

一个记者眼中的 上海股市

方 泉 著



中央编译出版社

内 容 提 要

作为国家体改委所属《证券市场》周刊的外派记者，方晨在上海股市采访、观察、体味了近两年的时间，典型而真切地记录下1992年春至1993年底上海股市跌宕起伏的每个重要转机，既有1992年“8.12”上海股市第一次崩溃时的狂风暴雨，又有1993年11月上海股市由熊转牛时的热浪狂澜，有黑市交易的独家披露，有大户室里真假“款爷”的形象描绘，有“收购风波”中的“心跳的感觉”，有直抒胸臆的“玩的不仅是心跳”，有对“弄股人”的“忠告”，有在股市“搏傻”风尚中无可奈何的“戏说”……还有对北京发股时的一级半市场“很丑，却很温柔”的叙述。做股票的朋友当然要读，想必能读出“门道”；不做股票的朋友也不妨一读，至少可以读出这方天地里的“热闹”。

序

两年多前，方泉第一次采访我时，问及我作上海证券交易所总经理的最突出的感受，我即说：“我总感到一股不可抗拒力，因为我们面对的是一个巨大无边的市场。”今天，这位曾活跃于上海股市的记者欲将其记录上海股市一些片断和感悟的文稿汇编成册，且请我作序，我的这种感受更加清晰、更加强烈。

上海证券市场建立只有几年，但已从小规模区域性市场成为辐射全国、走向世界的大市场。开业时流通股本只有8000万，现在扩大了近100倍；而投资者的队伍也由3万增加到600多万，扩大了200多倍。当初是小股东多，现在大量机构纷纷介入，实力不可同日而语。现在，无论A股，还是B股，以及国债市场，上海证券交易所都已走在全国的前列。可以说，上海证券市场是未来全球最富生命力的市场之一。我们完全有能力用不太长的时间赶上亚太地区一些新兴市场的成长。

作为新中国证券市场的第一代人，我们所谓“始作俑者”，注定将伴随着市场从不规范走向规范的阵痛过程。我一直以为，面对这个巨大无边的市场，任何个人的力量都是渺小的，在一个历史的、积极的发展过程中，也许你会被淘汰，也许你将成为一颗铺路的“石子”。但是，毕竟你和所有市场参与者一起用自己的心血建筑了

一条新路，一条愈加开阔、愈加坚实，也愈加光明的大路。

方泉的这本薄书，显然没有也不可能涵盖上海股市的全貌，而且毕竟仅仅是“一个记者眼中的上海股市”，但是却较为真切和积极地记录了上海股市一个阶段内的重要片断。唯此，这本书的出版发行是一件有意义的事。

上海证券交易所总经理 尉文渊

1994年12月

目 录

序	尉文渊
---------	-----

· 观 市 走 笔 ·

走马观股市	(3)
证券市场炙手可热	(6)
沈阳——旺火烘基金，可喜亦可忧	(9)
上海股市狂跌即景	(12)
上海股票认购证黑市交易一瞥	(18)
上海股票纠纷面面观	(23)
上海股市剧跌——怎一个“钱”字了得	(28)
风乍起 拾级上扬终成势	
炒股票 皆说市场总无常	(33)
“大户室”：上海股市神秘圈	(36)
亮相以后的国债期货交易	(45)
危乎高哉 上海股市破天价	
震颤回落 多头阵脚愈坚实	(48)

玩的不仅是心跳	
——“2.24”上海股市透视	(51)
更能消几番风雨,匆匆“牛”又归去	
——上海股市跌穿 1000 点	(55)
电脑强拽人气,死牛归去来兮	
——沪市暴涨 280 点追记	(59)
此“况”无计可消除,才报买进又告下跌	
——五月沪市陷入“梅雨季节”	(63)
苏吴发股:心潮逐浪高	(67)
“练”股评的“腕儿”们	(70)
尖峰:走向峰尖的震颤	
——尖峰股票上市公告书有关问题调查手记	(74)
千呼万唤始出来,平淡无奇费思量	
——’93 上海首批新股认购证发售侧记	(79)
宝安向中国股市“发难”	
——对宝安“控股”延中的初步思考	(85)
再见你,依然是那种心跳的感觉	
——11 月 10 日上海股市侧记	(93)
惊回首,云遮渐归途	
——12 月 20 日上海股市暴跌散记	(98)
北京发股——潇洒“赌”一回	(102)
我很丑,可是我很温柔	
——北京新股一级半市场探秘	(108)
当“涨”声暴风骤雨般响起之时	(112)
“我总感到一股不可抗拒力”	
——上海证券交易所总经理尉文渊访谈录	(119)

· 就 事 论 市 ·

而今迈步从头越

——写在上海证券交易所成立两周年之际…………… (127)

“内部职工股”上市流通后的思考…………… (130)

长此以往,股将不股

——从凤凰股票“异动”谈起…………… (133)

“宝延风波”划上句号了吗?…………… (136)

“弃权概念股”可休矣…………… (138)

“广船”误开“开”出的话题…………… (141)

弄股者说

——忠告弄股人之一…………… (143)

散户,你知道我在等你吗?

