的控制。

为了股票——为了赚大钱，动起了刀子，打起了官司。一些政府官员在特定的情况下，发了大财，天文数字一般令内地人目瞪口呆。是是非非，风起云涌。

深圳炒客不甘寂寞，携带巨款挥师南下，直捣上海。大热天把上海股市搅得个“热浪滔天”，股价暴涨，一转眼抽身而走，美滋滋地发了财寻新梦去了。

天气渐凉。上海的股市却一热而不可收拾。一些证券公司纷纷举办证券投资知识系列讲座，短短两个月中，办了十几期，还是听客盈门。二十多位解放前上海滩证券交易的“老法师”经纪人更是备受尊崇。海天出版社的一本《证券市场》在上海全国第三届书市的前六天畅销书里排行榜位居第六。

广州，岁末，市委礼堂1700个座位座无虚席。人们在凝神屏息倾听《粤港信息报》主办的股票知识讲座。12元一张的门票，着实不便宜，但依然十分抢手。无独有偶，另一家的讲座门票15元，居然三天内售罄，主办者只好再加一场。报上刊出消息：广州筹划企业股票上市，将进一步完善承办证券发行买卖的机构。

中国新闻社12月6日电：深圳股票热潮正向珠江三角洲漫来。早已跃跃欲试的珠海终于作出抉择：明年开设股市。珠海梁广大市长对记者表示，珠海的金融业经过一系列改革，已具备了股票市场的基础和条件，目前，市政府成立了股票研究小组，估计很快就会发售上市股票。消息传开，珠海市民心驰神往，相当多的居民已在私下议论行情，并开始准备抢购一级市场的股票。

江西，证券交易迈开大步。截止10月底，全省已有40多个证券交易网点。

沈阳，经过批准向社会公开发行的股票有2种，总额6300万元，其中个人持股2900万元，分布面达全国22个省市。沈阳市体制改革委员会透露，已成立有关机构，进行股票上市流通的准备工作。

湖北黄石，证券市场已呈现活跃发展的势头。市场交易价格亦步亦趋紧随上海摆动。

西安，钟楼东面，证券市场开始起步。有消息说，不少精明的西安人已纷纷捏紧了钱包。

12月12日，经中国人民银行总行批准，江苏省第一家证券专业公司——南京市证券公司宣告成立。开业当日就代理发行南京造漆厂建设债券。

北京，从市证券公司获悉，该公司将于明年开办股票交易业务。有人预测，北京天桥、天龙等几家股份制企业股票红利达20~30%，如果上市，其价格可能比面值高出一倍至数倍。

.....

银行、企业、市场；大脑、眼睛、思想，都被证券席卷！
喧哗的潮，席卷了十年改革后的中国。
潮进潮退，潮涨潮落。

第一章

熟悉而又陌生： 这证券是啥玩意儿

证券是一种金融资产，是财产权的凭证，又称有价证券。证券的持有者有自由处理和转让的权利。证券通常是指股票和债券，债券包括公债和企业债券。

证券的生命在于流通。“因此这是象蒸汽机那样的革命的因素”(卡尔·马克思语)。

好消息、坏消息
今年上海的热点是什么

人在潜意识里必定是喜“喜”而不喜“忧”的。于是，便有了儿子对老子、丈夫对妻子、下级对上级、一层对一层的正向的、反向的“报喜不报忧”。一位老外曾经颇为尖刻地说，中国人的事情坏就坏在这层层之间的可怕的“报喜不报忧”上。

岁末，劳累了一年的人们，走过了深深浅浅的脚印，尝过

062347

了甜甜蜜蜜的滋味，希望着喘一口气儿，调整一下筋骨，“冬天进补，春天打虎”。“药补不如食补”。“食补不如不补”？哎，别逗乐了。补总是有益无害的，听听喜事儿也是补啊。轻轻松松、舒舒坦坦地关上旧年，打开明年散发着清香气息的门。明年。船到桥头自会直。“面包会有的，粮食也会有的”。这话从1918年开始，说了快一个世纪了，还是那么有魅力。

