

世纪之交

中 夙 著

● 深沪股市新新闻

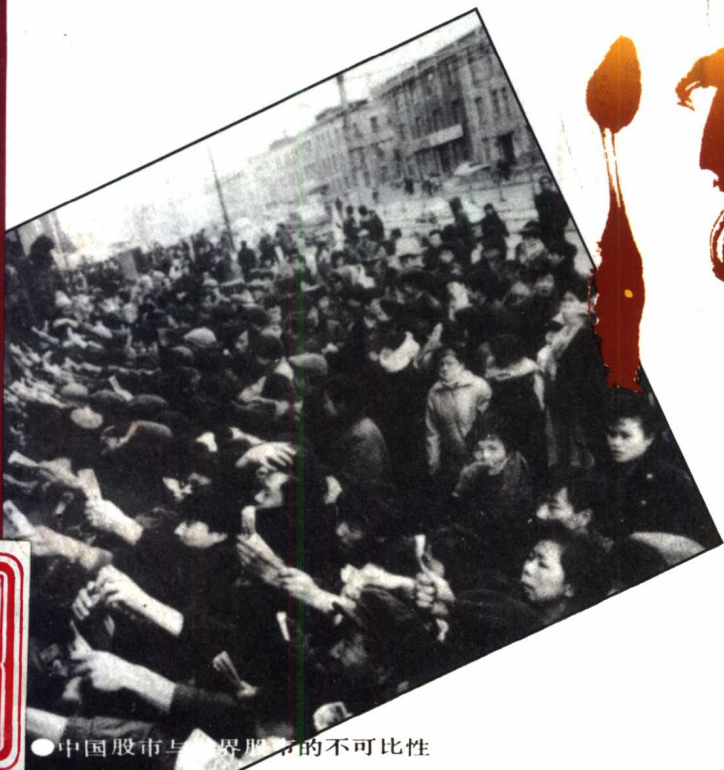
At the Across of Century

China Shocked by Share Tide

News From Shen Zhen & Shanghai Stock Exchange

股票

冲击中国



- 中国股市与世界股市的不可比性
- 谁是最好的投资人？
- 新股民知多少？
- 一戳就破的发家秘密
- 谁能预测股市？专家吗？
- 中国经济体制在股潮冲击下发生了怎样惊人的变化？

新中国纪实丛书
解放军文艺出版社

of the PLA 解放军文艺出版社

世纪之交 股票



冲击中国



At the Across of Century • 深沪股市新新闻
China Shocked by Share Tide
News From Shen Zhen & Shanghai Stock Exchange

新登字(京)118号

书 名: 世纪之交: 股票潮冲击中国

著 者: 中 夙

出版者: 解放军文艺出版社(北京西什库茅屋胡同甲3号)

(邮政编码100034·电报挂号6550)

封 面: 解放军第二二〇七工厂

排印者: 北京朝阳区仰山印刷厂

装订者: 北京朝阳区京峰装订厂

发行者: 解放军文艺出版社总发行

新华书店北京发行所经销

开 本: 787×1092毫米 1/32

印 张: 6.5

插 页: 1

字 数: 137,000

版 次: 1992年10月第1版

印 次: 1992年10月北京第1次印刷

印 数: 00,001—31,000

书 号: ISBN 7—5033—0347—6/I·405

定 价: 4.00元(膜)

(如有印刷、装订差错,可向本社调换)

