

一部记录中国股市大论战的——

中国股市保卫战

魏雅华 著

热气腾腾的中国经济与冰天雪地的中国股市

谁来营救被淹在井下的 6000 万股民

我们想用手投票

狼说：舍不得孩子套不着狼

2150.....1500.....1400.....1300

厅冷得让人颤抖.....

这究竟是谁的错误？谁应该为中国股市的一片油绿负责？谁应该对我们千百万在悲惨世界中泅渡的股民说一声“对不起”！是谁！究竟是谁！

点位不断大幅下跌，股民终日心惊胆战，营业



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



一部记录中国股市大论战的——

中国股市保卫战

魏雅华 著

热气腾腾的中国经济与冰天雪地的中国股市

谁来营救被淹在井下的 6000 万股民

我们想用手投票

狼说：舍不得孩子套不着狼

2150……1500……1400……1300

斤冷得让人颤抖……

这究竟是谁的错？谁应该对我们千百万在悲惨世界中……

……股民终日心惊胆战，营业中国股市的一片油绿负责？谁“对不起”！是谁！究竟是谁！



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

股市中有两种不同的声音，一种来自“本土派”，一种来自“海归派”。他们在中国的股市上空交杂、缠绕、争斗着，不停地影响着政策的出台，给股市带来一波又一波的“利空”和“利好”的熊、牛市。然而，1500、1400、1300，点位不断大幅下跌，股民终日心惊胆战，营业厅暖气停开。这究竟是谁的错误？谁应该为中国股市的一片油绿负责？谁应该对我们千百万在悲惨世界中泅渡的股民说一声“对不起”？作者以一位经济评论家的眼光、胆识，为我们揭开笼罩在绿色股市上的那一层乌蒙蒙的纱。

图书在版编目 (CIP) 数据

中国股市保卫战/魏雅华著. —北京: 机械工业出版社, 2003.1

ISBN 7-111-11505-8

I. 中… II. 魏… III. 股票-资本市场-研究-中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 001375 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑: 王政 版式设计: 霍永明 责任校对: 张莉娟

封面设计: 鞠杨 责任印制: 闫焱

北京京丰印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2003 年 2 月第 1 版·第 1 次印刷

890mm×1240mm A5·9.125 印张·231 千字

0 001—4 000 册

定价: 19.80 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

本社购书热线电话 (010) 68993821、88379646

封面无防伪标均为盗版

目 录

“呵护市场，就要旗帜鲜明地批判所谓‘推倒重来’之说。这样一种主张，已经给我国资本市场的发展带来了严重的干扰，起到了破坏资本市场稳定的恶劣作用。它在理论上是荒谬的，在政治上是反动的，在实践中也是行不通的。”

——《证券日报》2002年11月24日的特邀评论员的文章：《维护资本市场关乎国家利益》

热气腾腾的中国经济与冰天雪地的中国股市

——中国股市何时打响《绝地反击战》?	1
中国股市开始新一轮狂跌	1
股市大跌仅给国家税收就造成了多大损失?	2
证券业全行业亏损	3
不骂“推倒重来”骂谁?	5
谁能拯救中国股市?	5

华山论剑篇

别小瞧了“海归派”，“海归派”曾经成了中国证券论坛的主流派别。这场论战从一开始，“本土派”就完全处于劣势，中国所有的证券论坛都被“海归派”所把持，我们忽然发现，我们居然丧失了话语权，而且此时出台的政策都带有强烈的“海归派”的色彩。

没说便没说

——评“本土派”与“海归派”之论剑	11
中国股市并没有走出 2001 年大溃败的阴影	12
“海归派”与“本土派”的华山论剑	13
中国股市与海外股市没有可比性	14

狼说：舍不得孩子套不着狼

——评“海归派”	16
不是自家的孩子不心疼	16
千万别让外国人领导中国股市	17
10 月 23 日 中国股市举行了一次“全民公决”	17
盘点“市场价”减持国有股	19
国有股的泡沫有多大？	20
国有股到底该值多少钱	20
中国股市的市盈率	23
国有股减持是好事儿 好事要办好	24
我们不会拿着孩子去套狼	24

“国有股减持”：论战燃起烽火

三月里的小雨	26
“国有股减持”谁说了算？	27
政协委员如是说	28
“国有股减持”：“海归派”与“本土派”的正面交锋	30
我们一定能办好这件事	31

到 2001 年 8 月 22 日，跌得找不着北的深沪股市，盘面已三天收红，走出了“红三兵”的架势，多多少少给了投资人一点点大盘止跌的希望。然而，“天大天财”“增发”新股获准并按市场价“减持”的消息，又如一

