

CCTV 2  
财经频道

央视财经 红旗书系  
郭振玺 总策划

# 冰与火

中国股市记忆



ICE AND FIRE  
李勇 哈学胜 主编



红旗出版社

# 冰与火

——中国股市记忆

红旗出版社

图书在版编目(CIP)数据

冰与火: 中国股市记忆 / 李勇, 哈学胜主编.

—北京: 红旗出版社, 2010.11

ISBN 978-7-5051-1914-7

I. ①冰… II. ①李… ②哈… III. ①股票—资本市场—经济发展  
—中国—通俗读物 IV. ①F832.51-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第225642号

---

书 名 冰与火——中国股市记忆

---

总 策 划 郭振玺  
主 编 李 勇 哈学胜

---

出 品 人 高海浩  
总 监 制 徐永新  
责任编辑 粟博莉  
责任校对 刘文芳

---

出版发行 红旗出版社  
地 址 北京市沙滩北街2号  
邮政编码 100727  
E-mail hqcbs@publica.bj.cninfo.net  
编 辑 部 (010) 64068163  
发 行 部 (010) 64037154  
印 刷 三河市骏杰印刷厂

---

开 本 710毫米×1000毫米 1/16  
字 数 267千字 印 张 17  
版 次 2010年12月北京第1版 2010年12月河北第1次印刷

---

书 号 ISBN 978-7-5051-1914-7 定 价 35.80元

---

版权所有 翻印必究 印装有误 负责调换

# 序

## 故事里的中国股市

■ 中国证监会首任主席 刘鸿儒

我常常回忆起证监会的诞生和成长，以及我在证监会那艰辛而快乐的700多个日日夜夜。

我常说，我们是开荒、修路、铺轨道，开了荒，修了路，铺上轨道以后，后面的人就可以在这个基础上开快车了，所以比较辛苦，也可能走弯路。

1992年，由于前几年股票市场的示范效应，全国都掀起了“股票热”，最终引发了深圳的“8·10”事件。“8·10”事件表明，股票市场是一个高风险的市场，哪怕一个技术性的问题如果处理不当，都可能引发社会问题，甚至是带来政治风险。

深圳“8·10”事件的出现，震动了各有关部门。中共中央和国务院领导也感到了问题的紧迫性，意识到成立一个专门监管机构的必要性和重要性，于是就采取了特殊的办法，加快了研究建立统一监管机构的步伐。

朱镕基找我谈话，要我出山，担任中国证监会首任主席。我说这是火山口上的工作，不好做也干不长。他说，责任不要你承担，我来承担。我说，出了事哪有让总理出来承担的，当然我要承担。要干，就要做好思想准备，勇于承担风险的责任和各种想象不到的后果。当时我便答应了。

1990年11月，江泽民同志在飞机上和我谈话时，我曾经认真地表示过，请相信我作为一名老共产党员，会探索出一条社会主义制

度下发展资本市场的道路。即使遇到再大的困难、再大的压力，甚至再大的打击，我也要拼着这条老命，义无反顾地把这项改革推进下去。

第一次召开证监会职工大会，我开门见山讲了两句话：第一句话是，做我们这个工作，要有充分的思想准备，股市下跌快了，下面有意见，怕被套牢；股市上涨快了，上面有意见，怕影响社会安定；不涨也不跌，上下都有意见，人家会说你办的不像市场，因此永远是会有意见的。

第二句话是，我们是第一代拓荒人，没有现成的经验可参考。我们的任务就是开荒、修路、铺轨道，基础打好了，后来人就可以稳稳当地开快车了。这是我们应有的思想准备，也是光荣的职责。换句话说，挨骂是肯定的，挨了骂但给后人打下了好的基础，提供了好的条件，开出一条好路来，也是我们的幸福，这是值得的。

到今天我也这么想。

说股市里的故事非常有意思，中央电视台财经频道纪念资本市场二十年特别节目《中国股市记忆》我经常看，这个节目做得不错。从故事里，人们看到了股市的方方面面，微观的宏观的层面都能看到，而且生动。当然也有需要调整的地方，但是在这样一个浮躁的年代，这样一些年轻人在做这样一件很有意义的事我认为是很好的。《冰与火——中国股市记忆》的书充实了更多当时背景的介绍，一个个带着浓厚的特定时期色彩的故事，一幅幅珍贵的老照片，不仅让我们重温了历史，了解了中国股市的来龙去脉，而且让喜欢思考的人们能用更理性的眼光看待还在成长着的中国股市，对投资者很有帮助，对年轻一代学习和借鉴历史经验，很有益处。

刘鸿儒

## 忆往昔峥嵘岁月

■ 中央电视台财经频道总监 郭振玺

1990年12月，上海和深证证券交易所的开业，标志着新中国证券市场正式诞生。转眼间，中国股市已届“弱冠”之年，要行成人礼了。

对人的一生来说，20年是一段漫长的岁月，但对资本市场而言，实在是弹指一挥间的事。我们不去和欧美二、三百年高龄的成熟市场相比，即便在新兴市场中，20岁的A股也依然是“小字辈”。但“小字辈”的发展速度实在惊人：沪深A股总市值达到24万亿，已经成为仅次于美国的全球第二大市值市场，A股总市值占GDP比重已经超过70%；上市公司数量逼近2000家，二十年来，A股市场为中国经济的发展贡献了将近3万亿的资本金。回想1990年沪深证券交易所开业时只有“老八股”和“老五股”当家的场面，恍如隔世。

