

中国惟一的一部《政策市》专著

魏雅华 / 著

■ 尽管对中国股市有无穷无尽的争议，但在这一点上，却表现出惊人的看法一致。每一个进入中国股市的人，对此都必须有清醒和足够的认识。

中国股市： 政策市

- 所有的技术指标在政策面前都会显得那样苍白无力
- 又有谁能在一个政策市里对政策掉以轻心？
- 又有谁能不慎之又慎地研究中国股市的政策面？

-
- 中国股市一次又一次地在证明这个真理
 - 1999年的5.19行情会就此夭折吗？
 - 5.19行情是一个精心设计的诱多陷阱吗？
 - 中国股市的5.19行情能演化成跨世纪行情吗？
 - 21世纪的中国股市会如何走？
-

中国对外翻译出版公司

魏雅华 / 著

中国股市： 政策市

中国对外翻译出版公司

图书在版编目 (CIP) 数据

中国股市：政策市/魏雅华著. — 北京：中国对外翻译出版公司，1999.9

ISBN 7-5001-0624-6

I. 中… II. 魏… III. 资本市场—金融政策—研究—中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 42190 号

中国股市：政策市

作 者	魏雅华
责任编辑	铁 钧
策 划	王世芳
封面设计	李法明
出版发行	中国对外翻译出版公司
地 址	北京市西城区太平桥大街 4 号 (100810)
电 话	66168195
印 刷	北京市通县长凌营印刷厂
经 销	全国新华书店
规 格	850×1168 毫米 大 32 开 11.375 印张
字 数	240 千字
版 次	1999 年 9 月第 1 版 1999 年 9 月第 1 次印刷
印 数	1-15000 册

ISBN7-5001-0624-6/F.61

定价：23.80 元

NA422 01

序 语

中国股市的诞生应当从 1990 年 12 月 19 日上午 11 时，黄浦江边那面由上海证券交易所董事长李祥瑞授权，由上海证券交易所总经理尉文渊敲响的世纪之锣算起。

经历了 10 年孕育的中国股市，终于在这天一朝分娩。难怪放下锣槌的尉文渊会激动得晕倒在上海交易所的大厅里！

这一天，上海证券交易所正式开始运营。全国证券交易自动报价系统（STAQ）正式开通运转。1991 年 7 月，深圳证券交易所正式开始运行。中国股市有了腾飞的两翼。

在中国，这是开天辟地的大事，中国终于有了自己的资本市场。从这个意义上说，中国股市的诞生，并非仅仅只是经济生活中的一件非同寻常的大事。

到现在，中国股市走过了整整的 10 个年头了。风风雨雨的 10 年！

我们应该低吟一曲《八千里路云和月》，还是高歌一首《一江春水向东流》？在这艰难趑趄的 10 年里，有多少惊心动魄的故事，有多少让人心碎、又让人涕泪交流的故事在这个舞台上上演？

这 10 年，中国股市从嗷嗷待哺呱呱啼哭到爬出襁褓，从蹒跚学步到牵手出行，走过了它的童年和幼年，至今它仍不是一个成熟的股市，连游戏规则都还很不完善。

从那一刻起，我的目光就一刻不曾离开过中国股市。我为它振奋，为它狂喜，为它揪心，为它愤怒，为它流泪！

我试图用这部书展示中国股市 10 年来的风雨兼程，展示作为政策市而存在的中国股市，10 年来的政策面的演变。书中收集了我多年来写作的，在中国股市每一重要的历史时刻的股市评论，我的股评并非是用来具体地指导某一时刻的股市交易，而是深刻地剖析中国股市在其前进的道路上运行的轨迹，所存在的问题。

