

7.12-12
c47

中国第三代财经媒体人文本

泡沫的盛宴

The Great Supper
of Bubble

陈 涛 著



中国计划出版社

图书在版编目(CIP)数据

泡沫的盛宴/陈涛著. —北京:中国计划出版社,
2002.4

ISBN 7-80177-071-4

I. 泡… II. 陈… III. 经济—中国—文集 IV F12-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 020141 号

泡沫的盛宴

陈涛 著

☆

中国计划出版社出版

(地址:北京市西城区木樨地北里甲 11 号国宏大厦 C 座 4 层)

(邮政编码:100038 电话:63906415 63906416)

新华书店北京发行所发行

北京忠信诚胶印厂印刷

880×1230 毫米 1/32 12.5 印张 300 千字

2002 年 5 月第一版 2002 年 5 月第一次印刷

☆

ISBN 7-80177-071-4 / F·022

定价:22.00 元

总 序

在过去的 20 多年里,中国的企业得到了长足的发展。这样迅速发展原因,除了企业自身不断摸索前行的规律,不断从稚嫩走向成熟以外,企业发展大环境的不断改善是重要的决定因素之一。

从联想自身的发展来看,一个企业的良性成长环境的形成,要在两个方面取得突破。一个是在政策、法律法规方面,另外一个是在舆论环境方面。

就第一个方面来说,现在企业发展所面临的政策、法律法规环境比当初联想在 80 年代中期创业时要好很多。改革开放的十几年来,由于中央政府坚持不懈地推进改革,在营造大的政策环境方面不断做出努力,这样的良好态势为中国的企业发展提供了最直接的支持。

除此以外,传媒在营造良性环境方面对于企业,尤其是民营企业发展的支持也是功不可没。早在改革开放初期,传媒就主动参与了为

企业的发展营造良好环境的工作,积极为企业改革的推进,为企业“松绑”、放权,为企业改革的成果与进步鼓与呼。随着网络与信息化的发展与在中国的引用,伴随着新经济的到来,传媒自身的改革也不断深化,媒体针砭时弊、呼唤诚信、激浊扬清,在优化企业发展的社会环境方面做出了更大努力。应该说,没有舆论媒体的贡献,很难设想中国的社会改革及新经济发展会有如此广泛的影响。

在这样的传媒队伍中有不少杰出的代表,《南方周末》就是其中很具特色的一个。在她的队伍中涌现出来的一批出色的新闻工作者。摆在我们面前的作品的撰写者就是他们中的优秀成员——刘洲伟、李甬和陈涛。他们用自己的智慧与汗水见证了和见证着中国企业的发展史,记录下新经济浪潮中成长的中国企业的辛酸百味,跌宕与辉煌。

随着 WTO 的准入,中国的经济发展会面对全球化竞争的考量,这对于未来中国企业发展大环境的要求会更高,我们希望能看到更多优秀的新闻工作者活跃在新经济的舞台上,扮演更为主动的角色。

A handwritten signature in black ink, appearing to be '陈涛' (Chen Tao), written in a cursive, flowing style.

2002 年 4 月 15 日

代序

互联网：要发展还是要泡沫*

吴敬琏

前几天在全国政协会的间隙回答记者提问的时候，我曾就网络股的问题发表过一些看法，大致是说，暴炒网络股使它的泡沫膨胀，对高技术产业的发展利小弊大，大众传媒最好不要推波助澜。

但是，也有人说，股市泡沫有利于高技术产业的发展；在“新经济”的时代，网络股的泡沫不会破灭。我不能同意这种看法。

股市里的所谓“泡沫”，指的是股票的价格脱离了公司基本面，超出了它的实际价值的市值虚升部分。经济里的气泡膨胀得太大就成了气泡经济。天下没有不断膨胀、永不破灭的气泡。

最早的泡沫事件可以追溯到 1636 年荷兰的“郁金香疯狂”，1720 年英国的“南海泡沫”和同年法国的“密西西比泡沫”。近代最典型的泡沫事件是美国 20 年代的大牛市和 1929 年的大崩盘。

