

新财富系列丛书

INTERVIEW OF CAPITAL FIGURE

刘鸿儒

禹国刚

周道炯

周正庆

尉文渊

李晓棠

高西庆

梁定邦

瞿建国

田源

秦国梁

杨百万

邵淳

阚治东

唐志新

周梅森

刘二飞

黎东明

李彦宏

汪延

江南春

牛根生

严介和

吴征

杨澜

资本人物

访谈录

海南出版社

资本人物访谈录

■主编：郑颂 ■封面设计：孔森
新财富系列丛书

刘鸿儒

周道炯

禹国刚

周正庆

尉文渊

李晓棠

高西庆

梁定邦

瞿建国
田源 秦国梁

杨百万

邵淳
阚治东 唐志新

周梅森

刘二飞
黎东明 李彦宏

汪延
江南春

牛根生

严介和

吴征 杨澜

INTERVIEW OF CAPITAL FIGURE

ISBN 7-5443-1831-1



9 787544 318310 >

ISBN 7-5443-1831-1

定价：38.00元

资本人物

访谈录

主编：郑颂

海南出版社

图书在版编目(CIP)数据

资本人物 / 郑颂编著. — 海口: 海南出版社, 2006.8

ISBN 7-5443-1831-1

I. 资… II. 郑… III. 证券交易 — 资本市场 — 研究 — 中国
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 105932 号

资本人物访谈录

责任编辑: 王景霞

主 编: 郑颂

版式设计: 《新财富》杂志设计中心

出版发行: 海南出版社

地 址: 海南省海口市金盘开发区建设三横路 2 号 (570216)

