

上海股市

永远的战场

周俊生 著

江西人民出版社



赣)新登字第 001 号

书 名:上海股市:永远的战场
作 者:周俊生
出 版:江西人民出版社(南昌市新魏路 5 号)
发 行
经 销:江西省新华书店
印 刷:南昌市群众印刷厂
开 本:787×1092mm 1/32
印 张:11.75
字 数:260 千
版 次:1994 年 7 月第 1 版 第 1 次印刷
印 数:1—5000
定 价:8.80 元
ISBN 7-210-01389-X/F·158

邮政编码:330002 电报挂号:3652 电话:321534

然而，从中可以教读者获得从文学作品中才能获得的某些满足，因为，它以大量的、来自股民生活的第一手素材，帮读者审视人的自身。这也算不上是一本中国当代证券交易方面的理论专著，然而，它却能提供理论工作者不少鲜活的资料，有助于区分上海与深圳等地股市发生发展之异同，为今后中国股市更健康的发展，提供宽广的思考天地。总之，这是一本颇难以界定其形式的书，然而，可贵也在于此，在于它不是为写而写，而是来自第一线的一份真实而朴素的报告。

我是一名集作家、编辑、记者于一身的文化工作者，这些年来一直关注上海的现实生活，在创作小说、编辑文学刊物的同时，也编辑出版过一些经济杂志，努力地想在经济与文化之间作融通工作，使文化因经济内涵的渗入而增加其力度；让经济因文化内涵的注入，而多一些只有人才具有的那种温柔的血肉。从这一身份和追求说，我乐意在这本书之前，写上这些话。

1994年3月16日于上海

序

龚浩成

周俊生同志打来电话,要我为他的新著《上海股市:永远的战场》写一篇序。对此,我是十分乐于从命的。

上海股票市场从1984年发行第一张股票算起,到今天已有10年。在这10年中,尽管有过许多曲折与挫折,但伴随着我国改革开放的不断深入,上海股市取得了重大的发展,其主基调也是积极、健康的。据统计,到今年2月底,在上海证交所上市的股票,已经达到164个(包括139个A股与25个B股),上市总额计有327亿元之多。这些上市股票分别来自上海、北京、天津、黑龙江、吉林、辽宁、河北、山西、山东、江苏、安徽、浙江、福建、广东、河南、湖北、四川、陕西、云南等19个省市。500多家包括了大陆所有省、市、自治区的证券商来到上海,成为上海证交所的会员,而上海的一些证券经营机构也已把它们发行与交易两大业务的触角伸到了大江南北。这一切都表明,上海的股票市场,已经在上海乃至全国的社会经济生活中占有了举足轻重的分量,成为上海重建金融中心的重要内容。

10多年来,我参与了上海股市的重建与组织管理,对这

些成就的出现，自然是感到十分欣慰并引以为自豪的。

多年来，我一直希望有人能够将上海股市在这10年的发展过程中所发生的一切详细记录下来，尤其是在上海证交所成立以来这3年多时间里，股票市场上发生的一切更是值得花上一番浓墨重彩记载下来的。现在，周俊生同志做了这件工作，显然是很有意义的。读一读这本书，上海股市的发展过程历历在目，抚今追昔，不由让人感慨系之。

这几年，上海股市的涨跌起伏很大，许多人通过股票投资已经实现了发家致富的愿望，但也有许多人却饱尝了股市的风险之苦。没有亲身参与股市的人，只知道在股市里赚钱的容易；只有投入了股市的人，才能对股市里亏钱的痛苦有切肤的感受。从这一点上来说，股市，确确实实是一个战场，一个多空双方短兵相接的战场。在这本书里，通过周俊生同志他那支生动的笔对这一切都有着生动的描写与分析，今天读来，仍然是让人感到惊心动魄的。

