

理财周刊

系列丛书
www.amoney.com.cn
上海《理财周刊》社编

江南 / 著

熊牛嬗变

2000 — 2007 中国经济大轮回

上海人民出版社

理财周刊

系列丛书
www.amoney.com.cn
上海《理财周刊》社编

F830.59/156

2008

江南 / 著

熊牛嬗变

2000 — 2007 中国经济大轮回

上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

熊牛嬗变:2000~2007年中国经济大轮回/江南著.
上海:上海人民出版社,2007
(《理财周刊》系列丛书)
ISBN 978-7-208-07578-8

I. 熊... II. 江... III. 经济发展—研究—中国—2000~
2007 IV. F124

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第185424号

责任编辑 屠玮涓

装帧设计 张志全

·《理财周刊》系列丛书·

熊牛嬗变

——2000~2007年中国经济大轮回

江南著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路193号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海商务联西印刷有限公司印刷

开本 720×1000 1/16 印张 24.5 插页 2 字数 303,000

2008年1月第1版 2008年1月第1次印刷

印数 1-5,100

ISBN 978-7-208-07578-8/F·1709

定价 30.00元

自序：

让我们共同寻找自己的足迹

我，一个从事了八年财经采编生涯的记者，上个月翻翻电脑里的存档，吓了自己一跳，居然发表了近 100 万字的财经报道。

八年前，财经类的媒体很少，既没有《21 世纪经济报道》，也没有《经济观察报》，甚至《财经》也刚刚凭借一篇《基金黑幕》走上辉煌的起点。那时候，我刚开始学习进入这个报道领域。

八年前，也是中国很多以后的英雄、领袖、巨骗和普通投资人开始学习操盘自己事业的年代。中国的大门刚刚开始向世界敞开，香港的小超人开始追赶老超人，内地的吴敬琏开始泼网络热的冷水，旧时代的英雄牟其中、胡志标被抓捕，新一代的温州制造已开始悄悄把大网撒遍欧洲。

七年前，上海《理财周刊》创办，我踏进刚挂牌的办公室，还不确定，究竟有多少人需要理财？有人描绘的画卷很灿烂，今后，至少 5 亿中国人会把大部分的资产投入到金融、房产市场；但现实也很残酷，股市备受摧残，大家念叨的名字都是大庆联谊、银广夏、郑百文，提心吊胆，房地产也处于低迷，靠着“买房退税”维持需求，谁敢说能看见美好未来？

就是在这个并不美好的起点，我和我所在的团队开始了一轮涛生云灭的耕耘。我们和读者一样，踩着自己的足迹前行。

八年像一个轮回。今日，我们目睹各种投资市场在这个轮回中的熊牛嬗

变,见证两代党中央领导核心的宏观政经领航,足迹成了一种财富。

回看并不遥远而且依然清晰的我们自己的足迹,可以看见规律、经验、教训和很多逝去难追的昔日情怀。

今天,当市场上一份份以“理财”挂名的读物面世,我的感觉是既欣慰,又自豪。当初的选择已经被验证为正确,未来的道路虽然竞争激烈却又机会广阔。

这本约 30 万字的图书,凝聚的是我这几年来发表在《理财周刊》上近百万字的财经报道、评论的精华,书分四篇。

“金融篇”主要讲股市这轮熊牛历程的内在逻辑,最有价值的部分是围绕股改催生大牛市以及加强监管保护投资人利益的话题;

“房产篇”则主要是探讨宏观政策与房地产价格的关联关系,读者可以看到,从 2002 年我就公开呼吁投资者“炒楼有理”,一直到数轮调控始终无果的实质症结;

“打黑维权篇”的主题是警示房产和金融领域里的黑幕、纠纷,对投资人来说,安全始终是第一位的,不可不防陷阱;

“人物篇”虽然篇幅最小,读起来的快感可能却最大。我在写过的 30 余篇人物专访中独独挑选了这几篇,盖因都有微言大义的效用。一位“地产大王”其时正高调,未及年半却突遭大变被殴重伤,至今未愈。反倒是那几位不那么强势的人物,小步快跑着,如今正满世界享受着人生。祸兮福所倚,福兮祸所伏。信哉!

