

猴市

水皮◎著

中国股市政治批判之一

— The Monkey Market

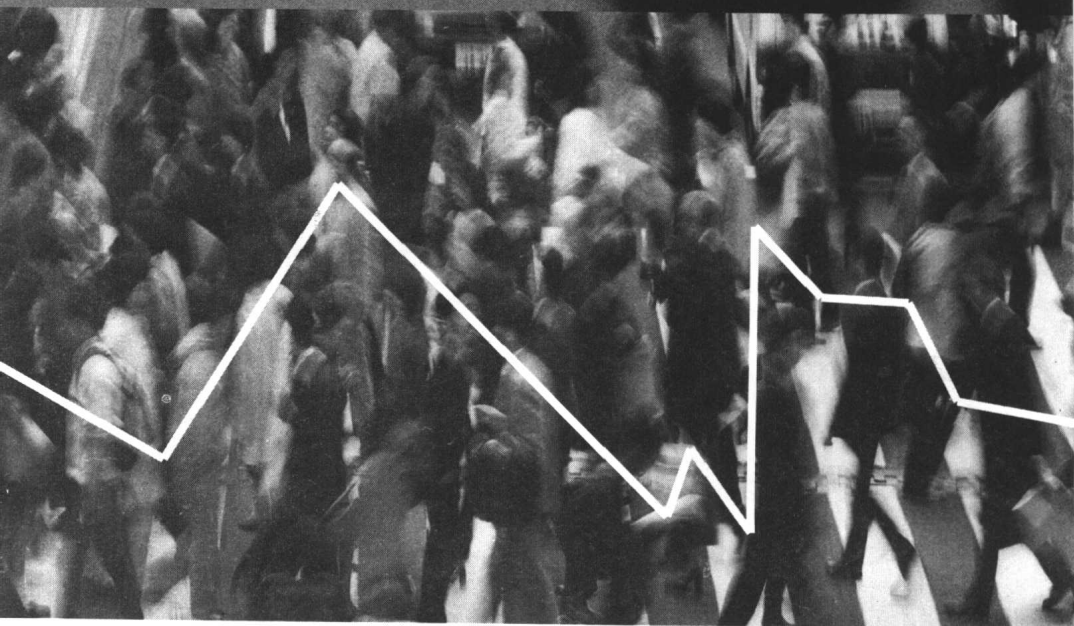


中国时代经济出版社
China Modern Economic Publishing House

水皮 著

猴市

中国股市政治批判之一



中国时代经济出版社
China Modern Economic Publishing House

图书在版编目(CIP)数据

猴市/水皮著. —北京:中国时代经济出版社, 2002. 1

(中国股市政治批判; 1)

ISBN 7-80169-180-6

I. 猴… II. 水… III. 股票—证券交易—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 084731 号

猴市

中国股市政治批判之一

著者:水皮

策 划	博维图书
责任编辑	杨 岗
特约编辑	张 珏
出 版 者	中国时代经济出版社 (原中国审计出版社)
地 址	北京东城区东四十条 24 号 青蓝大厦 11 层东办公区
邮政编码	100007
电 话	(010)88361317 64066019
传 真	(010)64066026
发行经销	各地新华书店经销
印 刷	北京师范大学印刷厂
开 本	850×1168 1/32
版 次	2002 年 1 月第 1 版
印 次	2002 年 1 月第 1 次印刷
印 张	11.25
字 数	270 千字
印 数	1-15000 册
定 价	23.00 元
书 号	ISBN 7-80169-180-6/F·061

版权所有 侵权必究

我不是一个股评家，但却是一个老资格的股民，老资格的风风雨雨告诉我，中国股市并不是一个完整的市场，做股票光讲经济不行，还得讲政治，不仅要讲政治，而且还得结合着经济讲，不讲不行。

严格说来，中国股市没有牛熊之分，上窜下跳才是它的生命特征，称其为猴市可能更确切。这也是我为这本书取名“猴市”的一个想法。当然取名“猴市”还寄托着我们对中国股市未来的一种良好预期，不管怎么说，在百兽之中，猴是最接近人类的灵性之物，还是可以造就的。

——水 皮

◎序

我之应约水皮先生的这本书，说来实在是驴唇对不上马嘴——因我既非投资专家，更非学者名流，况且，水皮先生的有些观点我也并非全部苟同。但有谁知，当水皮先生跟我商量此事时，我竟未加思索地答应了。

