

● 权威性 ● 可靠性 ● 准确性

中国经济出版社

中國股市快訊

最新信息

最新行情

最新预测

- 高层领导评说股市
- 中国刮起股票旋风
- 世界银行首次购买中华自行车股票
- 天津市将建股票交易所吗?
- 从华尔街到中国股票市场
- 北京、福建准备公开发行股票
- 深圳股市：牛气能上几重天
- 上海：延中股票趋势预测

(京)新登字 079 号

特约编辑 庄宗伟

中国股市快讯 (第一辑)

袁放尧 黄土 主编

中国经济出版社出版发行

新华书店经销

湖南广播电视报印刷厂印刷

787×1092 毫米 1/16 7 印张 20 万字

1992 年 5 月第一版 1992 年 5 月第一次印刷

印数: 1—60000 册

ISBN7—5017—1777—x/F·1176

定价: 3.60 元



目 录

高层决策

高层领导评说股市

- 李鹏总理政府工作报告谈股份制
和证券市场 (3)
- 朱镕基副总理评说股市 (3)
- 国务院研究室主任袁木谈积极稳妥地促进
我国证券市场的健康和发展 (4)
- 国家体改委主任陈锦华说证券市场的作用
日益为人民认识和接受 (5)
- 国家体改委副主任刘鸿儒说中国年轻的证
券业正孕育着蓬勃生机 (6)

各界送计献策

- “两会”代表谈股份制和证券市场 (8)
- 天津将建股票市场吗? (10)
- 国家体改委将推出股份制试点
指导性方案 (11)
- 1992 年经济体制改革要点 (摘要) (12)
- 第三家证券交易所之争与证券市场布局 ... (13)
- 建立投资基金既要积极更要稳妥 (14)
- 企业公开发行股票限定在五省市试点 (14)

北京学历以宁教授为政府献策企业实行
股份制是转换经济运行机制的最佳途径 … (15)

市场评述

1992 中国证券市场锋头正健，神州大地
将刮起股票旋风 …… (20)

(1991—1992 年：中国证券市场
回顾与展望 …… (21)

大上海金融业傲居中华 …… (23)

中央给政策 举世看上海 …… (24)

从市盈率看上海股市 …… (25)

股市动态

北京拟公开发行股票 …… (28)

上半年深圳上市公司股票将达 30 种 …… (28)

深圳设立股票市场调节基金 …… (29)

深沪股市一涨一跌 …… (29)

福建准备公开发行股票 …… (30)

海南股票内部交易中心试营业 …… (30)

深圳股市突破盘局 康佳面市一步到位 … (30)

上海五只新股上市 第一天无一股成交 … (31)

上交所欢迎外地股票来沪上市 …… (31)

世界银行首次购买中国企业股票 …… (32)

中国 B 股首次上市 …… (32)

华北地区拟设股票交易所 …… (32)

深交所实行股票托管运作	(33)
天津市长希望企业发行股票	(33)
我国股市行情将输入路透社报价机	(33)
深圳证券今年将有新动作	(34)
上海发行两种新股票	(34)
上海投资者凭中签认购证认股	(34)
各地简讯	(35)

股市特写

证券市场炙手可热	(46)
上海股市见闻	(47)
B股上市以后.....	(48)
股价指数：从华尔街到中国股票市场	(49)
深圳万科：股东在发言	(50)

行情揭示

深圳证券交易所股市行情

周报分析..... (54)

平谈盘桓 潜力可观	(54)
市场胶着 注入南玻无改大局	(55)
分红预期 左右股市起落波动	(55)
市场小有起伏 大局依旧沉寂	(57)
指数先涨后落 大股交投活跃	(59)
价格升跃有力 新股入市到位	(60)

回落之波不大 仍有上升之势	(62)
各股竞展风采 股市再创新高	(64)
深圳证券交易所行情周报表	(65)

上海证券交易所股市行情

周报分析

成交锐减 股民惜售	(67)
风满股市 山雨已来	(68)
大户换手 市场藏变	(69)
老股起伏 新股空挂	(69)
指数涨势趋停 新股依然干涸	(72)

