

蔡建文 著

五千多万散户切开了自己的血管向股市输血，但他们得到的是极不公平的待遇，于是发出：

散户宣言

还市场以真实！
还市场以公平！
还市场以规范！



海天出版社

散户宣言

蔡建文 著

海天出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

散户宣言/蔡建文著. - 深圳: 海天出版社,
2000.12

ISBN 7-80654-358-9

I. 散... II. 蔡... III. 股票-证券交易-研究-中国
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 57301 号

海天出版社出版发行

(深圳市彩田南路海天大厦 518026)

<http://www.htph.com>

策划、责任编辑: 容耀初 封面设计: 李 萌
责任技编: 王 颖 责任校对: 刘翠文 赵春燕

深圳彩帝印刷厂印刷 海天出版社经销

2000 年 11 月第 1 版 2000 年 11 月第 1 次印刷

开本: 850mm × 1168mm 1/32 印张: 17

字数: 400 千 印数: 10000 册

定价: 29.80 元

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。

前 言

中国的股市是散户的股市，因为只有他们人数最多，资金总量最大，投资热情最高。在现有的 5000 多万股市投资者中，个人投资者（也就是我们所说的散户）占了 99.3%，投资金额也占市场资金总量的 90% 左右。个人投资者的比例如此之高，这在全世界的股市里都是罕见的，在发达的证券市场里更是不可想象。

不仅涉足股市的绝大多数是个人，而且还是收入并不高、资金并不多的家庭。1999 年 4 月，中国社会调查事务所在北京、上海、天津、广州、深圳的各主要证券营业部对股民做了一次相关调查，低收入家庭仍是投资的主体，57.2% 的投资者家庭月平均收入在 2000 元以下。近 5 成的股民投资在 10 万元以下，24% 的股民投资金额在 10 万 ~ 20 万元之间，20% 的股民在 20 万 ~ 30 万元之间，7% 的股民承认自己投资额在 30 万元以上。

正是这些资金量少而投资热情高的散户支撑起日益壮大的中国股市！他们克勤克俭，把多年积累的一点积蓄，把准备买房子的钱、准备结婚的钱、准备送子女上学的钱通通投入了股市。甚至连退休养老金、下岗补贴费也押在股票上。他们每年为以国有企业为主的上市公司募集资金近千亿元，向国家贡献印花税 200

多亿元（今年已完成证券印花税 400 亿元），向券商缴纳交易手续费 200 多亿元。中国股市兴起的十年间，上市公司由十几家迅速扩大到一千余家，企业直接从证券市场融资 4000 多亿元，这中间绝大部分是散户的血汗钱。有人形容，“中国老百姓等于切开自己的血管向股市里输血！”

这些善良的人们总是希望“行得春风有夏雨，播下种子有收获”。然而，他们得到的是极不公平的待遇。上市公司欺骗他们，庄家坑害他们，基金出卖他们，股评人士愚弄他们……总之，散户就像“唐僧肉”，谁都想吃。这种充满欺诈、遍地陷阱的股市环境，散户自然是既输光阴又输金了，他们日复一日地被套牢，年复一年地亏损。据调查统计，今年 1 月至 8 月，上证指数从 1480 点一路攀升到 2100 多点，大盘上涨了 40% 有余，而中小投资者 60% 以上仍然处在亏损状态。如果遇上行情低迷时期，这种亏损面就更大了。

在一个公平、健康的股市，出现某种亏损，自然应归结为个人行为，由个人负责。但目前中国证券市场，某些不规范的市场行为和游戏规则缺陷，给广大中小投资者利益所带来的损失是不可忽视的。第一，给基金与机构投资者开“政策饭”。比如，他们享有在一级市场低价配售新股的特权，而中小投资者只能花高出两三倍的价格在二级市场从这些“倒爷”手里接盘；又比如，基金和大的机构可以多渠道融资炒股，而中小投资者不可享受这一特权。这就把本来势力悬殊的双方又放在不同起跑线上竞争，孰输孰赢自然早就定局了的。第二，同股不同权。上市公司的经营决策权、利润分配权、增资扩股权，都捏在一两家大股东手里，他们说不分配就不分配，他们说配股就配股，他们说配股价多高就多高。大股东可随意放弃配股，而中小投资者得乖乖掏钱配股。第三，对上市公司缺乏制衡机制，或者说监管不严。中国证券市场一直存在“三重三轻”，即重扩容轻监管，重融资轻

