

曹时礼 著

波涌连天

中国证券市场热点扫描

BO YONGLIANTIAN

(修订版)



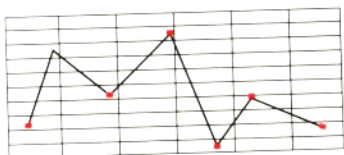
企业管理出版社



作者简介

ZUOZHE JIANJIE

曹时礼，男，河北承德人，1962年8月出生。1982年7月于东北工学院（现东北大学）精密合金专业本科毕业。1988年1月毕业于哈尔滨工业大学工业管理工程专业，获硕士学位。现任河北经贸大学工商管理系副教授。自90年代初以来主要从事股份制改造与中国证券市场的研究与咨询工作，在《中国证券报》等刊物上发表相关学术论文30余篇，出版学术著作三部。现任河北省工业经济联合会学术委员会委员及河北省企业文化研究会学术委员会委员。



内 容 简 介

●本书是国内第一部反映中国证券市场全部发展历程的专著。全书以时间为经线，以重大事件为纬线，对中国证券市场进行了全方位的扫描及系统而详尽的分析。历史资料丰富、翔实，问题分析独到、透彻，兼具知识性与趣味性。对证券监管部门、证券从业人员、证券理论工作者及广大股票投资者都有一定的参考价值。



序 言

经过十几年充满曲折的发展,我国的证券市场已经初具规模。作为社会主义市场经济体系的一个重要组成部分,证券市场对我国国民经济的发展壮大产生了十分重要的影响,尤其是对促进企业转换经营机制、筹集生产建设资金、优化社会资源配置,作用更为明显。但是,迄今为止,我国尚没有一部著作对内容丰富生动、行情跌宕起伏、传奇色彩浓厚的中国证券市场进行系统而全面的描述与分析,这不能不使人感到遗憾。

令人欣慰的是,河北经贸大学副教授曹时礼所著的《波涌连天——中国证券市场热点扫描》一书即将问世,弥补了上述遗憾。这部著作以重大事件为线索,对我国证券市场进行了全方位的描述与分析,是一部极具特色的学术专著。具体说来,这部著作有以下几个特点:

第一,内容丰富。这部著作从80年代初中华人民共和国第一只股票发行一直写到1998年初牛年的最后一个交易日,时间跨度达18年之久。书中内容不但涵盖了我国证券市场的整个演变历程,而且对那些诸如深圳“8.10”股灾、国债期货“327”事件、宝延风波等震惊全国的重大事件进行了详尽的描述。从一定意义上说这部著作浓缩了我国证券市场的发展历史。

第二,问题分析透彻。对每一起事件都进行一番分析,是这部著作的一大特色。证券市场是一个高风险的市场,容易出现问题。我国证券市场作为一个新兴的、不成熟的市场,在发展历程中出现

的问题不可避免地会多一些,波动的程度也会更加剧烈一些。对这些问题和波动,作者用了相当的篇幅进行解剖与分析。分析的未必正确和全面,但却显示了作者对中国证券市场了解的深度和广度。同时,这些分析观点对与证券市场相关的其他各个层面都会产生一定的借鉴意义。

第三,可读性强。波涛汹涌的证券市场本身就充满着迷人的魅力。作者在占有大量资料的基础上,通过归纳、组合,用通俗的语言向读者讲述了发生在我国证券市场上的一个个动人的故事,实现了知识性与趣味性的有机结合。

上述特点的存在,使《波涌连天——中国证券市场热点扫描》一书具有了独特的价值,这部著作的出版将在一定程度上丰富我国证券市场发展理论的内容。

当然,由于我国的股市还处于发展的初始阶段,符合中国特色的规律性的东西,还有待我们股票市场今后的发展来体现。因此,对股市的理论分析,也会随着股市的发展进一步成熟起来。希望本书作者能坚持跟踪研究下去,以更成熟的理论著作奉献给读者。