热点分析

深圳股市：牛气能上几重天	(76)
股民信心足 大势愈显好	(76)
小股入市注入活力	(77)
众说纷纭话延中	(78)
从新股上市看延中走势	(79)
黑色星期一乎?	(79)
两“手”之较	(80)
沪市围困重重 资金再度难下	(80)
深圳股市：新老股平分秋色	(80)
股票的好与坏	(81)
股价的高与低	(81)
延中跌 惊慌失措于事无补	(81)

公司概况

深圳新上市企业业绩如何?	(84)
上海五家新上市企业业绩如何?	(85)
深圳股票交易所近期上市公司概览表	(87)
上海证券交易所新上市公司概览表	(88)

域外天地

香港前景乐观股价步步高升	(90)
借鉴香港经验 发展大陆证券市场	(90)
国际清算机构瞄准中国	(91)
台湾股市蔓延“大陆概念股”	(92)
政府支持是发展市场的保证 ——简谈泰国证券市场的发展	(93)
蒙古国第一家证券交易所开市	(93)
纽约股市连创高峰	(94)
美国职工持股计划评介	(95)
我们非常关心中国的市场 ——访野村证券驻京首席代表	(97)
海外股市行情	(99)
编辑说明	(104)

高层决策

高层领导评说股市

李鹏总理政府工作报告

谈股份制和证券市场

李鹏总理3月20日在七届全国人大五次会议上所作的政府工作报告中强调,我们要进一步解放思想,大胆创新,把改革开放的步子迈得更大一些。

关于股份制和证券市场,李鹏说,实行股份制是筹集建设资金和监督企业管理的一种有效方式。要积极进行发行股票和证券交易市场的试点工作。使股份制经济为社会主义建设服务。

他说,建设中国特色的社会主义,没有现成的经验,只能在探索中前进。应当鼓励大胆试验,在实践中增长才干,闯出一条新路。同时注意及时总结经验,对的坚持,不对的改正。

朱镕基副总理评说股市

国务院副总理朱镕基最近在不同场合说:在社会主义条件下,企业上市股票这条路看来是可行的。但目前必须限制在上海、深圳两个试验区之内。同时,上面对这两个股票市场不要限制太多。

朱镕基同志说:在上海与深圳搞试点,是党的七中全会讨论通过的,是被列入“八五”计划和我国“十年”发展规划的。因此,我们要大胆地试,思想再解放些,尽快走出一条成功的路来。

他说:“就目前情况看,深圳股票市场比上海要好。而且,深圳股票已经经历了一次大起大落的考验。人们风险意识从而加强了。但上海股票市场情况并不理想,发展太慢了。而且价格只有升没有降,人们的风险意识很差。可以说,上海该创出的经验没有创出来,没有有效地达到试点的目的”。他指出:中国在股票公开上市方面尚未取得成熟的经验。股份制的企业不规范,包括已上市的企业也不规范。倘若乱发股票,很有可能把我们的股票声誉搞坏,进而影响改革的进程。其它地方在试点取得很多的成功经验之前,绝不要走得太远,要把股票的发行限制在法人参股和企业内部。“应当充分意识到,中国对于股票公开上市只是积累了一点点初步的经验,在全国推广为时尚早。”

积极稳妥地促进我国 证券市场的健康发展

访国务院研究室主任袁木

去年12月，袁木同志在国务院研究室、中国人民银行、中国证券业协会等单位共同举办的“中国证券市场发展政策研讨会”上，作了题为“探索有中国特色社会主义的证券市场”的讲话。这一讲话在《人民日报》公开发表后，引起很大反响，香港和深圳股市还因此上涨。最近，我们又走访了袁木同志，请他回答了几个公众比较关心的问题。

