

走向市场

证 资 企 银 法
券 金 业 行 律

等热点问题研究

ZOUXIANGSHICHANG

任志华
储秀峰
张红
编著

15

天津大学出版社

序 言

正是姹紫嫣红、春色撩人的党的十四大召开后的第一个春天，《走向市场——证券、资金、企业、银行、法律等热点问题研究》一书问世了。无疑，它将探索市场经济体制起到抛砖引玉的作用。

《走向市场——证券、资金、企业、银行、法律等热点问题研究》一书是由任志华、储秀峰、张红同志编写的。为了适应社会主义市场经济体制的建立，这本书以马克思主义和建设有中国特色的社会主义理论为指导，既借鉴了国际上的一些经验，又总结了国内的试点情况；既有一个系统、一个行业的分析论证，又有一个部门、一个企业的实证分析，对我国当前经济中的一些热点问题进行了深入论证和探讨。

建立社会主义市场经济新体制后，一系列的问题都必须努力实践，认真探讨，这是一项复杂的系统工程。这本书，虽然只对社会主义市场经济体制下的部分问题，做了一些“断想”和“剖析”，但她以别具特色的文体结构、逻辑分析，通过“街头巷尾谈论”、“众家呼吁”、“不可忽视”等篇章，做了深入浅出，简明扼要，通俗易懂的论证。

通过《走向市场》这本书的出版发行，必将探讨建立社会主义市场经济体制，对规范发行证券，对解决资金短缺，对抑制“短期行为”，对完善金融调控机制，对建立起主要依靠经济手段、法律手段和必要的行政手段的宏观间接调控体系起到有益的作用。

中国人民大学教授

中国成本研究会常务理事

中国人民政治协商会议北京市委员会委员

贺正新

目 录

第一章 街头巷尾谈论的股票、债券、票子和储蓄

- 问题..... (1)
- 一、股票没有姓“社”与姓“资”之分..... (1)
- 二、借鉴国际股市“连锁反应”，我国股票市场
管理应该坚持“十性”..... (4)
- 三、股票的风险、股票热和需要解决的几个问题..... (9)
- 四、影响股票价格的十大因素..... (16)
- 五、必须正确看待股票在我国经济中的正负效应..... (21)
- 六、我国股份制经济应向最后防线突破，开始全面发展
——由储蓄、债券、股票引出的思考..... (26)
- 七、理顺发展证券市场的五个关系..... (33)
- 八、让居民手中资金按照市场规律运行——再谈股票、
债券和储蓄..... (35)
- 九、个体户手中的票子哪里去了..... (40)
- 十、增强防假意识，维护人民币信誉..... (42)

第二章 众家呼吁的资金短缺问题..... (46)

- 一、从长远看，缓解资金短缺应处理好十个关系..... (46)
- 二、国营工业企业补充自有流动资金存在的问题与改革
当议..... (52)
- 三、贫困地区资金短缺的成因及对策..... (62)
- 四、赋予企业“信用财富”可以促进资金管理..... (68)
- 五、实证分析之一：“呼救”声中需要冷静思考..... (71)
- 六、实证分析之二：积极探索缓解资金短缺的新
路子..... (75)

第三章 不可忽视的“短期行为”问题	(78)
一、潜亏必须综合治理.....	(78)
二、企业多头开户多头贷款亟待整顿治理.....	(80)
三、银行可以在企业承包经营中发挥抑制短期行为的作用.....	(82)
四、优化金融资产质量的战略构思.....	(87)
五、实证分析：应记取盲目争贷盲目上项的教训.....	(93)
第四章 银行在社会主义市场经济中的作用问题	(98)
一、向市场经济过渡中银行应转变十种思想.....	(98)
二、市场金融与计划金融辩证谈.....	(101)
三、市场经济体制下金融调控机制要着重转化三种职能.....	(107)
四、用“晴雨表”预测市场变化.....	(113)
五、从银企关系的变化看专业银行的承包模式.....	(114)
六、内聚力与外聚力的统一可以促进加快金融体制改革步伐.....	(119)
七、实证分析之一：参与引导，除弊兴利.....	(122)
八、实证分析之二：七户企业谢“财神”.....	(125)
九、实证分析之三：对开办商业网点设施贷款的思考.....	(128)
十、实证分析之四：政策上放宽，管理上着眼，帮促上落实.....	(135)
十一、实证分析之五：对现行粮食信贷管理体制的思考.....	(138)
十二、实证分析之六：实现“三个转变”探索城市信用社管理的新路子.....	(144)
第五章 调节市场经济越来越不可缺少的法律问题	(151)
一、促进市场经济健康发展的法律对策.....	(151)
二、由银行几起败诉案件引出的思考.....	(164)