1990年的岁末，好消息、坏消息，全挤在一块儿了，都是实实在在的客观存在。人们呵，不乐意听也得听。

• 据新华社北京12月27日电 临近岁末，中央宏观经济管理部门传出可喜信息。来自国家计委、财政部、中国人民银行和国家统计局的最新消息说，继10月份工业效益下滑得到初步遏制后，11月份继续有所好转。与上月相比，11月份全国预算内工业企业销售收入增长0.5%，实现利税增长1.6%，产成品资金占压增幅回落。在生产、市场形势好转的同时，职工工资增势不减。部分企业增发、补发了奖励工资和“挂帐工资”。1至11月，全国职工工资总额达2465亿元，增长11.5%，此间经济界人士指出，当前片面追求速度的倾向有所抬头。

• 羊城晚报报道，新年钟声敲响前夕，记者从广东省冶金工业总公司获悉：今年本省年产黄金突破万两大关，创下年产量历史最高纪录。

• 美国总统布什和来访的英国首相梅杰22日在马里兰州戴维营举行首次会谈后一致警告说，如果伊拉克军队不在明年1月15日前撤出科威特，那就动用武力把他们赶出去。

• 伊拉克总统萨达姆·侯赛因说，伊军明年1月15日前不会撤离科威特。“真主在我们这一方面，所以我们一定能战胜侵

略者。”

- 市地震局局长对记者如是说，上海要地震是谣言。

- 乳腺炎当乳房癌，一刀下去终身憾。这样的医生叫人怎么受得了？法院受理一起医疗事故纠纷案。病人要求赔偿5000元，医院同意1500元。

- 八仙食府老鼠猖獗。日前竟然发生老鼠“打”开煤气开关的奇事，致使57岁的值班职工胡承寿不幸中毒死亡。

- 重庆一位周姓9岁小女孩中选赴美国畅游迪斯尼乐园，这是美国“让孩子看世界”慈善组织为她提供的。因为小女孩患了白血病。

.....

太多了，太多了，好消息，坏消息。一古脑儿涌来，把岁末几天充塞得满满的。

此时，拥有1334万人口，406万户家庭户的大都市上海，热点只有两个：房改和证券交易。

1990年12月8日，晴转多云。上海各家报纸一致报道。根据市九届人大常委会第21次会议决定，〈上海市住房制度改革实施方案（讨论稿）〉公布。具体方案是五句话：推行公积金，提租发补贴，配房买债券，买房给优惠，建立房委会。这可是事关13,341,896人口的大事情，一时成为街头巷尾、办公室、生产班组、饭桌上、电车上不衰的话题。理解的、不理解的，支持的、反对的、说好的、骂娘的，都有。一所高校的几位青年教师急了，筹办婚事的钱要用来买债券、买房子了，企图煽动上街游行，可没人响应。人们怕了，人们不愿意看到乱。有〈游行示威法〉。

钱，有钱就好了。“芝麻芝麻快快开门”，让钱生钱吧，阿里

巴巴在祈祷。更多的人在祈祷。

1990年12月19日，多云转晴。公告：绝迹40多年的中国大陆第一家证券买卖专业场所——上海证券交易所上午10:30正式对外营业。这消息比房改方案更为热门，更有诱惑。之前一天，12月18日，上海申华电工联合公司委托上海万国证券公司全权代理发行增资股票40万股，每股面值10元，售价15元，其中向社会个人发行12万股，采取抽签发行办法。申请人数限4000位，每位必须而又只能申请100股，中签率为30%。结果，12月17日下午起，就有近万名市民分别赶到浦东、五角场、衡山路、普陀体育馆和人民广场附近，通宵达旦排队争购。