——忠告弄股人之二…………… (146)

救“市”主与“傍大款”

——忠告弄股人之三…………… (148)

骑“驴”看企业——走着瞧

——忠告弄股人之四…………… (151)

在发展中求稳定

——《证监会与国务院有关部门共商稳定和发展

股票市场的措施》简析…………… (154)

股市者,我们的股市!

——再谈发展中求稳定…………… (158)

过把瘾别死…………… (161)

• 戏说股市 •

言股与谁？	(167)
选股者选“傍家儿”	(169)
击鼓传球	(171)
长线钓女	(173)
伤逝	(174)
谁对股市贡献大	(176)
股市面前，男女平等	(178)
“半夜鸡叫”	(179)
如此总结	(181)
股囚	(183)
秀才入股市，有理说不清	(185)
狡兔三窟	(187)
利好？利淡？嘿嘿嘿！	(189)
俺也当回老板	(191)
“买”字加“十”	(193)
“归去来兮”	(195)
小反弹·太阳线·WM及嗜猫	(197)
熊心斗牛	(199)
愚人节的故事	(201)
灵通与灵验	(203)
多头·空头·滑头	(205)
投甚鸟资	(207)
“面条概念股”	(209)
记者，记录存在(代后记)	(211)

观市走笔

走马观股市

耳听为虚，眼见为实，近日笔者到上海走了一趟，见股民情绪高涨，热度灼人，果然眼界大开。择其精华，转告诸君。

心态：“阿拉是武松”

刚在火车站钻进计程车，笔者就被司机的一通儿神侃愣住了

“买！买勿着也得买，越涨越有赚头，阿拉借钞票买高价的。跌喽？——勿可能！老讲狼来狼来了。可阿拉是武松，老虎来了也得吓跑。为啥体？——事体简单，发股票的公司是国营的，政府是不会让伊拉倒闭的，倒闭了几千口子人那能办？”

像这样的股民上海眼下好像还真不少。据上海一家报纸报道，有人在某证券公司门口调查了 14 个人，其中只有一位女学生是认真研究了股市的风险后才决定来试一试的。真不知道，如果股市出现像深圳前两年一天下跌 40%，或美国市场暴跌几百点的情况，这些“武松”们是否还真的能称英雄好汉。

资金：别瞧那破包，里面少说得有 20 多万

似乎是为印证司机的豪言，在威海路申银证券公司内，上百人把 20 多平方米的营业厅挤得水泄不通。人群中有些人衣衫不整，举止局促，一看便知是外地人。可他们不起眼的挎包鼓鼓囊囊，有人干脆用装食品的旧塑料袋装钱，成捆的百元大票透出幽幽蓝色。有经验的朋友告诉我：“别瞧那破包，里面少说得有 20 多万。”

厅内不时有人挤出去，躲着人群，几大叠钞票易手，也不见清点。打探方知，这是在炒股票认购证。凭证参加摇号，中签者才能购买新发股票。仅因这种可能性，此证已被从 30 元炒到了 185 元。

冷静想想炒家对市场的信心，虽然带有盲目性，但似乎也还有些道理。目前，沪深两地交易所，十几家公司上市，只有 100 多亿市值，而我国城乡居民手中的金融资产，统计局的公报说有 9000 多亿，实际可能更多。人们哪怕只拿出 1—2% 投入股市，“通货膨胀”的压力就足以使股票持有者大发其财。再想想那“武松”的气魄，竟确有一定的“物质基础”呢！

压力：把老百姓的钱用少了怎么交待？

股市愁压力，股市的源头——企业怎么想呢？笔者在沪的几天里，连续看到报纸刊登招股书，为发行新股票做准备。

这可让同房间来出差的外地厂长羡慕极了：“上海工厂真占便宜。效益好，要扩大生产，股票一发钱就来了；还不用为还债担心。一块钱的资产卖好几块钱，企业多合算。”

可听听发行企业负责人的话，就是另一回事了。他们共同的担心是，虽然股市上股票炒得热火朝天，脱离企业经营，但从长远看，无论怎样炒总是连着企业的经营状况。股份制企业必须定期向社

会公布财务状况，老百姓把钱投到厂里，即使不需要还，如果价值越来越低了，我们怎么交待？

在返程中，笔者在沪所见的种种情景走马灯般在脑海里旋转，股市孕育了多少希望，带来了多少问题呀！

1992年3月9日

证券市场炙手可热

万亿游资，何以流向？

建设资金，何以筹集？

一句“股票可以看，但要坚决试”掀起金融改革新浪潮：多省市表示愿意建第三家证券交易所，“两会”代表纷纷议论股份制与证券市场，国库券发行全面推行承购包销，十几只新股陆续上市……而面对一张张叫做“债券”或“股票”的纸片，愈来愈多的中国百姓开始躁动不安，开始跃跃欲试，开始趋之唯恐不及——