王 珏

1998年3月

再版前言

处于中国改革时代的证券市场,虽然是新兴的产业,但可能正是因为它年轻,所以它每时每刻都在发生着变化。《波涌连天——中国证券市场热点扫描》第一版面世至今,已经一年有余。其间沪深两个股票市场又相继发生了一系列重大事件。将这些重大事件描述出来并作适当分析,整理归纳到“修订版”中,完善本书的内容是非常必要的,因为这既是作者的心愿,也是对一年多以来关心本书的境内外读者朋友的一个交代。鉴于此,《波涌连天——中国证券市场热点扫描》的修订版今天与读者见面了。

修订版与第一版相比,新增了许多内容,主要集中在第五、七两章。书中内容的时间跨度从80年代初我国第一只股票发行一直写到1999年6月。

由于作者水平有限,加之时间仓促,错误、不足之处在所难免,欢迎读者朋友以各种方式批评指正或提出宝贵意见。

曹时礼
1999. 6. 12

目 录

第一章 场所的变迁

1.1	第一只股票	(2)
1.2	柜台交易	(5)
1.3	狂飙骤起	(7)
1.4	交易所成立	(12)
1.5	深交所托市	(16)
1.6	老八股	(20)
1.7	放开股价	(25)
1.8	92 认购证神话	(29)
1.9	B 股热潮	(31)
1.10	1558 点诞生	(35)
1.11	深圳“8.10”风波	(39)

第二章 庄家：机构崛起与个人大户消灭

2.1	庄家透视	(46)
2.2	个人大户竞显风流	(53)
2.3	机构崛起	(59)
2.4	个人大户消灭	(70)

第三章 大 熊 市

3.1	新股神话破灭·····	(73)
3.2	机构入市·····	(77)
3.3	申能“8.18”防线·····	(78)
3.4	香港股市大震荡·····	(80)
3.5	原野变星源·····	(85)
3.6	广船“1.26”事件·····	(90)
3.7	个股狂潮迭起·····	(92)
3.8	君万之争·····	(98)
3.9	艰难的新股上市与发行 ·····	(105)
3.10	八月反转·····	(115)
3.11	搏傻权证·····	(122)
3.12	三日“井喷”·····	(128)
3.13	基金风暴·····	(132)

第四章 国债期货风起云涌

4.1	尴尬的金边债券 ·····	(139)
4.2	国债期货鸣锣开市 ·····	(144)
4.3	主力多头悄然入市 ·····	(148)
4.4	314 强制平仓风波 ·····	(154)
4.5	主力空头隆重登场 ·····	(159)
4.6	多空搏命 ·····	(163)
4.7	“327”事件·····	(167)
4.8	国债期货暂停 ·····	(172)

第五章 参股、控股与买壳上市

5.1	宝延风波	(176)
5.2	天飞之争	(179)
5.3	恒通置业控股棱光实业	(182)
5.4	康恩贝入主浙江凤凰	(187)
5.5	一汽兼并金杯	(191)
5.6	外资购并潮涌	(197)
5.7	扑朔迷离百文案	(202)
5.8	新大洲股权之争	(206)
5.9	君安“鲸吞”申华	(211)
5.10	延中花落方正	(215)
5.11	申华终归华晨	(218)

第六章 大 牛 市

6.1	世纪性底部	(224)
6.2	深强沪弱	(228)
6.3	上证 30 指数	(232)
6.4	两大指标股	(237)
6.5	两大热门板块	(241)
6.6	两匹大黑马	(245)
6.7	“12.15”特约评论员文章	(248)
6.8	45 度上升通道	(252)

第七章 大 调 整

7.1	釜底抽薪	(257)
7.2	探底 1025 点	(260)
7.3	重组板块初露峥嵘	(263)
7.4	同方、天财放异彩	(267)
7.5	金融危机冲击波	(270)
7.6	证券投资基金面世	(276)
7.7	股票交易特别处理	(281)
7.8	增发新股	(286)
7.9	港股大决战	(290)
7.10	红光事件	(294)
7.11	证券法出台	(299)
7.12	资产重组再显神威	(304)
7.13	又见“井喷”	(307)