说来，我与水皮先生有缘且起于偶然。在一个并不相宜的时间和地点，我与水皮先生相识并小酌。当其时，我已是《水皮杂谈》的忠实读者，差不多是每期必读。说实在的，我这时对水皮先生已是佩服得不得了了：因为当今能以如此汪洋恣肆的文笔写出这多针砭时弊、见解独到的东西者，已不多见。因此，谈到尽兴，我们便也由小酌而至牛饮，说话也由文质彬彬、字斟句酌而至海阔天空、云山雾罩——双方似乎大有相见恨晚之意。当然，互相间肯定也少不了许多吹捧和溢美之词，于是成为挚友。自此，我对水皮先生的文章尤为注意，彼此之间便也经常过往，每次见面必斟酌且时常至酩酊。

我已经说过，水皮先生有的观点我也并非完全赞同。但是，在此斯文贬值之际，冒出这么一本文笔古里古怪的东西，除去可供茶余饭后的消遣解闷，实在也是开卷有益——因为无论你是否赞成这些观点，你都不得不承认其确实言之成理，至少是能强词夺理。

说起中国的股市，其实只不过十年稍稍有余而已，只能算是一个尚未成年的孩子。但是，大家对它似乎一致地近乎苛刻：政府要靠它救国企，股民指望它发大财，有的专家痛心疾首地恨不能让它一夜间规范，还有黑嘴股评家们则信笔雌黄甚而指鹿为马以致弄得众多股民如堕五里雾中，而那些大的小的明的暗的庄家们更是上下其手把个股市搅得周天寒彻。尤其是近来一些违规造假甚而违法犯罪的上市公司被陆续揭露出来后，更是令人瞠目而结舌。凡是与中国股市有些瓜葛的人，我未曾听到有谁就此缄口，并且持“中国的股市到底还有戏没戏”的疑虑者大有人在。但是，能用一种冷静、理智、忧虑、建设的心态而又于嬉笑怒骂中让人对中国股市百态有所了解的如水皮先生者的书，我认为还是太少了——毕竟啃得起、读得懂大部头的书的人还不是太多。一个没有健全的资本市场的经济，必定不是健全的经济。为发展和完善我国的资本市场计，希望还是有更多的人来关心中国的股市才好。水皮先生的书好就好在这里，肯定是大家都喜欢读，读得懂。

但愿我对水皮先生不是偏爱。

张继升

2001年10月7日于青岛

◎ 前 言

我不是一个股评家，但却是一个老资格的股民，老资格的风风雨雨告诉我，中国股市并不是一个完整的市场，做股票光讲经济不行，还得讲政治；不仅要讲政治，而且还得结合着经济讲，不讲不行。

中国的股市从有始以来，大略可以 1999 年的“5·19”行情为界划分成两个阶段，一个是探索阶段，一个是发展阶段。这样的划分官方可能是不承认的，但却是以官方的态度来做的分界限。1999 年的“5·19”之前，中国市场基本处在邓小平当年“搞不好可以关”的试点阶段，由于说不清道不明的原因，在相当长的一段时间内，决策层是带着有色眼镜来看证券市场的，内心是鄙视、排斥、打压的。极端的表现当然是 1996 年底的《人民日报》评论员文章“怎么看待当前的股市”以及 1997 年为了给市场降温而连连掷出的十二道“金牌”，党政干部和国有企业不准炒股就是这种心态最好的说明。但是这种情况到了 1999 年 5 月中旬忽然发生了 180 度的大转弯，由于当时中国经济陷入了通货紧缩的危险泥淖，刺激消费，拉动内需已经是我们的政治口号，一种似是而非的财富效应开始在决策层中间流传，始作俑者用美国股市将近 10 年的长期牛市带给市场的繁荣为例反过来论证股市财富可以转化为消费市场的投入，从而得出一个荒唐透顶

