

Dangdai

Zhongguo



当代中国

股市
实录

GUSHI SHILU



阿
奎
姜金胜
著

上海社会科学院出版社



当代中国



股市 实录

阿 奎
姜金胜

著

上海社会科学院出版社



图书在版编目(CIP)数据

当代中国股市实录/阿奎,姜金胜著. —上海:上海社会科学院出版社,2001.12

ISBN 7-80618-943-2

I. 当... II. ①阿...②姜... III. 股票-证券交易-发展史-中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 094386 号

当代中国股市实录

作 者: 阿 奎 姜金胜

责任编辑: 晓 放

封面设计: 王晓阳

出版发行: 上海社会科学院出版社

(上海淮海中路 622 弄 7 号 电话 63875741 邮编 200020)

经 销: 新华书店

印 刷: 上海社会科学院印刷厂

开 本: 890×1240 1/32

印 张: 15

插 页: 4

字 数: 350 千字

版 次: 2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

印 数: 1-5500

ISBN 7-80618-943-2/F·495 定价: 24.00 元



阿 奎：本名袁顺奎，1962年生，毕业于复旦大学中文系。80年代末开始发表各类作品，著有证券系列长篇小说《金漩涡》（合著）、《银色空盘》和《秦家风波》。由其编剧的18集电视连续剧《秦家风波》，于1997年在上海电视台播出。理论方面参编过《青年文化工作概论》、《青年工作者修养》和《新编大学语文》，出版过专著《语言技巧》等。现执教于上海青年管理干部学院，并为《新民晚报》证券版“散户厅纪事”栏目撰稿。现为上海市青联委员。



姜金胜：1970年生，毕业于同济大学社会科学系。参编过《新编国际金融理论与实务》，出版过《证券投资学》、《证券发行与管理》、《证券交易理论与实务》等专著。现执教于上海青年管理干部学院。

目 录



001

目
录

第一章	初创：热情大爆炸 / 1
第一节	股市序幕的拉开 / 1
	第一片“梧桐叶” / 1
	给“老虎”建立一只笼子 / 5
	股份公司的“正规军” / 8
	股票和政治觉悟 / 11
第二节	“炸弹”是怎样爆炸的 / 15
	静穆中耕耘出静安指数 / 15
	“示范作用” / 20
	“五马”狂奔 / 22
	疯狂的黑市交易 / 25
	“5.18”公告和涨跌停板制度 / 27
第三节	炒股大军“北伐” / 29

- “你的冷漠我不懂” / 29
- 教一教“上海巴子” / 34
- 从仓库保管员到国库券大王 / 37
- 职业投资者“杨百万” / 41
- 第四节 首场多空大搏杀 / 45
- “热而不熟，皮焦肉生” / 45
- 股票杀人案 / 47
- 首场多空大搏杀 / 49
- 第一声铜锣 / 52

第二章 起步：蹒跚中走来 / 56

- 第一节 不堪回首的一页 / 56
- “股灾”之日 / 56
- 沪“牛”深“熊” / 59
- 望眼欲穿等分红 / 62
- 半小时腰斩 / 65
- 第二节 地摊股地摊价 / 69
- 把股票救出地摊 / 69
- 延中“造反”了 / 74
- “抢人生的跑道” / 77
- 斩断“黑凤凰”的翅膀 / 81
- 第三节 认购证啊认购证 / 86
- 认购大潮汹涌 / 86
- 1992：中国股份年 / 89
- “梦里寻他千百度” / 93
- “8.10”事件 / 96
- 第四节 血溅“原野” / 103





003

目
录

荒芜的“原野” / 103
一只抽血的吸盘 / 106
清洗“原野”上的碧血 / 109

第三章 操纵：“盖子”掀掉以后 / 113

第一节 “中国概念”崛起 / 113

让B股活起来 / 133
H股：抢滩国际资本市场 / 118
基金亮相 / 120

第二节 放开盘价的日子 / 122

“盖子”下的白板 / 122
“狼”来了吗 / 125
股市不相信眼泪 / 129
猴年“猴市” / 133

第三节 给“猴”上紧箍 / 135

信用交易的末日 / 135
“苏三山”诈骗事件 / 141

第四节 收购狼烟：深圳公司三度北伐 / 145

老板算什么 / 145
宝延风波 / 148
万申之争 / 152
“天极”行动和收购余波 / 154

第四章 动荡：熊途漫长 / 159

第一节 大“熊”当道 / 159

大“熊”显峥嵘 / 159
“777”和申能“8.18”防线 / 162

“四不”救市政策 / 166
“三大利好”掀起“浦东概念” / 171

第二节 “龙头”垂落 / 175
从“长虹事件”说开去 / 175
后院起火：君万起争端 / 179
“327”：期货还是“欺”货 / 185
停市没商量 / 188