第一章

场所的变迁

股票作为市场经济发展到一定阶段的必然产物，已经有了四百多年的历史。早在1553年，英国的莫斯科尔公司为建造几艘巨轮以开辟一条通往远东的海上之路，以每股25英镑的价格，发行了6000英镑的股票。这是人类历史上最早发行的股票。其后，随着股票发行企业数目的增多和股票发行量的不断扩大，股票交易场所陆续在西方国家出现。18世纪60年代末，伦敦150名经纪人在一家名叫“乔纳森”的咖啡馆开办了一家股票营业厅，1773年改名为股票交易所，这是目前欧洲最大的证券交易所——伦敦证券交易所的前身。1792年，24名纽约拍卖商聚集在华尔街一棵梧桐树下，制定了他们与公众及相互之间交易的规则，并约定了每星期的交易时间，从而形成了当今世界上最著名的纽约证券交易所的雏形。

股票在我国的出现最早可追溯到上个世纪中叶。鸦片战争之后，外国资本大量侵入中国，从而也把资本主义国家使用多年的集股筹资的作法带入了中国。从19世纪50年代开始，外国的一些商行开始在华大量发行股票。进入19世纪70年代后，华资企业也开始发股筹资，其中最早发行股票的是由李鸿章、盛宣怀筹办的轮船招商总局。1882年，华商兴办的上海平准股票公司成立，这是中国国内第一家股票交易机构。1920年7月，经孙中山先生

多方努力，北洋政府终于批准成立了“上海证券物品交易所”，成为当时国内规模最大的证券交易所。其后，在战乱不断、经济凋零的情况下，旧中国的证券市场畸形发展，成为冒险家投机的乐园和统治者搜刮民财的场所。解放以后，为打击投机倒把、哄抬物价的行为，国家关闭了旧的证券市场，同时在北京、天津等地成立了新的证券交易所。随着国家计划经济体制的逐步建立，作为产业资本市场的证券交易场所已无存在的必要，所以1952年2月和7月，国家先后关闭了北京及天津两个证券交易所，至此，股票在中国大陆绝迹。

1.1 第一只股票

时间跨入20世纪80年代后，中国的改革开放事业开始起步。这一时期，虽然股份制、股票这些现在人们非常熟悉的名词还鲜为人知，但我国经济领域的一些开拓者，不顾理论上的争论与政治上的风险，在这方面进行了勇敢而艰难的探索，于是诞生了新中国的第一只股票。

中国实行改革开放的第一只股票到底是由谁发行的，一直存在着不同的说法。一种说法认为建国以来的首张股票是由成都蜀都大厦股份有限公司发行的。1980年7月，经成都市政府批准，蜀都公司的前身成都市工业展销信托股份公司按面值向全民及集体所有制单位发行股票，该股票由中国人民银行东河造币公司印制，为16开文本大小。至1986年底，蜀都公司共募集到国家股980万元，法人股1421万元。另一种说法认为第一只股票由深圳市宝安公司发行。1983年7月，深圳市宝安公司为筹集宝安新县城的建设资金，向社会公开募股。宝安公司为此专门制定并颁发了公司

章程，在《深圳特区报》上刊登了《招股公告》，印制了股金证。宝安公司通过这次募股行动共筹集资金 1300 万元，其中国家股（宝安县财政局认购）200 万元，法人股 160 万元，个人股 940 万元。应该说宝安公司是国内首家面向社会公众募股的企业，只是由于宝安公司当时的公司章程中规定：“入股自愿、退股自由、保本、付息、分红”，并由宝安县财政局为股东退股进行担保，这些作法都是为了使募股计划能够顺利实现，属于不得已而为之，但却使宝安公司这次发行的股票蒙上了很浓的债券色彩。

迄今为止最为流行的说法是上海飞乐音响股份有限公司发行了第一只股票。1984 年 11 月，经中国人民银行上海市分行批准，上海飞乐电声总厂发起设立上海飞乐音响股份有限公司。飞乐音响公司在设立之初的总股本为一万股，每股面值 50 元，其中 35% 由法人认购，65% 向社会公众公开发行。由于历史的原因，上海市民的投资意识比较强，所以飞乐音响股票的发行工作非常顺利。发行当天，凌晨 3 时就有人冒着凛冽的寒风，在中国工商银行上海市分行信托投资公司静安证券业务部门前排起了长队。仅用 6 个小时，32.5 万元的股票就发售一空。

