

泡沫在阳光下破灭

倒塌的多米诺骨牌

不负责任的会计师

“政策市”的必然产物

“代表国家利益”的违规者

“股市大辩论”中的杂音

股市

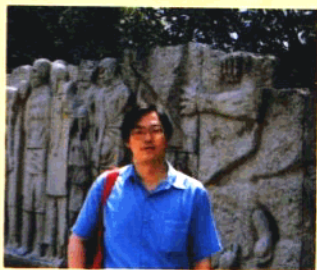
大地震

周俊生 著



学林出版社

GUSHIDADIZHEN GUSHIDADIZHEN



作者简介

周俊生，男性公民。江苏常熟人，现居上海。种过地、做过工、教过书、编过戏，现为新闻记者、报纸编辑。一个在梦中行走的人，一个追求真诚的人。

目 录

目
录

引 子

银广夏事件的突然发生,对中国股市来说,可以说是“划时代”的,它使我们能够直接地审视到股市的巨大风险,并且给我们提供了一个深刻反思目前股市存在着的严重的制度缺陷的机会。

第一章 银广夏包装华丽 新千年涨幅第一

一、一家“高速成长”的公司 11

进入新世纪的银广夏,已经不是那个在 1994 年上市时的“丑小鸭”了,它俨然已经成了遨游在大西北上空的“白天鹅”。

二、一项莫测高深的业务 17

如果不是银广夏引进了超临界二氧化碳萃取技术,并且把它推到了一个很高的高度,股市上绝大多数的投资者可能直到今天都对它不知所以。

三、牛市里的大庄股 22

银广夏在 2000 年里出现了 440% 以上的升幅,高居于沪深股市 A 股涨幅榜的第一名。但是,面对银广夏的庄股行情,我们应该保持清醒的头脑。

四、来自市场的怀疑 29

银广夏在股市上放了一颗卫星,但在证券行业内部,关于银广夏的争议一直没有停息,相信银广夏神话的人也并没有想象的那么多。

第二章 《财经》杂志再出重拳 “世纪牛股”跌下神坛

一、原来是一场骗局 39

在《银广夏陷阱》这篇长文的最后,记者写道:“我们终于知道了真相,它是如此简单而残酷。”

二、泡沫在阳光下破灭	49
15 个跌停板,使银广夏的美丽泡沫彻底破灭,普通投资者和机构投资者一起承受切肤之痛,但它带给市场的严重伤害,却还刚刚开始。	
三、证监会的紧急行动	56
证监会查明,银广夏通过伪造购销合同、伪造出口报关单、虚开增值税专用发票、伪造免税文件和伪造金融票据等手段,虚构主营业务收入,虚构巨额利润。	
四、倒塌的多米诺骨牌	64
在银广夏的“科技股”外衣被撕去以后,曾经红火一时的科技股板块犹如多米诺骨牌一样轰然倒塌,这不能不说是市场对长期以来科技股炒作中形成的巨大泡沫的一次报复。	
五、新闻界的骄傲与悲哀	70
一个上市公司精心打造的“造假工程”,因一本财经刊物的揭露而原形毕露,这无疑足新闻界的骄傲,但是这种骄傲却只是这本杂志“孤独的光荣”。	
第三章 会计师文过饰非 股评家欲盖弥彰	
一、中天勤做了“殉葬品”	79
中天勤这样一家阵容强大的会计师事务所,在长达两年的时间里,居然没有对银广夏存在的问题提出过任何疑问,反而多次为银广夏进行辩护。	
二、不负责任的会计师	84
上市公司的造假行为越来越猖獗,担负其财务审计的注册会计师有其不可推卸的责任。他们的失职不仅损害了股市,而且也使注册会计师行业蒙上了阴影。	
三、无地自容的股评家	92
一个专门写出《股市陷阱》一书对上市公司造假行为进行揭露的证券分析师,想不到却掉进了自己在书中已经指出过的陷阱里去了。	
四、“黑嘴”仅好过三陪小姐	98
在银广夏案件中,由于股评家推荐而上套的股民占到了 29%,虚假股评的杀伤力仅次于上市公司的虚假公告。	

第四章 中小投资者跌落陷阱 战略投资者处境尴尬**一、愤怒的中小投资者107**

他们做梦也想不到,银广夏的业绩是伪造出来的,股评说的是谎话,看上去很美的技术形态是庄家一手制造出来的。在这样的合力作用之下,股民的综合分析又哪里能靠得住呢?