第三节 低价股革命 / 190
“5.18”井喷 / 190
熊市“游击战” / 194
A二权证：1995年最后的疯狂 / 198
低价股封杀熊市 / 200

第四节 谁是谁非我风流 / 203
“蹦极”表演 / 203
两市斗角出“30” / 206
弄把交椅坐坐 / 211
“金百事件”的启示 / 215

第五章 监管：内忧外患说风险 / 221
第一节 和香港一起回归 / 221

“十二道金牌” / 221
一纸雄文震天下 / 224
和香港一起“回归” / 229
自弹自唱“张家界” / 235

第二节 内忧外患 / 238
琼民源变成“全民冤” / 238
荒诞的声音：“我无罪” / 240





人民币不贬值 / 243
调整市道盼“救星” / 246
君安、国泰合并 / 251

第六章 重组：卖“壳”的年代 / 254

第一节 生死之间看重组 / 254
人穷“壳”漂亮 / 254
ST一族：生存还是死亡 / 258

第二节 “三无”不能无重组 / 263
北大要当“老大” / 263
爱使不想“恋爱” / 266
“胜利”之下的厮杀 / 270
乌鸦变凤凰 / 275

第三节 “5.19”开写科幻小说 / 280
“十五大”启动新理念 / 280
“5.19”行情 / 284
双向扩容：横竖都是胖子 / 288
科幻小说里的网络神话 / 292

第四节 无风也凶险 / 298
海虹：海上升空的彩虹 / 298
垃圾里飞出的“天龙” / 301
无风也凶险 / 306
科幻小说读完了 / 309

第七章 危难：成长的烦恼 / 313

第一节 违法欺诈惊天下 / 313
林子大了 / 313

005

目
录



- 掀开锅炉的“盖子” / 317
- 血色“红光” / 319
- 大庆联谊：贪官们的“联谊会” / 325
- 康赛：慷慨地塞黑钱 / 328
- 第二节 扯开基金的黑幕 / 335
 - 令人吃惊的《基金黑幕》 / 335
 - 是真是假牵出来瞧瞧 / 338
 - 扯开“黑幕”有什么 / 340
 - 开放式基金要来了 / 346
- 第三节 庄股“滑铁卢” / 349
 - 跨世纪“雪崩” / 349
 - “中科系”的编织 / 355
 - “吕梁舰队”的覆灭 / 362
 - 震塌股市“埃菲尔铁塔” / 367
 - “亿安”冤情 / 374
- 第四节 全民大讨论 / 376
 - 金融危机擦肩过 / 376
 - 吴敬琏单挑斗股市 / 380
 - 五位专家齐上阵 / 382
 - 跳进“黄河”洗不清 / 386
 - 有没有“唐僧” / 391
- 第八章 法治：黎明前的黑暗 / 396
 - 第一节 法治下的“牛劲” / 396
 - 《证券法》的诞生 / 396
 - 2000大牛市 / 400
 - 市场呼唤法治 / 404



007

目
录

第二节	退市警钟敲不响 / 409
	破产在即郑百文 / 409
	“该出手时就出手” / 412
	证监会当被告 / 417
	算不算“幸事” / 420
第三节	“问题少年”留问题 / 423
	股票花样多 / 423
	“阿B阿B我爱你” / 427
	方正股东放不正 / 432
	一级市场的困惑 / 437
第四节	大市场大暴跌 / 439
	10年磨一剑 / 439
	世界，我们来啦 / 446
	“股灾”：给新世纪一个下马威 / 450
	中国股市遭遇恐怖袭击 / 458
尾 声	股市保卫战 / 462
	举起“达摩克利斯之剑” / 462
	“执法，执法，再执法” / 465
后 记	/ 470



第一节 股市序幕的拉开

第一片“梧桐叶”

001

第一章 初创：热情大爆炸

在深圳，一位股民拿出一张编号第一的股票，自称是“新中国第一张股票”；在武汉，有人展示出1981年武汉金融信托公司发行的股票；在沈阳，人们传说“金杯”是新中国最早发行的股票；在广东，有人保存着1984年6月广东佛山市信托投资总公司发行的第一期股票……。新中国股市只有十几年的历史，居然冒出那么多号称自己是摘取第一片“梧桐叶”的人，真是“满地梧桐堆积，不辨龙蛇”，让人莫衷一是。然而我们不会从纷乱的“号称”中起步，历史与考古是不能完全划等号的，长江的源头是沱沱河，而不会是什么地下水，第一张股票，只能是开启股市幕布的那一张，为此，我们将从影响、公开与合法的角度去界定新中国股市的起源。

在中国股民风起云涌，上市公司已逾千家，股市人头攒动热火朝天的今天，我们回首去造访历史，不禁充满苍凉寂寞之感。因为建国以来第一片“梧桐叶”，悄无声息地飘落在改革开放的大地上时，就连目光敏锐的有识之士都没有察觉。那些拾起她的人，对她并不了解，有人讨厌地扔进了废纸篓，有人