我不只是仅仅研究中国股市的理论问题，并非在冷眼作壁上观中冷嘲热讽，我也是中国 4000 万股民中的一个，我曾经有过长时间地在散户大厅里一天站 4 个小时，站得两腿僵直的记忆，后来上到了中户室，现在虽说我已在证券交易所的大户室里有了座位，可我还是喜欢在散户大厅里，面对液晶显示大牌，两耳收听股民们的欢叫或诅咒，感受新老股民们的喜怒哀乐大喜大悲，哪怕大厅里弥漫着呛人的汗臭和烟味儿，和那些我认识不认识的人在日 K 线画出的波浪里挣扎泅渡。

也许正是由于我的这一视角，决定了我是站在中国 4000 万散户的立场上观察中国股市的，也就是说，我的这部书是奉献给中国 4000 万散户股民的。

几年来，股市已经成了我的事业和生活的一个非常重要的部分，每年我都有大量的股评文章问世，在许多报纸和刊物上有我的股评专栏专版，在我先后出版的政论书《中国：红灯·黄灯·绿灯》、《邓小平身后的中国》及《中国的更年期综合症》中都有大量的股评文章，而且我还编写了一本《最新股市操作实用手册》。

我喜欢股市，不论我在股市赔钱赚钱还是不赔不赚，我都离不开股市，哪怕我咬牙切齿地诅咒股市，甚至在饱尝被欺骗

被愚弄的耻辱，被套牢的烦躁与无奈，割肉弃市落荒而逃的悲哀之后，我还会在包扎好伤口，蓄精养锐之后卷土重来。

我深深地眷恋着股市。我比希望什么都更希望中国拥有一个充满魅力、生机勃勃的股市，尽管我的眼里有那么多忧虑。可我觉得有多少忧虑就有多少希望。不是吗？

也许正是由于爱得太深，所以才对中国股市的每一弊端痛之愈切，以至于我常有诤言直谏的感觉。我非常崇敬鲁迅先生，如果鲁迅先生不是对中华民族爱之太深，痛之太切，就不会有像《阿Q正传》、《狂人日记》、《祝福》、《铸剑》……这些千古绝唱问世。当然，我没有像鲁迅先生那样的如椽巨笔，但我想，只要我诚实，只要我实话实说，我的书就会为4000万中国股民所欢迎。

我们应当珍视逆反思维。

现在我们又得回到坐标原点来认识世界，从最简单最基础的原理来讨论启蒙知识：世界是立体的。世界是由X、Y、Z三条轴线组成的三维坐标构成的。这就决定了对世界的观察必须是多向的、立体的。而在多方向观察中最重要的是逆反思维。可以说，缺少了逆反思维的思维方式是危险的、不可信赖的思维方式。

这使我们想起本届足球世界杯，在每个赛场上都设有从17个不同角度设置的17部摄像机来监视赛场，一方面是让观众将比赛看得更真真切切清清楚楚明明白白，看清楚比赛的每一个最精采的瞬间，每一个最激动人心的场面，另一方面也是为了保证比赛的公平、公开、公正，让每一个有争议的焦点水落而石出。

让我们来想想：17个方向的17部摄像机！还有支持着这17个方向的17部摄像机的巨大的全世界的电视直播网！

正因为这种无遮无盖无掩无私的公正与公平，才使得赢球的赢得理直气壮，输球的输得心服口服。

在这样的球场上，运动员每一犯规的动作都会受到应得的制裁，运动员每一合法权益都会受到公正的裁决。

需要指出的是即便如此，在如此严格的条件下，世界杯赛场上也难以做到尽善尽美，仍然有缺陷和漏洞。但无论如何，它已经尽到了最大的努力，它是在努力地做到最好。正因为如此，才使得世界杯享有如此巨大的魅力，如此让全世界的球迷如痴如狂，成为全世界球迷的狂欢节。

如果中国股市也能如此透明、公开、公平、公正，对黑箱操作深恶痛绝，那么还会有像使股民们痛深创巨的“原野”事件和“琼民源”事件发生吗？如果我的这部书能成为一部反映球场球赛真实情况的摄像机，我便深感欣慰了。