记者：如何看待当前我国证券市场的发展势头？

袁木：坚持改革开放是我们的基本国策，是十多年来我国社会经济面貌发生巨大变化的根本原因所在。在改革开放中，要解放思想、大胆探索，吸收和借鉴当今世界各国包括西方发达国家的先进技术、先进经验和管理方式，为社会主义现代化建设服务。我国的证券市场就是在这个指导思想下稳步发展起来的。改革开放以来，我国国民收入分配格局发生了巨大变化，财政收入占国民生产总人值的比重下降，预算外收入和居民货币收入占国民生产总值的比重上升，目前城市居民储蓄存款和手持现金已超过1万亿元。把分散在老百姓手中的钱，采取适当的方式，集中起来搞建设，已经成为发展经济和造福于民的一个非常重要的问题。发展证券市场，利用债券、股票这种直接融资手段，在当前具有重要意义。它不仅可以筹措资金，而且有利于约束投资行为，提高投资效益，促进企业经营机制和投资体制的转变。近几年，我国证券市场，从无到有，已经有了较快发展，特别是上海证券交易所、深圳证券交易所自动报价系统成立后，已初步形成了以两所一网为依托的证券市场体系。到90年末，我国已累计发行各种有价证券2700亿元，证券上市交易总额近200亿元，直接参与股票投资的公众超过300万人。尽管证券市场还存在这样、那样的问题，但是从总体上看，证券市场的发展是健康的，对筹措和融通资金，对深化企业改革以及经济和金融体制的改革，都起了积极的作用。今后，无疑应当积极引导它的进一步健康发展。

记者：目前，各地要求建立证券交易所的呼声很高，对此有何评论？

袁木：发展证券市场，既要积极又要稳妥。上海、深圳的交易所成立后，对全国影响很大，今年又要加快改革开放的步伐，不少地方纷纷提出要市成立证券交易所，这种心情可以理解。但是，第一，我国证券市场还处于探索试验阶段，必要的规章制度尚未建立，管理体制还没有理顺，专业管理人员十分缺乏，信息流通也不能满足需要，一下铺开，发展太快，会出现很多问题，甚至会影响已有试点的顺利进行。第二，证券交易有集中化的特点，从国际上看，西方发达国家大都也主要集中在少数几个城市。如果我们每个省、市都各自搞自己的交易所，不仅难以真正发挥作用，而且会影响全国统一资金市场的形成。因此，近期应该集中力量把现有的试点搞好，认真总结和积累经验，在实践中积极培训人才，有把握地扩大试点范围，同时逐步开始异地股票上市。

记者：如何进一步促进证券市场的健康发展？

袁木：首先，要建立健全证券法规、统一会计制度。没有一整套健全的法规和制度，证券市场就不能正常运行。因此，要加紧制定《证券法》、《证券交易法》、《股份公司法》、《股份公司会计制度》等法规、制度，使证券市场逐步走入规范化发展轨道。

其次，要建立集中统一的证券市场管理体系。发展证券市场，是一项涉及国民经济诸多方面的改革，客观上要求国务院有关部门在发展方针、管理政策和制定规章方面保持协调一致和密切配合，避免多头管理，政出多门。要逐步建立起证券市场管理机构，以统一管理证券市场，协调各方关系。

第三，进一步完善证券市场组织体系，加西亚信息网络建设。今年应根据证券市场的发展需要，有计划有步骤地增加一些证券公司、证券营业部和代办点，以及各类服务、咨询公司。要完善全国金融市场，建立连通全国的报价、交易、信息网络，促进全国统一市场的形成。

(黄 土)

证券市场的作用日益 为人们认识和接受

国家体改委主任 陈锦华

最近，中央对加快改革步伐作出了新的部署。国务院给予上海市的优惠政策中，授权上海市在中央核定的额度范围内自己发行股票和债券，同时允许外地企业的股票到上海异地上市交易。在1992年至1995年间，允许上海市每年发行5亿浦东建设债券，允许上海在原定额度外每年再发行一亿人民币股票和一亿美元B种股票。

利用证券形式筹资，在新中国只是近几年的事情。10年来，国家和企业发行的国库券、债券、股票已达2000多亿元，为我国的经济建设筹集了大量资金。1990年12月份，上海、深圳证券交易所和全国证券交易自动报价系统陆续开业以后，证券市场的作用日益为人们认识和接受：首先，它可以把一部分消费基金转化为生产基金，支持国民经济的发展；其次，发展证券市场有利于促进企业经营机制和投资体制的转变，分散投资风险，约束投资行为，降低投资成本；最后，按照产业政策批准企业发行证券，能够在较短时间内集中大量闲散资金促进产业结构调整，支持国家重点建设项目。

