

HZ BOOKS  
华章经管

1990-2010

《地产江湖》作者再写股市传奇  
“碧云寺外”最新火爆天涯力作

股市  
风云

肖宾◎著

二十年

上

二十年股海往事 二十年股海中人  
好看·有趣·原汁原味 股民不可错过



机械工业出版社  
China Machine Press

肖宾◎著

股市风云  
二十年

1990-2010



机械工业出版社  
China Machine Press

本书反思了20年来中国股市的发展历程。以十多位股市中人为线索，讲述股市成败，把政策、市场、政府、股民全景式地呈现。庙堂之高，江湖之远，浓缩在本书之中，而财富起落的规律也通过无数实际案例融会其中。

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

### 图书在版编目 (CIP) 数据

股市风云二十年：1990～2010. 上/肖宾著. —北京：机械工业出版社，2010.1

ISBN 978-7-111-29180-0

I. 股… II. 肖… III. 股票—证券交易—经济史—中国—1990～2010  
IV. F832.97

中国版本图书馆CIP数据核字 (2009) 第218074号

机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑：宁 珊 版式设计：刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2010年1月第1版第1次印刷

170mm×242mm · 17.75印张

标准书号：ISBN 978-7-111-29180-0

定价：38.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 88379210；88361066

购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259

投稿热线：(010) 88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

## 开场的话

股市二十周年了，千万的人、万亿的钱，在股市里游走着；

有人赚了，有人赔了，有人笑了，有人哭了，有人离开，有人来了，有人在这里获得重生，有人死了……

什么是股票？只是一张入股证明，一个领取股息、红利的证明吗？

什么是股市？一个交换股票和金钱的场所？

股市里的事说“是”就“是”，不是也是；

股市里的事说“不是”就“不是”，“是”也“不是”。

一双双渴望的眼，一颗颗躁动的心，红绿数字飞舞，财富起落，影响的、改变的，是人，是生活，是心。

什么是股票？什么是股市？

都是人，在数字背后都是人影闪动、人心浮现。

二十年股市，二十年万千身影血泪厮杀；

二十年股市，二十年生命流淌；

二十年股市，二十年无数人生活起落……

有人的地方就有江湖，江湖之上还有庙堂，庙堂之高，江湖之远，高处不胜寒，远方在何方？

本书选取了14位样本人物，并尽力描摹了这14位人物20年的股海江湖经历，这14位人物可以说是股市20年

发展历程中各纬度的典型样本，折射了政策面、操作层面，机构、散户，实业、资本层面，庄家、阳光投资者，国际的、国内的成功者、失败者等。

周小川、尚福林这20年主导并参与了中国金融市场、证券市场的无数重大决策，正是在他们以及刘鸿儒、周道炯、周正庆等几代人的前仆后继下，强大的国家意志才为境内豪杰营造了一方投资的乐土，让内地的诸多资金没有在初始状态就被国际大鳄悉数绞杀，也正是通过他们的政策、理念，诸多资金、千万投资者才有了施展的余地，观察他们20年来的行为模式及理念，对投资者来讲，无疑具有“农民看天盼收成”一样的意义。

巴菲特、索罗斯是投资界的两大宗师，一个价值投资，一个机会主义，纵横捭阖，这两个人的理念、行为均对沪深股市产生了无以复加的影响，“股市第一庄”德隆系的唐万新就是受到巴菲特理念的巨大影响。

索罗斯的一些投资行为，更直接地影响了大量的国内投资人，比如同样为本书样本人物的赵丹阳，就曾经在索罗斯呼风唤雨的“97金融风暴”中损失惨重；吕梁则因带领资金逃过索罗斯的此轮空袭，而名声大振。观察这两位泰斗级人物的20年操作行为，并放在与国内市场对比、平行的角度来看，更是意味深远。