二、小股民索赔希望渺茫113

处于弱势地位的中小股东为保护自己的权益,已经向强势力量“宣战”,但这将是一场旷日持久的“战斗”。

三、上海金陵的不幸122

股市通过投机炒作产生的大量泡沫,对上市公司产生了难以抵抗的诱惑,却没有哪一家愿意正视其背后隐藏着的黑洞洞的财富陷阱。

四、基金的眼光也不高明129

如果说散户落入陷阱还尚可原谅的话,拥有强大调研实力的基金会被银广夏所骗,出现严重的投资失误,却是绝对不能原谅的。

第五章 制度缺陷造就违规者 监管部门亡羊难补牢**一、“政策市”的必然产物141**

将法律束之高阁,有法不依、执法不严,就只能使市场的秩序越来越混乱,股市陷阱越来越普遍化,中小股民进入这个市场的危险系数也就成倍增长。

二、“代表国家利益”的违规者149

造假者的目的是为了企业顺利上市,为了让企业有更好的融资条件,甚至是为了推高股价和活跃市场……对于这类“代表国家利益”的违规者,监管部门的板子怎么打得下去!

三、定位不清的证监会156

既当“裁判员”,又当“运动员”,证监会功能上存在的这种严重偏差,必然使它的市场监管功能难以很好地发挥。

四、“股市大辩论”中的杂音166

吴敬连说:“当看到一些生活无着的下岗职工拿着自己的微薄积蓄无奈

地投身于极不规范的股市而没有别的出路的时候,我们不觉得自己有责任为他们做些什么吗?”

第六章 绩优股价值大打折扣 公信力危机正在蔓延

一、还有什么值得相信175

一个缺乏公信力的市场,只能是一个混乱的市场,而公信力的危机一旦蔓延开来,就意味着市场的基础在坍塌,投资者的唯一选择只能是离市场而去。

二、短命的“绩优股”182

上市公司的总体质量低下,绩优股的旗帜难以持久地打下去,已经成为严重影响股市健康发展的一个重要因素,这是目前沪深股市的一个心头之痛。

三、“上市公司病”病得不轻187

“第一年好、第二年差、第三年ST、第四年PT”,这种“四步曲”几乎已经成为了颇具特色的“上市公司病”。

四、资产重组成了“救命稻草”194

资产重组在股市上已经演变成了一些违规公司“金蝉脱壳”,保住继续圈钱的资本的高招。在资产重组的幌子掩护之下,股市俨然成了某些上市公司违规违法的“特区”。

五、“入世”以后怎么办206

在中国“入世”以后,与违规公司联手的庄家不仅有国内机构,还可能是海外的大机构。而像银广夏这样的造假公司,更可能成为国际游资进行投机活动的一个“道具”。

第七章 股市陷阱层出不穷 中小股民火烛小心

一、银广夏不会是最后一个217

尽管监管之网已经收得越来越紧,但银广夏决不会是股市暴露出来的最后一个违法公司。对于中小股民来说,最值得担心的就是市场在什么时候炸响下一颗“地雷”。

二、“机构时代”就是庄家时代228

庄家与股民玩的是“猫捉老鼠”的游戏,普通股民囿于自身的条件,入市资金少、信息渠道不畅、心理脆弱、风险承受能力差,实际上很难战胜庄家。

三、识破陷阱已成为必修课237

投资者应该调整好自己的心态,尽快地适应市场出现的新变化,制订正确的投资策略,才能使自己达到反败为胜的高境界。

附录:上市公司重大违规违法事件不完全记录

引子

原书空白

银广夏事件的突然发生,对中国股市来说,可以说是“划时代”的,它使我们能够直接地审视到股市的巨大风险,并且给我们提供了一个深刻反思目前股市存在着的严重的制度缺陷的机会。

银广夏——

曾几何时,这是一个在中国股市上十分响亮的名字。在 2000 年几乎是贯穿全年的沪深股市的大牛市行情中,银广夏以全年 440% 以上的涨幅高居于所有上市 A 股涨幅的第一名,成为令人刮目相看的大牛股,不仅使众多的中小股民对其趋之若鹜,而且也使为数不少的机构投资者也把它作为持仓的首选对象。银广夏这家偏居于大西北的上市公司一跃成为正在为业绩不断下降而苦恼的上市公司中的明星,推荐银广夏股票的证券分析师也在股民中赢得了更高的声望。