我们还得继续讨论最原始最基本的概念，即首先得弄清股市是个什么东西。

股市不是什么人用来圈钱的地方。像中世纪欧洲的拥有特权的贵族们放马跑上一圈，这片土地就是他的了，用那种野蛮的掠夺方式占有土地，已经永远只能是一种历史上的如同南京大屠杀或者辛格莱集中营那样的残酷的记忆了。

股市是极其重要的资本市场。市场有市场的规律。

作为发展中国家，中国像沙漠里渴盼水那样急需资本，可以说，水流到哪里，哪里就有生命和绿色，就有繁荣和昌盛。尤其是对于经济运行在蓝灯区的患有更年期综合症的中国经济。中国的大中型国有企业急需更换已经老化的设备，引进先进的技术和更新换代的设备，所有这一切，都急需资金。

但与此同时，我们还得弄清什么是股市。股市是投资人将手里的资金转化成资本的地方，是投资人将自己手中的钱投向

民族工业的精英，并从中获得合法收益的地方。所以，作为资本市场，应该保证投资人的利益，唯有如此，股市才会变得交投活跃，生机勃勃，欣欣向荣。也许，话说到这儿，你还不知道我在说什么。

1998 年的中国股市碰到的是前进有狼，后退有虎的局面。于是，中国股市出现了许多奇怪的状况，向来虎虎生风一往无前的绩优股成了死亡板块，而亏损股、垃圾股、绩劣股却山中无老虎，猴子称大王，风风火火，乌烟瘴气，满天鸡毛，股民们能不问一问，这到底是怎么回事？

道理很简单：绩优股不能涨。绩优股只能僵卧在那里，唯有如此，大盘才能蛰伏在谷底，大盘一动，便会如蝇逐臭般地招来一大批新股，数百亿新股如饿狼一般睁大绿光荧荧的眼睛在盯着股市，大盘敢朝狼嘴里走吗？

这就难怪 1998 年中国政府宣布第 4、5 次降息，并以每天损失 2000 万~4000 万元税收为代价降低股票交易印花税 1%，如此重大的实质性利好出台，观察家们预告按照常规中国股市至少应当有 30% 的涨幅，而中国股市竟然无动于衷，照旧一跌再跌，股市的资金加速抽逃，仅仅加快了股市大逃亡的步伐。那么，问题到底出在哪里？

出在新股发行上。

新股蜂涌集团上市，速度之快，规模之大已经到了掠夺性开发的程度。对于这样的现状，我们只能叹息：简直是在竭泽而渔！

这就难怪深沪股市的龙头指标股长期蛰伏，僵卧不动，甚至每况愈下。难怪中国股市蛇无头不行。绩优股与国企大盘股连袂结成死亡板块，难怪每年春秋两次的年报、中报业绩绩浪均告夭折，难怪中国股市萎缩不前，进退维谷。这种状况是中

国股市的一种被动选择，前边有狼，后边有虎，不如此，又怎么办？

以 1999 年 5 月 19 日为转机，中国股市展开了一轮波澜壮阔、山呼海啸般的升势。短短的一个半月，上海股市从 1045 点摸高 1758 点，创出历史新高，中国股市的市值猛增了 70%！绝对值增加了 10 000 多亿元。

中国股市到了一个重要的转折点。

6 月，中国股市拉开了狂欢节的序幕，一波少见的强劲的升浪已如狂飚骤起，许多股民喜极而泣，觉得中国股市的 1999 年是中国历史上的 1949 年！

6 月 30 日，中国股市的日交易量已登上了 800 多亿的天量，而且天天都有新的增量资金在源源不断地涌入股市。天量之后必有天价，上海股市年内可望见到 2000 点，2000 年都来了，2000 点会见不到吗？让我们把 1999 点留给 1999 年吧。深圳股市应当见到 6700 点以上。