王石、张近东20年来凭借在实业层面的努力，进而在资本市场上大有斩获，实业、资本双飞，如虎添翼。

黄光裕在实业层面同样出类拔萃，资本之旅却最终成为败亡之旅，资本市场本应成为助力，而助力却如何成为阻力？

阙治东曾经是中国证券市场上的第一代大鳄、教父级人物，从“陆家嘴”股价事件到“南方证券”事件，其人其事引发无数争议，而他本人则在争议中渐渐淡出了二级市场。

吕梁、唐万新一度曾宛如中国版的“巴菲特”，但最终仓皇雪崩。

魏东的涌金系曾经被投资业看做成功的模板，突破传统“坐庄模式”的新盈利典范，但结局让人扼腕。

王亚伟、赵丹阳已经被看做阳光投资、价值理念的标本，其成长历程是一帆风顺，还是几多坎坷？小草如何长成为今日的大树？

王益案在证券市场上引起了巨大震撼，从他这个角度，可以看到握有资源决策能力（比如，决策路径偏移）的人士，对大量普通公众将造成什么影响……

对于一个普通投资者来说，全面掌握信息要素之后，才可能做出准确的投资判断，从“天”到“地”，从“上”到“下”，从“里”到“外”，从“阳”到“阴”，力求全景。本书通过对这些样本人物成败的描摹，努力把一个全景式的股海呈现出来，通过对20年股市的剖析，通过20年众多真实案例的还原，将破解股市财富大门的“密码钥匙”自然呈现出来。

纵览二十年来，可谓无尽股海往事，

是奇谋？是诡谲？是奸诈？是贪婪？是追求？是活力？是转型？好一个“风险自负”。

庙堂中人也好，江湖中人也罢，二十年，身影翩翩，几多传奇，几多故事，几多殷鉴？

“廿载浮沉万事空，年华似水水流东，枉抛心力作英雄。”

唯有股海浩瀚无边，明月在天，几段事迹映照来者，映照存者，映照那些过去的影像。

一线灯光过，半阙胡琴响，锣鼓点渐渐加入，红色帷幕徐徐拉开；

列位，且随我细点数，二十年股海往事，二十年股海中人。

## 引子

1990年，庚午马年，这一年并不是炒股的好年景。

这一年，巴菲特60岁了，此时的他早已世界闻名，是大名鼎鼎的“股神”了，可口可乐、华盛顿邮报这几大重仓股早已让巴菲特获利丰厚，但在1990年，由其执掌的伯克希尔-哈撒韦公司净值只增长了7.3%，算是“股神”的较差业绩了。

这一年，索罗斯也60岁了。3年前，也就是1987年的全球性大股灾里，索罗斯曾经一天内损失了2亿多美元，据报载，在那场华尔街大崩溃中，索罗斯损失了大约6.5亿~8亿美元，这场大崩溃使量子基金净资产跌落26.2%，远大于17%的美国股市的跌幅，索罗斯成为这场灾难的最大失败者。

这一年，绝大多数中国人还不知道什么是股票，什么是股市，什么是股神，更不会知道巴菲特、索罗斯了。

这一年，曾经给中国股市留下过浓重印迹，担任过证监会主席职位，在万千股民心中留下深刻印象的周小川42岁，正出任国家经济体制改革委员会委员，出版了《外贸体制改革的探讨》、编译了《经济改革中的争议性问题》。

这一年，现任的证监会主席尚福林39岁，正在中国人民银行任职。

现如今的地产巨头万科，这一年已经完成了股份化

改造，不过还是以外贸为主，刚刚踏进地产行业门槛，多元经营企业，当家人王石39岁，正因私人原因并不在工作岗位上。

这一年，阚治东已经38岁，出任申银万国证券公司总裁职位，在行业内威名赫赫。

这一年，王益34岁，正在中央顾问委员会办公厅工作任职。

这一年，王亚伟——现如今最牛的基金经理只有19岁，刚上大学，还在清华的校园里厮混。

这一年，赵丹阳——现如今华人圈内最牛的私募基金经理、私募教父，也只有十八九岁，正在全国最美的校园厦门大学里厮混。这时的他，绝对不会想到，在19年以后，他将花费211万美元的天价，只为和一个快80岁的老男人——巴菲特共进午餐。