的结论，刺激国内股市走强从而带动可能预期的高消费，继而刺激经济走出低谷，这种理论最终作为政策落实到股市，导致的就是“5·19”井喷行情。在不足一个半月的时间中，沪深股市升幅超过 70%，创造了古今中外证券市场的奇迹，而且保留了 1999 年全球股市涨幅冠军的称号。在这样的涨幅面前，《人民日报》同样发表了评论员文章。但是与 1996 年的打压相反，这次是火上浇油，旗帜鲜明地指出，这种情况是正常的，股市现在走的是恢复性行情，在这之后更是利好消息不断，不仅券商已经融资扩股，而且股票还可以抵押贷款；不仅组建了封闭式基金，甚至设定了开放式投资基金；不仅党政干部炒股开禁，而且国内企业投资证券也没了限制。当然，更重要的是，决策者们突然发现，证券市场是国有企业三年脱贫解围的一个取之不尽的宝藏，完全可以承担这项长期艰巨的任务，这个原来冒险家的乐园完全可以为我們所用，是我们直接融资的最佳途径。

理论上讲，证券市场应该是优胜劣汰，资源优化配置的一个场所，但是具体到中国股市，这一点不成立。“5·19”之前是因为试点的因素好企业不会安排上市，“5·19”之后是因为功利的目的，上市的都是困难企业，谁困难大，谁先上。即救穷不救急不够上市条件怎么办，就包装，就造假。所以，这个市场 ST、PT 充斥不是一个意外，而是一种必然。在这里，资源是被劣化配置的，所以股市的调节反映出来的就是逆调整，谁业绩最次，谁的股价就高，因为次到不能再次的时候，意味着又有一轮所谓的重组故事开始，又可以玩一把“一年绩优，二年亏损，三年重组”的把戏。

理论上讲，证券市场还应该是经济的晴雨表，但是，具体到中国股市，这一点也不成立。中国经济是全球公认的强势经济，每年保持了 8% 左右的增幅，作为国民经济中支柱企业云集的上市公司，业绩应该不会次于同期其他企业的发展，理论上增幅应

在 10% 甚至更高。因为相比较而言，它们的市场融资成本更低，信誉更好，知名度更高。但事实上，沪深 1000 余家上市公司的业绩勉强和去年持平，动不动就预警预亏的企业达到 100 多家，将近 10%，平均市盈率在此跌步高达甚至 60 倍，这实际上是对未来空间的严重透支。暴跌是正常的，早晚的事，不可估计的只是时间的长短，空间的大小而已。

理论上讲，证券市场的流通是实现市场功能的基本保证，但是具体到中国股市，这一点也不能成立。国有股和法人股不能进入市场流通事实上决定这个市场只能是一个畸形的迷你模拟市场。表面上看，这为二级市场的炒做留下了空间，因为流通盘小，启动资金就有限，市盈率也就有了高居不下的理由，上市公司的新股发行也似乎更像供不应求。但也正因此而造成了“一股独大”的现实，大股东永远不能从资本运作的增值中获利同时也就感受不到被收购的市场压力和股东压力，优化公司的治理结构成为一种美好的愿望，甚至独立董事这样的强制设置也只能起到麻袋上绣花的作用。由股权变动而自然生成劣汰机制无从谈起，退市机制也就千难万难。

中国股市有太多理论上讲得清清楚楚，但是在现实中搞得乱七八糟的现象，很多简单的问题在这里被人为地复杂化了，如果要深入追究的话，都有利益的阴影在作怪。不清楚这一点，你永远无法搞明白股东和股民的矛盾，投机和投资的矛盾，规范和发展的矛盾，国情和行情的矛盾。

积累了太多矛盾的中国股市在迎来它 10 周年生日的时刻开始了艰难的变革，这种变革的意味对管理层来讲颇有点以今天之我否定昨天之我的勇敢和胆略，而对市场参与者来讲就更多了点信心和意志面临崩溃的考验。很多人注意到了本届证监会主席周小川上任伊始的施政演说。周主席明确地向市场传达了“市场的问题由市场解决”的信号。与此同时，中国上市公司的上市也由

计划经济的额度制向相对市场化的审核制正式过渡，这表明中国政府事实上已经感受到了政策调控市场积累下来的政策风险，管理层也终于意识到了作为市场管理者和监督者参与市场活动的严重危害。一个没有公信力的利益超然者当然不可能裁判一场公平的竞赛。不过，这种角色的转变是一般的投资者难以察觉的，他们只是感觉到证监会在银广夏上的查处力度及速度完全迥异于仁安科技的处置，在股市已经暴跌的背景下依然毫不手软地连续公开宣布三九集团和麦科特的谴责和查处，一点也不担心由此造成中国股市的信心危机，甚至于股市由牛转熊的可怕后果。他们没有意识到传统的政策市正在悄悄离我们而去，而年初由吴敬琏先生股市“赌场论”引起的那场著名论战为这一切作了最好的注释。