深圳：烟雾散后，炽热不减

92年4月1日下午2时许。深圳招商银行证券部。不足100平米的营业厅被几百人拥塞得水泄不通。开始还看得出是五路纵队，可人越聚越多，外面的人拼命往里挤，里面办完委托的人又挤不出来，秩序大乱。只见一中年妇女前跌后仰。脚跟腾空，脸色煞白，挥手呼救。警察闻讯赶来，却怎么也排不开众人，无奈之中使出了最后一道“杀手锏”——施放催泪烟雾。烟雾中救出妇女，但烟雾未尽，人群又紧拥如故，也不见多少对此不满者。

这种“人气”沸腾的交易气氛继上周深圳股市突破盘局以来，

已持续多日。国家的宏观政策、企业的良好效益使股民信心倍增，老股民增加投资，新股民积极入市。股票，成为深圳生活中久居不散的热点。

上海：不经一“跌”，不长一智

上海人都说今年的天气反常。2月下旬，伴随延中、大飞乐放开价格后持续暴涨，上海的气温也升过往常。延中股从98元涨至380元，一时间人人赚钱，人人笑逐颜开。在万民争购延中的狂热中，万国、申银等证券公司营业厅都有过大门玻璃被挤碎的事情发生。3月2日新股认购证摇签，挡不住纷涌而至的千万股民，摇签工作只好改在体育场举行。至此，投资狂热达到高潮，100张原价3000元的中签认购证黑市里被炒到64000多元。

或许是老天有意捉弄，3月6日延中突跌，上海阴雨连绵，料峭春寒侵袭夜幕下冒雨排队的抛盘大军，给已很恐慌的气氛笼上一层庄重。但恐慌几日，股民反倒显出冷静，被高位套住的股民们似一下子意识到：如果众人都趋之若鹜地挥泪争抛，那么大家都会损失惨重，盲目跟风实在是股票投资之大忌。于是不少股民开始分散投资。至4月1日上海发行浦东债券，市场上掀起购债热潮，十几家证券公司不得不调最强力量集中办理债券业务。可见，市场起落，对股民投资意识走向成熟是最有说服力的教育。

北京：悄然涌动证券潮

4月1日上午，92年国库券和浦东建设债券在京发行。中国人民建设银行信托投资公司和建行北京信托投资公司营业部门前均排起了近千人的长队，秩序未乱成一塌糊涂至少得益于十几名治安警察的疏导、维持。下午4点收市，中国人民建设银行信托投资

公司证券业务部项目经理张宏透露，2000 万在京发行的浦东债券全部面向个人投资者，第一天即售出 600 多万元，最高的购买量是 79000 元，最低的也达 1000 元，平均量 15000 元左右。

同一天内王府井储蓄所和中创证券业务部也分别售出 92 年国库券 100 余万元。

证券投资走俏京城，北京人开始意识到钱能生钱的道理，与此同时，他们抱怨政府“偏向”上海、深圳，他们羡慕上海、深圳百姓有了相对公平的发财机会。一位建筑工人对笔者说：“88 年那会儿，北京人都不‘认’国库券，我看到不少南方人在北京一皮包一皮包买，再一琢磨买债收益不少，便开始买。可大家都明白过来后，就不好买了。这不，早晨开始排号，愣是没买到。我想以市场方式发行国库券虽然有很多好处，但我们这些整天上班的人，却很不容易买到。管理部门能不能采取些新的措施，鼓励一下广大普通市民的投资热情。另外，北京也不开交易所，我们总不能辞了职跑上海去做股票吧？”

说金融意识觉醒也好，说从众心理做祟也好，反正普通百姓的证券投资热情正以愈加汹涌的势头高涨起来，新生的证券市场炙手可热，热得发烫。开放金融市场能加速经济发展，已是各界共识；公众的高涨热情和雄厚游资亦是有利条件，劲儿可鼓不可泄、可疏不可堵。新的机会展示给这块古老大陆。改革要加快步伐，改革要加大力度，管理部门完全应该而且可以“胆子更大一点”。但是，热潮中尤需冷静，适当的政策引导和管理措施是当务之急。

1992 年 4 月 6 日

沈阳——旺火烘基金， 可喜亦可忧

春末夏初，沈阳证券市场急骤升温，一种全新的金融商品——有价证券投资基金掀起滚滚热浪。

92年4月初至5月底，沈阳各大金融机构先后推出了一个信托投资受益债券和五个有价证券投资基金，总面值达2.5亿元：“受益债券”5年还本；“投资基金”不但无还本期限，而且除工商银行沈阳信托公司所发的“万利”基金外均不保息，只视基金的经营收益进行分红派息。其投资方向主要是各种有价证券、房地产业和商业。“投资基金”的发行方式采取先购买认购证，凭认购证在一周内认购“基金”的方式。每证10元，可购1000元“基金”。

由于广大投资者把“投资基金”当作“准股票”，认为这种“准股票”亦会如上海、深圳的股票短时间内会上翻几倍、十几倍。故而万民争购，盛况空前。往往在认购证发售的前一日，十几个认购点门前即排起了长队。全家上阵者有之，搬来床椅被褥“打持久战”者有之，花30元以上高价雇人排队者有之……一俟开门发售，不到半天功夫即关门告罄。于是，如愿者沾沾自喜，未如愿者望门兴叹。此