总之,2000 年至 2007 年的这八年,是绝对值得珍藏的记忆,更是值得反复从各角度回放并感悟未来路径的历史。再过八年,您的财富水平如何,也许就取决于对过去八年的经验教训有怎样水平的把握?!

最后,这本书的面世要感谢几位师长与朋友。他们是《理财周刊》社长谭

建中先生、总编辑周虎先生，以及诸位副总编辑和上海人民出版社的同仁。更要感谢《理财周刊》这些年来对我的爱护与培养。

当然，需要给予最大谢意的是我的夫人钮怿女士，是她在百忙中帮我把零乱的百万字文稿分门别类加以整理，谨以此书献给她！

目 录

自序：让我们共同寻找自己的足迹 / 001

金融篇

2000 年：神话破灭	郑百文骗了全国老百姓	003
2001 年：悲喜交集	蛰伏的大户	006
	热钱瞄准 H 股	011
	“过江龙”涅槃重生——H 股大户反思录	016
2002 年：投资变局	海外理财待破局	023
	企业年金推行在即	027
	富裕时代的投资困境	029
2003 年：股市无底	别把股民当人质	034
2004 年：光说不练	谁来保护散户	036
	走在暴富与破产的边缘	037
	“系主任”的末日	039
	以股抵债=合理赖债？	041
	不问苍生问鬼神	043

	《好梦一日游》还是《2046》?	045
	600 亿元资金的三大悬念	047
	化悲痛为幽默	049
	“王小石”石破天惊	052
	“救市良药”药到病更重	054
	仙股下凡	056
2005 年：死中求活	给点阳光就能灿烂?	057
	功夫	059
	“5·19”——此景只应天上有?	061
	内幕交易频现股改进程	064
2006 年：全球震荡	切勿妖魔化“人民币破八”	066
	大师，您口下留德!	069
	权证之殇	071
	“日本教训”是把“双刃剑”	073
2007 年：买者自负	满村尽带金镰刀	076
	三斯·三思	078
	“2.27”股市自杀	081
	“内幕交易”亟须强化监管	082
	切勿妖魔化“全民炒股”	085
	强化监管才是牛市奠基之石	089
	中国为什么不能有巴菲特?	092
	“政策市”又回来了吗?	095
	和“5.30”后的小股民谈谈心	099
	从权证看“最糟糕的市场经济”	102
	独立思考	105
	QDII 全面铺开：谁是赢家？谁来埋单？	106
	不会亏损的投资品?	110
	开放境外投资是 A 股市场的长期利好	112

从“中国制造”里找机会	115
5 000 点上,红筹“带头大哥”带来什么?	117

房产篇

2002 年:炒房有理	炒楼 A 计划	123
	2002 年房产必涨	127
2003 年:新政无效	房贷政策 9 月巨变	130
	楼宇限高 房价更高?	135
2004 年:口水漫天	“物业税”震荡	136
	严控房贷知易行难	140
2005 年:群雄斗法	6 385 元——房价“虚低”?	142
	房贷新政 忧兮福兮	145
	做导演的要厚道	148
	“经济适用房”折射社会之痛	150
	楼市低迷期的看房日记	152
	留神,您可不是售楼小姐	160
	房产新政催生毁约纠纷猛增	162
	斗法	164
2006 年:大调大空	向左走,向右走?	165
	房奴,你活该吗?	167
	房产二次调控风暴	168
	“住房世界第一”是个谎言	178
	顺驰易主,令人想起唐万新	180
	房产调控在练“劈空掌”	182
	要“重拳”,更要“爱抚”	185
	“强出头”与“无厘头”	187
2007 年:降价幻想	请勿妖魔化“土地新政”	189

“物业税”降低房价是个幻象	192
“单位自建房”是改革的倒退	194
预售房款更需“警示制”	196
“捂盘虚售”何异于“坐庄对倒”?	198
股市 PK 楼市:一样的调控,不同的结果	200
楼市不是“政策市”?	209
“摸石头”政策难现效果	211
廉租房难撼高房价	213
何不引“流动性”去盖廉租房?	217
运动式“执法”岂是治本之策?	219