投资增殖，重为国有企业脱困服务轻向投资者回报。具体表现在对公司上市质量把关不严，致使“虚假上市”、“黑箱上市”、“贿赂上市”、“包装上市”不时出现；对募股资金使用监管不严，某些上市公司管理层任意挥霍、贪污挪用募股资金、随意改变招股时承诺的投资项目，母公司大肆挪用、侵吞上市公司资金的典型案例屡见不鲜；对上市公司分红、投资回报没有明确的规定与约束，不少上市公司的领导层胡作非为，随心所欲，把股民当猴耍。亏损的不分配，盈利的也不分配。有的上市公司上市五六年，不分红不送股，反过来多次配股圈钱，高价增发新股，把证券市场当成无偿的提款机。许多投资者建议，有利不分或多利少分的上市公司，不能批准它再增资扩股。在国际上规范的证券市场，投资者的收益主要依赖于分享上市公司丰厚的经营利润，而中国的上市公司绝大多数不能给投资者利润回报，投资者只好靠在二级市场搏取股票差价来获得收益。这就给整个证券市场带来了灾难性的后果：长线投资理念始终树立不起来，市场投机气氛越来越浓，投资风险与日俱增，广大股民的投资热情受到了严重压抑。第四，有法不依，姑息养奸。《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证法》明文规定，上市公司有重大违法行为、上市公司情况发生很大变化不再符合上市条件、上市公司财务会计报告作虚假记载、上市公司连续三年亏损等，由国务院证券管理部门决定终止其股票上市。用这两部法规衡量，我国为数不少的上市公司早就该摘牌退出。然而至今没有一家退出。郑州百文经营亏损超过 15 亿元，拖欠银行债务高达 25 亿元，资产严重恶化，早已濒临倒闭。但破产申请法院不予受理，证监部门也没有将其摘牌。大庆联谊为达到上市的目的，虚拟资产，涂改批文、上下串通、联手作假，其恶劣行径已到了触目惊心的程度。但劣迹败露近两年，公司股票照常挂牌交易。

对弄虚作假、为非作歹者仁慈，就是对广大投资者利益的损

害与背叛。不能严格实行退出机制，已经对我国证券市场带来很大的负面影响，也是广大投资者无法理解与接受的。执法者不能严格执法，监管者不能严格监管，这个市场还有希望吗？反映在二级市场上，就是投资理念的紊乱。一部分人长期以来恶炒“亏损概念”股、恶炒“问题概念”股，恶炒“壳资源概念”股，绩优不如绩差，高成长不如高亏损，越亏越光荣，亏得越多炒得越热。一只每股亏五六毛钱的股票炒到二三十元，一只每股盈利五六毛钱的股只十几元，这种投资价值的颠倒，让中国人说不清，让外国人看不懂。“不退出”现象带来的另一大危害就是上市公司不求进取，缺少危机感和紧迫感，反正“罚不当众”。

“锄一恶，长十善”、“不杀一，不儆百”。近几年来，为什么弄虚作假、包装上市的越来越多？为什么上市公司违法违规现象屡禁不止？为什么不少企业上市后一年盈二年亏三年变成ST？所有这些，与不能严格实行退出机制有着直接关系。

“中国的证券市场存在着信任危机”。这决不是危言耸听！平心而论，目前的上市公司值得信任吗？证券中介机构值得信任吗？证券投资基金值得信任吗？一年两度的业绩报告值得信任吗？每天报纸上刊登的上市公司公告“本公司没有应该披露而未披露的消息”值得信任吗？在增发新股中，那些动辄以每股20几元30几元，甚至40几元的高价拼命圈钱的，其发行动机、发行回报，以及声势浩大的路演值得信任吗？最近，国务院发展研究中心研究员、全国著名经济学家吴敬连，就《基金黑幕》一文接受中央电视台经济半小时专栏记者采访，当记者问他炒不炒股时，吴老坦率地回答说：“不炒。不但不炒，而且不买。”当记者问及为什么不买股票，是不是对市场不放心？吴老毫不掩饰地说：“对。”这是我国经济界重量级人物，也是参与国家经济研究决策的智囊人物，连他都对当前的证券市场不放心，不信任，又怎么让老百姓放心这个市场，信任这个市场呢？！

行文至此，我们似乎理解了 5000 万散户一个共同心声，一个庄严宣言：

还市场以真实！

还市场以公平！

还市场以规范！

要实现这一宣言，需要证券市场参与各方，包括上市公司、管理监督机构、执法部门、中介机构、券商、机构投资者和中小散户等等，肝胆相照，群策群力，励精图治，惩恶扬善。

10 月中旬，中国证监会主席周小川在中国国际高新技术成果交易会发言中强调：“保护投资者特别是广大中小投资者的利益，是市场建设与市场监管诸多工作中重中之重。”他还谈到：“在融资者与投资者之间，应重点保护投资者”这是代表着中国证券监管机构最高领导层的庄严承诺！也是抓住了当前证券市场最要害、最核心、最关键的问题。让人们看到了一丝希望、一束曙光。