* 原载《南方周末》2000 年 3 月 17 日，发表时编辑部将标题改为了“吴敬琏：要制度还是要泡沫？”。

在1929年之前的七年里,美国经济持续繁荣,证券市场出现了空前的大牛市,人称“吼叫的20年代”。到了1929年10月,突然出现了股市崩盘,从此开始了世界资本主义经济体系的大危机。直到二战结束后,美国证券市场才真正从经济危机的阴影中走出来。

亚洲金融危机其实也是由泡沫破灭引发的。我个人经历过的一件事情是在1995年。当时,过热的香港房地产和股票价格出现了一定的下降。香港和内地都有一些人主张把房地产和股票价格托起来。我当时发表意见是,香港房地产市场和股市市场的泡沫成分并没有完全消除,“托市”只能为日后“崩盘”创造条件。可惜,当时“托市”的主张占了上风,房地产价格和股票价格从当年11月起重新上升。我们现在可以看到,那次“托市”使香港失去了一个挤压泡沫的机会。1997年下半年房地产和股价处于历史高位的市场发生崩溃,使香港经济蒙受了重大损失。

我们也有自己的泡沫故事。例如1992年的时候,在邓小平南巡讲话促成的大好形势下,有人给一些地方政府领导人筹划,把这些地区的地产价格炒起来,以吸引资金。据说这可以带动地方经济迅速发展。广西的北海市就是一个典型。当年北海的地产炒作确实吸引了几百亿元的资金,造就了一批贪官污吏和腰缠万贯的暴发户。可是另一方面,却有大量纳税人的血汗在政府手里打了水漂,许多投资者血本无归。北海市并没有因此而发展起来,而整个国家却为此付出了沉重的代价。

在我看来,把股市泡沫同“新经济”等同起来也是一种牵强附会。

“新经济”是美国经济学界首先提出的一个概念。最近九年来,在信息产业、基因工程等高技术产业的带动下,美国经济持续高涨,股价也一直在上升。这引起了一些经济学家的担心,因为按照过去的规律,长时期的高速增长预示着通货膨胀的爆发和金融市场的崩溃。但是也有一些经济学家认为,由于80年代以来美国

将技术创新和取消管制、开放市场以及稳健的财政货币政策结合起来,由于高技术产业的强劲发展,已经使美国经济发生了质的变化,在“新经济”的条件下,持续的高增长并不必然引起通货膨胀和金融危机。更多的人则认为,当前美国经济既有“新经济”的内容,也存在“泡沫”的成份。例如,盖茨这样的IT业的业内人士在去年的达沃斯世界经济论坛上就公开表示,美国的网络股存在泡沫。我在美国的东部和西部的高技术产业基地都呆过一段时间,对美国高技术企业的技术实力 and 创新能力有深刻的印象,因此认为当前的美国经济的确已经与过去不可同日而语;但也觉得美国经济界人士对泡沫成份的警惕很有道理。事实上,美国宏观当局对宏观经济的把握是非常谨慎的。格林斯潘不断提醒公众要理性地处理自己的投资行为,美联储连续采取措施,力求抑制泡沫生成,以保持美国经济的稳定发展。美国的多数投资人也在作理性思考,从去年以来网络股的股价已经有了大幅度的调整。

在我国要不要发展高技术和高技术产业呢?我的回答是:当然要。从比较优势的观点看,我国的一些地区存在高技术人才密集的特点。这是一种可以发展高技术产业的潜在优势。我们应当努力使这种优势能够发挥出来。不过我们必须清醒地估计我国高技术产业的现状,如果以为它们正在向美国等国家看齐,开始在经济发展中发挥主导作用。不经过巨大努力,或者很快就能发挥这样的作用,那恐怕只是一种脱离实际的幻想。

我们必须懂得,高技术产业的最主要特点在于:在诸种生产要素中,人力资本对高技术产业的发展起决定性的作用。因此,要使高技术产业更好更快地发展,必须全力以赴,为人力资本创造性的发挥建立起必要的组织制度和其他社会文化条件。这样的组织制度和社会文化条件包括:明晰的产权、健全的人才(包括技术人员和经理人员)市场、鼓励创新的企业文化和以民间投资为主体的风险投资体系等等。我希望我国官、产、学三界都要为此作出切实的