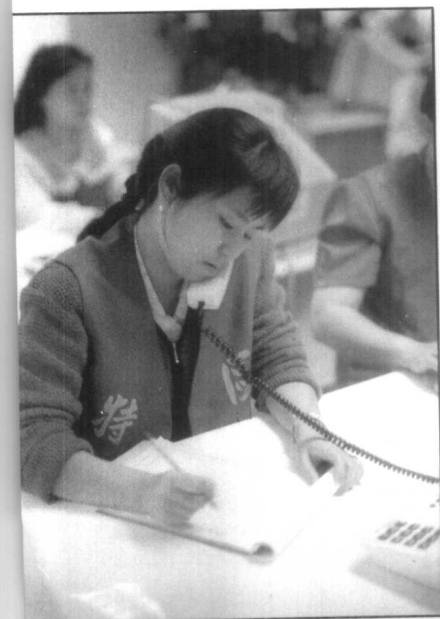
杨尚昆主席视察上海证券交易所。



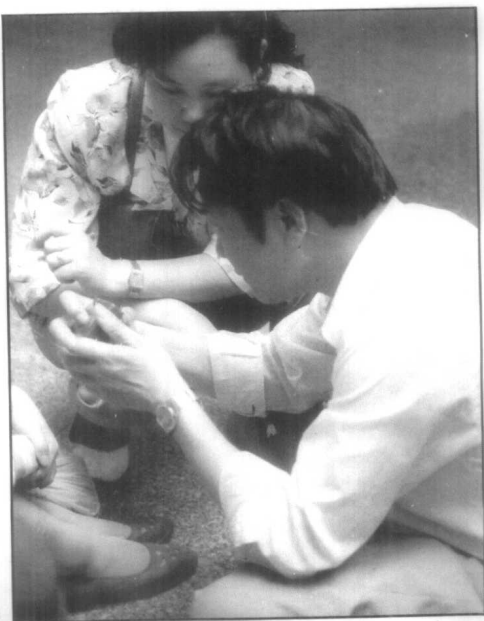
股票大潮中抢购抢卖的深圳股民。



深圳证券交易所集中交易大厅。



证券交易所里的出席代表正在接听证券商下达的客户委托买卖指令。



深圳不少股民随身携带中文股票机，随时了解当天上市股票行情。

目 录

引 子	(1)
-----	-------

第一章 旧话重提

股票旧话	(5)
外面的世界	(10)
不让“老虎”跑出来	(15)
否定式命题——产权空位	(17)

第二章 疯狂的大都市

金光闪闪的股票	(23)
发了疯的股民们	(27)
“鬼市”——炒卖认购证	(34)
此“热”绵绵无绝期	(38)

第三章 孽生物

第361行——职业炒手。声名显赫的“杨百万”	(44)
卖“队”族。“买队吗？300块。”	(52)
瘤组织——民间基金会	(56)
作为分泌物的语言	(61)

第四章 新富豪

- 富豪知多少？拥有 350 万元私产的 24 岁女郎……(65)
一戳就破的发家秘密……(73)
腰缠百万之后……(77)
他们还想干什么……(82)

第五章 内幕与公开

- 被称作“肥职肥差”的人们……(88)
从股市隐去了的官员们……(91)
公开些，再公开些！“里库路特”告诉了
我们些什么？……(95)
虽然电脑化≠公开化……(101)

第六章 股票交易——是艺术不是科学

- 谁是最好的投资人？……(105)
信约翰还是信凯恩斯？……(109)
谁能预测股市？专家吗？……(113)
面对诡秘无踪的“魔鬼”……(118)

第七章 英雄所见不同

- 超级存折，一百年不动……(123)
从彩票到股票……(125)
不挑也挑，挑也白挑……(128)
一只眼盯股市，一只眼盯政治……(133)

第八章 股民与公司

股东在发言·····	(141)
一位女股民的自述·····	(145)
命运共同体·····	(148)
“独立王国”宝座上的大亨们·····	(154)

第九章 老贵族与暴发户

一览无余·····	(160)
谁家股民更潇洒? ·····	(162)
中央逼着出“经验” ·····	(166)
未来是“三足鼎立” ·····	(170)

第十章 与大海对接

全球性大趋势·····	(173)
向世界挺进的中国B 股·····	(178)
关是关不住了·····	(183)

附 录——中外股坛上的枭雄和怪杰

“狙击圣手”刘銮雄·····	(187)
绝招——用气候测股市·····	(189)
金融“滑铁卢”之战·····	(191)
李嘉诚包玉刚合取“九龙仓” ·····	(192)
审时度势的尤金·迈耶·····	(195)
股坛“教父”冯景禧·····	(197)
彼得·林奇——卓越的证券商·····	(199)

引 子

这本书不属于科学著作，亦不属于传统意义上的报告文学（报告文学一旦变成“模式”，并被评论家们认定，其结果总不免令人尴尬和恼火）。我只是撷采事实，想为中国公民提供一份富有诚意的报告——关于大陆正在迅猛推进的股份制和股票市场情况。

