

[中国股市问题聚焦]

股市大交锋

GUSHIDAJIAOFENG

世纪初中国股市 备忘录

SHI JI CHU ZHONG GUO GU SHI

BEI WANG LU 黄钦阳 编著



中国盲文出版社

00-10-26 00-11-16 00-12-07 00-12-28

股市大交锋

——世纪初中国股市备忘录

黄钦阳 编著

中国盲文出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股市大交锋——世纪初中国股市备忘录/黄钦阳编著. 北京: 中国盲文出版社, 2001.4

ISBN 7-5002-1516-9

I. 股… II. 黄… 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 18639 号

股市大交锋——世纪初中国股市备忘录

编 著: 黄钦阳

出版发行: 中国盲文出版社

社 址: 北京市丰台区卢沟桥城内街 39 号

邮政编码: 100072

电 话: (010) 83895214 83895215

印 刷: 华北石油廊坊华星印刷厂

经 销: 新华书店

开 本: 850×1168 1/32

字 数: 235 千字

印 张: 10.5

印 数: 1-12 000 册

版 次: 2001 年 4 月第 1 版 2001 年 4 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-5002-1516-9/F·11

定 价: 23.80 元

此书盲文版同时出版
盲人读者可免费借阅

版权所有 侵权必究
印装错误可随时退换

前 言

中国股市有一个怪现象，庄家纵横天下，股市惟庄家马首是瞻。股评以荐庄股为荣，小股民以追庄、捧庄为幸，大资金以援庄、参庄为喜，但虚假编造、传播信息影响证券交易，进行内幕交易，操纵股票交易价格的行为又都为《公司法》、《证券法》所明文禁止。是见怪不怪，习以为常，还是广大股民每日都忙着炒股麻木了，而监管部门又因居庙堂之高看不到处江湖之远的坐庄“小儿科”？

毋庸置疑，超速成长的中国股市取得了辉煌的成就。十多年里，中国股市为国家经济建设募集了将近5000亿的资金，截止2000年11月底，沪深股市上市公司总数已达1063家，比1990年增长一百多倍；上市公司总市值4.6万亿元，达到GDP的50%左右，能源、交通、通讯、原材料等基础产业的瓶颈状况得到显著改善。但在看到成绩的同时，中国股市也的确存在不容回避、急待阳光照亮的角

落。《基金黑幕》在意想不到的地方凿开了冰山的一角，中科创业突然崩盘和莱钢股份、岁宝热电等曾一度走强的庄股跳水，及至“超级强庄”吕梁的自报家门，更日益凸现出中国证券市场面临的严峻考验。

今日，超速成长的中国证券市场越来越成为社会的焦点，越来越多的精英荟萃于此，越来越多的机构加盟其中，越来越多的普通百姓将血汗钱投入其中，可是如果股市万一崩盘后果又会怎样？中科系为庄家控盘，大量股票被参与机构持有，价格狂泻，庄家打落门牙和血往肚里吞，日后说不定还能靠自救抢回损失，可被套的普通股民呢？全副家当落入其中，又让他们到哪里去找钱低点补仓？风云一时的郑百文要死而复生了，可是股市里又究竟还有多少个郑百文？还有多少个曾经把报表做得很精致，但事实上却是金玉其外、腹中空空、肚里一包草的垃圾呢？

角落虽然小，但千里之堤毁于蚁穴，角落的黑暗也需要阳光去照亮、去消毒。如果将吴敬琏老先生去年以来三次在中央电视台抨击股市阴暗面的“重要冷水”，看做是终于敢有人站直了身子，为千万中小股民的利益说句话，那么其后理论界的争锋更显得非同寻常。