维权打黑篇(上):房产维权

2003 年:豪宅风波	世贸滨江花园遭遇环保指控	223
	“世茂风波”后的提醒	
	——入住前先请“CMA”测空气质量	235
	“蓬莱家园”与“太阳都市”纠纷始末	237
	“预售证戏法”可以休矣!	244
	阳光灿烂 维权好难	246
2005 年:规划困扰	居民楼前将贴身立百米高楼	
	——“悦达广场”纠纷调查	249
	小区停车费困局	255
	还我物业	263
2007 年:维修之难	上海中宁小区危墙之困	265

维权打黑篇(下):金融打黑

2004 年:崩盘漩涡	金新乳业信托面临危机	273
-------------	------------------	-----

2005 年：骗术横行	“赴美上市”骗局调查	275
	“赴美上市”究竟是怎么回事？	283
	内部人报料：“赴美上市”暗算上万投资者	290
2006 年：阴谋大成	中国股市阴谋博览会调查	297
	华鼎财经欺诈手法大起底	305
	十面埋伏	317
	“大庆联谊”民事赔偿五年之痒	320
2007 年：旧局新开	“赞利金”骗局调查	323
	“瘟疫”是如何形成的	335

人物篇

邓建国：赚大钱的大活宝	341
叶立培：别叫我“上海地产大王”	350
应树德：要做一件流芳百世的大事	357
理财“庖丁”，技近乎道	362
存活者	376

金融篇

2000 年：神话破灭

郑百文骗了全国老百姓

郑百文，不熟悉股票的人可能会把它当作一个人名；但是，凡是对股票有点常识的人一听到这个名字就会泛起某种异样的感觉。毕竟，郑百文的故事太离奇了。

郑百文的前身是一个国有百货文化用品批发站。1996 年 4 月，经中国证监会批准，郑百文成为郑州市的第一家上市企业和河南省首家商业股票上市公司。郑百文称：1986 年至 1996 年的 10 年间，其销售收入增长 45 倍，利润增长 36 倍；1996 年实现销售收入 41 亿元。这些数字当时均名列全国同行业前茅。按照郑百文公布的数字，1997 年其主营规模和资产收益率等指标在沪深上市的所有商业公司中均排序第一，进入了国内上市企业 100 强。

一时间，郑百文声名大噪，成为当地企业界耀眼的改革新星和率先建立现代企业制度的典型。各级领导频频造访，各种荣誉纷至沓来。1997 年 7 月，郑州市委、市政府召开全市大会，把郑百文树为全市国有企业改革的一面红旗。河南省有关部门把它定为全省商业企业学习的榜样。同年 10 月，郑百文经验被大张旗鼓地推向全国。公司领导也相继获得全国“五一”劳动奖章、全国劳动模范、全国优秀企业家等一系列殊荣。

然而，衰败似乎就发生在一夜之间。在被推举为改革典型的第二年，郑百文即在中国股市创下每股净亏 2.54 元的最高纪录，而上一一年它还宣称每股盈

利 0.448 元。1999 年,郑百文一年亏掉 9.8 亿元,再创沪深股市亏损之最。

导致郑百文迅速膨胀的直接因素是郑百文家电公司曾与四川长虹和原中国建设银行郑州分行之间建立的一种三角信用关系,即曾被各方广为赞扬、被誉为“郑百文经验精华”的“工、贸、银”资金运营模式。其基本内容是:郑百文购进长虹产品,不须支付现金,而是由原建行郑州分行对四川长虹开具 6 个月的承兑汇票,将郑百文所欠货款直接付给长虹,郑百文在售出长虹产品后再还款给建行。

然而事实很快表明,在现阶段市场信誉普遍较低背景下,这种彼此之间没有任何制约关系的银企合作,很容易成为空手道,最终的风险都转嫁给了银行。1998 年春节刚过,建设银行郑州分行就发现开给郑百文的承兑汇票出现回收难的情况,此后的半年间,累计垫款 486 笔,垫款金额 17.24 亿元。

中国人民银行调查发现,原建行郑州分行与郑百文签订的所有承兑协议,不但没有任何保证金,而且申请人和担保人都是郑百文,担保形同虚设。总额达 100 多亿元的银行资金,就这样被源源不断地套出。