这一年，张近东27岁，以10万元自有资金，在南京租下一个200平方米的门面房，取名苏宁电器，专营空调。

这一年，黄光裕21岁，已经开始脱离中间商，与厂家直接接触，创造包销制，并把自己的几家小门店名称统一叫做“国美”。

这一年，将会给中国股市带来巨大冲击的德隆系灵魂人物——唐万新26岁，在商场上正走背字，运气颇为不佳，这两年虽涉足宾馆、电脑打字、名片制作复印、贸易、小化工厂、锁厂、服装自选店等诸多领域，但全都效益惨淡，公司银行账户上只有3万元，而欠多家银行贷款和个人借款总额就达180余万元，工商银行甚至诉讼至法院处理。这也算是德隆第一轮创业周期面临的最大危机吧。

这一年，将给中国股市制造惊天大案、将成为最知名庄家的吕梁34岁，还在媒体写文卖字。

这一年，魏东23岁，刚从中央财经大学金融学院国民经济管理系本科毕业。

.....

这些人，这些在人海中本各有轨迹的人，很快就将被一条路



串联起来，很快就将被一片海所覆盖，这条路就是“投资之路”，这片海就是“股海”。

这一年，上海证券交易所、深圳证券交易所相继成立。

他们或迟，或早，或先，或后，或主动，或被动，或清醒，或懵懂，即将开始在股海中沉浮，他们的血、泪、汗甚至生命，他们的成败，即将在股市中书写。在他们的人生起落之后，折射出的、影响到的是数以千万计的中国股民。

# 目 录

开场的话  
引子

## 第一编 1990~1992

- 第一回 蒋委员长曾被套 87股灾成药引 2
- 第二回 资本江湖先烈去 沪深大旗竖起来 18
- 第三回 小川家学最渊源 群鳄初出茅庐间 33
- 第四回 深圳政府大救市 春天故事指航程 43
- 第五回 原野案轰动朝野 彭建东驱逐出境 52
- 第六回 “8·10”风雨满城 证监会火线上马 58
- 第七回 索罗斯威震天下 众大鳄浅水成长 69

## 第二编 1993~1996

- 第八回 政策牛熊翻天转 股海金银满地流 78
- 第九回 君万之争乱纷纷 德隆金融有平台 83
- 第十回 “327”惊天动地 管金生凄然入狱 98

- 第十一回 沪深股因祸得福 中经开再战长虹 122
- 第十二回 三年熊市一朝去 十二金牌转眼来 137
- 第十三回 阙治东悲情落马 涌金系开山立派 158

### 第三编 1997~2000

- 第十四回 沪深股灿烂井喷 索罗斯纵横亚洲 174
- 第十五回 德隆系确定纲领 新基金开始登场 203
- 第十六回 “5·19”内情曝光 巴菲特预言泡沫 216
- 第十七回 “巴菲特”中国变异 中科系无尽黑洞 234
- 第十八回 基金黑幕起论战 “壳王”引来黄光裕 254

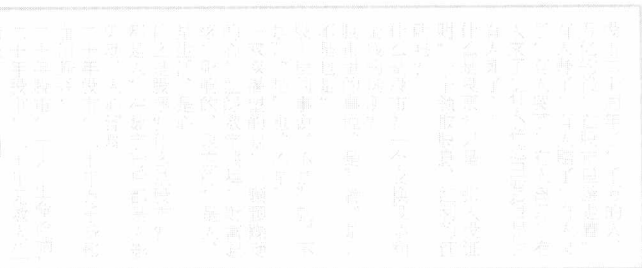
### 最后的话 271

# 1990~2010

第一編  
1990~1992

## 第一編

# 1990~1992



## 第一回

# 蒋委员长曾被套 87股灾成药引

### 股市，咱早就有

股市，这东西咱以前有，不但有，而且很是不少，约90年前，咱国家的交易所数量曾经位居世界第一。

现在一提起股市，很多人都会联想起华尔街——世界金融中心，美国人这场子1792年就拉起来了，到现在200多年了。咱老祖宗对股市、股票这些新生事物学习得也是很快的，咱的股市比美国人起步晚了80年。