当然，资本主义国家的证券市场在它几百年的发展过程中出现过这样那样的问题，对它有过这样那样的认识，不少于对于我国证券市场心存疑虑也是正常的。证券和股市是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年，对了，放开；错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关，也可留一点尾巴。坚持这种态度就不要紧，就不会犯大错误。

(黄 土)

年轻的证券业务孕育着蓬勃生机

——刘鸿儒谈发展证券市场

天 然

3月13日傍晚，风尘仆仆刚从南方考察归来的国家体改委副主任刘鸿儒，未洗征尘，便被记者“逼”到书房接受采访。

“您多年来一直认为，深化金融体改的一个重点就是发展证券市场。现在中央对改革提出两个“加大”，看来加快金融改革已是当务之急，您对此有何想法？”

面对记者开门见山的提问，刘鸿儒说——

“我认为，在本世纪内培育一个成熟的证券市场，应该是深化金融改革的必然趋势。”

作为长期从事银行工作的金融专家，刘鸿儒多年来一直强调发展金融市场的重要意义。他认为一个完善的金融市场，不仅包括发达的货币市场，还应包括发达的证券市场。长期以来，人们习惯于一提到资金就想到银行和储蓄存款，往往不理解企业直接融资，更不理解证券买卖对发展商品经济的好处。这种观念不打破，开拓证券市场便会容易遇到人为的阻力。十多年的金融改革实践说明，中国的融资体系，应以间接融资为主，但直接融资的地位会越来越提高。

在谈到证券市场的地位和作用时，刘鸿儒说，从吸引内资来讲，发展证券市场的重要意义首先是筹集资金。这将有助于缓解财政困难和企业资金不足，特别是把家庭储蓄通过证券市场转化为投资，有助于减轻银行信贷的压力，抑制通货膨胀。从吸引外资来讲，这又是一个新渠道。目前国际金融市场上有相当一部分游资需要寻找流动性较强的证券投资形式。许多外国投资者，特别是许多港商、台商，他们看好中国的发展前景，很想尝试用证券投资方式向中国投资。这对我们来讲，也是一个机会。运用证券市场吸收外资既方便投资者，又不增加我们借债负担，何乐而不为？

今年经济体制改革的一个重要内容是转换企业经营机制。发展证券市场对改善企业的外部环境和企业内部机制这两个方面都具有重要作用。从外部环境讲，证券融资将企业推向市场，接受市场检验，同时为企业提供资金流动的畅通渠道。从内部机制讲，股份制的规范化，有利于明确产权关系，实现政企分开，有利于促进企业实现自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的目标。总之，加速发展证券市场，给企业创造一个比较宽松的直接融资环境，这是当前深化改革的一个有益的选择。

当记者问及当前证券市场亟待解决的问题和政策导向时，刘鸿儒没有接过话头说下去。许是旅途太劳顿，他起身泡了杯浓茶，洗了个凉水脸，才接过我的话头说——

“最重要的是，要防止政出多门，随意干预，保证社会主义的股份制和证券市场健康发展。”

首先要花力量搞好股份制的试验，因为证券市场的主体——债券已初具规模，也有一定的管理经验，比较复杂的是股票。在当前，一定要防止“股票热”使股份制试验“变型”、“走样”，重点是规范化管理。

其次是健全法规，搞好证券市场管理，亚别是做好股票异地上市，即外地股票到上海、深圳两个证券交易所上市的工作。条件成熟后才能考虑在其他地区建立证券交易所。在这个问题上，也不能一哄而起，必须稳步前进。

第三，进行股份制试验，发展证券市场，涉及许多部门，需要配套政策，做好协调工作，强化统一管理机构 and 法规，这是保证社会主义的股份制和证券市场健康发展的必要前提。