由于有银行做后盾,郑百文从 1996 年起着手建立全国性的营销网络,在没有一份可行性论证的情况下,大规模投入资金上亿元,建起了 40 多个分公司,最后把 1998 年的配股资金 1.26 亿元也提前花完。遍布全国各大中心城市的一幢幢楼房和一台台汽车,形成了大量的资金沉淀,使企业积重难返。

公司规定,凡完成销售额 1 亿元者,可享受集团公司副总待遇,自行购进小汽车一部。仅仅一年间,郑百文的销售额便从 20 亿元一路飙升到 70 多亿元;与此同时,仅购置交通工具的费用就高达 1 000 多万元。为完成指标,各分公司不惜采用购销价格倒挂的办法,商品大量高进低出,形成恶性循环。

1998 年下半年起,郑百文设在全国各地的几十家分公司在弹尽粮绝之后相继关门歇业。数以亿计的货款要么直接装进了个人的腰包,要么成为无法

回收的呆坏账,郑百文至今还有4亿多元的账款没有收回。但与企业严重资不抵债形成鲜明对比的是,郑百文养肥了一批腰缠百万甚至千万元的富翁。任职几年,郑百文某分公司的一名经理便拥有了价值上百万元的宝马轿车和北京罗马花园300多万元的豪宅。

按《中华人民共和国公司法》规定,企业不能清偿债务就应该破产。可郑百文却至今没有进入破产程序。1999年12月,在有关方面的斡旋下,郑百文欠建设银行的20多亿元债务被转移到中国信达资产管理公司。

所以,让我们先来看看第一债主信达公司的说法。

信达方面要求,郑百文资产重组的前提条件是必须保证信达的资产回收数额不低于6亿元,即最大股东郑州市政府要拿出6亿元可变现良性资产注入郑百文。按照这一比例,信达公司的资产回收率只有28.2%。而郑州市政府认为,郑百文资不抵债完全是企业行为,银行的资产风险理应由银行自己承担。由于最大股东未能在信达规定的期限内拿出被认可的重组资产,信达公司一纸诉状把郑百文告上法院,申请郑百文破产还债,成为目前我国四家金融资产管理公司中的首例破产申请。

但是,后来人们发现,法院根本就没有受理。郑州市中级法院的说法是:上市公司申请破产在全国尚属首例,非同小可。另外,从手续上讲,信达公司提供的材料也不完备,暂不能受理郑百文破产案。

一些经济专家则认为,目前的中国股市已给人造成印象,企业一上市就是“能上不能下”的终身制。这是导致我国上市公司亏损面逐渐扩大的一个重要原因。一些领导总是乐于树典型,给企业披上浓厚的政治色彩,作为炫耀政绩的资本,最后企业垮了,谁也不负责任,这应是郑百文的更大悲剧。

但是,法律专家和经济学家的说法都代替不了广大普通投资者的说法,对那些把辛苦积攒的钱投入郑百文这个虚假赢利的烧钱窟窿的老百姓来

说,最想听到的说法大概是两条:第一,这帮以企业家的名义行使诈骗职能的老总们应该以及将会受到怎样的惩罚?第二,在我们的沪深股市里还有没有其他的“郑百文”,它们是怎样上市的,将来还会有不会有新的“郑百文”来上市?

2001 年:悲喜交集

蛰伏的大户

从 1997 年 4 月那场邮市毁灭性的崩盘算起,至 2001 年已经又是一个四年的轮回期过去。这四年,对那些靠邮市高涨发家以及因暴跌而缩水的大户们来说,是难熬的岁月,更是等待重生的蛰伏光阴。

从 2001 年春节以来,上海邮市陆续掀起了不少波浪,曾有过被称为要“抄底”要“翻盘”的急剧上扬行情,却又伴随着立竿见影的颓势下跌,令市场人士摸不着头脑。

资金翻倍只是蝇头小利

陈建波是春节之后的那波行情的最大赢家之一。那场战役里,他获得的是几乎翻倍的资金增长,但用他自己的话来说,尚只是“蝇头小利”而已。

在上海最大也是全国最著名的“卢工邮市”里,陈建波在内场租了一个铺面,起名叫“宝丁邮社”。

所谓“内场”,自然是相对于“外场”和“场外”而言。“卢工邮市”是一座