1992年4月30日上午，我刚到深圳，即打电话给当地作家协会的一位女士，请她替我物色几位深谙股市的采访对象。不料她和她的记者朋友们对我此行深表忧虑和怀疑：你熟悉伦敦、纽约、东京、香港股票市场的情况吗？你了解凯恩斯的股票理论吗？你懂得道·琼斯股份分析理论和格兰维尔移动平均线吗？如果回答是“不”，你趁早打道回府。

在花城酒店的走廊里，我对着话筒笑了。

典型的文人逻辑！我说，“试试吧！”

就在此时，在离我下榻处不远的红岭中路25号，年轻的股民们正大睁着猩红的倦眼，饥兽般地扑向营业柜台。他们

不屑于凯恩斯的理论，让道·琼斯、格兰维尔等等暂时都滚开吧！他们更相信的是自己的直觉。至少在目前，80年代末期和90年代初期，股票是个相当不错的东西，没有什么玩艺儿比股票更能满足和充实他们数十年来的发财梦。

可怜的中国人！

穷怕了的中国人！

物欲一旦诱发出来便锐不可挡的中国人！

我一直忐忑不安地想给贫穷下一个定义——在我看来，任何人，凡是没有一份数量可观且能产生收益的财产，或者没有一项凭勤劳所得的收入足以不断扩充银行储蓄的数额，或者没有一个稳定的高薪职位，那都是贫穷的。他可能是健康、漂亮和为朋友们所喜欢的人，但他是贫穷的。按照这个标准，大多数中国人依然属于贫穷的一列，尽管1978年以来，中国人的生活水平提高了好几倍。

当前，在中国，对于大多数工薪阶层来说，所谓“财产”的概念，不过是些家用什物：电视机、冰箱、录放机以及箱柜衣物、锅碗瓢盆之类。此外是靠经年累月蓄积起来的一张数额可怜的银行存折。上海证券市场提供一份调查资料表明，如果以5万元作为划分投资者的界限，则上海证券市场上投资在5万元以下的占90.97%，其中5千元以下的占26.49%，5千元至1万元的占39.01%。这个颇具代表性的比例数完全可以用来解释今天中国大多数公民所拥有的所谓“财产”。

要知道，即使是精明而谨慎的上海人，时下也几乎是倾其所有来抢购股票。

置倾家荡产而不顾，以疯狂的难以理喻的热情购置股

票，我们从其中发现的不仅是物欲的贪婪（人类积累财富的原始热情在久被压抑之后，会以大河崩溃的方式迸发出来），还可发现中国人的财产观念正在蜕变出新。

一张100元的人民币可以购进面值差不多相当的上市新股（更多时候低于溢价发行的股票），可是性质却悄悄地变了。购进前是单纯的货币持有者，购进后则变为股东，意味着从此部分地拥有——可能是千分之一，亦可能是亿分之一，从绝对意义上讲并无区别——一家企业，只要企业不破产，你，包括你的子孙后代可以永远参与分配这家企业的利润。

是利润而不是工资，这一点很重要。

利润是资本带来的收益，工资是劳动力的价值。这不一样。

不止一位股民特别是中老年女性股民，向我透露这样的念头：把品位优良的股票留存起来，作为遗产送给儿女。对于在“一大二公”体制下生活了数十年的中国人来说，这个观念的变化不仅是惊人的，而且是深刻的。

可以断言，随着中国企业股份制改造的深入展开，将会有愈来愈多的中国公民成为股民，股票在中国人的财产栏目中将占据重要地位。对于年轻的股民来说，股票的占有将成为一种现代时髦，和目前流行的“大哥大”一样，成为中国商品经济孕化出来的雅皮士们最能炫示自己的标志。

现在还不能预言股票这个从潘多拉宝盒中刚刚放出来的“魔鬼”，究竟会怎样深刻无比地改变中国人的生活和观念？在刚刚过去的五月，当我游转在深圳、上海街头，眼望着证券营业部门前如蚁攒动的人群，一个无法遏制的直觉是——中国历史又重新翻开了一页。

第 一 章

旧 话 重 提

如果用宇宙时观察一个统治政权，即使一个长达数百年的王朝，看起来也像绦虫那么短，简直是悠忽瞬间。其间很多芜杂的事件会被滤掉，剩下的仅仅是那些推动或改变了历史进程的大事件。