本书以写实性手法，以2001年2月的意义深远

前 言

引发思想大碰撞的股市三大命题（①中国股市是否是赌场；②全民炒股是否为正常现象；③中国股市市盈率到底高不高）为切入点，以《基金黑幕》事件为导火索，以中科系悲壮跳水为火山爆发，以郑百文重组为深层次思索，以中国股市庄家特点的剖析为立足点，以国际、国内大价钱换来的经验为借鉴，以中国股市监管部门的动作为风向标，以中国股市向何处去为展望，对中国股市进行冷静的思索。全书共分为九章，本着以事实为准绳，客观再现中国股市风云为出发点，层层深入递进式展开，为广大读者提供了一份难得的正视中国股市实情，再现中国股市重大事件全貌的生动范本；同时，本书也是从容面对股海惊涛骇浪，在残酷博弈中脱颖而出、立于不败的指南。本书对研究中国股市现状，辨析股海钩沉，思索中国股市未来走向也有着重要意义。

编著者

2001年3月于北京

目 录

| | |
|---------------------------------------|------|
| 前 言 | (1) |
| 第一章 理论界: | |
| 一场具有深远意义的讨论 | (1) |
| 一、蛇年岁首股市绿了 股民的眼睛红了 | (1) |
| 二、广大股民“痛恨”吴敬琏 口诛笔伐, 吴绒口“不申冤” | (3) |
| 三、中央电视台的《经济半小时》和“惹祸”的 访谈录 | (7) |
| 四、吴敬琏其人和 2000 十大经济 年度人物 | (10) |
| 五、请思考:如果是你,你该怎样回答 这 9 个问题 | (14) |
| 六、《股市的花样年华还有多远》的出台和 主编方泉 | (16) |
| 七、多作价值判断,少作道德判断 | (19) |
| 八、仁者见仁,智者见智:3 个焦点问题的 争论 | (25) |
| 九、风云际会,五大权威济济一堂“声讨” 吴敬琏 | (39) |
| 十、焦点事件,真实谈话内容,还吴敬琏本来 面目 | (49) |

- 十一、网友代吴老回答“9问” (55)
- 十二、谁是庄托 吴敬琏何时变成了
格林斯潘 (59)

第二章 辨析争论的由头:

- 《基金黑幕》揭开冰山一角..... (62)
- 一、小道消息? 洪磊要出任基金监管负责人 (62)
- 二、赵瑜纲受处分 《财经》杂志登出
《基金黑幕》 (65)
- 三、《基金黑幕》引发我国证券市场大地震
基金“火了” (69)
- 四、10大基金的公开声明 (71)
- 五、跟《基金黑幕》有密切关系的3件事 (74)
- 六、高西庆打破沉默, 不点名评论
《基金黑幕》 (76)
- 七、吴老央视放炮, 怒斥股市黑庄 (78)
- 八、刘鸿儒站出来降温 (82)
- 九、另一份重要的报告:
《四问证券投资基金》 (83)

第三章 雪上加霜问题暴露:

- 中科系悲壮跳水, 黑庄怎谢天下..... (91)
- 一、K先生的宏伟蓝图——中科创业及
中科系 (91)

| | |
|-------------------------------------|-------|
| 二、风云人物，黑庄吕梁咫尺手遮天， 创造股市“奇迹” | (97) |
| 三、证监会查处中科创业股票被操纵 | (111) |
| 四、股市几多黑幕，高手背后有能人 | (116) |
| 五、留任高管人员：不要再玩公司了 | (119) |
| 六、击鼓传花，明星联队“伤心杯”跳水 | (125) |
| 七、黑庄的危害 | (129) |
| 八、小资料：我们证券市场常见的庄家类型 | (131) |

第四章 不是插曲的事件：

| | |
|-------------------------------|-------|
| 百文事件本质，退出机制能否确立 | (135) |
| 一、救了几万人的口袋，晕了千万股民的眼睛 | (135) |
| 二、风云一时，百文走投无路 | (139) |
| 三、峰回路转，山东好汉出头 | (145) |
| 四、都市趣景：热热闹闹，奇奇怪怪股东大会 | (150) |
| 五、重组要点是否有文章 | (154) |
| 六、惊心动魄，暴涨急跌：庄家你在哪里 | (159) |
| 七、重组的收获，5 赢 | (165) |
| 八、百文重组的主要障碍及各方应对策略 | (167) |
| 九、重组有变数，全线套牢还是 50% 拱手相让 | (173) |