在这里，我们欣慰地看到了《散户宣言》的作者，所研究的主要问题，所提供的大量材料（不少是鲜为人知的材料），所阐明的立场观点，所表达的愿望主张，所流露的爱憎情感，与我国证券监管机构最高领导层何等一致！他，代表着我国 5000 万中小投资者的呼声；他，向一个很不成熟的证券市场敞开了博大的胸怀，奉献出一颗金子般的心。希望我们的广大读者，包括证券市场参与各方，以及 5000 万中小投资者都能喜欢这本书，阅读这本书，真正从中得到一点启发，受到一点裨益，善待股市、善待股民！本书如有某些言辞激烈、观点有失偏颇的地方，敬请读者原谅，并给予指正。

编者

2000 年 11 月

『谨以此书献给中国股市的脊梁——五千多万散户』

作者简介

蔡建文，1963年生于湖南省南县，1986年开始从事新闻工作，现为湖南科技报社编辑，湖南省作家协会会员。近年来致力于中国经济尤其是中国股市的研究，著有《大潮再起——市场经济冲击中国》、《漩涡与暗流》、《中国人还会不会饿肚子》、《世纪末：中国“探戈”——问题与对策》、《人命关天》、《生死大震荡》、《中国股市》、《中国股市的十大悬念》、《防不胜防的股市陷阱》等作品。

目 录

第一章 散户，中国股市的脊梁	(1)
一、是谁在支撑中国的股市？	(4)
• 5000 万散户：中国股市的真正主力	(4)
• 聚沙也能成高塔	(8)
• 大众投资的股市	(10)
二、风雨同行：散户与中国股市的十年情缘	(12)
• 第一代幸运的散户	(12)
• 散户热情融化股市冰山	(18)
三、成长的股市与成熟的散户	(23)
• 原始股情结：挡不住的诱惑	(23)
• 十年坎坷不寻常	(31)
第二章 中国股市的弱势群体	(42)
一、散户挣钱不容易	(45)
• 多少散户白忙活	(45)
• 是谁“套牢”了散户？	(47)
• 播下龙种，不能收获跳蚤	(52)

散户宣言

二、散户没有发言权	(56)
• 股东大会实际上是大股东会	(56)
• 能否建立散户投票代理制?	(58)
• 要不要成立散户权益保护协会?	(60)
三、谁在为散户操心?	(63)
• 监事会,你监的什么事?	(63)
• 中介机构:你们不能坑散户	(65)
• 股市也要为散户服务	(69)
四、新股收益没有散户的份儿	(70)
• 一级市场摇啊摇,二级市场晃呀晃	(70)
• 机构配新股,散户成炮灰	(74)
• 二级市场配售难中签	(81)
五、散户不是庶民	(84)
• 股东怎么成了“蠢人”?	(84)
• 谁在给散户脸上抹黑?	(87)
• 散户有话要说	(94)
 第三章 上市公司,你们不能总是让散户失望	(102)
一、上市公司流行“亏损病”	(104)
• 亏损,亏损,怎一个亏字了得!	(104)
• 扭亏复亏如演戏	(112)
• 越亏越光荣的 ST 股	(115)
• PT 股:最后的疯狂	(121)
• 退出机制不能光说不做	(124)
• 绩差公司老总,你们该辞职	(129)
二、莫用小聪明来哄散户	(134)
• 利润包装瞒得了谁?	(134)
• 上市公司“过把瘾就死”?	(137)

三、只取不予，哪来的道理？	(145)
• “不分配”，好让散户伤心	(145)
• 股东福利要有散户的份	(149)
四、上市公司，你们哪里惹来这么多麻烦？	(153)
• 上市公司官司多	(153)
• 巨额担保惹火上身	(155)
• 谁来约束大股东的“不轨”行为？	(158)
五、重组不是游戏	(165)
• 报表重组自欺欺人	(165)
• 重组的动机是否都光明正大？	(169)
• 重组不是起死回生的灵丹妙药	(171)
• 重组惹出的祸端	(173)
• 重组成了“过家家”？	(175)
• 卖“壳”卖到何时止	(177)
第四章 法律要给散户撑腰	(182)
一、坑蒙拐骗：上市公司违规违法触目惊心	(185)
• 欺骗上市：股票也有伪劣品	(185)
• 弄虚作假：弄虚作假坑散户	(191)
• 关联交易：说不清的“后门”生意	(195)
二、违法违规为何屡禁不止？	(198)
• 对违规者不能一罚了之	(198)
• 板子打在了散户身上	(202)
三、法律，该出手时要出手	(204)
• 应该把害群之马赶出股市	(204)
• 法律不该沉默	(207)
• 让《证券法》给散户撑起一片蓝天	(214)