三、应建立中国式的《股票法》	(169)
四、警惕：“连带责任”也是一种法律责任	(174)
附录一 “市场”名词简释	(181)
附录二 社会主义市场经济若干问题	(200)
1. 市场经济的概念及其内涵表述	(200)
2. 市场经济的核心	(201)
3. 市场经济和商品经济的区别	(201)
4. 市场经济与计划经济的区别	(202)
5. 市场机制及其地位和作用	(203)
6. 社会主义市场经济理论的演变与发展	(204)
7. 社会主义市场经济与资本主义市场经济的区别	(210)
8. 社会主义市场中的计划与市场的关系	(211)
9. 社会主义市场经济体制的主要特征	(212)
附录三 马克思列宁对社会主义市场经济理论的贡献	(213)
附录四 邓小平同志关于发展社会主义市场经济的观点	(214)
附录五 近代在国外经济改革中兴起的市场理论	(215)
1. 奥斯卡·兰格的社会主义计划与市场“兼容” 理论	(215)
2. 布鲁斯的“决策中心”理论	(216)
3. 奥塔·锡克的利益动力理论	(217)
4. 亚诺什·科尔内的“反均衡”理论	(217)
附录六 国外主要市场模式介绍	(218)
1. 美国的模式	(218)
2. 原联邦德国的模式	(219)
3. 瑞典的模式	(220)
4. 日本的模式	(220)
5. 韩国的模式	(221)
6. 印度的模式	(222)
附录七 重要法规及条例	(223)

• ■ •

1. 全民所有制工业企业转换经营机制条例 (1992年
7月23日国务院第103号令发布).....(223)
2. 股份制企业试点办法 (1992年5月15日国家体改
委、国家计委、财政部、人民银行、国务院生产
办制定)(241)
3. 股份有限公司规范意见 (1992年5月15日国家体
改委颁布)(246)
4. 有限责任公司规范意见 (1992年5月15日国家体
改委颁布)(273)

第一章 街头巷尾谈论的股票、债券、票子和储蓄问题

一、股票没有姓“社”与姓“资”之分

如果在十年以前谈起股票，恐怕绝大部分人都会这样回答，这是资本主义的“苗”，或者回答，这是旧中国的“玩艺”。但今天，“股票热”在我国迅速兴起。股票，已成为人们普遍议论的话题。在书店凡是带“股”字的书一抢而空。然而，尽管这样，真正了解股票的人却不多，不少人把股票等同于债券，认为股票买得越多越赚钱。殊不知，股票的风险性是很大的。

（一）我国股票同样是商品经济发展、信用工具发达的产物

党的十一届三中全会确定了我国改革、开放的战略方针。从此，中国大地开始了一场以彻底解放生产力为目标的社会变革。因而，商品经济迅速发展，市场经济理论的提出，股份制企业应运而生，接着便产生了股票。

1. 多种经济形式的并存为股份制企业奠定了基础。我国社会主义经济允许包括个体经济、合资经营等多种经济形式并存。这种特殊的经济形式，如果要发生交叉，一方面可以成立松散型的企业集团；另一方面要形成紧密型的企业集团，就必然要“互相渗透”。而“互相渗透”的最佳组合形式，就是相互参股，这样便产生了股份制经济，股份制企业相继产生。

2. 股份制企业的诞生为股票的发行提供了市场。组成股份制企业后，各方参股的比例多少，以及允许哪方占多大的比重就成为主要问题。如果股份制企业的资金来源不足时，股票就成为筹资的重要手段。从目前情况乃至今后一个长时期情况看，资金将