第五章 股民忧思录：

- 成也萧何，败也萧何——庄家情结** …… (176)
- 一、王国刚：股市不规范现象非一日之寒 …… (176)
- 二、庄家的魅力 …… (180)
- 三、坐庄手法能否解读，试探庄家思维 …… (184)
- 四、辨析庄家为什么会存在 …… (189)
- 五、对敲、震仓、洗盘，如何识别庄家手法 …… (191)
- 六、一种典型违规手法剖析，买空卖空 …… (195)
- 七、证券市场7种常见的造假行为 …… (199)
- 八、股市不公平、不平衡、不合理现象 …… (204)
- 九、小资料：做市商制度 (Market Maker) 的真实含义 …… (208)
- 十、黑庄与做市商的区别 …… (211)

第六章 大价钱换来的经验：

- 资本市场重大事件遴选** …… (215)
- 一、怪现象不断，“渤海”起起伏伏 …… (215)
- 二、余波未平，ST金马又诉大股东虚假出资 …… (219)
- 三、中纪委、监察部直接介入查处的首例
上市公司违规案 …… (220)
- 四、新中国证券市场建立以来第一起上市公司
欺诈案 …… (224)
- 五、国内证券业个人最大违规，涉案金额
21亿 …… (226)
- 六、红光涉案人员锒铛入狱 老总何行毅铁窗感慨
假若与长虹合作成功 …… (233)

- 七、证监会：违规案件多与财务不规范有关…… (238)
- 八、2000年岁末，中国电信资本市场反击战…… (239)
- 九、国际强庄一瞥：失败哲人雄风犹在…… (244)

第七章 责任重于泰山：

- 监管部门重拳出击**…… (252)
- 一、谴责投机者无济于事，但股市亦不容
过度投机…… (252)
- 二、监管部门的难处，本是同根生相煎
何太急…… (255)
- 三、上市公司的尴尬，金饭碗遭到人们的
责难…… (256)
- 四、何去何从，对市场规范的几点思考…… (259)
- 五、中央金融工作会议传出要对股票市场
加强监管和规范的声音…… (262)
- 六、“蛊惑公司最怕的打工女皇”，政府加强
监管意图明显…… (263)
- 七、保护大多数股民的利益，也是保护中国
资本市场的利益…… (266)
- 八、周小川指出：坚决反对内幕交易和
操纵市场…… (267)
- 九、梁定邦：加大监管力度是非常必要的，
否则市场永远都不健康…… (268)
- 十、既得利益者是监管工作最大的阻力…… (269)
- 十一、网上的“致《中国证监会的一封信》”…… (271)
- 十二、规避炒股风险，行家经验谈…… (271)

第八章 任重而道远：

- 十年铸一剑股市日成熟…………… (275)
- 一、10年风雨不寻常，艰辛成果得不易…………… (275)
- 二、一次重要的总结：中国证券市场10周年
论坛…………… (276)
- 三、普通股民的几点期待…………… (281)

第九章 寻求大智慧：

- 中国股市明天你是否会更好…………… (284)
- 一、中国股市发展到了关键的时刻…………… (284)
- 二、“吴市场”真的反市场吗…………… (286)
- 三、警惕金融危机的风险…………… (290)
- 四、市场焦点——国有股减持…………… (294)
- 五、吴敬琏：完善公司治理结构的7个
努力方向…………… (299)
- 六、钟朋荣：建立一个对投资者负责的市场…………… (302)
- 七、挤压泡沫 股市软着陆…………… (306)
- 八、搞活企业的资本运营 期股激励…………… (310)
- 九、重温《何处寻求大智慧》…………… (312)
- 十、二板市场，中国风险投资的曙光…………… (315)
- 十一、实践是检验真理的惟一标准…………… (318)

后 记…………… (321)