历史有许多惊人的相似之点。

1997 年 6 月 30 日中国股市 1997 之春的大牛市见顶回落，7 月 1 日香港回归，普天同庆，中国股市却飞瀑直下，狂跌不已，直奔谷底。并拉开了两年大熊市的序幕。两年后，1999 年 6 月 30 日中国股市又一次见顶回落，7 月 1 日深沪股市 600 多只股票齐刷刷跌停，砸死在地板上，上海股市狂泻 128 点，深圳股市跌去 298 点，许多股民一天之中将 5·19 行情的胜果几乎损失殆尽！

时间之窗竟重合到一天不差，能不让人跌足叹息吗？

但强市毕竟是强市。

现在的中国股市毕竟不是两年前中国股市的翻版，中国股市的政策面发生了深刻的质的变化。中国股市不会重蹈两年前

的复辙。1999 年 7 月的回荡只是一种关前蓄势。

这回的大牛市，按大波浪理论可看到 2000 年秋，上海股市有望上升到 3000 点，深圳股市有望见到 12 000 点。

中国股市的政策面已经发生了天翻地覆的变化，政策面在强有力地支持 5·19 行情演化成跨世纪行情！

对中国股市的重新认识应从政策面开始。

中国股市的雨季实实在在地来了！雨季之后是灿烂的花季。

目 录

〈序语〉 /1

5·19 行情的政策面

朱镕基总理高薪聘请了前香港股市联交所主席梁定邦担任中国证监会首席顾问。随后，又调香港股市证监会主席高西庆任中国证监会副主席。对中国股市，这意味着什么？

5·19 行情爆发后的一个半月，中国股市可以说遍地是黄金。一大批大小券商、主力机构，包括那些潜入国内的神秘的国外巨额游资，收获盈亿，一个月就完成了全年的利润指标。为数不少的大户加入了一批新亿万富翁的行列。然而，七月一日风云突变，一阵冰雹过后，到处一片狼藉！没过几天，上海股市就从1758点跌到1500多点，在1700到1600之间2000多亿资金牢牢被套！大喜大悲，死去活来！

重新认识中国股市/1

中国股市是条黄金水道/2

关于静态市盈率/3

中国经济的萧条不支持股市走强/5

股市不生产财富吗/6

中国股市，妹妹你大胆地朝前走/7

中国股市：天上飘来一朵带雨的云

——《关于进一步完善股票发行方式的通知》

国有企业能进入股市买卖股吗/11

关于“战略投资者”/14

新股发行定价方式趋于合理/16

中国股市的不公平竞争正在一步步得到纠正/17

中国股市的狂欢节

北约的导弹袭击了中国股市/19

千点生死线能守得住吗/21

高速扩容使中国股市变成了骨骼粗松的巨人/23

老虎屁股碰到了南墙上/25

5·19 行情会演化成中国股市的跨世纪行情吗

1758 点对于中国股市真的是一个高处

不胜寒的点位吗/28

要像爱护人民币币值一样爱护股市/30

积极的财政政策将会把中国股市逐浪推高/32

中国股市的跨世纪行情正在酝酿中/36

《证券法》是雨是雾还是风

千呼万唤始出来/37

严格地规范券商的行为 保护中小投资人的利益/

39

银行资金能进入股市吗/42

证券发行与法律责任/43

中国股市渴盼已久的雨季真的来了/45

中国股市的 1998 与 1999

1998 年的中国股市/48

1998 无春天/49

1998 之夏/51

1998 之秋/54

1998 之冬/56

1999 之春：中国股市会春潮涌动吗

高科技股一马当先/57

绩优股行情蠢蠢欲动/58

资产重组股将不甘寂寞/60

1999，谁来充当中国股市的龙头股/62

1999，国企大盘股能重塑辉煌吗/66

1999，商业股板块有戏吗/67

新《刑法》与中国股市

第一百八十条/69

第一百八十一条/71

第一百八十二条/74

股市门前的非法出版物

俯拾皆是/78

已成气候/79

按图索骥/81

结论/85

中国股市的新行情与新思维

两市龙头股怎么了/86

换一种思维看股市/88

资产重组浪能成为中国股市的主升浪吗/90

结论/93

中国股市风险警示：ST“特别处理”