飞乐音响公司这次发行的股票没有期限限制，不能退股，可以流通转让。因此可以说飞乐音响股票是我国建国以来第一只比较规范的股票。

飞乐音响股份有限公司向社会公开发行股票的措施，引起了海外舆论的强烈反响。就在股票发行的当天，美国广播公司等一些著名的全球性广播电台，都在其新闻节目中以当天要闻的形式加以报道。日本的《朝日新闻》、《日本经济新闻》等大报也在股票发行的第二天，以整版的篇幅予以报道。海外舆论不仅将这次股票发行看成是我国股票市场的一个起步，而且还将其视为中国改革开放事业的一个重大突破。

飞乐音响公司发行股票的举措后来也得到国家高层管理部门

的认同。1986年春天，美国纽约证券交易所董事长菲勒先生应中国人民银行邀请来华访问。菲勒先生在与中国改革开放事业的总设计师邓小平会谈期间，向主人赠送了一枚精致的纽约证券交易所的所徽，作为回赠，当时在座的中国人民银行行长陈慕华送给菲勒先生一枚绿色的飞乐音响公司股票。可见，飞乐音响股票已被国家高层管理部门认定为意义重大的第一只股票。

上海乃至全国的第一只比较规范的股票是飞乐音响，而深圳股市的第一只规范的股票则是由深圳发展银行发行的。深圳作为我国的第一个经济特区，最先敏锐地觉察到上海发行股票的冲击波。所以紧随上海之后，深圳于1987年5月开始向社会公开发行深圳发展银行股票。深圳发展银行首次共发售每股面值20元的人民币股票50万股、面值100元的港币优先股17万股。由于深圳是一座新兴城市，市民多为来自全国各地的移民，金融投资意识较上海市民要淡薄得多，许多人根本不知道什么是股票，把它看成是国库券之类的东西，把发行股票看成是搞摊派、搞集资，所以发展银行这次发股，市场反应极度冷漠，认购者寥寥无几。最后没有办法，只好由政府出面动员党政干部带头购买。即使如此，最终只完成发行计划的79%。在别无他路的情况下，深圳市政府只好动员深圳市投资管理公司、深圳市国际信托投资公司、中航国际电子工贸公司等几家国有企业认购。

深发展股票虽然在发行之时备受冷落，但由于深圳发展银行具有优异的行业背景及灵活的经营机制，所以它在成立不久即在众多的商业银行中脱颖而出，迅速发展壮大起来。深发展股票不但为几乎每一任股东都带来了丰厚的回报，而且也逐渐成为深圳乃至全国股票市场的龙头股票。

1.2 柜台交易

改 改革开放之后,在我国最早出现的证券市场是债券交易市场。从1981年起,我国政府开始发行国库券,同时全国各地的许多企业为筹集生产资金也纷纷发行企业债券。债券一级市场规模的不断扩大,客观上促进了二级市场的建立与发展。

1986年8月5日,沈阳市信托投资公司主办的沈阳证券市场正式开业,这是首家证券交易场所。沈阳证券市场的建立是沈阳市政府为促进债券一级市场的进一步发展而采取的一项措施。1985年1月,国务院正式批准沈阳为全国金融体制改革试点城市,沈阳市随即开放了一级资金市场,即债券发行市场。其后不久,全市就有30多家企业,先后通过银行向社会发行了近3亿元的债券。这一大笔沉淀在民间的资金集中起来以后,解决了企业资金短缺的燃眉之急,收到了良好效果。但由于社会上没有二级资金市场,使持券人的应急变现出现障碍,这种状况既限制了债券职能的发挥,也不利于今后债券的发行。于是,沈阳证券市场便应运而生。