成为各个企业面临的主要问题，股份制企业也不例外。而股票的性质决定了持股者投资的长期性。所以，股票就成为股份制企业选择筹资的一种主要形式。

3.我国金融业的迅速发展为股票的发行创造了条件。可以这么说，沉睡了30年一贯制的金融体制，在党的十一届三中全会后苏醒了，在第二次改革浪潮席卷中国大地后腾飞了。人们开始认识金融，利用金融工具为经济建设服务。同时，人们开始认识股票，金融部门在理论和实践中逐步学会了经营股票的艺术。

（二）我国社会主义股票的性质

虽然股票本身没有姓“社”与姓“资”之分，但社会主义性质决定了为社会主义经济建设服务的信用工具也有其不同于资本主义的特点。社会主义股票与资本主义股票在发行、收益、范围等方面也有明显的区别。

1.我国股票发行是有计划的。国家对股票的管理、发行是很严格的，对成立证券交易所是非常慎重和稳妥的。特别是对股票的公开上市发行，目前仅限于深圳和上海两地，而且从目前形势分析，今后证券交易所也将采取有计划的集中方式管理，以避免重复西方国家证券市场从分散到集中付出代价太大的发展过程。

2.我国股票的发行目的是为了社会主义经济建设聚集更多的资金，是为了加快社会主义现代化建设步伐，最终目的是为了不断提高人民的物质文化生活水平。同时，我国发行股票也是为了促进股份制企业健康发展，提高人们的参与经营意识，投资风险意识，而不是单纯地通过发行股票筹集资本，获得更多的剩余价值。

3.我国股票发行者，限于少数经过批准的股份制企业，而且是在严格的监督和控制下进行的，不是资本家集团或个人。特别是，虽然个人可以持股，但对关系国计民生的骨干企业，公有股则占绝对控股地位，这是资本主义国家不能做到的。1992年刚刚颁布的《股份制企业试点办法》，第六条第二点写到：国家产业

政策重点发展的能源、交通、通信等垄断性较强的行业可以进行股份制试点，但公有资产股在这些企业中必须达到控股程度。

4.我国股票的收益分配体现了按劳分配的性质，是社会主义剩余产品再分配的一种特殊形式，不体现剥削与被剥削的关系。

5.我国股票的流通范围受到限制。股票如果任其自流，其范围不受限制，必然出现一批食利者和食利阶层，投机者盛行。这样，不仅不利于我国股票市场管理，而且会使真正的投资者蒙受损失。所以，股票的流通范围在我国受到严格限制。深圳市关于股票的流通范围有如下规定：（1）凡经中国人民银行批准上市的股票，其买卖一律通过证券交易机构进行。未经证券交易机构受理买卖股票，证券登记过户机构一律不予过户。（2）坚决取缔证券场外非法交易活动。凡证券场外非法交易者，一经查实，由工商管理部门，视情节分别给予警告教育或按中国人民银行深圳分行提供的前一天的收市价，处以50%以下的罚款或没收有价证券。（3）凡屡教不改、扰乱社会治安、抗拒管理者，由公安机关按《中华人民共和国治安管理条例》处罚，等等。

（三）需要明确的几个问题

我国股票上市刚刚起步，还没有形成一套完整的办法，特别是全国统一的股票管理办法和股票法亟待建立。人们的金融意识虽然比十几年以前增强了很多，但金融知识毕竟还不太普及，因此，也产生了一些模糊认识。所以，很有必要明确以下几个问题：

1.不是所有的股票都需要上市

股票究竟上不上市，一方面，国家要考虑其上市的数量、额度等，统一全国的股票上市计划；另一方面，股票上市需要具备相当严格的条件。所以，不是所有股票都需要上市。目前，我国只允许上海和深圳的股票可以上市交易，其它地区经过批准可以发行内部股票，或一些好的企业经过批准和审查可以到上海和深圳两地挂牌交易。