严格地说来，中国股市没有牛熊之分，上蹿下跳才是它的生命特征，称其为猴市可能更确切。这也是我为这本书取名“猴市”的一个想法。当然取名“猴市”还寄托着我们对中国股市未来的一种良好预期，不管怎么说，在百兽之中，猴是最接近人类的灵性之物，还是可以造就的。

——水 皮



皮，原名吕平波，著名财经评论家。1989年毕业于中国社会科学院新闻系，同年参与创办新锐《中华工商时报》，任总编助理。在该报的《水皮杂谈》栏目，话中国的股票市场，语言活泼，犀利，财经大事点评常出惊人之语，出笼便成为全国各地报刊杂志、财经频道的热读货。另外，《羊城晚报》、《成都商报》、《北京晨报》、《财报》、《经济晚报》、《中华工商时报》、《中国工商》、《经济晚报》、《快讯》的卷首语常出自水皮之口。时，还兼任中央电视台经济部主持人，北京电视台财经频道嘉宾。

策划：博维图书

编辑：杨 岗

编辑：张 珏

指数为什么总是折腾？历史为什么总是重演？中国股市还有没有救？只是在套牢和大跌之后，才有人想问这个理性而绝望的问题。

水皮认为，中国股市完全是一种另类 and 异型。因为另类，所以资源优化配置的功能在这里被解贫脱困的帮劣功能所取代；因为异型，所以资本流通在这里已然成为生死存亡的问题。而一个这样的市场，根本不能充当经济生活的晴雨表，当然也就没有真正意义上的牛市和熊市，有的只是人为的政策市。随着每一次政策变动，指数就开始上蹿下跳。于是，水皮称它为猴市。

在这样一个股市上，就“市”论“势”过于幼稚，不带着政治学的眼镜就会雾中看花，搞不懂股东和股民的区别，投资和投机的区别，规范和发展的区别，国情和行情的区别。

目 录

序	张继升
前言	水 皮

第一篇：等你吃到的都是烂葡萄 1

关于投资与投机

谁撕破了谁的脸皮/不玩了，算你有种/挤泡沫套住了养命钱/
宏观经济会吃瓜落吗？/将革命进行到底/政策是可以调整的/
我们再也回不去了/历史有惊人的相似/天塌下来有高个顶/
附：冰冻三尺非一日之寒/我们到底在担心什么/
吴敬琏是只出气筒/从来就没有救世主/也没有神仙皇帝/
我们要做自己的主人/这不是最后的斗争/吃到的也是酸葡萄/
6·1 我们要过节/此三联不是彼三联/垄断不等于暴利/
资本并非单向运动/武媚娘可不好娶/水皮也想建网站/
人人争当哥伦布/开花结果的时候/索罗斯开始触网了/
新旧经济分久必合/“头脑风暴”捣糨糊/淘金神话面临破灭/
屋漏偏遭连阴雨/除了作秀还是作秀/谁叫我 CEO，我跟谁急/
没有“神话”的日子/张朝阳闻到了“馊”狐的味道/
王志东塞翁失马焉知非福？/美国在线混水摸鱼/
北大青鸟，别人把驴牵走了/用友先胖不算胖/
为什么受伤的总是我/“免费晚餐”谁买单/

童牧野不想“纳妾”/“高科技”是只筐/
“钙”念经济能走多远/岂是一个“名”字了得/谢司长为谁扎针

第二篇：旗帜树起来还没怎么飘就破了 103

关于规范与发展

周小川不是堂·吉珂德/证监会不是黑社会/卫凯征打什么官司/
榜样的力量越小越好/创业板是哪个坑/赵新先令人尊敬吗/
康赛毁掉多少中共高干/我知道你投鼠忌器/忘不掉的是刺激/
谁能把老二怎么样?/落水狗不值得痛打/中天勤天道不酬勤/
痛,并不能带来快乐/怕就怕“认真”两字/股市上空的乌云/
万一有人较真的话/“黑幕”的第三种结局/吴敬琏算什么/
吴敬琏价值几何/洪磊履新是个象征/
附:读《水皮杂谈》有感二篇(韩强)/股市骗你没商量/
市场没有“免死牌”/死要面子活受罪/上市公司的政治批判/
彻底“讲”掉郑百文/谁来看护国有资产/郑百文没有赢家/
证监会表了什么态/义愤代表了什么!/我是散户,我弱智/
揣着明白装糊涂/“退市令”拯救张继升/你有权保持沉默/
郑百文成了“鸡肋”/法律是块搓脚布/狼来了会咬死谁?/
苦涩的“退市令”/证监会不相信眼泪/中科丧钟为谁而鸣/
吕梁为什么跳出水来