展望未来，刘鸿儒对证券市场充满信心。他说，中国年轻的证券业正孕育着蓬勃生机。

采访归途，天正下着蒙蒙细雨，春风拂面，驻足凝望眼前繁星闪烁的夜北京，心中油然一股豪情，中国证券业的春天已然来临。

各界送计献策

“两会”代表谈股份制和证券市场

全国人大七届五次会议和政协七届五次会议正北京举行，在改革呼声日益高涨的情况下，人大代表政协委员会在讨论中也多次谈及我国的股份制试点和证券市场的发展，其中有不少精彩的观点。现摘发如下，以飨读者。

3月23日上午李鹏总理在参加人大北京团的讨论时指出“今后的建设资金就是要多方面筹集，除国家拨款外，还包括银行贷款，利用外资，社会集资等，其中包括实行股份制，具体做法上要通过试验，要有一套相应的规章制度。”

3月24日上午国务委员、人民银行行长李贵鲜同志在安徽团人大代表讨论政府工作报告时，谈及上市股票要规范化并指出，上市股票必须具备三个条件：一是要成立评审公司，评审股票是否具备上市条件；二是成立会计师事务所，评估发行单位资产情况；三是成立律师事务所，为股票发行和继承提供依据和保证。

要利用证券筹资

陈焕友代表（江苏）

在金融改革方面，重点是大力开拓和发展资金市场。扩大债券发行，债券种类和总量逐年增加，在继续发行项目债券的同时，较多地增加公司债券，增强政府调控能力。发行股票，把着眼点放在上市股票上。对经过批准实行股份制的企业和企业集团，支持其发行内部股票或上市股票，加快组建苏锡常等市的证券公司。积极筹建股份制的地方发展银行。

陈效达代表（北京）

铁路建设近10年因为缺少资金，发展缓慢，希望国务院对铁路建设给点特殊政策，允许在铁路建设中进行股份制试点，让外资、工资企业来投资入股，以加快铁路建设的步伐。

申泮文委员（天津南开大学化学系教授、中国科学院化学部学部委员）

按照建设有中国特色的社会主义的基本原则，像长江三峡工程这样的重点工程投资，我认为可以组织股份投资，建设一家长江三峡工程股份有限公司，发行股票，这项资金可以对三峡工程（及其他工程）作“开发性”投资，例如用这笔资金作为本金，建设一

所“长江开发银行”，对三峡工程进行贷款。长江工程既可以向长江开发银行贷款，也可以向其他公私银行贷款，在其间周转，并也对工程进行开发性经营”，既上工程，又对自己所需原材料及交通运输等进行开发经营，赚出银行贷款利息。按照工业代款利率，“长江开发银行疏的本金，六年可以翻出一番，还愁什么大工程办不了呢？这是资本家看来极为简单的“以钱生钱”的道理，我们办社会主义为什么不可以加以利用呢？我这种设想，也许不切实际，但我们可以大胆地去试一试。

呼吁建立证券交易中心

聂璧初代表（天津）

解放前，天津是全国两家证券交易所之一，解放初，天津曾建立了国内第一家证券交易所，从事证券交易有较好的基础和人才。建议国家在天津扩大股份制试点，允许试点企业面向社会公开发行业股票，逐步开放股票证券市场，允许上市交易，在天津建立我国北方的证券交易中心。

天津市政府顾问韩恩甲代表、天津市政协副主席赵今声代表、天津市工商联名誉主席乔维熊代表：为了利用多种渠道筹建资金，必须尽快形成比较完善的证券市场和股票市场，向市场要资金。目前，我国的股票市场南有深圳、中有上海，唯缺北方。因此，应在北方建立一个股票市场，使我国股票市场形成南北呼应，联动中西，覆盖全国的新格局。

李大强代表（湖北）

请求批准允许开放武汉金融市场，发挥武汉金融市场跨地区的辐射作用：允许股份制企业公开发行股票；创造条件，设立武汉证券交易所，允许武汉发行B种股票和外币债券，吸引境外股东投资和外汇资金。