沈阳证券市场的交易对象仅限于企业债券。开业之初,首先选择了经济实力强、知名度高的黎明机械公司和沈阳工业品贸易中心两家企业发行的债券上市流通,随后又陆续扩大到沈阳电缆厂、市房屋土地开发公司、集体土地开发公司和轻质建材公司等企业发行的债券。沈阳证券市场的交易方式有现货现金交易、债券抵押交易、委托买卖交易、鉴证后的自由交易等四种。

紧随沈阳之后,西安、太原、武汉、郑州等地也相继建立了证券市场。由于这些证券市场只能交易债券,不能交易股票,所

以这些市场随后的发展就受到很大的限制。真正在日后演变为全国性证券市场的是上海、深圳两个能进行股票交易的证券市场。

上海市自1984年底由飞乐音响公司率先公开发行股票之后不久，延中实业及爱使电子两家公司也同时于1985年1月公开发行了股票。为满足股票流通的需要，上海市工商银行信托投资公司静安分公司于1986年9月26日开始开办代理股票买卖业务，使绝迹三十多年的股票市场在上海重新出现。开业当天早晨7时，地处上海市南京西路1806号的上海工行信托公司静安分公司就被人们围得水泄不通，广大上海市民争先恐后光顾这个“千呼万唤始出来”的股票市场。当天上市交易的股票为飞乐音响和延中实业，其面值均为50元。上午9时整，交易开始，墙头价格牌上挂出了当日卖出价：飞乐音响每股55.6元，延中实业每股54元。9月26日这天总成交金额为9万元。

上海股票柜台交易市场的建立，不论对上海还是对全国，都具有划时代的意义。到1986年9月，上海市已有数百家企业发行股票与债券，同时，上海市已获准推行股份制企业试点，准备增加股票发行。但当时上海金融市场的情况是“市场缺少股票，股票缺少市场”，股票不流通就限制了它的发行。因此，上海股市的建立，可以促进上海本地企业发行股票，为上海市的股份制试点工作创造必要的前提条件。上海股市的建立也对上市公司的经营管理者提出了更高要求，有利于促进上市公司真正转换经营机制，提高经营管理水平。9月26日当天，两家上市公司之一的延中实业公司董事长周鑫荣先生在股市中到处找人攀谈，急于了解人们对延中公司的看法。另外，上海股市的建立在为全国各地作出表率的同时，也为全国各地的股份制改造及股票发行与上市提供了支持。

进入1987年之后，上海的证券市场有了进一步的发展。一批国有大中型工商企业开始进入证券市场，如上海真空电子器件股

份有限公司、上海豫园商场等企业相继于1987年1月和12月向社会公开发行股票。到1987年底，上海市场发行的各类证券总量已经超过20亿元。与此同时，各个信托投资公司也纷纷申请设立证券交易柜台，到1990年底上海证券交易所成立前夕，上海市已有证券经营机构25家，柜台交易网点50多个。

继上海之后，深圳股市也随之建立。1987年10月，深圳特区证券公司成立，先行试点的是国库券交易。1988年4月，深圳发展银行股票率先在特区证券公司柜台进行交易，这是深圳市的第一个股票交易市场。其后，随着上市公司数量的增加，深圳市的股票交易市场也逐渐增多，同时黑市交易也开始出现。1990年5月深圳市人民政府以通告的形式明确了合法的股票柜台交易机构为：特区证券公司、证券公司人民北路营业部、中国银行深圳国际信托投资公司证券部、深圳市国际信托投资总公司证券部及经中国人民银行深圳分行批准的其他证券经营单位。

沪深两地股票柜台交易市场的出现，既为当时已经发行的各类证券创造了流通条件，更为日后沪深两个证券交易所的成立奠定了基础。

1.3 狂飙骤起

上海及深圳两地股市在成立之初并未引起世人的广泛注意。一个市场一直呈现波澜不兴的局面，各个上市股票的价格长时间在面值附近徘徊。一位曾经经历过旧上海股市的资深投资者，曾经这样评价过80年代末的上海股市：“这是一个冷落的‘自由’市场，西康路营业厅内两张长椅都坐不满。交易方式非常简单，两人谈好价钱后，到柜台办手续，前后不超过十分钟，一天只成交