公元1872年10月，由李鸿章创办的招商局发行了中国第一只股票。《招商局画史》一书有此描述：

1872年，李鸿章等创办招商局时，因为搞航运需要的资金数额特别庞大，官府无力承办，靠一两个巨商也难支撑起来，于是在筹集资本上做了一次创新，学习西方股份制企业，向民间发行股票，以“招商集股”方式筹集资金。股票分成整份，公开向社会挂牌发行，自由买卖，可以转让，这在中国历史上还是第一次……招商局股票的发行，可以说标志着中国经济史

上一个新时代的开始。这在中国近现代经济史、企业史、中国资本市场发展史上具有重大的开创意义。

有了股票，自然也就有了股市，但这个股市是自然形成的市场，并非国家官方主办。1881年，招商局100万两资本全部招满。1882年招商局面额百两的股票市值已超过250两，并在这一年长期维持高价位，成为上海证券市场上的“龙头股”。时人称：“中国初不知公司之名，自轮船招商局获利以来，风气大开。”招商局对股东不菲的收益回报，不断激发着华商的投资热情，不仅使自身股票市价日涨，而且促动了华商对其他洋务民用企业股票的认购兴趣，使1882年成为19世纪上海股市最“火暴”的一年。

在招商局的带动下，当时中国兴起了一批股份制企业。上海《申报》在1883年10月21日曾专门发出评论：“招商局开其端，一人倡之，众人和之，不数年间，风气因之一开，公司因之云集……”19世纪70~90年代中国有了第一批股份制企业数十家。

1916年，北洋政府在北京设立中国首家证券交易所。不久，上海也成立了证券交易所，中国证券市场迎来交易所时代。作为一个新鲜事物，交易所在设立之初，便受人关注，而且获利巨大，上海证券交易所在设立半年内，便获利20多万银元。受利益的刺激，中国交易所的数量急剧增加。在上海证券交易所设立不久，上海便出现了70多家交易所，到了年底竟然增至140多家。

到1921年，中国的交易所数量高达200多家，竟然位居世界第一。

## 老股民蒋介石

附带一句，有一位大名鼎鼎的人物，1921年也混迹在上海股民之中，这个人就是蒋介石。

蒋介石当时是上海市场上的一名经纪人，在富豪张静江的支援下，蒋介石和戴季陶、陈立夫等人合资成立了名为“恒泰号”的经纪代理行，专做股票投资、投机。

也就在这一年，严重违背中国经济发展实际的交易所投机神话破灭，很多交易所在设置后，根本无法交易，交易所无活可干，市场终于给予投机者以严酷的惩罚。交易所股价一泻千里，纷纷倒闭。200多家交易所经历风暴存活下来的只有区区6家，而信托公司也仅剩2家。当然连带着的便是投机者纷纷破产，跳楼自杀成为当时惨痛的场景。

蒋介石也赔得一塌糊涂，最终拿着最后剩下的一点钱，去广东混了，后来混成了蒋校长、蒋委员长。

## ➔ 陈市长封了场子

上海解放了，但上海滩的炒家还没调整好心态呢。

据资料显示，当时人民币在市场上根本无法站住脚。据报道，每天早上发出去的人民币，到了晚上几乎全部回到了人民银行。其原因除金圆券不断贬值成为废纸所造成的恶劣心理影响，以及历年物价波动遗留下来的对保存钞票不如保存实物的经验，形成了人们对纸币的排斥心理外，最重要的原因是，原来操纵银行金条买卖的投机家以旧证券交易所为大本营，依然在那里通过银元、美钞、金块的买卖，操纵人民币的发行和流通，使得人民币无法在人民中间建立信用，难以占领市场。