盆冰水从头浇下。沪市再次拉出中阴线，1900点终于失守。最后的一颗启明星已殒落。

落花流水去也！	33
8月21日 悲愤的股市在向我们诉说什么？	33
危机在无情地向一级市场扩散	34
我们为什么要在巨鲨出没的海域里游泳？	37

股市不是麻将桌

——重新认识中国股市	38
从“零和游戏”谈起	38
股市不生产财富吗？	40
如何整体评价中国股市	42

受伤的股市

——中国股市呼唤公平原则	45
拳击台上 中国股市如山倒下	45
疯狂的“增发圈钱”风暴	46
上市公司钱多得犯愁	48
天价减持国有股 黄土卖了黄金价	49
市值缩水4000亿元	51
还我头来！	52
多米诺骨牌才倒下了第一块	53

“国有股减持”给股市下了个绊儿	54
十分明确的“利空”	54
可恶的高价增发新股	55
中国股市最后一个风险大释放的机会	56
国有股减持 福耶？祸耶？	57

中国股市：千里冰封万里雪飘

——盘点 2001 年中国股市	59
中国股市的年终情结：是股市还是农贸市场？	60
中国 快快乐乐守岁	61
民意调查	62
2002 年会有好收成吗？	63
我们不会在同一个地方跌倒多次	64

反弹琵琶：中国股市刚刚步入少年期

——答《中国股市告别少年期》	67
“十年大牛市”从何说起？	67
少年期的中国股市已告结束？	70
中国股市老了吗？	70

覆巢之下 安有完卵

——中国股市第一艘超级航母“中石化”搁浅	72
赵赫 不幸言中	72
中国股市第一艘超级航母：“中石化”	73
朱门酒肉臭 路有冻死骨	75
覆巢之下 安有完卵	76

良医·庸医·虎狼医

——恳请米卢执教中国股市	78
《红楼梦》中的良医、庸医、虎狼医	78
中国股市病得不轻	79
“熊市不言底”	80
中国股市 在盛夏中冬眠	80
在寒风中瑟瑟发抖的证券营业部	81

恳请米卢执教中国股市	82
------------------	----

中国股市：“不与陌生人说话”	84
-----------------------------	-----------

《不与陌生人说话》	84
-----------------	----

不“以成败论英雄”，害我们害得太苦太深	85
---------------------------	----

让我们如何重建信心？	86
------------------	----

在中国股市的辞典里似乎没有“政府救市”这个词组。一提起这件事，我们立即想到的就是这句话：“政府是不能托市的，也托不了市”。于是“政府救市”一事似乎应纳入“免谈”一类的话题。可细看此事，你会发现并非如此。

论“政府救市”	89
----------------------	-----------

“政府是不能托市的，也托不了市”一说的出处	89
-----------------------------	----

1991年8月的深圳救市	89
--------------------	----

1994年沪市的救市行动	92
--------------------	----

政府救市是世界通用的政府行为	93
----------------------	----

美国政府的救市行动	95
-----------------	----

中国该不该政府救市？	96
------------------	----

你是快乐的 我就是幸福的	97
---------------------------	-----------

恭贺新禧 股市吉祥	97
-----------------	----

“网易”复牌首日大涨	99
------------------	----

中国股市 郁郁寡欢	100
-----------------	-----

2001年中国经济继续领涨全球经济	101
-------------------------	-----

2001年初，中央电视台评选的2000年度十大经济人物中，吴敬琏先生名列榜首。在投他的票的人当中，我也是其中的一个。可当我听完他对

股市的一番高论之后，我的失望到了极点。他对股市的评论，可以概括为如下三点：股市是个大赌场，中国股市的市盈率太高，全民炒股。

请爱护尚在襁褓中的中国股市

——与吴敬琏先生商榷	104
中国股市还是个规模很小的股市	105
中国股市是条黄金水道	106
请爱护我们的股市	107

中国股市 天上飘来一朵带雨的云

——政策面在悄悄转暖	109
关于新股发行	109
关于国有股减持	111
雨来了	112

“安然”与“银广夏”谁克隆了谁？

——中国股市需要建立更加严厉的信用制度	113
兵败如山倒	113
富可敌国的“安然”两个月内轰然倒下	113
安然丑闻让“银广夏”黯然失色	115
“完美股市”：真实的谎言	115
中国股市需要一个黑名单	116

2001年8月6日，中国几乎所有的媒体都在头版，用惊心动魄的大标题大照片，刊登了广西南丹一座煤矿透水，数百人被淹井下的消息，看得让人毛发倒竖。全中国都在为此事揪心，中央调查组已抵达南丹，调查矿难真相，公安部部长贾春旺亲赴现场指挥营救。可是——