印 刷: 精一印刷(深圳)有限公司

版 次: 2006 年 8 月第一版

印 次: 2006 年 8 月第一次印刷

开 本: 787×1092 毫米 1/16

字 数: 280 千字

印 张: 21.5

印 数: 5000

定 价: 38.00 元

版权所有, 请勿翻印、转载, 违者必究

**谨以此书献给中国资本
市场的开拓者们！**

C 目录

CONTENT

4

刘鸿儒

中国证监会首任主席，既是一位临危受命的开山人，也是一位不得不妥协于现实的拓荒者。

18

周道炯

中国证监会第二任主席。61岁时，开始品尝人生的另一种滋味。1996年，他浇灭了我国股市最烈的牛市之火。

30

周正庆

中国证监会第三任主席。他的一份建议，引发了1999年的大涨行情。五年监管任职，他亲历两篇《人民日报》评论员文章出台。

44

禹国刚

深圳证券交易所第一任副总经理，深圳证券交易所创始人之一。他是改革开放后第一批选派日本学习证券的留学生。1991年深圳股市绝密救市的幕后主将。

58

尉文渊

上海证券交易所第一任总经理，参与筹建上海证券交易所，曾一度是全球最年轻的交易所老总，1995年因“327”国债期货事件去职。

74

李晓棠

他曾是旧上海最后的红马甲，每天靠打手势谋生，靠一只手在报行情。他经历大亨斗法股市混乱。

84

高西庆

曾两度在中国证监会任职，2003年1月从证监会副主席一职上离任后出任全国社保基金理事会副理事长。

98

梁定邦

香港证监会的第一位华人主席，亲历香港股市历史上最具争议性的政府救市行动。后出任中国证监会首席顾问。

C 目录

CONTENT

- 112 | **田源**
从青年学者到政府官员，再变身最大期货公司的老总，一直以来，田源都是一个孤独的先行者。
- 130 | **秦国梁**
原延中实业公司总经理，中国股市第一起收购案——“宝延风波”的直接当事人，他一共经历了五次收购与反收购大战。
- 140 | **瞿建国**
著名三无概念股“中华实业”的创始人和控制人，“中华事变”中几经起落，化危为安。
- 154 | **杨百万**
号称中国股市散户第一人，上世纪 80 年代末参与国库券的买卖致富，后炒股。体验了改革开放后第一代股民的所有悲喜。
- 166 | **阙治东**
上海滩证券“三猛人”之一，原申银万国证券公司总裁，也是南方证券公司的最后一任总裁。二十余年的证券生涯跌宕起伏，历尽曲折。
- 182 | **邵淳**
原华夏证券公司总裁，中国证券商风雨成长历程的见证者。
- 196 | **唐志新**
原苏州商品交易所创始人。苏州红小豆事件，让他和苏交所的命运发生转折。
- 208 | **周梅森**
他是一位作家，也是一位被套牢的大户，他还是中国股改大局中声音最响的股民。

- 220 | **黎东明**
他是中国第一代股评家，一度有无数追随者看他的文章、听他的讲座和广播。
- 234 | **刘二飞**
美林证券中国区主席，这位在华尔街呼风唤雨的投资银行家，生活里有三分之一的时间是在飞机上。
- 248 | **李彦宏**
百度 CEO。他的公司上市当日的股价表现创下了美国股市 231 年以来外国公司上市的最高纪录。
- 262 | **江南春**
分众传媒 CEO，中国楼宇电视产业的老大。从拉广告的大学生到广告公司的小老板，再成为纳斯达克的新贵。
- 276 | **汪延**
新浪网从无到有的见证者，31 岁时开始担任新浪 CEO。这位热情青年，十年网海沉浮，完成了从炙热到冷静的转变。
- 290 | **牛根生**
蒙牛乳业集团董事长。曾是伊利公司的生产经营副总裁，离职后另创蒙牛，将其打造为伊利最强大的竞争对手。
- 302 | **严介和**
中国目前最大的民营基础设施建设企业——太平洋建设集团控制人。一位最具争议性的富豪，在一片质疑的口水里，他怎么回应？
- 316 | **吴征 杨澜**
五年积聚 20 亿资本，这对资本新贵，有着炫目的财技和人气，两人的合作成就阳光的文化资本故事。然而，阳光卫视的三年尴尬旅程，他们如何走过？



刘鸿儒

中国证监会首任主席，
既是一位临危受命的开山人，
也是一位不得不妥协于现实的拓荒者。

人物简介

1930年生，吉林榆树人。

1959年于苏联莫斯科大学经济专业获副博士学位。回国后在中国人民银行先后任处、局长。

1979—1980年任中国农业银行副行长。

1980—1989年任中国人民银行副行长。

1992年10月由国家经济体制改革委员会副主任一职调任中国证监会首任主席，1995年2月离职。

刘鸿儒，中国证监会第一任主席，被称为中国股市的拓荒牛。1992年至1995年的两年多里，刘鸿儒把握着中国股市的脉搏。而他的金融从业经历从上世纪50年代就开始了。1959年，刘鸿儒从莫斯科大学经济系毕业，获得副博士学位，回国后他被安排到中国人民银行工作。1980到1989年的十年间，刘鸿儒担任中国人民银行副行长，致力于中国的金融改革。



刘鸿儒与夫人在苏联留学

刘鸿儒：当时国务院决定成立一个金融改革的设计研究小组，我是组长，财政部出了一个副部长。后来让我找几个年青人，其中有周小川，现在央行行长。还有楼继伟，现在财政部的常务副部长。还有我的学生，代表人物就是吴晓灵，现在是人民银行的常务副行长。

这个金融改革设计研究小组同时也在密切关注着开始萌芽的股份制试验。80年代起，一些地方的企业开始搞股份制并发行了股票，比较知名的有深圳宝安、北京天桥百货和上海飞乐音响，股票在绝迹近40年后重新回到了中国人的视线中。1990年，刘鸿儒调任国家体改委副主任，从此专注于中国的股市。