转变观念明确股份制试点的政策要求

厉以宁代表（湖南）

转换企业机制应实行股份制，把国家企业改组为股份有限公司。入股者包括国家、其他公有机构和个人。多种投资主体互相制衡。其中，国家作为投资者之一，将与董事会其他成员共同为提高企业经济效率做出决策，从而改变那种政府对企业乱加干预的状况。此时，政府具有双重身份：一方面依照法律和政策对企业实行管理，另方面作为持股者承担投资风险。但厉先生认为意前还不是大范围推行股份制的时机，先要扩大试点，待有关法律、法规健全以后，才可大方面实行。他预言，九十年代中期中国将进入股份制高潮。

郑勵志委员（上海市政协副主席）、寿进文委员（上海市政协经济委员会副主任）

把股份制的作用看得仅限于筹集建设资金，这是不够的。当前经济体制改革的重点是企业改革，要把企业推向市场，使企业逐步成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的商品生产者和经营者。要进一步扩大股份制试点，首先要转变观念，明确试点的政策要求。为使股份制企业有法可依，有章可循，在全国性法规制订之前，必须加紧完成地方法规。下一步希望全国性的《公司法》和《证券法》也能及时制订。

推行股份制与发展股市是相互依进的

徐之河委员（上海社科院部门经济研究所名誉所长）

扩大股份制试点已击进政府工作报告，股份制对筹集建设资金、增强企业活力，的

确有重要作用。我以往多次谈到股份制的优点，这里且谈谈它的负面。(1)推行股份制，必须允许向公众发行股票并上市交易，否则便失去意义。但既有股票交易，就必须有一部分流入私人手中，而且很可能有些企业的多数甚至全部股份都掌握在私人手中。这样一来，是否会改变企业的社会主义性质呢？我认为不会。因为，首先，我国的公有制经济非常强大，占全国的主导地位，即使推行股份制，几十年中是不会有改变的。其次，今年国家计划投资 3570 亿，集体投资几百亿元，从上海的股票发行额角度来看，如超额发行，今年也只有 10 亿元。可以说 50 年内私人投资仍不会占太大比重。再次，国家政权掌握在人民手中，企业的性质、地位、管理等一切都根据国家法律而定，法律政策是我们国家制定的。所以，推行股份制不会改变企业的社会主义性质。姓“社”姓“资”的问题没必要再争论；(2)推行股份制与发展股市是相互促进的。但股票在市场发行和买卖，对买卖双方都存在很大风险，总有人得利发财，有人失利，弄得不好，破产、自杀等现象也可能出现。但任何事物都有利有弊，只要充分认识其利弊得失，有针对性地采取措施，可以将股市的弊端减小到最低程度。归结起来说，股份制不应限于试点，而应推广。

必须提高股票市场规范化程度

邱庆铭委员（全国工商联常委）

人们购买股票不只是股票本身，实际上是购买该公司的经营管理能力和智慧，及其投资环境以分享其经营成果。因此，必须做到：(1)股市规范化程度进一步提高；(2)有关的立法进一步订立和健全；(3)投资环境进一步改善；(4)发行股票的种类和方面进一步扩大。让外地优质股票也能在上海、深圳上市。这样可以抑制哄抢购现象，缓解以至消除人为操纵股市的问题。

天津将建股票交易所吗？ 访天津市长聂璧初

南宇

发展我国证券市场，开辟多种渠道筹资，最近一个时期社会上的热门话题之一。特别是传出继上海深圳两家证券交易所之后，我国拟将在北方地区建立第三家交易所的消息，这个问题就更加引人注目了。

七届五次人大会议期间，笔者就发展北方地区金融市场的问题，采访了天津市市长聂璧初同志。

天津是我国三个直辖市之一，在全国经济生活中的地位举足轻重。近代历史上天津一直是北方的金融中心。聂市长对天津的这一段经历甚为了解，他介绍说，由于天津地理条件优越，有港口有铁路，交通便利，解放前就是辐射东北、西北、华北的金融中心。1949年6月，天津市解放以后，人民政府为了打击黑市，疏导游资，又在天津建立了新中国的第一家证券交易所，当时上市的公司有 12 家，经纪人 39 位。交易所一直开业到