努力,来为我国高技术产业的发展创造条件。这就是我在答记者问时所说“与其临渊羡鱼,不如退而结网”的含义。

从这种观点出发,对于不强调真抓实干,而是暴炒“高科技”、“网络股”等概念以吸引大众跟风入市,促成股价飚升,就不能不怀疑醉翁另有他意了。

说到“炒概念”,在我国证券市场早就已经不是什么新鲜事了。从炒作“利好政策”到炒作“高科技板块”、“重组题材”,无非是一种“圈钱”的陈旧伎俩。这于兴业发家和富民强国并无帮助。比如说,在二级市场上给某个企业加上“网络股”的美称使得它的股价虚升,这个企业并不能从中得利(炒卖本企业股票是违法行为),只是使那些“造势”“做局”的“庄家”大发横财。

为了发展我国的高技术产业,需要进行切实的工作。正如我在去年5月北京高新技术国际周的一篇讲演中所说的,在高技术产业发展的问题上,制度的作用重于技术的演进本身;而制度的改革和完善,又是十分艰巨的。就我本人说,如果从1987年开始参与四通公司的改制工作算起,为我国高技术企业建立有效的企业制度而努力已经有十多年的历史了。这种努力虽然近来开始见到一点成效,但是同各界人士为此作出的多方面努力相比,实在显得太小太慢了。

在这次政协会朱镕基总理参加的经济联组会上,我给中央领导同志提了两条建议,其中的一条是,应当加强对国外发展高新技术产业经验的研究,分析美国、台湾、印度、欧洲以及以色列等在发展高技术产业上的得失利弊,寻求有利于高技术产业发展的制度安排和政策体系。这些恰恰是我们建国以来多次发展高科技运动都忽视的一个地方,以前我们搞高科技,都是以政府为主导,由政府制定科技发展规划,然后由政府分人、分钱、分项目“攻关”。结果搞了几十年,从总体上说,我们和发达国家在高技术方面的差距不是缩小了,而是扩大了。

另外要提出的一点是,最近出现了一股风,说是西部地区在大开发中也应当把高技术产业当作自己的支柱产业。我觉得这种说法在经济学上是不正确的。地区发展的基本原则是“扬长避短、发挥优势”。所以在考虑地区发展的规划时,首先必须对每个地区的资源禀赋作出具体分析。除了少数城市(例如西安和成都),我国西部的大部分地区似乎并不具备形成强大高技术产业的条件。

(说明:资本市场是有传染病的,病源一般来自辐射力强大的美国,然后假道香港,传到中国内地。由于传播时间的因素,大致地说,中国比美国慢个半年上下。2000年春,美国网络股的泡沫已经开始出现破灭的迹像了,而在中国,网络股的大旗才刚刚举起。不管是阿猫阿狗,只要沾上“网络”两个字,股票价格就大幅度飙升。

像发面一样膨胀起来的泡沫催生了一个新的利益阶层,而强大的利益阶层自然有自己的代言人。于是人们在各种场合都能看到一些新贵,都能听到他们的有些鼓噪。这些鼓噪归纳起来就是,泡沫是有益的。

正是在这个时候,吴敬琏教授站了出来。

在当年召开的政协会上,他发表了自己对互联网的一些看法——吴是全国政协委员。我知道,吴敬琏的这番谈话并不是为了赶热闹,事实上,早在此前近一年,我就听过吴敬琏的一个演讲,大致是讲美国硅谷其所以能发展起来,并不是说那里有人才、资金的优势,而是那里有一套鼓励创新的制度和他文化。——这篇文章中所提到的“我在去年5月北京高新技术国际周的一篇讲演”就是指的那个演讲。

我的同事和我都认为比较全面地介绍吴教授对网络泡沫的看法将会是很有价值的。于是在政协会甫一结束,我就开始联系专访吴敬琏。采访是在吴的家里进行的,大约一个小时上下的时间,