刘鸿儒：最激烈的时候是1990年的5月份，深圳3个窗口股票交易非常热，人多，价格暴涨，全国资金往里汇。哪3个窗口呢？深圳市证券公司，深圳的国投，信托投资公司，现在国信的前身。还有中国银行一个窗口，突然人山人海，全国的钱往里打，买股票。而且当时都来不及过户，因为手工过户需

要时间长，来不及过户就交易，我来看过。后来我就说，你们赶快录下来，这个场面历史上很难得的一个精彩场面，以后就看不见了。

股票热了，国内关于股票市场的争论也开始激烈起来，并由起初的姓“资”姓“社”的争论升级，有人甚至主张撤销股票市场。激烈争论中，人们期待着高层的结论。

刘鸿儒：1990年11月份，深圳市经济特区成立10周年。江泽民主席带着各部委的负责人参加庆典。庆典的主席台上见到我，他说：鸿儒，咱俩回北京的路上好好谈一谈这个问题。从广州到北京的飞机上谈了两个多小时，他问了一系列的问题，社会上反映的问题。我就要求一条，改革来之不易，试验点不能撤销，可以不扩大。我也说你相信我们这些人是能闯出一条社会主义制度下的资本市场的路，但是你要允许我们试验，不能给我们扣政治帽子。因为我们都干过，出了点问题就扣政治帽子，大家都不好做。所谓政治帽子就是说叫走资本主义道路啦，搞私有化啦，挖社会主义墙脚啦等等，我说这个不行。后来他同意，下飞机之前，他说咱们定了，继续试验但不扩大。



在庆典的主席台上



在回京的飞机上

14年前的这次谈话改变了中国股市的命运，股市得以继续交易。正是这被刘鸿儒力保的股市，两年后出现了一桩风波，将他推到了一个历史的起点上。

1992年，中国股市的赢利神话将国人的热情燃烧到了极致，人们狂热地追逐新股，这股热浪最终在8月的深圳达到顶峰。

1992年8月6日，深圳发售500万张新股认购抽签表的消息见报；

1992年8月8日，来自全国的数十万人在深圳市303个即将发售认购抽签表的网点通宵排队；

1992年8月9日，发售开始，部分销售网点的内部人员私分抽签表，秩序混乱；

1992年8月10日傍晚，数千人游行。入夜，少数人开始使用暴力，武警部队出动。



8·10 事件

刘鸿儒：“八一〇”事件是技术问题引起一个政治问题。就是说深圳市反复研究方案就怕卖不出去，采取一些鼓励措施，出了问题了。当时出了这个问题，我受国务院委托到香港去访问专家，香港的专家说这个事很简单啊，你要有人站出来说，我印刷厂大量地印，保证百分之百地供应，那个叫认购单。没有人说啊，一限量肯定人家就排队。8月份一出事，中央一看，管都不管这个局面是不行的，必须赶快成立一个专门的监管机构。所以中央定得非常快，文件都没有来得及像过去那样一步一步地发表，一下子就公布了。

深圳的“八一〇”事件催生了中国的证券监管机构。在事发两个月后，由13个部委组成的国务院证券委就成立了，主任由时任国务院副总理的朱镕基兼任，刘鸿儒、周道炯任副主任。人们很容易从这个强势班底中掂出它的权威性。同时也设立了中国证监会，刘鸿儒出任首任主席。

主持人：您1992年10月出任中国证监会主席，一直到1995年2月，两年多的时间，我们很想知道您那一段时间的工作和生活状态。

刘鸿儒：第一个建立的，也不知怎么做，我们市场又是新起的，各方面都不成熟，矛盾重重。还有一个，当时各部门分管的状态并没有改变。比如说人民银行还管着证券公司和基金公司，财政部还要管国债。计委管额度，当时搞额度，计委说你发股票得有额度。经贸委管企业，体改委管股份制改革，大家都在管。你是专门一个监管机构，矛盾又不断出现，各部门分管又不好协调，当时难就难在这里。当时有个证券委员会，朱镕基当主任，我当常务副主任，13个部委负责人参加，好多大事靠这个来协调。