谁来营救被淹在井下的6000万股民

——呼唤建立股民痛苦指数	118
中国股市再次遭遇“黑色星期一”	118
市值缩水 8000 亿元	119
新股发行中减持国有股的违法问题	120
撞了白撞?	121

中国：注册会计师行业大洗牌	123
会计师行业遭遇信任危机	123
会计师事务所：一半是海水 一半是火焰	124
中国：注册会计师行业大洗牌	124

下了一百多天的大暴雨、冻雨、梅雨、连阴雨，终于随着 10 月 22 日 22 点 18 分，中国证监会一声宣布：“停止首次发行和增发股票时出售国有股”的滚滚雷声，中国股市的天空，乌云散去，一轮红日，喷薄而出！

天晴了!	126
是“挤出泡沫”还是“大出血”?	126
把好事办好	127
天晴了!	129

送你一束康乃馨

——中国股市，祝您早日康复	130
中国股市在酝酿巨变	130
体恤股民	132

舐犊之情

——冬日也闹春雷声	133
证券印花税的起起落落	134
下调证券交易印花税是众望所归	134

投资者负担过重	135
降低印花税是大势所趋	136
冬日也闻春雷声	137

我们想用手投票

——国有股减持 亟需召开价格听证会	138
-------------------------	-----

别把股市吓病了	140
---------------	-----

纪实反黑篇

在“本土派”与“海归派”大论战的同时，中国股市都发生了些什么？我们并不认为中国股市是一个完美股市，作为一个正在成长期的，仅仅渡过了十几年历程的股市，它必然存在着种种弊端，有许多甚至还很严重，我们正在努力地克服这些弊端，这是一场中国股市的反黑之战！

中国股市：打击恐怖分子，不要伤及无辜	145
恐怖分子不知去向 无辜百姓倒下无数	145
“炭疽热”恐怖	147
危机在向更深层次发展	149
打击恐怖分子，不要伤及无辜	150

据吉林通海高科技股份有限公司 2000 年 6 月 30 日对其新股发行情况的公告称：每股发行价 16.88 元。全面摊薄后的市盈率高达 61.83 倍！比目前中国股市平均市盈率还高出 10 个倍数点。创出了中国股市新股发行的历史天价。2001 年春，中国股市一级市场上聚集了 6200 亿资金，正忙着吃这顿“最后的晚餐”。说“基金黑幕”黑，说二级市场黑，那只不过是山

中无老虎，猴子称大王，或是小巫见大巫而已，只要稍加比较，你就会发现——

一级市场更黑	151
2001年 中国股市的不公平竞争更加严重	151
是谁把中国股市的市盈率抬得如此之高	152
谁在疯狂炒作新股	154
上市黑幕	155
担忧与希望	157

这是中国股市最大的腐败。这种腐败不除，我们许多的保护中小投资人利益的政策都会形同虚设，所有的努力都会付诸东流。清除中国股市的腐败，请从清查“实名制”始。

中国股市的头号腐败

——中国股市上到底有多少假账户?	158
何来“股市实名制”一说?	158
从“亿安科技案”看假账号	159
中国股市上到底有多少假账户	160
假账户 潘多拉的匣子	161
清除中国股市的腐败，请从清查“实名制”始	162

资本是属老虎的

——从“裕兴”收购“方正科技”到“联想”

收购“中科健”	163
中国股市第一收购案	163
再收购：从“延中实业”到“方正科技”	164
是“楚汉相争”还是“三国演义”?	165
躲躲闪闪 遮遮掩掩 “联想”收购“中科健”	166

三无板块 兵临城下	167
一场没有输家的战争	167

“银广夏”你不下地狱，谁下地狱？

——伤心总是难免的	168
“银广夏”黑幕终于揭开	168
“银广夏”应进入 PT 一族	168
刑事追究“银广夏”	169
中国股市遭遇信任危机	171
“银广夏”案，仅仅只是一桩民事索赔案？	172
“银广夏”不是“琼民源”	174
“银广夏”跌到哪里是个底？	178
“银广夏”复牌 中国股市将蒙受重创？	179

2000年元月10日，中国证监会宣布说，将对“亿安科技”操纵股票价格案展开调查。持有“亿安科技”的股东账户将被重点监控，接受检查。患了疯牛病的“亿安科技”，该住院检查了。