8 泡沫的盛宴

而后由我根据采访录音整理,最后再由吴审定。

这篇文章发表时主要是针对网络泡沫的,但是其中的道理并不仅仅适用于网络泡沫。事实上,由于利益的原因,始终有人在资本市场兴风作浪,只是那个时候他们找到了一个披着高科技外衣的“网络”而已,这个理由听起来总是比较冠冕堂皇一些。

据我所知,很多经济学家都有跟吴教授类似的看法,但是他们不愿意或者不敢讲出来。这促使我这么想:对于一个学者、特别是专门讨论利益问题的经济学家来讲,良心、正义、无畏和视追求真理为己任也许是必须的品德。

感谢吴敬琏教授同意以此文作为本书的代序。)

自序

我是农民

当我说“我是农民”的时候，我不是说自己以种地为生——我分明是靠码字谋生的嘛。也不是说我的户口是农民——在中国，一个人的户口要是不小心是农民，就算你不种地，还是要被叫作农民。本来我也要整辈子地当农民，如果中国没有高考制度的话，尽管高考是个非常不公平的制度。

在“农民”这个词条下有很多条贬意的解释，以至于它成了一个形容词，比如经常有人对我说：“你丫太农民了。”

我丫是很农民。但是，当我说“我是农民”的时候，我却是想表扬自己。我想表扬的是，自己不好那些虚玩意，而把所有的注意都投入到真金实银中去。

如果对这个词条的来源进行考古的话，也许是这样的：老农民日出而作，然后锄禾日当午，然后日落而息，如是者过了人老几辈子，他们最清楚的是，自己能吃几碗干饭，一亩地能出产多少粮食。

在农民那里，日子是循环的：太阳每天都是从东边出来，一年

总是春夏秋冬,庄稼总是随着季节发生大致相同的变化。这样的经历使得农民更愿意相信,生活是由一串串平常无奇的事件构成的,这些事件已经被他们的祖先经验过,而他们的一生就是重复他们祖先的经验,奇迹从来就没有被指望着发生。

而文人就不同了。

文人们动辄往来数千年,纵横几万里。这数千年、几万里的奇人奇事被浓缩进了文人的视野——在那个信息化困难的时代,但凡不是奇人奇事,是很难被记载的、被信息化的。——在文人那里,十年一遇、百年一遇的奇迹成了常态,而 common sense、常识则被大大地忽视了。

老毛曾以“小资产阶级狂热”骂文人。“狂热”者,不尊重常识之谓也。

小资产阶级狂热,大资产阶级就不狂热吗?

资本这个东西是不是天生就有一股狂热的劲儿?

资本狂热症的病根在哪里?有哪些表现?

在这本书里,我试图以一个很农民的眼光来探讨这些问题。

目 录

总 序 1

互联网:要发展还是要泡沫(代序) 3

我是农民(自序) 9

第一编 泡沫的诞生

当年,侯宝林有个著名的段子是揶揄爱喝酒的人的:俩醉鬼一个打开手电筒,直着舌头对另外一个说,看到这个柱子了吗,你敢爬上去吗?另外一个说,当然敢,我爬上去没问题,但是就怕你使坏,等我爬上去后你一关电门,我不就掉下来了?也许有理由把在股市上搏杀的6000万的股民形容为那个勇敢的爬“光柱子”的人。

——《股票市场:“软着陆”还是“硬着陆”》

股票市场:“软着陆”还是“硬着陆” 4

股市应该“软着陆” 14

除了股市,我们别无选择 18

保护投资人利益需要制度保证 23

新经济在“大炼钢铁?” 25

扫除黑幕 播撒阳光 30

国有股减持勿忘农民 32

第二编 破译上市公司的“迷踪拳”

于是,上市公司就呈畸型状态:成本低的股票统治成本高的股票。也许用这样一个比喻来描绘这种现象是合适的:非流通股进餐,公众股埋单。在这样的背景下,大股东想方设法从上市公司那里圈钱就是很容易理解的。圈钱的花样不断翻新,打着“三分开”的旗号,把很虚幻的商标、品牌评出一个天价,然后卖给由他们控制的上市公司是最新的一个发明。