第五章 庄家，吸散户的血养肥自己	(221)
一、认清庄家的嘴脸	(224)
• 庄家凭什么做庄？	(224)
• 玩骗术的高手	(227)
• 庄家的神通	(229)
二、戳穿庄家的骗术	(235)
• 庄家是如何骗散户的？	(235)
• 庄家的吸货骗术	(240)
• 庄家的震仓骗术	(245)
• 庄家的出货骗术	(246)
三、散户如何才能斗过庄家？	(250)
• 与狼共舞智者胜	(250)
• 捕捉庄家行动的蛛丝马迹	(254)
• 胜庄妙术：以其人之道还治其人	(257)
四、散户呼吁：制止庄家的疯狂炒作	(261)
第六章 基金：想说爱你不容易	(270)
一、政策饭没有养肥新基金	(273)
• 中国为什么要发展基金？	(273)
• 给基金配售新股不公平	(278)
• 没了政策饭，基金怎样活下去？	(283)
二、把钱交给基金，散户为何不放心？	(285)
• 新基金出师不利	(285)
• 专家的水平是否就比散户高？	(288)
• 基金“坐庄”，不是不可能的事	(293)
• 谁能撩开基金的“黑幕”？	(299)
三、给散户造一艘真正的“诺亚方舟”	(315)
• 基金投资有潜力	(315)

• 增加基金的“花色品种”	(316)
• 既要发展,也要规范	(319)
• 开放式基金能给散户带来什么?	(323)
第七章 股评家,你能否公正、客观、科学地评估股市	(335)
一、股评家,你们把散户往哪里引?	(338)
• 散户需要客观的证券分析	(338)
• 行情预测:看准了再说	(341)
• 看上去很美,用起来扎手	(345)
二、冷眼看股评	(354)
• 股评家的消息准不准?	(354)
• 牵强附会挖题材	(356)
• 股评家的“套路”	(362)
• 股评家的“隐私”	(367)
三、规范股评,有规矩才能成方圆	(372)
第八章 检讨自己,散户也有散户的错	(380)
一、炒股要有好心态	(382)
• 一贪二怕:散户最大的心理障碍	(382)
• 不要和自己过不去	(386)
• 炒股不能太冲动	(389)
• 散户的性格缺陷	(391)
• 赢得起也要输得起	(393)
• 敢于承认错误	(396)
二、散户需要成熟起来	(399)
• 长线投资:守得云开见日出	(399)
• 精心选股,耐心持股	(403)
• 盲目跟风,十有九输	(409)

• 不要尝到一点甜头就胆子大	(411)
第九章 中国股市不能排斥散户	(416)
一、机构不是救“市”主	(419)
• 远水难以解近渴	(419)
• 管得好是“羊”，管得不好是“狼”	(424)
• 机构违规扰乱股市	(432)
• 机构投机导致日本股灾	(437)
二、战略投资者，教人如何信任你？	(440)
• 战略投资者是否名符其实	(440)
• 战略投资者的异化	(444)
• 超级倒爷“倒”新股	(447)
• 国际惯例还得适合中国国情	(452)
三、靠谁来撑起股市大厦？	(455)
• 上市公司哪来巨资搞“战略投资”？	(455)
• 炒股是否比经营行？	(460)
• 保险资金能不能成为股市的主力？	(463)
四、散户的力量不容忽视	(464)
• 6万亿民间资金：中国股市发展的基础	(465)
• 散户的信心至关重要	(468)
第十章 谁来保护散户的利益？	(474)
一、监管部门：你们是散户的依靠	(479)
• 保护投资者：真正的国际惯例	(479)
• 市场需要规范	(484)
• 保护散户刻不容缓	(491)
二、投资者保护基金：给散户一颗定心丸	(501)
三、扩容，别给散户太大的压力	(504)

- 新股发行能不能悠着点? (504)
- 配股: 筹资还是“圈钱”? (509)
- 增发新股: 烫手的山芋 (518)
- 国有股配售, 谁是受益者 (522)