疯牛病与“亿安科技”	180
资产重组的奇迹？	180
中国股市第一强庄科幻股“亿安科技”	181
这事没完	183
请君入瓮	186

世界鳗王：蒙难于杀鸡取卵

——世界鳗王就这样死了？	187
鳗王之死	187
10亿元哪里去了？	187

屋漏偏遇连阴雨	188
挥金如土的败家子	189
谁敢跟“粤金曼”重组?	190
10多亿的国有资产就这么没了?	191

2000年3月15日,朱总理在答中外记者问中,谈到证券市场时,忧心忡忡地说,中国股市最大的问题是“不规范”。并表示,要高薪聘请海外的专家、香港、台湾、新加坡的专家来帮助我们规范和发展证券市场。刚刚上任的中国证监会主席周小川在九届三次人代会上对记者说,这一届证监会领导班子最重要的任务是:治理整顿,加强监管。对此,我们热烈欢迎,并额手称庆。2000年3月21日,“ST海虹”摘去“ST”帽子,按说这是“ST海虹”天大的喜讯,可以明媒正娶了,偷鸡摸狗、躲躲藏藏、遮遮掩掩的日子该结束了。但是,该股当日便以10.03%的跌幅跌停,翌日继续跌停,“ST海虹”从此跌入深渊。情妇立刻变成了弃妇。

中国股市：弃妇与情妇

——中国股市：绩优股与绩劣股，我们该宠爱谁?	192
暴涨与暴跌是中国股市正常的秩序吗	194
好大一个“饼”	196
弃妇与情妇	197
切实保护中小投资人的利益	198
结论	199

通海高科 这个馊包子真要吃下去？

——我们真的面临两难选择?	200
大喜大悲说“通海”	200
一桩彻头彻尾的巨额金融诈骗案	202
“通海高科”该司法介入了	204

中国证监会证券犯罪侦察局成立	205
“通海高科”资产重组?	206
“通海高科”捅下的窟窿有多大	206
证监会进退两难?	207

恶炒的代价

——疯狂的“基金湘证”	209
中国股市寄重望于证券投资基金	209
“基金湘财证券”涨疯了	210
“基金湘证”：一个精心设计的陷阱	211
一地鸡毛	212

中国股市第一只应当被摘牌的股票：“五粮液”

——号称中国第一高价绩优股的“五粮液”， 有投资价值吗?	214
---------------------------------------	-----

PT一族 上演《冒险的代价》	217
----------------------	-----

《葬花词》

——“PT水仙”退市的悲情时刻	219
悲凉的回忆	219
“水仙电器”变成“ST水仙”	220
从“ST水仙”到“PT水仙”	222
谁将与“PT水仙”鱼贯而行	223
谁将前赴后继	224
猴子的故事	226
对“PT水仙”的临终关怀	227

“兴业房产”遭遇车祸 肇事人仓惶出逃

——蒙难的“兴业房产”	228
谁撞伤了“兴业房产”?	229
肇事车逃逸	230
我们还能麻木不仁吗?	232

中国股市：2002 “入世年”

——瑞雪兆丰年	233
面对 WTO，中国股市积极而谨慎	234
瑞雪兆丰年	236

2001年4月，新股发行的方式从“审批制”，改为国际通用的“核准制”。这是中国股市的一项重大改革。对于铲除中国股市的不公平竞争，清除股份制公司上市中的黑幕交易，从制度上铲除腐败，其意义之重大，可以说无与伦比。

审批制：“不说再见”

——新股发行从“审批制”到“核准制”	238
“审批制”走就走吧	238
关于“核准制”	239
一级市场 暴利时代的结束?	240

一个巴掌拍不响

——黑哨·黑嘴·黑社会	242
黑哨	242
股评家的故事	243
名气越大越不能信	244
黑嘴·黑庄·黑社会	246

谁来惩处黑嘴? 247

两案两判 谁对谁错?

——如果你在股市买到了假货	248
第一个案件	248
第二个案件	250
两起案件的法律思索	251
不得不说“银广夏”	253

规则破洞 越撕越大

——《“基金泰和”申购狂赚 7000 万元》 的故事还在续演	256
中国股市一级市场的暴利时代终结了吗?	256
是“现有规则”还是“规则破洞”?	258
“政策优惠”应当“优惠”谁?	259

2002年4月1日,前任“郑百文”的独立董事陆家豪,一纸诉状将中国证监会主席周小川告上法庭,5月13日,北京市第一中级人民法院正式受理此案。8月25日,陆家豪的起诉被驳回。

“花瓶董事”被罚有点儿冤	261
陆家豪如是说	262
证监会如是说	264
法律会怎么说	264

钱多更烦

——好大一块唐僧肉!	266
------------------	-----