主持人：处在这样一个角色，你会不会觉得有时候会有心无力？

刘鸿儒：当时朱镕基跟我谈这个问题，我说你真是要我上火山口。这是个火山口，谁也没法干，也干不成。第二句话我说，你是要找个替罪羊。这是肯定要出事的，肯定要有替罪羊。他还说不要你当替罪羊，我承担。我说我不能要你副总理承担啊，当然我部门要承担。证监会这个机构1992年成立到现在，

换了五任，到第五任主席了，相当复杂。因此难是很难，责任出事都归在你身上，你呢协调的权力很有限。甚至有些事情别人定的，或者上面定的，你也得承担下来。但是另外一方面，也会很愉快，愉快在哪里呢？这是在社会主义国家，在中华人民共和国，你在拓荒在闯路。在这个方面来讲，你也是很幸福的，别人得不到的机会，你得到了。

刘鸿儒开始了作为第一代证券监管者的拓荒之旅。立章建制，《股票发行与交易管理暂行条例》等法规先后出炉。中国股市开始在专门机构管理下走上逐步发展之路。

刘鸿儒上任时，中国股市挂牌交易的仅42家公司，年成交额681亿元，总市值1028亿元。到刘鸿儒卸任的1995年，这3个数字已经分别达到381家、4023亿元、3474亿元。

刘鸿儒：我讲过两句话。第一句话，我说我们是开荒、修路、铺轨道。开了荒，修了路，铺上轨道以后，后面的人就可以在这个基础上开快车了，所以比较辛苦，也可能走弯路。第二个我说，股票市场这个问题，猛跌，下边有意见；猛涨，中央政府有意见，担心出事；不涨不跌，所有人都有意见，说它不像市场。大家要有充分的思想准备。

主持人：那两年多的时间，您有没有觉得特别难的时候？



刘鸿儒在美国参观华尔街纽约证券交易所

刘鸿儒：有，很多。因为新的事情，下面各种新的问题不断出现，甚至很多弊端。上面出于政治考虑，又不能像现在这样大胆地推进这项事业，推进资本市场的发展，所以它很难。下面热劲很高，上面要控制这个进展，这很复杂。上面考虑是对的，出于政治考虑怕出事。下面要推这个市场，要加温。所以很多事情很为难，你夹在中间，你不推进肯定是不对的。推进急了，领导也不高兴。

主持人：有没有甚至想放弃的时候？

刘鸿儒：没有。因为我跟总书记谈话已经表了态，相信我们是能够把这市场闯出一条路来的，路没闯出来就退却，就不应该。相信是能闯出一条路来的，顶多是曲折一点。

作为拓荒者，回忆起在证监会的那700多个日子，刘鸿儒激情中不乏冷静。而普通股民对于中国第一任证监会主席的记忆，印象最深的可能莫过于1994年的八月救市。

1993年的中国经济，通胀率直线上升，有关部门出台了一系列举措大力收缩银根。股市作出反应，1993年2月上海最高1558点，其后连跌了17个月。1994年7月29日，最低见到325点，指数跌去近八成。这是证监会成立以来市场出现的第一个熊市，也是早期股民经历的时间最久的一次下跌。而此前，即便是在1992年的大牛市中，上海已经有一位名叫康柏华的股民因亏钱而自杀。

主持人：那时候大盘的表现，股指的表现对证监会来说是不是一种直接的压力？

刘鸿儒：按理说监管部门应该不管股价的，这是市场规律。为什么要管？就是政治压力。上海股市股指跌到三百多点的时候，上海市委正式写报告给中央，中央转给我们，要求采取措施，得救啊。按道理讲政府管这个干什么啊？它有跌有涨。政府监管部门应该创造一个良好的公开、公正、公平的交易环境。价格高低不应该管，这是基本的常识。但是在特殊历史条件下政府为什么要管呢？怕社会不安定。因为当时投资者不习惯跌，只习惯涨。