但是,在 2001 年那个燥热的夏天里,《财经》杂志的一篇文章,彻底地剥去了黏贴在银广夏身上的纸糊的桂冠,原来这又是像红光、郑百文、亿安科技等已经声名狼藉的上市公司那样,是一家欺世盗名的“假冒伪劣”公司。当它从神坛上跌落下来的时候,市场上发出了一片愤怒的谴责声。监管部门紧急动员,对银广夏问题进行调查;为银广夏进行财务审计的会计师、为银广夏当吹鼓手的证券分析师,忙着撇清自己与银广夏的关系;而那些曾经以持有银广夏而自傲的机构投资者,在无情的事实面前露出了一脸的苍白;那些不幸跌落进银广夏精心挖掘的陷阱的中小股民,更是只能发出几声痛苦的呻吟……2001 年 8 月,沪深股市正面临着诸多利空因素的挤压,两市指数出现了“雪崩”一样的下滑。银广夏问题的发生,使股市雪上加霜,完全失去了上升的动力。

毫无疑问,一手制造银广夏这起股市惊天大案的有关责任人

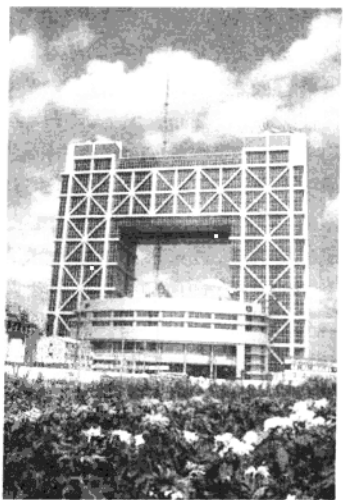
引子
员一定会受到法律的严正制裁,但是,如果我们对银广夏问题的审视仅仅停留在这样一个层面上,那么,千百万投资者付出的代价就仍然将是“一江春水向东流”。中国股市建立 10 多年来,虽然取得了很大的成就,但是从 20 世纪 90 年代的原野事件开始,上市公司违法乱纪的恶性案件一直伴随着市场的发展而在增多。琼民源、红光、大庆联谊、东方锅炉……这些被绑在“耻辱柱”上的上市公司给股市的发展带来了多么大的危害,又给曾经相信它们的成千上万普通投资者造成了多么沉重的财产损失。

在人们的千呼万唤之中,几乎是从股市起步开始就着手制订的《证券法》终于在世纪之交开始执行了。投资者们期望着以此为开端,能够在市场上真正建立起公正、公平的秩序,让自己的投资能够有保障。但是,现实却让投资者们失望,市场的欺诈行为偏偏是在《证券法》生效以后,出现了更为密集的态势。尽管股市行情出现了前所未有的上升,却有更多的违规行为隐藏在这种令人心动的大阳线行情中,亿安科技、中科创业这些大牛股都是在庄家的一手操纵之下而出现的,随着真相的暴露、庄家的撤退,便是股价的急速滑落;猴王公司的大股东猴王集团在把上市公司掏空以后,竟然可以用破产来逃避自己的责任,把一个烂摊子撂给市场;郑百文作为一家实际上已经破产的上市公司,竟然要以让股东损失一半股权的方法强行进行资产重组;黎明股份在年度业绩报告中弄虚作假,“东窗事发”后只是收到了交易所的一纸谴责书,而一手操办造假的董事长却正在国外优哉游哉。就在银广夏问题暴露出来的时候,张家界公司连续 3 年谎报业绩、三九医药公司 96% 的资金被大股东占用的丑闻又得到了揭露,2000 年 8 月刚刚上市的麦科特欺诈上市的丑闻也被曝光,而与银广夏一样曾经长期出现牛股行情的东方电子、蓝田股份则正在接受证监会的调查。