“欲当股东，先得挨冻。”在大冷天里通宵排队，寒风砭骨真不是滋味！凌晨，上海万国证券公司工作人员依次向排队者发放“认购申请单”。当领到单子的人拖着疲惫的步子返回家时，他们的脸上却是喜洋洋的。

“玩证券”，上海岁末的热门。喜也忧也。

钱能生钱。这就是神奇的证券吧。据说，买100股申华公司的增资股票，等于白拿了1500多元。因为，申华公司股票卖出价已跳到330元左右，超出面值二倍之多。上海《新闻报》记者刘玉兰踏访位于上海川沙县县城的申华公司总部，瞿建国总经理说，鉴于目前股票供求矛盾突出的现状，申华增股不得不采用限位、抽签、定股的办法，但没有料到全市竟会有数以万计的投资者排队争购。作为总经理，他为本公司没能满足大部分初涉股市的投资者的愿望而感到抱歉。

他不能不遗憾。因为他无法估计，上海人的“热”，中国人的“热”。

迷人的第一声铜锣，毕竟陌生

1990年11月26日，新华社从上海发出消息：

响应深化经济改革的呼唤，我国大陆第一家证券交易所——上海证券交易所今天正式成立。这一绝迹40多年的证券买卖专业场所于12月19日在上海外滩开业后，将有30种国库券、债券和股票在这里上市成交。据介绍，上海证券交易所是不以盈利为目的的事业法人，实行法人会员制，不吸收个人会员入所。第一批22个会员中包括上海、山东、沈阳市、江西、安徽、浙江、海南、北京等地的证券公司、银行、投资公司、保险公司、信用社等地方和全国性金融机构。

几乎所有的报纸都转载了这条并不长的统发消息。几乎所有兴奋、期待、疑虑的眼睛却在注视这个陌生的名称。

让我们来一次咨询。

问：为什么要设立证券交易所？

答：证券交易所是高度组织化的二级市场（一级市场又称“初级市场”，指证券的发行市场；二级市场又称“次级市场”，指证券的交易市场），是最主要的证券交易场所，在多数国家也是唯一的证券交易市场。它具有固定的交易场所和交易活动时

* 交易所正式开张营业时，会员单位为25个。

间，只有作为交易所会员的经纪人才能在交易市场从事交易活动，公众则通过经纪人进行买卖。如果说一级市场是证券发行的基础，那么，二级市场对于一级市场则具有极重要的影响，它通过一种横向关系将买者与卖者，即投资者与投资者联系起来，通过公开竞价，可以限制“黑市”交易，有利于形成良好的证券市场秩序。证券交易所的建立，是一个国家、一个地区证券市场发展完善的重要标志。绝迹40多年的上海证券交易所的成立，更是今天中国改革开放的旗帜和象征，显示了中国共产党和中国政府的一种信心、勇气和力量，有着特别的意义。

上海证券交易所从筹组到正式开张营业，引起了从国外到国内、从中央到地方、从市长到市民的高度重视和广泛兴趣。据不完全了解，先后有100多家外国报刊、电台、电视台对上海的证券交易作了报道，美国、英国、加拿大、日本、苏联等30多个国家的300多批近千名银行家、学者、政府官员前来“观光”。日本经济新闻社记者北原基彦先生，以前被总社派驻在中国另一个城市，发回日本的经济新闻特别是金融新闻寥寥无几。1990年10月派驻上海，仅仅三个月时间就连续发了数篇关于上海筹建证券交易所的稿子，在日本国内反响很大。

上海证券交易所按中国的行政级别是个处级单位，可是担任交易所董事会董事长的却是副部级的中国交通银行董事长、原中国人民银行上海分行行长李祥瑞。这位中国金融界的元老，与现任中国人民银行上海分行行长龚浩成、上海市人民政府体制改革办公室主任贺镐圣一起组成了三人小组，受上海市市长朱镕基的委托，直接筹划上海证券交易所的建立。三人小组的构成，足见政府的重视和用心。交易所正式开张前夕，朱