第一章 理论界： 一场具有深远意义的讨论

一、蛇年岁首股市绿了 股民的眼睛 红了

2001年春节后沪深股市双双呈现大幅破位下行走势，跌幅之大令众多投资者始料不及，节前一度企稳回暖的市场重新步入弱势。首个交易周市场大幅跳水，2000点整数关口被迅速击破，该周的头四个交易日全部收出了阴线，上证综合指数跌139点。在一个流通市值2万亿的股市中，市值每下跌一个百分点，就会有200亿元的财富消失了。在这消失的每一元钱背后都有一个实实在在的“牺牲者”，其中既包括“庄家”，也包括普通平头百姓。据计算，头四个交易日股市总跌幅约6%，这就是说在那黑色的4天里全体股民大约蒸发掉了1200亿元市值。惊心动魄的指数下滑，将众多股民的心一下子揪紧了。

春节亲人团聚的欢娱没有了。囊中羞涩的中小股民，原本指望节后借股市这个“下蛋”的鸡赚些外快，期待蛇年节后的行情也像龙年一样火暴，可是股民失望了，节后骤起突变的蛇年行情把他们牢牢咬住了。面对股市“蹊跷”的一

跌，原本想入市的股民犹豫了（其实按照反向博弈的原则，低点实际上是入市的最佳时机，只是这些股民拿不准大盘还会不会跌）。对于不久前还对蛇年牛市满怀信心的股民来说，股指发绿无疑是噩耗一样的打击——由于年前的重仓锁定，他们被牢牢地套住了。面对大盘放出的绿光，有些股民眼红得就差哀号了。

股评分析认为，从首个交易周的沪深股指的周 K 线形态分析，长阴下调的幅度已超过了去年年底的市场震荡区间，并且将去年以来极为重要的 30 周均线击穿。这预示着 2000 年春节后构造的上升通道及趋势已经改变。今年将寻找新的运行起点，其波动特征与发展趋势与去年相比会有很大不同。这在对大盘的判断和个股及热点的把握中都能表现出来。

随着事态的发展，股指进一步变糟。2 月 16 日，沪市大盘刺破 1926 点，创出了开年以来的一个新低点，两市人气极度低迷，股市笼罩着一种悲观气氛。股评家用文学色彩浓烈的句子来形容股市，“像大自然中暴风雨来临之前一样，本周两市人气极度低迷，市场像死过去了一样，成交稀落，沉闷异常”。龙年美好的期盼变成了蛇年的高台跳水，整个市场热点极为有限，板块炒作除了低价国企大盘股明显强于大盘之外，其他板块都受到了大盘暴跌的拖累。

回望引发这场熊市的由头，2000 年 12 月 23 日，中科创业骤然崩盘，史无前例地连续报收 9 个跌停板，其后“岁宝热电”、“莱钢股份”开始跟风。当时股评这样诙谐地描绘：在 2000 年圣诞节这个普天同庆的好日子里，中科创业开始表演高台跳水，水花压得极好，9 个跌停板却能做到一

丝水花不溅，毫无抵抗、无量空跌，杀伤力极强，莱钢股份、岁宝热电也应声而落，5个跌停板后稍作歇息。

如果说，中科及其相关股票的败笔仅是个股的意外，其后的股评则这样指出：大盘的弱市格局仍在延续，成交量大幅减少，大部分机构明显放弃了“硬顶”，又有一批强势股倒下，市场的热点基本不存在。问题是此次下挫来势较猛，交投又十分小，众多的大资金都撤不出来，这样造成的账面损失极大。强庄股大幅下挫，机构投资人的资产“缩水”特别明显。这对许多融资的做庄者而言，简直是致命的一击，原先是靠“虚市值”去拆入“实资金”的，现在虚的市值在贬值，实的债务要偿还，日子确实不好过。

庄家坐不住了，散户也坐不住了，有“政策市”之称的中国股市是有了什么新情况吗？关心国家大事、读报细心、“输红了眼”的股民们开始打听、开始研究，中国股市到底出了什么问题？

二、广大股民“痛恨”吴敬琏 口诛笔伐，吴敏口“不申冤”