2.不是所有的股份制企业都需要发行股票

就像不是所有的企业都必须向银行贷款一样，股份制企业需不需要发行股票，要视具体情况而定。一是如果股份制企业资金较足，不需要新的投资者，就不需要发行股票。二是如果股份制企业是有特殊规定的不允许个人持股，也不需要发行股票。三是如果股份制企业经营不善或不是规范化的股份制企业，就不能获准发行股票，即使发行股票，购买者也不会多。

3. 不是所有的人都可以购买股票

因为只要股票存在，就必然有投机，尤其是了解情况者就容易钻空子。所以，我们国家必然要对什么人可以购买股票，什么人不可以购买股票做出规定。尽管这些规定会左右摇摆，但它毕竟是一个方向性和政策性问题。从我国股票发行的试点情况看，也经历了这一过程。1990年10月26日，深圳市关于解决党政干部、证券管理及从业人员持股问题的措施中写到：深圳证券市场开办之初，曾鼓励党政干部买股票，这对推动这项改革起了积极作用。但后来情况已发生变化，各方面都十分关注这个问题，因此必须采取措施，妥善解决好。今后发行新股和扩股，党政干部、证券管理和证券从业人员不得再行买卖股票。烟台市企业股票发行交易管理暂行办法中写到：下列单位和个人不得购买股票：（1）各级党政机关和人民团体及在这些部门工作的国家干部；（2）非独立核算单位；（3）现役军人。

4. 不是所有的城市都可以开办证券交易所

由于我国经济发展不平衡，人们的投资观念差别较大，有些地区不适宜开办证券交易所。加之，证券交易所的设立不应按行政区域划分，而应按区域性原则设立，所以，我国证券交易所的发展方向应在有限的一些主要城市设立。

二、借鉴国际股市“连锁反应”，我国股票市场管理应该坚持“十性”

凡是研究过股票的人大都还记得曾震惊世界股市的“黑色星

期一”，也称“股票十月风潮”。自1982年8月以来，纽约股市异常活跃，股票买卖兴旺，价格节节上升。但是自1987年8月开始股市出现较大波动，尤其是10月份的头两周股价不断下跌，10月5日至9日一周内道·琼斯指数就下跌了158·78点，10月12日至16日的第二周又下跌235·48点。10月14日美国公布了8月份外贸逆差153·8亿美元，这是继7月份出现164·7亿美元外贸逆差之后又一次超出人们的预料。当天道·琼斯指数即下跌95点，16日一天下跌超过100点，17、18日是周末和周日，10月19日星期一，股市一开盘就出现了跌风，交易板全部显示了出售的信号，人们恐慌，纷纷抛出，股价一泻千里。这一天纽约股市暴跌508·32点，降幅达22·62%，超过了触发经济危机的1929年10月28日黑色星期五暴跌12·82%的记录。这一天，纽约股票交易量达到6·043亿股，比10月16日创纪录的交易3·385亿股几乎翻了一番。强大的压力逼向股市，从2时45分到4时收盘，1·25亿份股票涌向市场，道·琼斯指数每17秒钟就下落一个点。纽约股市暴跌的消息传出后几个小时，东京股价下跌14%；悉尼股价下跌25%；香港恒生指数暴跌420点；欧洲各国股价也普遍急跌。股价下跌浪潮席卷全球。

国际股市的“连锁反应”给我们带来什么启示呢？“黑色星期一”会在中国出现吗？其实，既然股票存在，股市风暴就无法回避。关键是怎样化消极为积极，怎样勇敢地去迎接挑战，怎样进一步完善我国股票市场的管理。我们应当吸取国内外股票市场管理的经验，根据中国的国情，不断完善股票市场管理的办法。也就是说，我国的股票市场管理应当坚持“十性”。

第一，计划性。计划性包括两方面含义，一方面，国家经济发展要在提高效益的前提下保持一定速度，速度可以快一点，但效益必须跟得上；另一方面，将股票发行计划视同货币发行计划，列入国民经济发展计划中，每年的发行量要严格按照国家下达的规模有计划分期分批地发行，任何部门不得擅自增加和扩