为什么股市发展到今天,违法违规的上市公司不是越来越少,而是越来越多?为什么在这么短的时间里,会有这么多的上市公司

暴露出问题？

面对一再发生的上市公司欺诈骗案，我们不应该只是停留在对这类公司进行声讨这样一个层面上，而是应该建立起从根本上保证杜绝此类对中小股民伤害极大的事件一再频繁发生的机制。就像许多有识之士所指出的，沪深股市自从建立以来，一直有着挥之不去的“政策市”的色彩。股市之所以能出现今天这样壮大的规模，几乎完全是由于政策的推动，而不是其他什么因素，脱胎于根深蒂固的计划经济体制中的沪深股市，很难摆脱国家政策对它们的影响，以致市场体现政策的色彩表现得十分明显，而《证券法》等有关的法规却被丢到了一边。一个极端的例子便是，从1999年开始形成，到2000年初达到登峰造极地步的亿安科技股价操纵事件因为迎合了股市政策的一时之需，不仅没有得到及时的查处，反而得到了某种程度上的鼓励。如果我们看到了这一点，那么，银广夏以谎报业绩而骗得一项“绩优股”的桂冠，从而成为一个大牛股，在某种程度上来说也与现时的股市政策不谋而合，造假者因此而似乎真的可以“胆大包天”了。正是目前股市的制度缺陷，使得一些上市公司和它们的当家人敢于冒着身败名裂的危险，前赴后继地在违法违规的道路上“勇往直前”，也正是监管部门在对已经暴露出的一些造假公司的处理上“手下留情”，才使得股市上类似银广夏这样的违规公司像



股市中，不单单有鲜花，也有陷阱。

扑不灭的野火一样“春风吹又生”。

银广夏事件发生以后，沪深股市一片风声鹤唳，绩优股的投资价值遭到了前所未有的怀疑，一些强庄股的真实面目更是受到了强烈的质疑。长期以来，不管是政府部门的官员还是证券主流媒体的宣传，都反复劝谕投资者购买绩优股，其理由是绩优股的投资风险最小。但是，近几年来，在 20 世纪 90 年代中期一直被奉为绩优股圭臬的四川长虹已经出现了业绩下滑的态势，2000 年中期的每股收益仅为 1 分钱，而其主营业务已经出现亏损，另一个被视为高科技股榜样的清华紫光的业绩也出现了惊人的下滑。而银广夏事件的出现更是使所谓绩优股的投资价值受到了全面的冲击。股市中的绩优股要么难以保持长久，要么干脆是通过造假炮制出来的。“覆巢”之下，投资者对每一家上市公司都产生了怀疑。一时之间，甚至股市的公信力都产生了动摇。

公信力是股市的生命线。上市公司虚报经营业绩，从一段时间来看，自然会使其股价出现大幅飙升，如果这样的公司多了，还会促使大盘出现升涨。但是，这只不过是一种建立在沙滩上的“太虚幻境”，纸包不住火，这种弄虚作假行为一旦被“拆穿西洋镜”，就会使整个市场垮下来。银广夏事件暴露以后，沪深股市一度出现了剧烈的动荡，有许多市场分析人士将其原因归结到当时出台的国有股减持措施，而对上市公司欺骗市场的恶劣影响却看得并不清楚。一个缺乏公信力的市场，投资者只会离它而去。目前，这种情况还没有在沪深股市上大规模地出现，股市依然是中国民众最为牵肠挂肚的一个经济活动场所，但这并不等于市场不存在这样的危险性。难道我们真的要等到股市成了一个空空荡荡的地方，再像 20 世纪 80 年代股份制改革在我国初起时那样，动员老百姓们买“爱国股”吗？

面对目前股票市场出现的种种问题，举一反三，深入探讨银广夏事件的内核，决不是没有意义的。呼吁制裁银广夏事件中的违规

者,呼吁对受到伤害的中小股民进行赔偿,固然是很重要的一件事,但我们决不应该就此停留,而不再向前跨出一步。从琼民源事件、红光事件开始,接二连三的恶性事件已经发出了强烈的警示,我们应该从银广夏事件中得到有益的教训,早日结束“政策市”的管理体制,真正建立起依法治市的市场环境。虽然我们不能保证类似银广夏这样恶劣的事件今后不会再发生,但是,我们应该努力让这类事件减少,减少,再减少,要让我们的市场干净,干净,更干净。

发生在股市中的一系列恶性事件已经让我们付出了沉重的学费,既然如此,我们就应该学到不少东西。银广夏事件的突然发生,对中国股市来说,可以说是“划时代”的,它使我们能够直接地审视到股票市场的巨大风险,并且给我们提供了一个深刻反思现阶段股市存在着的严重的制度缺陷的机会。

这就是笔者撰写本书的动因所在,也应该是本书的意义所在。

原书空白

第一章

银厂夏包装华丽
新千年涨幅第一

原书空白