是否还记得，20年前，有这样一个人，他因较早倡导市场经济思想，较早扛起现代市场经济的大旗，被“保守派”们称之为“吴市场”。这个人为了他的“市场”理念，实实在在地孤单过好一段日子。这个人也就是后来大名鼎鼎、成为中国经济圈内泰斗级权威的吴敬琏。令人诧异的是，斗转星移20多年后，竟然有人开始说吴敬琏又变成了“无市场”、“没市场”——有人说他不要市场了。

“吴敬琏不懂股市特别是不懂中国的股市，吴敬琏没有买股票有什么资格谈股市，吴敬琏说股市是赌场，股市不如关门等等……”（某报纸列举出的对吴敬琏的种种责难）。吴敬琏恐怕做梦也想不到，他会再一次成为理论界争鸣的焦点，而且这一次，专家、媒体、股民竟然站在一个战壕里向他发起了冲锋。

2001年2月11日，由青年经济学家、北京邦和财富研究所所长韩志国发起，5位中国当代重量级经济学家厉以宁、萧灼基、董辅初、吴晓求、韩志国出席的“恳谈会”，将理论界的争鸣推向了峰顶。本次恳谈会的主题是：关于如何正确评价中国股市发展状况，经济界与新闻界的恳谈会。《21世纪经济报道》的文章说：“这次恳谈会的目的，韩志国非常明确，就是全面反击吴敬琏关于资本市场的种种言论。在这里，他用了十分火暴的‘反击’一词，他认为如果这场论战的赢家最后是吴敬琏，那将是中国资本市场的一场灾难。”

吴敬琏在什么地方惹恼了大家呢？事情缘起于2001年1月13日~14日，中国国务院发展研究中心研究员、经济学家吴敬琏在接受传媒采访时（中央电视台《对话》节目《感受吴敬琏》和中央电视台《经济半小时》对吴敬琏的专访），对中国证券市场现状作了一番“直入腠理，不留情面”的评论。吴敬琏在访谈中对中国股市当前状况的评论，后来被归纳为以下几点：①中国股市投机成分较重，股市盛行的违规、违法行为使投资者得不到回报，“中国的股市很像一个赌场，而且很不规范。赌场里面也有规矩，比如你不能看别人的牌。而我们的股市里，有些人可以看别人的牌，可以

作弊，可以搞诈骗。做庄、炒作、操纵股价可说是登峰造极”；②全民炒股很不正常，良好的投资机会和投资场所均不成熟；③中国股市中股票的市盈率太高，60多倍的市盈率存在着太多的股市泡沫，“中国股市目前的平均市盈率已高达60~80倍，没有哪个国家的经济能长期支持这么高的市盈率”。

时间说来很巧，也就恰在中国股市笼罩在“吴市场”提出的三个爆炸性“新鲜”命题所带来的困惑、迷茫中时，中国股市开始了春节后的连续走低，“1月15日两市开市后，由点及面的庄股跳水终于引发大盘的高台跳水，对此并无思想准备的投资人损失惨重……在现实的利益面前，一些人开始反感吴敬琏了，网上开始出现攻击甚至谩骂吴敬琏的帖子。”

在这样的背景下，吴敬琏开始陷入被动局面。有媒体报道：吴敬琏的观点，遭到许多媒体、机构、学者、股民甚至重量级经济学家的“围追堵截”。有人指责他的“言论”有操纵股市之嫌，是最近股市下跌的直接“导火索”，“一言毁市”；有人指责他“情绪化”、“偏激”、“不专业”、“不是股民，没资格谈股市”；甚至有人认为他“反感股市”、“否定股市的成就”、“否定中国资本市场”。

为什么吴敬琏会引来这么多的“非议”呢？简单地说，吴敬琏的三个“爆炸性”观点带来了这样的困惑——说中国股市是一个大赌场，那么中国股市还究竟值不值得投资？谈全民炒股不正常，是不是就是说大家都不应该炒股，不应该把钱投到股市中？说股票市盈率太高，是不是说股市随时有崩盘的危险，股民不趁早逃跑还更待何时？换句更直白的话