然而，国家建设股票市场，并不仅仅是为了向老百姓提供一个赚钱或者输钱的战场。就像李鹏总理所说的，建立股票市场，主要是为社会主义经济建设服务。自从小平同志两年前在南巡珠海、深圳、上海等地以后，上海的股份制改革大步向前，至今已有近百家股份制企业出现并大部分已经上市股票。这些企业通过股票市场向市场直接融资，转制为股份有限公司后，正不断提高自我调节约束的能力，精心经营，提高效益，增强在市场经济中的适应能力，已经成为上海经济发展中的“排头兵”。另外，股票市场出现以后，如何对其加强监管，如何让其稳定有序健康地发展，如何保护中小投资者的利益，也成了股市管理部门必须认真对待的课题。这一切，对于有关部门

来说,同样是一个战场。周俊生同志在本书中通过大量的事实与数据,对此也作出了生动的描写与深刻的分析,虽然他没有提供结论,但他为我们做了归纳与总结,有助于我们打开思路,寻求解决问题的途径。要把这方面的文章做好,有着比简单地描写二级市场的股价涨跌、投资者的喜怒哀乐高得多的难度。但周俊生同志凭着他多年积聚下来的观察与思考,把这方面的工作做得很好,这就使本书超出了一般地“看热闹”的范围,面能够给人以更多的思考与启发。

周俊生同志现在是《上海证券报》的一位青年记者。在这之前,他在上海一家证券公司里任职。尽管不是记者,但是他却具有记者的脑袋与记者的手脚。在繁忙、紧张的工作之余,写下了大量的通讯特写与市场分析文章,深得读者的喜爱。值得一记的是,他写的一篇描述1992年上海股市发展轨迹的长篇论文还被收入了《上海证券年鉴》的总论之中,能够跻身于本来只有大专家才有资格占据的领地,这对于一位普通的青年金融工作者来说也是值得骄傲的。

希望周俊生同志能把本书的出版当作自己新的起点,“铁肩担道义,妙手著文章”,做一个出色的证券新闻工作者,写出更多更好的文章,出版更多更好的书。我相信,成功是属于聪明和勤劳的人的。

1994年3月于上海市人民银行

目 录

1 引 子

5 第一章 上海股市：从微澜不兴到沸水腾腾

5 ○股市的黎明静悄悄

10 ○南方吹来炒股的风

14 ○充满魅力的第一声铜锣

18 ○“杨百万”：传奇性的股市大亨

24 第二章 股票发行：轰然驶上快车道

24 ○股份制不是资本主义的专利品

29 ○达摩克利斯剑摘除了

34 ○层出不穷的招股说明书

44 ○轻舟过了万重山

50 第三章 1992：从“2·18”到“5·21”

50 ○“2·18”，股市吹来新空气

56 ○六朵金花，为什么没有香味？

60 ○“5·21”，上海股民的盛大节日

67 ○风险，正在向股市逼来

72 第四章 高处不胜寒

72 ○1420.79点：辉煌的记录

- 76 ○文化广场：热点中的热点
- 80 ○煮熟的鸭子也会飞走
- 86 ○管金生提出“四项基本原则”
- 90 **第五章 惊心动魄大熊市**
- 90 ○八月股市，怎一个“跌”字了得
- 94 ○“割肉”：股市上的新流行语
- 100 ○赵公元帅，你在哪里？
- 106 ○股海茫茫，何处是晴天？
- 111 **第六章 悲喜哀乐：熊市众生相**
- 112 ○“玩的就是心跳”
- 114 ○“我的头要轧扁了”
- 118 ○“我那可伶的哥哥呀”
- 121 ○“技术分析，顶个屁用”
- 125 ○“政府为什么不救市”
- 129 ○“它跌得凶，我赚得多”
- 132 ○“暴跌救了我们一家”
- 135 ○“打它十年攻坚战”
- 139 **第七章 冬天里的一把火**
- 139 ○强劲反弹，云开日出
- 145 ○送配股：风光尽在金杯中
- 149 ○1992年岁末：功德圆满
- 154 ○抓住“黑马”，炒你没商量
- 160 ○无限风险在险峰
- 166 **第八章 不见硝烟的“收购战”**
- 166 ○“宝延风波”，挑开“收购战”的面纱