1994年7月30日，中国证监会发布三大救市政策：今年内暂停新股发行和上市；严格控制上市公司配股规模；采取措施扩大入市资金范围。

1994年8月1日，上证指数以大涨18%跳空高开。买盘蜂拥入场。这一天，深沪指数大幅飙升三成。



主持人：当时您是不愿意管的？

刘鸿儒：我不愿意管价格。政府主管部门不应该管价格。发行价不应该管，二级市场价格也不应该管。但是你不能放手不理，不是直接管价格，而是创造良好的投资环境、交易环境，使大家有信心进入这个市场。你这个环境没有，管股价有什么用？对股票市场，中央政府态度是积极的，采取一系列有利措施来推动这个市场发展的，一看中央政府有信心，当然老百姓肯定有信心。

主持人：确实出了救市措施，按照你本意来讲，你是做了一件你不愿意做的事情，当时什么感觉？

刘鸿儒：我觉得也应该做。因为我们的市场很脆弱，投资者的承受力也很脆弱，政府的承受力也很脆弱。所以应该在特殊环境下采取特殊措施，使得它不要造成更大的压力和社会的震荡，我认为应该做。

主持人：你觉得那次达到效果了吗？

刘鸿儒：起了一定的作用。

主持人：不够理想？

刘鸿儒：市场的问题它是有波浪的。没有波浪就没有市场，救市的效果是有局限的。市场高一阵低一阵是正常的。

三大救市政策引发了两个月大涨行情，指数升幅超过一倍。不过，由于经济紧缩状态没有改变，股市其后重新恢复低迷。但 325 点却成为中国股市此后十年的最低点位，再未见到。也正是从这次救市开始，新股扩容及资金扩容成为管理层调控中国股市的一把双刃剑，并屡被效仿，至今如此。

尽管有着不愿干预市场的意识，但作为中国证监会的开局人物，刘鸿儒有时可能更多地要妥协于现实。“非流通股”问题早年也就是在这样的背景下产生的。

刘鸿儒：我们在深圳做了调查，回去在国务院总理主持的会议上做了汇报。我说现在深圳上市的这几家企业流通股没超过 40%，60% 是公有的。我认为这种状况下是符合公有制为主体的社会主义制度原则的。后来会上就定了，大体上就这么控制。不这么控制出不了台。你想全流通意味着什么？12 年前所有的国家股份私人都可以买走，这不就私有化了吗？所以在当时考虑是要推动这项改革，搞股份制，搞股票市场，并没有更多地考虑有一部分不流通会带来什么问题怎么办，没有来得及，没有来得及。

从此，中国的绝大部分上市公司，一直就有两种不同身份的股东，占控股权的非流通股股东，股民则代表流通股股东。身份不同，股东的利益取向也并不一致，从而演化出一股独大、恶意圈钱，视上市公司为提款机等种种弊端。非流通股问题在累积十多年后，如今已经成为中国股市的最大心病。以至于 2001 年 6 月国务院发布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》提出解决非流通股问题时，引发股市在七个月跌去近千点，流通市值损失 6000 亿元，国有股减持问题更被认为是其后两年熊市的直接诱因。

主持人：您当时意识到了吗？

刘鸿儒：当时没有意识到问题这么大。后来我也再查过。我说我们国有股是这么处理的，有些非国有的法人股应该要流通的，当时没有定不流通的。所以这个问题不管怎么说，这是历史必然走的这条路。到了十五大，中央才明确不考虑百分比，要讲控制力。

有人说，对于中国金融界，刘鸿儒是篇不能遗忘的历史。除了推进金融改革外，他在 80 年代创办的中国人民银行研究生部二十多年来培养了一批高端人才。今天，这些出自五道口的学子们正在中国金融界展现他们的影响力。