失望地把她撕碎，也有人干脆封存箱底久久淡忘。中国的股票，在80年代，是一个真正的“灰姑娘”。

知识界听到“灰姑娘”轻盈的脚步声是因为那样一件事：1986年11月份，世界上最大的证券交易所——纽约证券交易所主席约翰·凡尔霖先生来北京访问，在中南海与邓小平同志谈话间，美国客人向邓小平赠送了一件礼品，一个精美的小盒子，里面是一枚纽约证券交易所的所徽，凭这枚所徽可以自由出入纽约证交所。当时在座的中国人民银行行长陈慕华代表邓小平回赠客人礼物，那是一张绿色的上海飞乐音响股份有限公司的股票，股票印制精美，上面盖有公司董事长的印章。没想到在改革开放才6年的社会主义大地上已有了股票，约翰·凡尔霖先生吃惊地望着这片新中国的“梧桐叶”，同时为自己成为持有新中国股票的第一位外国人而兴奋。他当即提出要参观中国的证券交易机构，那时所谓的股票交易市场还只是在上海的一间12平方米的小屋，还只能称为股票发行所，根本没有交易，所以美国客人的要求被婉言谢绝了。

但巨大的好奇心迫使约翰·凡尔霖先生再次提出请求，而且他有一个充足的理由：因为他惊讶地发现这张股票上股东的真名实姓不是他，而是“周芝石”。照理将股票送给别人，理应在股东一栏写上别人的名字，而当时不知是对股票所有权缺乏认识，还是为了股票的真实可信，居然没有想到填上凡尔霖的名字，填上的却是中国人民银行上海市分行副行长“周芝石”的名字。“周芝石是谁？我是凡尔霖啊！”当美国客人提出困惑时，中国解释说，这是为了保证股票有效才印上周芝石的名字。“我的股票就要用我的名字，我亲自去上海更名过户。”凡尔霖固执地要求。这是去看看中国股票交易所的最好理由，面对客人的固执和真诚，有关部门终于同意他踏进上海静安寺



附近的那间小屋。

凡尔霖一抵上海，第二天就要去办过户手续，其随行人员提出要警车开道，上海方面有些为难，按规定，国家首脑才能用警车，后上海警方提出凡尔霖先生花2000美元租借警车开道。这样，凡尔霖于1986年11月24日下午1点，由中国人民银行上海分行行长李祥瑞陪同，“自费”来到了新中国首家证券交易部——静安证券营业部。

上海南京西路1806号（靠近静安寺）在静安证券业务部入驻前是一家理发店，这里很小，小得不如百姓家的一间客厅，墙上的小黑板还没来得及写上仅有的两只股票的名称（另一只为延中实业），刚刚打造好的柜台还没有成为交易柜台，要说这里是个交易场所，未免太寒碜了。凡尔霖踏进这间小屋，恭恭敬敬地将“周芝石”的股票递进柜台，希望给他过户，并幽默地说：“该收多少手续费，别客气！”在场的人都笑了。为表示友好，营业部免收了1元过户费。凡尔霖先生连声道谢说：“中国好，不像我们美国人光认钱。不过今后你们要买美国股票，要过户，我可不能给你们免费啊！”客人的幽默又使在场的人轰然大笑！过户后，凡尔霖先生观看了这间12平方米连厕所都没有的营业厅。工作人员见这个高个子美国人转不开身，不好意思地说：“对不起，我们这儿实在太小了！”“这里比我们初创时要好多了，毕竟有一间房子，而纽约交易所最早是在一棵梧桐树下进行交易的。”面对主人的歉意和难堪，约翰·凡尔霖热情地说，并要求与上海静安证券业务部经理黄贵显合影。客人是真诚的，他意识到中国是一个巨人，这个巨人开辟任何一个市场都将是巨大的。他把带回去的中国第一张股票和“当代最大证券交易所主席和最小证券交易所经理”的合影照片，挂在了纽约证券交易所的墙上。

“中国改革已跨到了股份公司和证券市场的时代。”当海外的媒体就此事热切报道时，国内的新闻界却反应平静，甚而难见报端。然而上海毕竟有过“东方金融中心”的过去，一些“老上海”在解放前是玩过股票的，即使没有玩过，他们也会记得茅盾《子夜》和曹禺《日出》里，描写的那种“投机性”玩意儿。所以不管媒体和经济界如何反应麻木，敢于吃螃蟹的还是大有人在。