- 176 ○中国证监会当起了裁判
- 181 ○“收购概念股”：热闹了上海股市
- 188 ○不是故伎重演：“万申风波”与“天飞风波”
- 196 ○一石激起千层浪
- 203 **第九章 传言纷纷：孰真孰假谁能识**
- 203 ○造谣惑众：大户玩起“空手道”
- 208 ○税收问题成了打压题材
- 215 ○国家股，你何时会上市？
- 225 **第十章 股价是一匹难以驾驭的野马**
- 225 ○股价调控：摸着石头过河
- 231 ○新股上市：一个两难课题
- 236 ○股评舆论：眼不见心不烦
- 243 **第十一章 上市公司：在游泳中学会游泳**
- 243 ○公司上市：“媳妇”如何见“公婆”
- 250 ○成也送配，败也送配
- 258 ○说不清道不明的股东大会
- 266 **第十二章 股市，呼唤法律**
- 266 ○游戏已经开始，规则还未健全
- 272 ○清官难断的股市官司
- 278 ○信用交易：一颗无花的苦果
- 283 **第十三章 肃食：上海股市清除毒瘤**
- 283 ○别无选择的姚经理
- 288 ○他为爱情赔进了青春
- 292 ○他葬身在欲火之中
- 296 ○法律之剑高高举起

302 第十四章 股票认购证：为你欢喜为你忧

302 ○广告语：一次购买，全年使用

305 ○百年一遇的发财机会

307 ○一面观照灵魂的镜子

313 ○从认购证看上海人

317 ○1993：认购证不再辉煌

324 第十五章 欲说还休法人股

325 ○“幸福的甘霖”洒向普天

326 ○热流下的怪现象

329 ○万千宠爱，失于一身

331 ○“同股同权”与“诚实信用”

334 ○一切从实际出发

339 第十六章 B股：一枝红杏出墙来

339 ○股权投资：吸引外资的必由之路

342 ○电真空：“龙头大哥”又创第一

345 ○B股发行：高潮迭起

347 ○跌入发行价：二级市场的困惑

351 ○上海大动作：B股万里行

356 **上海股市没有尾声**

361 **后 记**

引 子

1992年2月3日，农历羊年除夕。

辛苦、劳累了一年的上海人难得有今天的放松，全家人喜气洋洋地换上了新衣裳，坐在桌前准备吃年夜饭，重复那苍老的主题。

6点30分，对国内外大事一直关心的上海人习惯地打开电视机，收看新闻节目。

上海人熟悉的新闻节目主持人李培红今天好像特别兴奋，她穿着一套鲜红的西装，用欢快的语调告诉大家：邓小平、杨尚昆同志今天在上海接见党政军干部，和上海人民共迎新春佳节！

呵，小平同志又来上海了！正笑语喧哗的“上海一家人”都把注意力集中到了电视荧屏上。只见邓小平同志在他女儿的搀扶下，笑容满面地和市委书记吴邦国、市长黄菊等领导同志一一握手。

上海人的心里感到热呼呼的。

近几年来，这位德高望重的革命老人每年都在上海过春节。自从他退休以后，老百姓已难得从电视上看到他的光辉形象了。今天，他的到来，又给上海人民在节日中增加了欢乐的气氛。

春节过后，上海人从各种渠道了解到，小平同志这次来上海，不仅是来过节的，更是来了解上海的改革开放情况的。

上海，这颗东方明珠，中国的骄傲，因为种种原因，她的光彩曾一度黯淡。

上海人焦急，小平同志更焦急。

1992年1月18日到2月21日，小平同志走出隆冬中的京城，视察了武昌、深圳、珠海、上海等地，发表了令国人振奋的谈话。

小平同志说，改革开放胆子要大一些，敢于试验，不能像小脚女人一样。看准了的，就大胆地试，大胆地闯。深圳的重要经验就是敢闯。没有一点闯的精神，没有一点“冒”的精神，没有一股气呀、劲呀，就走不出一条好路，走不出一条新路，就干不出新的事业。不冒点风险，办什么事情都有百分之百的把握，万无一失，谁敢说这样的话？