大。计划性是我们社会主义国家特有的优势，即使在市场经济条件下也存在着计划性。市场经济不等于无计划。这是西方资本主义国家无法比拟的。“黑色星期一”暴发前期，美国连年出现巨额财政赤字和贸易赤字，使美国沦为世界最大债务国。1986年财政赤字高达2210亿美元，贸易赤字高达1562亿美元，外债高达2636亿美元。为吸收外来资金以弥补国内资金的不足，美国保持了较高的利率水平，这对股市价格产生直接影响。所以，股票市场的波动实际上是经济政策的最灵敏的反应。80年代以来，西方各国虽加强了国际经济政策方面的协调行动，但各自都希望在协调中采取有利于本国经济增长的措施，因而往往难以达成协议，即使达成协议，在执行中也不断扯皮、摩擦和达成新的妥协，这样就必然影响世界经济，包括国际资金和股市的不稳定。相反，我国社会主义经济是在国家统一政策下健康发展，即使暂时遇到一些困难，也会不断自我完善，自我协调，自我发展。

第二，统一性。我国的股票市场管理应由人民银行统一管理，并成立具有权威性的国家证券管理委员会，对股票的发展方向，政策法规进行宏观决策。尽快制定全国统一的股票法规，不断完善股票市场运行机制。

第三，规范性。一是股票的实质要规范。不能以债券代替股票，到时候还本付息，或者保息分红，以免造成真正股票投资者的思想混乱。二是票券样式要规范。发行股票要严格按照国家证券机关指定的印刷要求和印刷厂印制合乎规格的股票。并且注意印刷程序，增强防假和保密意识。三是公开上市发行股票的企业必须是股份制企业，并且企业信誉等级高，经营管理好，资金使用效益高，税务、价格、资金等方面都是“信得过”企业。避免“垃圾股票”上市。四是股票的交易程序、方式等要规范，不能走捷径。实行规范性目的在于提高股票持有者对股票的信赖，抑制股价的急剧波动。在“黑色星期一”这一天，当时国际上一些信誉良好的著名企业，如国际商用机器公司、通用汽车公司、

埃克森石油公司等公司的股票居然也有人抛售而无人买进。据统计，10月19日上市的5000家公司的所有股票，在一天之内就损失了5000亿美元，受害的股票持有者多达4700万户。所以，我们在规范性方面还必须有新的举措，增强人们对那些各方面都“信得过”企业或公司的信心，使人们经常可以了解到这些企业、公司的生产经营状况，定期对发行股票的企业进行信誉评估，使人们通过新闻媒介等途径了解企业、认识企业、以及明确我国社会主义良好的经济秩序和稳定的市场、稳定的价格体系。

第四、专业性。我国股票发行究竟由证券公司还是由专业银行或股份制商业银行办理，众说不一，各有各的理论。我们认为，我国的证券市场既不能搞纽约式的，也不能搞美国式，还不能搞伦敦式的，而应搞中国式的。中国式的证券市场应分两步走。第一步，维持目前的“多元式”证券体系，不做大的调整，但要严格控制新批机构。第二步，从目前的“多元式”体系向“保险式”体系过渡。所谓“保险式”就是证券业与金融业分开，独立地形成体系，并成立全国性的证券协会或由各地证券业参加的董事会；同时，中国人民保险公司作为证券业和发行股票的企业、公司的保人。在股市发生剧烈震荡期间，保险公司要通过收回股票、给证券业提供充足的资金等措施平稳股票市场。

第五，严肃性。坚持严肃性是我国股票市场管理的重要特点。股票交易一定要实行现货交易，坚决禁止利用交易制度买空卖空的投机行为，倡导健康的投资观念和行为。要采取集中交易和过户，严格限制黑市交易活动。关于我国股票市场是否设二级市场问题，首先应该明确，股票市场运行的规律是限制不住的，只要股票市场存在就必然出现“炒股”，必然有场外交易，必然有牛市和熊市，必然有二级市场。而且这些对股票市场的发展也有一定的积极作用。但是，我国股票市场应对“炒股”、场外交易和二级市场进行适当限制，在允许其存在的情况下严格管理。否则，会对我国股票市场管理、经济发展和金融事业产生极为不

