

刘仲元

江苏人民出版社

股市春秋

GU SHI CHUN QIU

GU SHI CHUN QIU

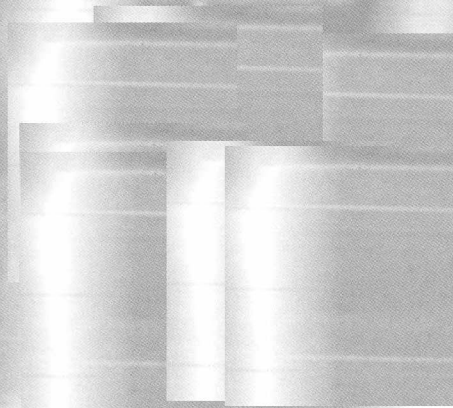
I247.44

Y
247
10

股市春秋

GU SHI CHUN QIU

刘 仲 元
江苏人民出版社



图书在版编目(CIP)数据

股市春秋/刘仲元编著. —南京:江苏人民出版社, 2001

I. 股... II. 刘... III. 纪实文学—中国—当代
IV. 125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 055535 号

书 名	股市春秋
编 著 者	刘仲元
责任编辑	刘 焱 花 蕾
责任监制	陈晓明
出版发行	江苏人民出版社(南京中央路 165 号 210009)
网 址	http://www.jspph.com http://www.book-wind.com
经 销	江苏省新华书店
印 刷 者	扬州鑫华印刷有限公司
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	13.5
字 数	322 千字 插页 2
版 次	2001 年 9 月第 1 版第 1 次印刷
标准书号	ISBN 7—214—03013—6/F·666
定 价	20.00 元

(江苏人民版图书凡印装错误可向本社调换)

前 言

作为一名期货从业人员,对证券这个相邻行业,自然也会时时关注一二。而且,自1999年年底开始,笔者将主要精力放在股指期货研究上面,对证券市场的关注就更增加了几分,因为股指期货本身就是兼跨证券与期货两个行业的,不深入了解证券市场的现状与特点,不把一些问题搞清楚,就想在股指期货研究上弄出些名堂是不可能的。为此,笔者还特地参加了2000年度的证券从业人员资格考试,获得了良好的成绩。

一投入证券方面的研究,得到的第一感觉便是,这证券界的热闹劲呀,期货业怎么敢望其项背。怪不得本来在期货业中很活跃的大量优秀人才都纷纷跳槽到证券那里去了,使得期货业与以前比起来,更增添了几分寂寞。

2000年的证券市场之所以分外热闹,不仅仅是因为数量上的扩张而致,更重要的原因是证券市场经多年发展后,原本一些在初期可以掩盖的问题再也掩盖不住了,陆陆续续地暴露出来。到了这20世纪的最后一年,终于演化出一场旷日持久的股市大辩论。另一个原因是周小川担任证监会主席后,大刀阔斧地对十年来股市的积弊进行改革,无论在制度创新上还是解决历史遗留问题上,都取得了很大的成效。然而,改革不可能一帆风顺,各种利益体之间的碰撞与摩擦在所难免,由此激荡出不少事端与新闻也是完全正常的。

在研究股指期货的同时，笔者也曾动笔写了一些本属于证券行业的文章，如 2000 年 8 月在《中国证券报》上发了三篇介绍与评论香港盈富基金的文章，同年 10 月又在《金融时报》上发表了四篇关于基金讨论的文章。当然，研究的主要方向还是股指期货，这一年里，在《中国证券报》、《证券时报》、《期货日报》及中国证券期货杂志上发表了三十多篇有关股指期货的文章。

尽管关于证券的东西写得不多，但证券上的东西却看了不少。看着看着，不由生出一个念头来：这么多充满思想性并且具有资料作用的好东西，为什么不把它收编起来呢。不然，时间一长，人们就会遗忘的，到时候即使想起有这么回事，再回过头来找，也不一定能找得到，或者再也找不全了。别看现在不少网站上有相关的专栏琳琅满目，但时间稍长些，哪个能逃脱被删除的命运？

本来也没想到自己来做，当时，还跟一些出版社的编辑建议组织编几本能够反映大辩论全貌的书。我认为该书出来后一定会有销路的。哪知他们对我说，你看了不少，何不来一个“自己动手，丰衣足食”呢。想想也是，为什么不呢。于是闭门构思了一下。不打紧，这一构思又来了想法：纯粹的收录也有不足，一是太严肃太沉闷了；二是读者看了纯粹的汇编，还是没法了解事情的来龙去脉。也许读者更需要的是既要包括重要资料，又要能把这些资料及相关事宜交代清楚的书，这样一来，才能兼收可读与可存之美。即使是过了若干年，后人要了解这一段历史，也能做到一册在手足矣。转而一想，能满足这些个要求的非章回小说体莫属了。