他说，抓住时机，发展自己，关键是发展经济。现在，周边一些国家和地区发展比我们快。如果我们不发展或发展得太慢，老百姓一比较就有问题了。所以，能发展就不要阻挡，有条件的地方要尽可能搞快点，只要是讲效益，讲质量，搞外向型经济，就没有什么可以担心的。低速度就等于停步，甚至等于后退。要抓住机会，现在就是好机会。我就担心丧失机会。不抓呀，看到的机会就丢掉了。时间一晃就过去了。

在上海，小平同志看着狭窄的街道、陈旧的厂房，这位革命老人感到了一阵阵的不安：“回过头看，我的一个大失误就是搞四个经济特区时没有加上上海。要不然，现在长江三角洲，整个长江流域，乃至全国改革开放的局面，都会不一样。”

小平同志一针见血地指出，改革开放迈不开步子，不敢

闯，说来说去就是怕资本主义的东西多了，走了资本主义道路。要害是姓“资”还是姓“社”的问题。小平同志提出，判断姓“资”姓“社”的标准，应该主要看是否有利于发展社会主义社会的生产力，是否有利于增强社会主义国家的综合国力，是否有利于提高人民的生活水平。

上海人仔细地咀嚼着小平同志说过的每一句话，一个信息很快飞遍了浦江两岸：上海，要出现大的飞跃了。

敏感上海人尤为关注小平同志关于股市的一段谈话。他说：“证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年对了，放开；错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关，也可以留一点尾巴。怕什么，坚持这种态度就不要紧，就不会犯大错误。总之，社会主义要赢得与资本主义相比较的优势，就必须大胆吸收和借鉴人类社会创造的一切文明成果，吸收和借鉴当今世界各国包括资本主义发达国家的一切反映现代化生产规律的先进经营方式、管理方法。”

小平同志一言九鼎，肯定了股票市场要“坚决地试”，上海股市，不必再像以前那样“羞羞答答”，“犹抱琵琶半遮面”了。

2月4日，大年初一，国家主席杨尚昆出席了上海市各界春节联欢大会，并且发表了重要讲话。他说：“最近，我到了广东几个经济特区，看到那里的经济发展速度、建设成就、引进外资和外国科技项目等方面取得了非常大的成就，我很高兴。上海在改革开放方面也已经迈开新的步伐。上海是人才、科学技术集中之地，希望上海更加努力，加快速度，使改革开放能更快地发展。上海在旧中国，曾经是国际金融、贸易中心，我希

望上海能在短时期内，恢复和发挥世界贸易、金融中心的作用。”

2月11日上午，杨主席兴致勃勃地来到位于外滩的上海证券交易所。与年轻的“红马甲”——新中国的第一代股票经纪人亲切交谈。在详细了解证券交易所的情况以后，杨主席希望上海在具备条件的前提下，股票发行得多一点，推动和促进社会主义经济建设。

上海证券交易所成了全国人民瞩目的中心。在杨尚昆主席之前不久，已有李鹏总理、江泽民总书记先后到这里视察。在不到三个月的时间里，政府首脑、党的总书记、国家元首接连视察交易所，可以显见中央领导对上海股市的发展是多么地重视。