取借这样的认识角度，笔者是想说即使把中华人民共和国的历史浓缩成几页，股份制以及它的衍生物——股票，也会赫然出现其中。它深刻地表明了这个东方古国，在经历了一连串坎坷、磨难之后，终于达成了共产党人前所未有的境界：资产阶级管理商品经济的某些艺术，是人类有权共享的文明遗产，拒绝不仅是愚蠢的，而且显得可笑。

股票旧话

据传——

公元16世纪末叶或许还要晚一些，荷兰的冒险家们——一群胆大妄为、铤而走险的家伙——组织商船队，想把纺织品运销国外，再用赚来的钱买进印度香料回国来卖，如此可赚很大一笔钱。这是一个富有想象力的商业战略行动，危险性很大。买船和雇海员需要很大一笔资金，加之当时海盗出没大洋，凶残如鲨鱼；大洋风暴卷起的巨浪，会轻巧地击沉木帆船。踌躇之际，不知哪位聪明绝顶的家伙想出一个募集巨资和分散风险的主意，遂于1602年创立了荷兰东印度公司，在全国筹集资本650万荷兰盾，董事名单开列了60名，世界第一家股份公司就这样诞生了。它的股份形式和风险意识给世人留下了深刻印象。

股份公司一诞生就表现出强旺的生命力，迅速风行欧美各国。如今，全球各地——大约只有个别国家是例外——绝大多数企业都采用了股份制的形式。

股份公司可以说是人类商业文明的杰作。这一形式所具有的丰富内涵，可以让我们想到人类在大自然面前表现出的脆弱、渴望集体合作、投机心理以及追逐利益的愿望。股份公司充分体现了人性的特点，因此一个世纪以来兴盛而不衰。

1931年10月的一个上午，上海华商证券交易所门前出现一个年轻人，眼窝深陷，清清瘦瘦，虽将眼球不停流转，却

少有投机钻营者的历练和诡气。他混迹于股民之中，几经阊门而不得入。当时证券交易所的门禁甚严，规定除了经纪人，其它买卖股票者必须由经纪人率领才能进入交易所。后来，他托了一位叫章郁庵的，此人原是他在商务印书馆的同事，后到交易所混事，正是这个人使他混进了交易所。章郁庵当然想不到身边的这位病恹恹的青年，会由此写出名噪一时的《子夜》，日后成为中国的文豪。

《子夜》得益于股市杀伐争战、尔虞我诈的精彩描写，“多头”、“空头”、“轧空”、“人气”等等这些股市用语的熟谙运用，使读者不免疑心作者曾经是一位股票市场上的经纪人。在后来的岁月，《子夜》成为新中国文学大系的辉煌巨著之一，它的艺术性渐渐让位于政治性。当年轻的人民共和国一脸愤怒地将证券交易所和股票扫地出门时，人们时常用《子夜》注释革命的“真理”。这时人们越发感到著作者的伟大：吴荪甫、赵伯韬、冯云卿、杜竹斋以及众多小“股民”的关系纠葛，恰好暗合马克思他老人家的警示，“……在这种赌博中，小鱼为鲨鱼所吞掉，羊为交易所的狼所吞掉。”是英雄所见略同，还是左翼作家尽心地揣摩体现了马克思的真理内核？

数十年后，当中国改革大潮把“股票”重新推上历史舞台，细心的人们重又印刷了导师们关于股份制股票的论述，人们发现，诅咒攻击之外，马克思也曾动容地甚至不无激动地夸赞过股份制在大工业社会中的奇妙作用。他这样说：

“积累，即由圆形运动变为螺旋形运动的再生产所引起的资本的逐渐增大，同仅仅要求改变社会资本各组成部分的量的组合的集中比较起来，是一个极缓慢的过程。假如必须

等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”

无法描述这位犹太人在写上面这段话时的复杂心情。不过可以肯定，当他和燕妮坐火车去邻省旅游的时候，他对股份制多半是怀着感激心情的。他赞许了股份制的形式，却诅咒了股份制的资本主义内容。

这里是不是为我们留下了一条可供辩证的缝隙，因为马克思的教导至今依然是我们行动的圭臬。

笔者求证了诸多史料，旧中国第一部证券交易所法规的出台当在1914年12月29日，是北洋政府颁布的。股份制的出现无疑在这以前。

1914年证券交易所法规定：证券交易所的设立要经过农商部批准，每一地方只能设一个证券交易所；证券交易所的组成形式亦为股份有限公司，不具有中国国籍的外国人不得为证券交易所的经纪人和职员；证券交易分为现货与期货两种，政府可派人去证券交易所进行检查监督。尽管这部法规相当粗糙，但它的基本精神完全吻合国际惯例。