一开始，把前前后后那些事端粗匡一下，感到用二十回就可以把事情讲清了。然而写着写着，发觉这事情居然大写越多，并且件件都是影响巨大，难以割舍。写到二十五回，竟然还有准备

好的六七桩大事没有写进去。而且,随着时间的推移,证券市场上新的大事又在不断出现。这下由不得不烦恼丛生了,因为这样下去,没完没了,何处是尽头!这书还写得完吗?苦苦思索一阵后,才率尔开通。这证券市场一直开下去,事情自然是写不完的,要想用二十五回将其写完,不也太愚乎!那《三国演义》、《西游记》、《红楼梦》等,不也都写了上百回吗?既然如此,何不先将这二十五回抛出,接下来再写二十五回呢。一来也可暂告段落,将从周小川上任至 2001 年 3 月“两会”之间的大事以及在此期间发生的大辩论和盘托出;二来也可以看看读者的反映如何,知道还有什么地方须改进的。待四五个月后,再拿出另外的二十五回,这样不更好吗?于是便有了现在诸君手中的《股市春秋》第一本。如果您看得满意的话,过上些日子可以再看第二本;如果不满意的话,丢掉它,或者向本人提意见。

刘仲元

2001 年 6 月 21 日于上海

目 录

前 言	1
第一回	金融界高层大换班 周小川履新证监会 1
第二回	转配股流通小试牛刀 市场化改革大做文章 12
第三回	形势大好指数见涨 机构欢喜小民叹息 23
第四回	嘉实生变祸起萧墙 副委员长义责基金 34
第五回	四问基金再起争端 一场讨论无疾而终 45
第六回	《基金黑幕》重打七寸 《严正声明》暴跳三丈 59
第七回	网上沸腾佳评如潮 高层沉默尊口难开 72
第八回	吴敬琏央视批黑幕 新华社通稿揭百文 95
第九回	高西庆说东说西 倔韩强不饶不依 107
第十回	大学者抛出撒尿论 小人物回应晒湿裤 119

第十一回	周小川一言解困 众贤达共话桑麻·····	133
第十二回	凯立案闻所未闻 证监会两输官司·····	149
第十三回	泉雄吕梁魂断中科 战略投资原来如斯·····	165
第十四回	亿安科技闻风跳水 律师组团官民争利·····	183
第十五回	吴敬琏二上中央台 监管层开念紧箍咒·····	204
第十六回	花样年华挑起争端 七嘴八舌聚讼是非·····	215
第十七回	股市暴跌慌了众人 百文重组群起而攻·····	233
第十八回	百家争鸣方兴未艾 九问九答别有情趣·····	250
第十九回	风物长宜蹊跷出台 中庸之论火上浇油·····	268
第二十回	韩志国冲锋陷阵 恳谈会联手讨吴·····	280
第二十一回	反批斗群情激愤 正视听直抒胸臆·····	304
第二十二回	史美伦应招进京 周小川两度发话·····	334
第二十三回	对内开放活了B股 退市令出慌煞T族·····	350
第二十四回	三月行情红胜火 两会采访谁最多·····	368

第二十五回	厉以宁因辩惹话 朱镕基妙答提问.....	397
编辑絮语.....		419

第一回 金融界高层大换班 周小川履新证监会

改革开放搞经济，股市遂成大舞台。
波澜壮阔几春秋，鱼龙混杂皆为财。

各位看官，上面这首打油诗说的乃是我国改革开放后，风气大变，股市成为新宠一事。改革开放前，人们最关心的和不得不卷入的是政治，而这政治，并不是真正意义上的革命，而是纯粹的人整人、人斗人。被整被斗的家破人亡，鬼哭狼嚎，整人斗人的眉开眼笑，爵禄高登。一次又一次的运动，搞得人心惶惶。至于经济，平头百姓是无需关心的，反正在计划经济时代，饿不死你，但也甭想比他人活得舒坦些。不甘寂寞者往往最终成为“资本主义的尾巴”，成为政治运动的对象。改革开放后，国家改弦更张，以发展经济为中心，经济体制也逐步由计划化转向市场化。一时间，活力大增，人们四处奔走，追钱逐利，发财乃成了生存的第一要义。于是下海成为时髦，官倒最易发财。双轨制、房地产，新东西层出不穷，大富翁日见增多。20世纪80年代末期，开始搞股份制，于是换牌子、发股票，又成了新潮流。要说效率，还真是高，在1990年12月，深圳和上海两家证券交易所就先后成立。不知不觉，到2000年已进入了第十个年头了。这期间，入市股民可谓多如过江之鲫，数不胜数；要发财，去炒股，成为妇孺皆知的口