利的影响。“黑色星期一”的爆发对世界经济产生了巨大影响：（1）使投资者和消费者的信心大受损伤，势必影响在投资和消费上的支出，加速经济衰退的到来；（2）股票价格世界性的下跌必然影响到债券价格，初级产品价格和贵金属价格的升降，也会波及房地产等资产价格偏高的部门；（3）股市暴跌使许多人收入下降，尤其是金融事业集中的城市受到沉重打击；（4）对美国国内政治和国际关系也产生微妙的影响；（5）发展中国家经济受到很大影响。

第六，服务性。我国股票市场刚刚起步，其发展和完善需要有一个过程，而且会有一段“痛苦”的经历。所以，政府部门、人民银行等要充分发挥各自的职能作用，促进股票市场发展。在一个股票市场发展的初期采取一些行政手段也是必要的。但是，随着股票市场的不断完善，深层次的服务体系，将逐步由经济的和法律的手段代替行政手段。监督、自律体系逐步形成。

第七，风险性。股票本身就是风险投资，这种投资可能会成功，给投资者带来收益；也可能会失败，使投资者蒙受损失。投资者之所以愿承担这种风险，是因为一旦投资成功，收益就相当可观。但现在的问题是，股民对股票的风险性认识不足，不少股民错误地认为买股票是一棵摇钱树，买得越多越好。所以，关于风险性问题，我们应该把握两点：一是积极做好股票知识的宣传工作，使人们充分了解股票的意义、作用以及它的风险性；二是实事求是，使股票的风险性在实践中充分体现出来。

第八，区域性。我国地大，人口众多，经济发展不平衡，这就决定了我国股票市场发展的非均衡性，值得我们注意的是，商品经济的高度发展促进了股票市场的形成，但股票市场的存在也能促进加快商品经济和市场经济发展。二者相辅相成，互相促进。所以，我国股票市场的发展虽然不能遍地开花，但也不能徘徊不前。应本着先试点后扩大，先沿海、特区，后内地、贫困地区的原则。同时，考虑全国的地理位置、整体布局，要逐步形成

一个南北呼应，东西贯通，协调自如纵横交错的体系。也就是以几大区域的股票市场为中心来带动全国股票市场的发展。根据区域性构造设想，我国应建立五大股票交易中心，即在北京、上海、沈阳、西安、深圳设立股票交易中心。

第九，技术性。所谓技术性就是用现代化技术手段装备证券交易机构，加速股票交易信息的传递。建立全国股票市场报价交易信息系统，为跨地区的证券交易提供信息和交割清算技术。一句话，股票市场要现代化。股票的交易方式、价格显示、交易信息的传递等一切有关股票的处理活动，都应建立在现代高科技手段的基础上，为股票市场的健康发展创造一个良好的“外部”环境。

第十，通用性。改革、开放是我国社会主义经济发展的战略方针，同样，股票市场的发展也不是封闭式的，我国证券业同国际证券业的交往与合作不断扩大，特别是发行人民币特种股票B股在我国的首次尝试，推进了证券市场国际化进程。所以，中国式的股票市场也要遵循国际惯例，不要一味地追查它“姓”什么，可以从西方股市中借鉴一些对我们有益的东西。

三、股票的风险、股票热和 需要解决的几个问题

股票风险知多少？对于中国的股民来说，恐怕体验还不深。迅速蔓延的股票热把股民卷入一个神话世界。似乎，股票就意味着掏金的钥匙，市场是神秘的宝库，谁有了这把钥匙，谁就能打开宝库，得到取之不尽、用之不完的宝藏。我国股民对股票的痴情向往，认股的激情创造了世界之最，不得不令人惊叹。人们将股票的价值同赚钱划上了等号，固执地认为买股票就等于赚钱。是股民不知股票风险？还是我国股票没有风险？要说有风险，为何众多人心骚动争购股票？要说没有风险，又为何因股票蚀本而有人轻生？看来，股票，在中国这块土地上发育、成长、成熟及