这只“螃蟹”是在约翰·凡尔霖来访两年前出现的。即1984年的11月，由上海飞乐电声总厂提出，经中国人民银行上海分行批准，向社会和本企业职工发行股票50万元，每股面值50元，这笔社会资金是用来筹建上海飞乐音响股份有限公司（以下简称“飞乐音响”）的。其实在1984年的7月，上海颁布了一个地方性法规《关于发行股票的暂行规定》，已经做好了发行股票的前期工作。但人们对这个法规根本没有注意。同年11月，中国人民银行上海分行批准中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部，来向社会发行飞乐音响股票。这条消息在国内的许多报纸根本不予报道，报道的也都放在无足轻重的位置上，但“墙内开花墙外香”，路透社记者马克·奥尼尔从北京向国外发出了这条爆炸性的新闻后，这条不足500个英文单词的新闻，引起了国外媒体的广泛注意，争相在醒目的位置刊登，《美国之音》、《日本经济新闻》、《朝日新闻》等重要媒体，把这则信息作为中国改革开放的重大突破，进行了详细报道，日本野村证券的社长甚至为此急切地约见了当时静安证券业务部的经理。

新中国的第一批股民，是从国内小报纸的缝隙间或收集国外信息的《参考消息》中了解到，一个改革开放后的新事物即将诞生的。1984年11月18日，上海一个最寒冷的冬天，凌晨3





点，他们冒着凛冽的寒风，在南京西路靠近静安寺的一间12平方小屋的门前排起了长队，以此来迎接新事物的诞生，这种只有在“文革”时期的菜场门前才能见到的，半夜排队情景，居然在80年代又一次出现在上海滩，这就是新中国第一批抢吃“螃蟹”的人。在冬天的寒风中，他们整整站了五六个小时，8点钟证券业务部一开门，不到6个小时，32.5万元飞乐音响股票被抢购一空，这情景让抱着“如今有谁堪摘”之忧的发行者深受感动。

总共1万股，而个人股只有6500股的中国第一片“梧桐叶”，或许太渺小了，小得无声无息，令人难以寻觅。

给“老虎”建立一只笼子

005

第一章 初创：热情大爆炸

说起改革开放后的新生事物，或多或少和中国海岸线南端的200多万（常住人口只有40万，其余为流动人口）年轻人有联系，1979年在进入香港的罗湖口岸边的一个小村庄，迎来了200多万极具冒险精神的内地青年移民，一个现代化的移民城拔地而起。深圳以经济特区的身份迅速形成一个与香港对峙的新兴城市，到这里来开拓事业的冒险者，以领先的经济头脑和敢为天下先的勇气，为全国探索着一条社会主义市场经济的道路，他们提出“时间就是金钱，效益就是生命”的口号，在当时振聋发聩，他们吸引外资的速度和力度，令内地惊奇，“深圳效率”成为快节奏的现代生活的代名词。

不过这些市场经济的先驱者，在向一水之隔的香港学习借鉴时，不会不看到股市在这个自由港的巨大作用。工商业的筹资渠道，企业风险的社会化，吸引社会闲散资金和国际金融资本，调节经济的手段等等，这些股市的重要经济功能他们不可能视而不

见,而最令他们羡慕的,恐怕还是股份制企业的生机与活力。

1983年7月深圳农村,一家被称为“稻田里的都市”的企业诞生了,宝安县联合投资公司,名称听起来与股份制并没有什么瓜葛,但它是国内第一个以股份合作的形式出现的公司,公司从工业、商业到房地产、酒店和服务业,样样经营,它的注册资金除了国有资产外,大部分来自于宝安县村民们的个人投资,按股份多少分享税后利润。直到1991年上市时,公司才起用一个名副其实的名字“宝安企业(集团)股份有限公司”(以下简称“宝安”),宝安公司的出现吹响了国内股份制改革的号角,此后在上海、沈阳、武汉相继出现了一大批股份化改造的公司,以企业职工和法人单位参与入股的公司。深圳占据股份制改革排头兵的地位并非在于宝安为天下之先,而在于其数量之多,到1986年,据不完全统计,深圳特区的股份制企业至少在80家以上,而全国至1986年底,各种类型的股份合作企业也已发展到7000多家,通过股票集资额达到60亿元。面临这种迅猛发展的势头,1986年,经中央、国务院批准,把深圳正式确定为股份制改革试点城市。

股份制改革的重要性,我们可以从1988年6月21日,上海召开的“股份制理论与实践研讨会”上,窥见一斑,会上来自理论界、经济界的专家们进行了激烈的思想碰撞。他们提出一个命题:产权空位。全民所有制的财产既属于全体人民,大家都是生产资料的所有者,谁都是所有者,也就谁都不是所有者,即不属于每个具体的个人,全民所有只是一个抽象的概念而已,所以没有具体的个人会替这种产权负责,公有制实质成了无人负责制,这就是“产权空位”。产权空位导致的结果是国有资产的大量流失,国有法人形同虚设,企业股份化不仅使产权明晰,而且使企业具有社会化的透明度,整个社会将参与