1998 之春，业绩浪与反业绩浪/95

“鸡毛上天”与“一地鸡毛”/97

ST“特别处理”板块：并非死亡板块/99

ST“特别处理”对中国股市的影响/100

中国股市的不公平竞争

- 愤怒的报复：兔子急了也咬人/102
- 股市：恶性贫血/103
- 巨资充斥一级市场/105
- 一级市场的暴利/106
- 不公平竞争/108
- 二级市场的灾难/109
- 新股发行办法应尽快与国际接轨/111

体恤股民

- 城门失火，殃及池鱼/113
- 逃权！逃权/114
- 竭泽而渔/116

中国股市的航线上，有一座漂浮的冰山

- 解题/119
- 每有喜庆必发难/119
- 日甚一日的不公平竞争/122
- 新基金——散户们的泰坦尼克号/124
- 世界上最沉重的税费负担/126
- 是业绩浪还是反业绩浪/127
- 结束语/128

“ST 苏三山”事件的法律思考

- 股市是杆没有星的秤/129
- “苏三山”档案/130
- “ST 苏三山”1997 年年报是怎么回事/131
- 关于“苏三山”主动申请加入 ST 板块/133
- “苏三山”公司该不该受到处罚/134
- “ST 苏三山”会被摘牌吗/136

“琼民源”事件的法律思考

“琼民源”档案/138

这顿板子挨得太冤枉/139

索命/139

图圈之苦/141

弥天大谎/143

复牌后的“琼民源”值多少钱/146

后记/147

327 金融事件与管金生罪案

千秋功罪/148

蒙难的教父/149

初到大上海/150

创业之初/152

世纪之锣/153

中国证券教父/154

发迹上海滩/156

震惊中外的“327”事件/157

黑色的句号/163

中国股市天下大乱

业绩整体下滑/166

希望之星/167

资产重组良莠不齐/168

弱市炒新股/170

弱市特征尽现/171

走势异常强劲的亏损股/172

中国股市：黄牌警告

绩优股尚未到位/174

三线股问题严重/177

疯狂的“5·12”/178

呼唤理性/179

中国股市：亏损股与题材炒作

股市忧患，亏损股大增/181

熟人熟面/182

股市陷阱/183

“垃圾股”并非都是“垃圾”/183

“题材炒作”/185

中国股市：站直别趴下

是“防守反击”还是“掩护出逃”/186

一叶知秋/191

祝福股市/193

1998，中国股市会走熊吗

答案：走熊是顺理成章。或者说，不走熊才是咄咄怪事/195

这些因素都是不可克服的吗/197

真正决定中国股市走熊的原因只有一个：竭泽而渔/198

前狼后虎/200

股市是一片森林/201

股市，狼来了

股市大逃亡/204

中国股市与中国经济的巨大反差/205

股市风风雨雨/207

沪军粤军，难兄难弟/208

贫血的股市/210

观察与思考/212

股市，狂欢的复活节

8月1日这天/214

股市无赢家/215

不是梦/217

结论与忠告/218

中国：股市告急

百万散户大军涌入股市/220

股市无冬天/221

散户潮：锐不可挡/223

股市告急/224

“堵单”问题/228

结论/229

中国股市——惊心动魄的一周

1996年12月16日 星期一 阴/231

1996年12月17日 星期二 多云/232

1996年12月18日 星期三 阴/234

1996年12月19日 星期四 多云/236

1996年12月20日 星期五 多云/237

关于“涨跌幅限制”/238

谷底·股灾/242

冷静·理智·理性/244

1999 中国经济大趋势

1998，中国经济灾难深重/247

世纪洪灾对1999年中国经济的影响/248

中国经济的1998和1999/251

1999，中国经济半边太阳半边雨/254

东南亚经济危机与中国经济

墨西哥金融危机与东南亚金融危机/257

中国经济的外患/259

中国经济的内忧/260