被人们正确地认识，需要时间和实践。同时更需要澄清模糊认识真正了解股票投资。

（一）当前“股票热”的深层次原因

1. 认识的偏见，使股票“身价”倍增

股票就其性质来说是一种资本证券，一种虚拟资本，它代表资产所有权，是企业产权的存在形式，股票是投资入股并取得收益的凭证。正是这种虚拟资本作怪使股票在市场上活跃起来。在交易场所股票的价格忽高忽低，看涨又落，反手为云复手为雨。对于购买股票者来说要对股票的涨落、收入风险保持清醒的头脑尤为重要。收入和风险如影随形是同时存在的。往往在高收入的同时潜藏着高风险，高风险又伴随着高收入，既是高收入又是高风险，利和弊是一个事物的两个方面。对股票投资者而言，事实求是地对待股票的收入和风险，然后再去投入，才不失为一种理智的投资态度。但是，却有一些人是带着一种必胜的信念入市的，他们只想赚钱，而不想冒风险，认为：（1）有国家做后盾，万无一失。政府考虑政治上的安定，选择的股份制企业都是几经挑选，经营发展状况良好的企业，即使企业发生意外或破产也能通过国家行政干预进行保护。（2）别人致富的现身经验，“一夜暴富”、“百万富翁”的诱惑，攀比之下，愈觉自己胜券在握。（3）不懂投资技巧、市场规律，认为随大流、盲目跟紧某些人模仿行事则赚。真是发财心切，急于求成，在这些人的眼里，股票简直成了摇钱树，买得越多越好，甚至不惜高价、黑市……“要想富，买股票”成为一些人的信念。类似认识的浅薄，不能不说是酿成以后悲剧的开始。

2. 供求关系的失调，使股票成为“抢手货”

我国发行股票是一种新事物。对于如何发行和上市，怎样适当掌握发行上市的机会和比例，这方面的知识还是很缺乏的。在目前我国居民储蓄已突破万亿元大关，1992年一季度后民间金融资本增至1.5万亿元的游资背景下，人们正在努力寻找新的投资目

标，给资金找新出路以使货币增值、翻番，同时力求摆脱因通货膨胀给积累资金带来的贬值。股票发行正是迎合人们的这一心理。人们普遍看好股票，因为股票虽然风险高，但投机性强，见效快且收益高，买卖股票手续也不复杂。尤其利用我国首批股份制试点的优势，用闲钱不妨试试身手的人日渐增多。股票可得股息和红利，“炒”股票又大有生意可做。暂且不说风险，只说“炒”的技巧高超，可是一本万利的买卖，这也不乏其例。致富的心理牵动着股民的每一根神经，股票的发行给人们的货币增值带来了希望，这些人具备聪明的头脑，充沛的精力、健壮的体魄、充裕的时间、闲余的资金，面对股市巨大的吸引力有一股此时不搏更待何时的气势。很多人都想到一起来了，在“僧”多粥少的情况下，股票发行出现供不应求，正是少为贵、稀为珍，越少人们则越抢，越抢则股票越集中在少数人的手里，在股票不能满足多数人的要求时，致使有些人不择手段买卖股票，非法交易牟取暴利。

3.人为的价格调控，使股票“涨落”失衡

“炒股”大军的日益壮大，给人们造成了一种错觉，似乎我国股票无什么风险。且看事实，近年在深圳、上海等地进行股份制试点以来，深圳、上海的百万富翁确实多了起来，这是事实。其中不少是由股票发迹的。如报界刊登不少这方面的文章，某人1988年至1991年，3年时间本钱由3万元变200万元；某人1989年至1992年，3年时间由4千元升值20倍变8万元；某人通过市场买进抛出几天就赚80万元；某人2千元一年炒到5万元，等等。这已不是天方夜谭，而是实实在在的让人们信服的事实。当然，也有不幸的消息，如上海康某在1992年4月份购进“延中”股票时每股300元，正每股“延中”一路下跌直至跌进每股200元，康某将其股以205元卖出，本人亏损达6000余元，万念俱灰自缢身亡。但从股票市场总的趋势来看，股票的价格脱离了它的经济基础，造成股价偏高，如不及时纠正将使我国股份制发展走向歧