第三篇：上上下下地跟着股指做电梯 199

关于股东与股民

我们有多少知情权?/中国股市好比欢场/祝剑秋是不是丧家犬/
始乱终弃的滋味/证监会成了替罪羊/独立董事不是遮羞布/

何以解决“一股独大”/给股市打打预防针/谁为亿安科技买单/
光脚的不怕穿鞋的/买的没有卖的精/股民心中的黑暗/
你能把我怎么样?/闹剧何时才会收场/垃圾终究是垃圾/
中关村只有一个/谁是最令人尊敬的/
寻找令人尊敬的上市公司之10大发现/他山之石何以攻玉/
东边日出西边雨/三分清醒七分醉/挣钱的示范效应/
市场总是对的/上上下下不是享受/如果诸时健有红塔股份/
所有烂账都要我扛?

第四篇：“强”与“大”不是一回事 259

关于国情与行情

朱镕基用心良苦/江泽民微言大义/黄宏生心太硬/陆强华手太狠/
胡志标又“过把瘾”/品牌是没有国界的/“叶公好龙”不足取/
究竟什么是民族工业?/科龙年年有新闻/仰融不是李书福/
爱怎么玩就怎么玩/胆子是越来越大的/醉翁之意不在酒/
手心手背都是肉/长虹的味道有点咸/倪润峰有没有摔跤/
垄断是垄断者的墓志铭/长虹的选择没有错/这是一个老问题?/
倪润峰有难言之隐/赵勇不是令狐冲/长虹谁能“笑傲江湖”/
反垄断：叫好未必叫座/曾经有一个机会/
“强”和“大”不是一回事/中原之行何处去/语不惊人誓不休/
吴士宏不是榜样/有事没事少打电话/清一色的红旗做出租/
偏方或能治大病/饮鸩止渴的市场/腐败就是腐败/
人贵自强天始信之/后记：关于《水皮杂谈》的“对话”

第一篇：等你吃到的都是烂葡萄

关于投资与投机

证券市场实际上就是投资力量和投机力量较量的战场。在投资和投机之间，大多数人选择的是投机，道理和吃臭豆腐一样，闻着臭吃起来香。

中国人做事喜欢抢头彩，尤其是在证券市场，新生事物包赚不赔已经成为一种规律，抢的人多了就难免给人一哄而上的感觉。……一哄而上的结果往往是一哄而散。

在一个还不能靠企业盈利业绩作为投资回报的股市中，股民的回报只能来源于差价。

◎ 谁撕破了谁的脸皮

挤泡沫系列之一

国有股减持方案出台的那个晚上，财政部长项怀诚在央视新闻联播侃侃而谈，水皮的听力不是太好，也确实确实听到了关于利好的判断，虽然谈不上惊诧，毕竟有莫名的感觉。

那以后的情况就不用多啰嗦了。尽管有申奥成功的刺激，但是沪深两市的大盘依然像断了线的风筝直线而下，特别是昨天，也就是2001年7月30日，在上周连拉五根阴线的情况下，狂泻100多点，把中小散户残存的一点侥幸彻底击碎，活活上演了一幕多年不见的多杀多惨剧。

是谁这么不给项财长面子的呢？

不会是投资者。因为每一个投资证券市场的散户都抱着收获的心态，而目前的点位距高点近300多点，按比例算下跌已接近15%，指数已跌破两年均线，这意味着两年来的持仓者被全线套牢。如果考虑到今年以来上涨指数中B股的巨大贡献，那么A股的股东就不仅是套牢的问题，而且是深度套牢。

不会是基金。因为资本性质不明的原因，水皮从不把基金看做投资者，事实上只能说他们是证券市场上用做稳定力量的御林军，但即使养这支御林军也是有成本的。但基金今年上半年的业绩令人大跌眼镜，亏损面接近40%，想出货也出不去，指数跌得越狠，账面亏损越大。