上海证券交易所是上海银元贩子的大本营。解放后本已宣布停业，但实际并未停业，成了半公开的银元投机指挥部。

炒来炒去，一些炒家一边赚钱，一边叫嚣：“解放军进得了上海，人民币进不了上海。”最终，惹恼了陈毅市长，陈老总干脆地说：

“不要让人认为，共产党什么都要宽大，到时候了，就要操刀一割。”（《中华人民共和国国史通鉴（第一卷）》，当代中国出版社）参加会议的邓小平也表示同意，他说：“有人要喊冤枉，不管它，谁个叫他违法投机？自食其果嘛！共产党还能被这几个投机商人吓住？我们自己有煤，有米，有群众，不怕它！”

查封上海证券交易所的决定做出之后，陈毅同志报告了中央。12小时后，毛泽东主席亲自打电话表示赞同。

1949年6月10日，根据陈毅市长“采取果断措施，迅速取缔”的指示，上海市公安局局长李士英、公安总队副师长刘德胜带领两营部队，400名便衣公安人员兵分五路，突然包围并严密查封了证券大楼，宣布停止买卖，不准随便外出，不准通电话。大楼里2 000多人被命令原地等候询问和搜索。对于情节轻微者，立即启封其财物，当面点清，发还本人。至于证据确凿、破坏金融的银元贩子，则依法逮捕，238名首要投机分子被解送法院依法处理。这可以算是新中国被打掉的第一批黑庄、恶庄吧？唐万新、吕梁、朱焕良等人的前辈啊。

打击之后，市场一下子稳定了。股市、股票也一下子从历史舞台上消失了，一去就是三四十年。

## ➡ 最早和最早之一

1984年11月18日，经中国人民银行上海市分行批准，上海飞乐音响公司成立，并向社会发行每股面值50元的股票1万股，筹集了50万元资本。这是我国改革开放以来发行的第一只上市股票。可别小看了这50万元，其意义非同凡响：飞乐音响成为上海市第一家股份制企业，其股票成为我国改革开放新时期第一只真正意义上的股票。

1986年9月，飞乐音响实现了柜台交易流通。当年11月，邓小平把一张面值50元的飞乐音响股票作为礼物赠送给美国纽约证券交易



所董事长约翰·凡尔霖，赠送时，邓小平告诉约翰·凡尔霖，这只股票的资本金是165万元，发行了3.3万股，凡尔霖是唯一的外国股东。也就是来自小平同志的这个典故，正式确立了“飞乐音响”中国第一股的地位。但坊间一直有声音说，最早发行的股票其实不是飞乐音响，而是其他股票，就其他股票究竟是谁这一点，又分别有“抚顺红砖”、“深圳宝安”、“北京天桥”之说。

有资料显示，“文革”后，经济开始恢复发展，抚顺红砖一厂年产量800万块红砖已不能满足市场2300万块的需求量。如果扩大生产能力，需资金1800万元。如何筹资呢？此时中国人民银行抚顺办事处向市建委、市人行报告，要求发行180万股股票来解决。市建委觉得此法较好，建议发行280万股股票。1979年10月20日和12月27日，市领导两次召集有关人员开会研究发行股票之事。与会人员也表示同意，会上原则达成购股260万股。

1980年1月1日红砖股票正式发行。1月28日有200多家企业认购，280万股股票认购一空，大功告成。新中国改革开放后最早的股票问世了。但是由于种种原因，红砖股票没有上市。

此后全国各地又先后发行了成都工展股票（1980年4月，后改为蜀都股票上市）、深圳宝安股票（1983年7月）、北京天桥股票（1984年7月）和上海飞乐股票（1984年11月）。

现在再来翔实确定谁是真正的第一股可能意义已经不大，值得注意的是，通过“第一股之争”这个现象，可以看到在这几年中，北京、上海、成都、深圳、抚顺都已经开始涌动股票潮。第一批股票在20世纪80年代初期就已经胎动。

## ➔ 87国际股灾成为“催生婆”

不算解放后的那些民国遗老遗少，新中国里最早惦记股市这档