号,而各路豪富就更没有不炒股的理由了。就这样,中国股市在政府推动及股民支持下日渐壮大,不但成为今日中国当之无愧的第一大市场,而且大有当年“大跃进”之时超英赶美的势头。

话说 2000 年 2 月 14 日,国人传统的春节刚过不久,新春第一个股市就在这天开张。一大早,各大城市的交易所就人头济济,摩肩接踵,人人关心着今日盘势如何。正所谓:“人群熙熙,皆为利来;人群攘攘,皆为利往。”

只见大屏幕忽闪忽闪的,尽是一片红光,撩得人心痒痒的。开盘价终于出来了,上证综合指数为 1591.4,比节前最后一交易日的收盘指数 1534.9 高出 56.5 点,高开 3.68%。一时间,在场的股民个个拍手称快,兴奋得红光满面,人们从盘中看到了一年的大吉大利。更让他们高兴的是高开之后,指数节节高攀,涨停板的股票越来越多。最后,上证综合指数竟然收在 1673.9 的高位上,比上一个交易日大涨 139 点,即上涨了 9.056%。在该周的接下来四个交易日中,指数在高位震荡,只是周末收盘仍在 1668.0 点,基本上保住了第一日的交易成果。

但真是应了古语,“好花不常开,好景不常在”,接下来一周似乎有些不对劲,周一高开震荡,周二下跌,周三是 2 月 23 日,还是下跌,收盘价已回到 1594.9 点,差不多与节后的开盘价接近了。众人都在评说,看来指数还得下行,去补春节留下的那个跳空缺口了。股民们一个个无精打采地打道回府,吃罢晚饭,收看电视。

突然,新闻播音员的一条报道把大家都吸引住了。

新华社北京电 最近,党中央、国务院决定,对中国证监会、四家国有商业银行、中国农业发展银行等部分金融机构主要领导干部和中国人民银行领导班子成员进行交流、

调整,同时,还对中央金融工委领导班子进行了充实。这是多年来金融系统主要领导干部交流人数最多的一次,充分体现了党中央、国务院对金融工作的高度重视和关心。

党中央、国务院决定:周小川同志任中国证券监督管理委员会主席,姜建清同志任中国工商银行行长,尚福林同志任中国农业银行行长,刘明康同志任中国银行董事长、行长,王雪冰同志任中国建设银行行长,何林祥同志任中国农业发展银行行长,刘廷焕、吴晓灵(女)同志任中国人民银行副行长;周正庆同志因任职年龄到限,不再担任中国证券监督管理委员会主席职务。同时,党中央还决定陈玉杰(女)、谢旭人、王成铭同志任中央金融工委副书记。

改革开放以来特别是1997年党中央、国务院召开的全金融工作会议以来,我国金融事业的发展和金融体制的改革取得了显著成绩。金融系统积极贯彻执行党中央、国务院一系列方针政策,在深化金融改革,整顿金融秩序,防范、化解金融风险和支持国民经济发展方面做了大量工作,对加强和改善宏观调控,支持国有企业改革,维护社会稳定,发挥了十分重要的作用。这次部分金融机构主要领导干部交流、调整,是党中央、国务院根据工作需要和干部交流的精神,结合金融系统的特点和实际,经过通盘考虑、慎重研究决定的。这样做,有利于金融事业的进一步发展,有利于加强金融机构领导班子建设,有利于领导干部的锻炼成长和领导班子的年轻化。

12位金融机构高层官员大调动,周小川任证监会主席。这消息恰如一碗凉水倒在翻滚的油锅里,引起一片沸腾,更引得股民们人人注目,议论不绝。周小川是何许人也?他接任证监会主