——《宏远品牌不卖了》

哈药六厂该补啥? 37

青啤燕啤决战京门 44

东方电子不是银广厦? 53

李泽楷:财富路上三级跳 63

该不该让猴王破产? 73

谁为猴王 35 亿亏损负责? 82

亿安科技的魔术 88

解构裕兴举牌方正案 94

重组郑百文:一场跨世纪的连环赌 100

济南百货:艰难的重组 107

买卖品牌 圈钱游戏? 114

宏远品牌不卖了 121

金路让第一大股东靠边站 123

第三编 股票市场风云录

除了老祖宗的教导之外,上市公司看来也没有扔下传家宝,他们发扬“有条件要上,没有条件创造条件也要上”的精神,在短短的半年里,不管原来的主业是什么,大家纷纷上马互联网——现在,中国股市里和互联网关联的上市公司已有近 50 家,前文中提到的梅林、方正、综艺等都是在最近的半年才挂上互联网的招牌的。——经过它们孜孜不倦的努力,半年前的浴盆终于有了一个水塘的样子,虽然土了点,但毕竟可以让鲨鱼们在里面扑腾扑腾了,于是,一场波澜壮阔的行情就拉开了序幕,一桌丰盛的互联网大餐开席了。

——《谁为互联网大餐“埋单”?》

股市震荡到底原因何在巨擘之争如此来龙去脉 133

股市不能“黑” 139

股市大辩论引发政策“组合拳” 146

一月蒸发 7000 亿 中国股市遭遇“黑七月” 151

迷失方向的航标 156

庄家狂舞基金湘证 164

股市“春季攻势”提前打响? 171

纳斯达克要崩盘? 176

股市涨到 3000 点? 180

未来十年证券市场催生百亿富翁 183

二板能否立起来? 188

创业板进入倒计时 191

纳斯达克准备走出美国 195

如何防止大崩盘 198

第四编 IT 时代

与这种游戏相伴随的是大笔大笔的美元,美元把人们吹得晕乎乎地,一些媒体开始迫不及待地计算谁的身价超过1亿元人民币了,谁的身价超过1亿美金了。一些网站在一分钱不赚的情况下也能给一个只会做网页的大专生开出上万元的月薪。记者曾听到一个年轻得刚长出胡子的网站经理骄傲地对自己的同侪宣布:过多少年后,人们会发现,我们今天的聚会是一个百万富翁和亿万富翁的聚会。

——《瀛海威重出江湖》

瀛海威重出江湖	203
瀛海威这事还没完?	209
UT斯达康:给技术嫁接资本	216
孙正义:打造铁一般的成功	222
纳斯达克为中国制造富豪	229
“王码”不甘只作“码王”	234
谁为互联网大餐“埋单”?	239
盖茨要把“窗户”拆了	245
电信降不降价?	253
韦小宝的头发与无线市话	255
联想现身说法 ERP	258
神州数码试水资本市场	265
新联想“软硬兼施”	270
联想会进军媒体吗?	274
接班与“逆接班”	280

第五编 管制与创新

据圈内人士估计,仅在北京一地,至少就活跃着 1000 个像尚希贤这样的个体书商。他们信息灵、脑子活、速度快,有不少人获得了商业上的成功。他们的成功成了一种示范,几乎所有想“赚大钱”的年轻人都会向朋友征求意见:“咱们一起攒一本《克林顿性丑闻始末》或者《萨拉热窝保卫战》怎么样?”

——《书商:活在体制的边缘》

书商:活在体制的边缘 285

“紫禁城”的秘密 297

国康梦断生活周刊 308

“豪华新闻杂志”的“钱景” 319

新浪不是经营报 325

川报大变脸 328

电脑报打造媒体联合舰队 336

反垄断:中国经济的下一个助推器? 342

集体企业应抓紧改制 352

“云烟王”不是“铁帽子王” 354

以开放促改革 363

跋:文质彬彬的新闻 365