种种迹象表明，春雷，正在上海股市的高空滚动。

第一章

上海股市：从微澜不兴到沸水腾腾

○ 股市的黎明静悄悄

上海，在古代曾经是一片海洋。海陆变迁，沧桑良田，而“上海”这个地名也实实在在地与海相关。

海是雄性的。在海边，你会有一番激动，一番从周身涌起的激动。

1978年底，中共十一届三中全会以历史的责任感，宣布中国要实行改革开放，要走向世界。

改革开放的大潮涌来，上海，在这个前所未有的大潮中注定要施展出不凡的身手。

随着经济上的对内搞活、对外开放，上海的许多企业急需扩大生产规模，更新生产品种，但是，这一切，都需要钱。

于是，不少工厂企业开始向职工集资，有的用于投向联营，有的用于兴办第三产业。如上海造纸机械厂得悉广西来宾盛产甘蔗，当地糖纸厂蔗渣的利用率不高，产品质量也不理想，如果能使用上海先进的造纸机械设备和技术，将使蔗渣得到有效利用，生产出高质量的纸张，带来良好的社会效益和企

业经济效益。该厂便在1984年6月向本厂职工集资80万元，增产两台卫生纸机与来宾糖纸厂进行联营。这一招，一下子就为这家厂每年创利120万元，而该厂职工每100元投资也能每年得到50元红利。有家水暖商店在与协作单位启东新港水暖五金厂实行联营时，经当地政府同意，向本店职工集资1.25万元，以“沪东实业开发股份董事会”名义与水暖五金厂签订联营协议，并经公证处公证。至于集资办综合经营部、贸易公司、服务中心的更是如雨后春笋。

当然，我们不能说这种集资形式就是股份制的形式，但是，它们毕竟已经具有了股份经济的雏形。

为了使这类无计划的集资、招股活动成为促进经济发展的有利因素，使其纳入宏观控制的规模，1984年7月，中国人民银行上海市分行制订了《关于发行股票的暂行管理办法》。正是从此开始，上海拉开了股份制试点、发行股票的序幕。

1984年11月，上海第一家股份制企业飞乐音响公司成立。

1985年1月，上海延中实业有限公司向社会公开发行人股票。这是上海改革开放后第一家向社会公开募股的企业，没有招股说明书，更没有股票承销机构，全部的资料，只有1月12日上海《文汇报》在第2版下方刊出的一则短讯：“上海延中实业有限公司1月14日将向社会公开发行人500万元股票，认股地点在江宁路45号。红利的2%将用于股票开奖活动，隔年年年初开奖，奖品除彩电、收录机外，还有住房一套。”

这条超短消息引起了上海市民的浓厚兴趣。但是，绝大多数人所感兴趣的，是一套住房的奖品。在“寸房贵如金”、“找房子比找娘子困难”的上海，人们都瞪大了希望的眼睛，希望自

己能成为住房头奖的得主。

说实在的,那时的上海人对什么是股票,还不大了解。

他们对股票也不需要了解,他们把它当作一张奖券,他们需要了解的是那一套住房。

1月14日这一天,天特别冷,最低气温在摄氏零下5度以下。凌晨3点不到,江宁路45号门口就有人排起了队。队伍居然越排越长,在马路上兜了一大圈,前前后后,估计有几千人。

外电哄传:“上海售股票,引起大轰动。”日本、东南亚的一些报纸不惜用整版的篇幅报道他们所认为的发生在上海的“大轰动”。

然而,在上海却显得风平浪静。确实,对于有奖销售、有奖储蓄,人们已司空见惯。对于上海的报章来说,这种事已经没有什么新闻价值,不值得多加报道了。

谁也没有意识到出现在上海的这第一张股票,对于上海的将来,对于中国的将来,究竟意味着什么。

延中股票,在一天之内顺利发行完毕。

股市的黎明静悄悄。

1个月后,以上海无线电仪器厂和中国工商银行上海信托投资公司为主要股东的上海爱使电子设备公司成立。爱使公司发行股票,没有住房一套的奖励刺激,因此,募股工作在悄然无声中开始,也在悄然无声中结束。

到1988年底,上海建立了11家比较规范的股份制企业,其中4家为工业企业,即飞乐股份有限公司(大飞乐)、真空电子器件股份有限公司、延中实业有限公司、爱使电子设备公司;4家为商业服务业,即豫园商场股份有限公司、新世界贸