席后，会对股市有何动作？明天的股市会怎么反应？股民们纷纷在打听，在猜测。

其实，当时凡对中国金融业稍有了解的人，应该说都知道周小川是个十分了得的人物。

新主席周小川乃1948年1月生，其父就是曾任第一机械工业部部长，退下来后又任中顾委委员的周建南。故以出身来说，是一个不折不扣的高干子弟。1975年，他从北京化工学院毕业，当然，在那个特定的时代，只能是工农兵大学生了。然而，凭着自己的努力奋斗，10年后的1985年，他已戴上清华大学系统工程的博士帽了。攻读博士学位时，他的研究方向是系统工程的理论和方法、系统工程模型与计量经济学、经济行为与经济政策分析、经济体制改革理论、发展经济学与国际经验比较。在这些领域里，他均作过较深入的研究，发表了大量的学术论著。据统计，他在国内外发表的学术论文有上百篇之多，还出版了十多部著作。更值得称道的是，其论文不但数量多，而且质量也高，这一点，从他的不少论文在评奖中经常获奖就能看出来。

1986年到1987年，周小川作为国务院体改方案领导小组成员，同时兼任中国经济体制改革研究所副所长。这个研究所曾经为我国的改革开放事业做出过很大的贡献，其中自然少不了周小川的一份功劳。此后，他还担任过国家体改委委员兼外经贸部部长助理。

1991年，周小川进入金融界，成为中国银行的副行长。在其任职期间，中国的金融界正好经历了一场前所未有的变化。1993年，由于金融秩序严重混乱，引出了一场严厉的金融宏观调控。紧随着，在1994年，又开始了全面的金融体制改革。在这场改革中，中国银行也被改制为商业银行。一直倡导市场经济的周小川在这场改革中又立下了汗马功劳。

1995年9月,周小川又改任国家外汇管理局局长,并且在1996年11月至1998年2月期间还兼任中国人民银行副行长。1997年7月又任中国货币政策委员会第一届委员。

尽管在周小川担任国家外汇管理局局长之前的1994年,以人民币汇率并轨为标志的外汇体制改革已经取得了很大的成功,但在新的外汇管理体制下,各种问题还是接踵而至。这些问题专业性极强且十分复杂。但是,在周小川的领导下,外汇局不仅顺利地解决了一系列难题,使人民币汇率保持了稳定,而且还使国家外汇储备迅速上升。到1998年4月周小川离开国家外汇管理局时,国家外汇储备已经超过1400亿美元,稳居全球第二位。

正是在周小川任外汇管理局局长期间,世界上发生了一场金融危机,亚洲许多国家货币大幅贬值。在这场危机中,周小川带领他的部下,在国务院的领导下,随时跟踪各国货币汇率的动向,分析原因,研究对策,使中国从容地度过了这场危机,保持了人民币汇率的稳定,赢得了全世界的尊敬。

1998年4月,周小川又改任中国建设银行行长。1999年,他与刘明康、楼继伟等人一起,着手组建中国第一家金融资产管理公司——信达资产管理公司,启动了化解银行坏账的庞大工程,拉开了银行坏账证券化的序幕。

从上面的简介不难看出,证监会新主席周小川既是理论功底深厚的学者,又是具有丰富管理经验的专家型领导。而且,由于长期在金融系统的改革大潮中勇挑重担,也是一位创新意识与市场意识非常强的人物。显然,这样一位领导来出任证监会主席,是不可能平平庸庸,无所作为的。

果不其然,2月24日上证综合指数以1593.9开盘,尽管比上一交易日的收盘价低开了1点,但它就是当日的最低价,开盘

后,指数就一路上升,最终以最高价 1634.3 收盘,比上一交易日上涨了 39.4 点,即上涨了 2.47%。春节形成的跳空缺口终于没有去补,而且直至今日,该跳空缺口仍在那里,至于今后会不会补,这只有天晓得了。

股市给新主席送了一个“大红包”,说明了股市投资者对新主席有信心,对新主席寄予了很大的希望。

然而,股市可不是容易管理的,尤其是中国的股市,更不好管理。与国外的一些成熟股市相比,中国股市的问题实在是太多太多了。这也难怪,一方面是由于时间短、发展速度太快而造成,这几乎是新兴市场的通病;另一方面,中国的股市一开始就是在法规、制度、监管体系、监管落实等各方面都没有准备的情况下,以“摸着石头过河”的方式进行的。在探索与发展的过程中,往往是碰见问题绕着走,以至于遗留问题越来越多。到后来回头一看,难免会觉得中国股市的怪异现象之多,犹如一团乱麻,理不胜理。现择其大端,强为说之。