1914年证券交易所法公布后，在北京、上海、天津相继成立或由同业公会改组为证券交易所。当时内战连年不断，中小城镇和广大农村惨遭破坏，社会游资流向大城市，而投资的正当门路又很少，所以这些资金不期而遇地集中于证券投机买卖上来。北洋政府从1912年开始到1921年，9年间累计发行国内公债3亿多元，大大缓解了北洋政府的财政危机。

北洋政府这一成功之举，被很多窥视中国政坛的人杰枭

雄所注意，至少孙中山、蒋介石悟出了证券交易的玄妙。

当北洋政府正在酝酿证券交易所法出台时，孙中山尚在归国途中。太平洋黑浪高叠，孙中山愁叹不止。辛亥革命的口号已经叫响了，“然中国今日非五万万不能成事，如此巨款，从何而来？”不过当他踏上本土，欣闻证券交易所生意兴隆，立即开启茅塞，派人在上海筹建了综合性的交易所，筹措革命经费。当时曾租赁四明银行楼上作为办事处，挂牌的名号为“通记”，交易的种类除股票、债券外，还有花纱、金银、杂粮、皮毛等7种商品，资金总额定为国币500万元。因为交易所是特种营业，必须备文叙明发起人姓名和认股款额，然后报请政府批准。经过商议，由朱执信起草设立上海交易所的呈文，呈文签名的发起人，第一位就是孙文，依次是虞和德（洽卿）、张人杰（静江）、戴传贤（季陶）、赵家蕃等九人。会后，戴传贤赴京与北洋政府农商部部长谷钟秀商议请求批准。农商部依据“证券交易所法”，说证券和物品不能同时交易，这期间几经折腾，到1917年批准经营证券时，国内政局动荡，孙中山离沪去广州组建革命政府，受到北洋政府的通缉，并被取消了上海交易所发起人的资格。

孙中山此举虽未成功，却表现出他于政治之外的金融头脑。这个热衷于资产阶级革命的人，回国的第一步就迈进了证券交易所，可见他深知此中魅力。

正是这个申办未成的交易所，牵出了一代枭雄蒋介石的早年经历。

由于上海国民党人迫于经费无着，秉承孙中山旨意，数年后，戴季陶、张静江又办起上海证券交易所，蒋介石——

这个浙江奉化的穷小子，此时钻营进来，开始了政治发迹的第一步。就气质、天赋而言，蒋介石应该出脱成一流的股市投机家。当时他和戴季陶、张静江秘密组织了“协进社”，交易所开业不久，生意红火，股价日涨夜升，蒋介石看准时机，将协进社一半股份15万股抛出，为国民党赚进了一笔可观的活动经费，个人也狠狠捞了一大把。

蒋介石参与交易所之初，只以经纪人身分取得佣金营利。中国第二历史档案馆至今藏有多份蒋介石作为营业所经纪人的合同契约，笔者辗转接触了部分资料，这里披露出来，读者可从中窥见蒋介石作为经纪人生涯之一斑：

1920年12月，蒋等订立恒泰号经纪人营业所合同契约，规定营业范围以代客买卖各种证券及棉纱两项为限，资本总额3.5万元，每股1000元，分为35股，蒋以蒋纬记的化名占有4股。

不久，恒泰号重又订立扩充营业股本的合同契约，营业范围增加金银一项，资本总额4.6万元，每股100元，计460股，蒋纬记占44股。

1921年5月，蒋等又订立合资经营利源号经纪人营业所合同契约，专事证券买卖，资本总额3万元，每股1000元，分为30股，蒋介石名下3股；同年7月，再订立扩充营业追加股本的合同契约，兼办金银交易，每股追加股本200元。

钱袋鼓胀起来的蒋介石，此时一副小阔佬的派头。营业之余，时常出现在大上海的烟花酒楼，声名渐著。他一度发狠，意欲成为中国的豪富。以他的精明运筹，这完全是可能的。然而他天性嗜赌，又极贪婪，在大批吃进抛出的投机买卖中企图赚尽分厘，这就难免失手。加之股市水深莫测，陷阱