第一,市场人为分割,同股却不同价。

同一公司的股票,照理其持有者的权利和义务是相同的,因而其市场价格也不可能不一样,即使有差异,也不可能太大,因为大到一定程度,自会有套利者出现,将价格差消除。然而在中国,股票被分为 A 股、B 股、H 股,还有流通股、法人股、国家股、转配股。这些股票,尽管可能是同一公司所发,但其市场价格却完全不同,有的甚至相差 10 倍以上,以至于外国人怎么也搞不清是咋回事。

第二,流通市场上股价高低与公司质量脱钩。

股价的高低应该与该公司的质量及赢利能力密切相关,这是天下之通理。然而这一点在中国似乎有点失效了。该涨的不涨,不该涨的乱涨。如果让国外的股市投资高手来中国做股票交

易,其结果肯定是笑着来而哭着回去。这个毛病最充分的表现是那些已戴上亏损帽子的 T(ST、PT)族股票。《中国证券报》曾在 2000 年 8 月 11 日发表过一篇何晓晴写的小品文,题为《我亏损我光荣》。文章以嘲讽的口吻对这种现象进行了鞭挞,因吾爱其写得淋漓酣畅,故将其转引如下,以飨读者。

我亏损,我光荣。小亏损,小光荣;大亏损,大光荣;亏得资不抵债,最光荣!别以为我这是在重温“文化大革命”那一段越穷越光荣的悲惨历史。不,完全不是。我这是在讲述证券市场里发生的事情。

我亏损,我光荣。因为我只要一亏损,就有可能成为明星。目前证券市场股票有 1000 多家,而且还在不断地增加,当明星不是一件容易的事情。有好多好多的股票,中不溜儿,谁能记住它们?就这样,一年又一年,默默无闻。当绩优股、龙头股当然光荣,但那好难好难,如果没有逆水行舟的精神,就随时都有可能滑下来,成为投资者抛弃的牺牲品。那么,在中国股市,怎样当明星最省心?我反复寻思,终于找到捷径:亏损,除了亏损还是亏损,而且是要大亏损,彻彻底底地亏损。亏损一年不过瘾,连亏两年进入 ST,便能成为准明星。连亏三年更来劲,PT 帽子头上戴,准能成为大明星!这时候,主管领导三天两头来串门,问寒问暖送关心;派干部,给资金,有求必应;买“壳”的,挤破门,资产重组忙不停;一举一动,媒体都关心,投资者更是把我当成聚光镜,我的名气指数直线上升。而且,我不用担心位置不保,没有谁和我竞争。有想来 PT“大院”的弟兄,这里虚位以待,来多少都欢迎。当然,耳边也时常响起“摘牌”、“退出”的声音,但那是一厢情愿,白日做梦,因为我最了解国情。

我亏损，我光荣。因为我只要一亏损，就能化腐朽为神奇、把稻草变黄金。从6月23日起，PT股票“限涨不限跌”，一度引起市场对PT股票前途的担忧。然而，时隔数周，却发现现在8只PT股中，一半PT股股价经过几个涨停，已超过了6月23日前的水平。虽说PT股票满身巨额债务，但人家愿意拿大把钞票在二级市场买卖这巨额债务，你奈我何？！这就是PT股票化腐朽为神奇、变稻草为金条的神力之所在。与它们的身价相比，绩优的邯郸钢铁、唐钢股份、东风汽车等只能自叹弗如。

我亏损，我光荣。因为我只要一亏损，就会受到市场主力的青睐，受到投资者的热情追捧。长沙火官殿的臭豆腐，闻起来臭，吃起来香。股市里的亏损股，说起来臭，炒起来香。面对一家家亏损公司，市场主力倾尽全力地炒，散户趋之若鹜地跟，追捧者不计其数。而那些业绩优良者呢？运气就差得多了。近期公布中报的山东铝业，每股收益达0.4元，虽然其股票市盈率不到20倍，但股价却不涨反跌，中报披露时连续两天放量下挫，居沪市跌幅前列。同样，最近公布中报的老牌绩优股粤美的，中期主营收入比去年同期增长61.96%，但其股票同样也倍受冷遇，股价也是一路下跌。相反，中报预亏、亏损的股票却如天马行空，不可一世。在大盘登上2000点高峰并逐步站稳的时候，担纲市场主角的不是投资者盼涨的高科技板块，也不是实力雄厚的绩优股，而是亏损板块成为制造大盘热点并推动其继续前进的重要力量，其中尤以ST板块让人怦然心动，其“红雨随心翻作浪”的涨升行情创造着一个又一个赚钱的神话。据粗略统计，在近两周内涨幅超过20%的ST个股占到整个ST板块的2/3以上。