在中国股市快速发展的20年间，指数从100点起步，最高冲上6100点，又回头跌穿1700点，身处其中，难免饱经跌宕，百味横陈；从艰难的创立到前无古人的股权分置改革，从庄家横行到价值投资理念的普及，中国股市无不在试错中前行。

作为媒体人来说，二十年前尚不知证券报道为何物；如今，每一轮宏观政策的调整，每一次经济数据的发布，都要与股票指数的涨跌挂钩，已经是一种直觉化的新闻敏感。这种重视的提升，绝不仅仅出于股市自身体量的增长，更重要的原因在于：伴随股市成长，投资者已形成一个不可忽略的庞大群体，1.5亿的股票开户数、3000多万的基金开户数，使股市涨跌成为民生关注的重要部分。

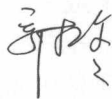
20年的探索使中国股市由“野蛮生长”转向成熟发展，伴随股市成长的不是价值发现渐成主流之势，证券媒体的功能也在时空

的剧变中日臻完善，由行情涨跌的关注转向价值发现的引导。与此同时，资本市场的迅速发展对财经类媒体提出了更大的挑战。与新闻专业主义追求一样，财经专业主义追求成为媒体发展的新理念。自去年8月24日财经频道创办以来，财经频道一直探索专业频道的发展路径，进行着全流程、全体系、全链条专业化的全新尝试，建成了专业的资讯采集与整合加工系统、智库系统、数据库系统等专业频道发展的支撑系统。这只是开始，下一步财经频道将搭建全链条财经信息服务平台，实现“以中央电视台财经频道为龙头，包括财经电视频道、财经报纸、财经杂志、财经广播、财经网络（互联网和移动互联网）、数据库、财经研究机构等在内的全链条财经信息服务平台”的美好愿景。

目前，中国经济正处于转变发展方式的关键时期，证券市场无疑将会发挥更大的作用，作为后继者来说，如何从前人的经历中明晰对错，学到正确方法，是维护市场平稳发展的需要，更是资本市场助力中国经济的需要。

这本书正是讲述中国股市成长经历的实录。它的独特之处在于，作为历史题材的文本，它既非按部就班的“编年体”，也不是座次分明的“纪传体”，而是一种“口述化”的历史。它的素材，脱胎于一部既“长”又“短”的电视纪录片——《中国股市记忆》，长达61集，每集却只有短短四分钟。在这部电视片中，那些对中国股市的发展举足轻重，或感悟最深切的人，亲口讲述20年间亲历的重大事件——或慷慨激越，或百转千回；或柳暗花明，或令人扼腕。和平铺直叙的描述相比，这些当事人的讲述，或许更能唤起投资人的共鸣。

这本以“记忆”命名的书，记录的是中国股市成长历程中的吉光片羽，却也是中国股市20年历程中浴火涅槃的关键时刻。对于没有经历过的投资者而言，这些“陈年往事”并不仅仅是谈资的积累，而且蕴含着财富博弈的智慧，以及由失败探索出的经验，这是一份宝贵的财富。



2010年12月2日于梅地亚

# 引子

如果说，我们从1990年的12月份开始算起，那么到现在，中国股市已经走过了20年的风雨历程。20年对于一个人来说已经是青年，但是对于中国股市来说不过是刚刚走出它的童年时代，少年的中国股市意气风发，成长的欲望不可抑制。回望来时路，有那么多探索与开创，有那么多艰辛与苦涩，值得我们去记忆。

这本书将和你一起去重温中国股市里的故事和故事里的中国股市。

在这里，我们可以看到十一届三中全会是在怎样的社会背景之下开启了中国改革开放的大门，三个三中全会，从改革开放到有计划的商品经济，再到社会主义市场经济，从根本上奠定了中国股市得以生存的政治环境。

在这里，我们可以看到改革开放之后，发行的第一张股票。

你知道第一个发行股票的企业是谁吗？

你知道这些企业发行股票背后的故事吗？

你见过最早的一批纸制股票都长得什么模样吗？

你见过还本付息、退股自由的股票吗？

我们会为你一一加以展示。

在这里，我们将带着你一起去结识第一位下单的红马甲。

你知道第一个证券交易所出现在哪里吗？

你知道上海和深圳的证券交易所是怎么建立起来的吗？

你知道在我们的证券历史上曾经出现过零交易吗？

你知道第一次救市是怎么进行的吗？

你知道当年的T+0和放开涨停板给这个市场带来了什么吗？

你知道深圳“8·10”事件的来龙去脉吗？



在这里我们还将和大家一起去见证中国证券市场规范监管的曲折历程。

你知道第一个出局的上市公司是谁吗？

你知道第一个被公开谴责的公司又是谁吗？

你知道第一个被STPT的公司是谁吗？

你知道第一个被行政处罚的上市公司又是谁呢？

你知道第一个把上市公司推到被告席上的投资者又是谁呢？

在这里我们还愿意和大家共同去感受喜怒哀乐，共同去感悟成长成熟。

在这里我们还可以看到很多很多，感受很多很多……一般来说，讲故事总要先说很久很久以前，但是对于改革开放之后的中国股市来说，不需要说很久很久，32年前，从1978年开始……

冰  
与  
火

中  
国  
股  
市  
记  
忆

引  
子

# CONTENTS

## 目 录

引 子 / 1

### 第一章 鸿蒙初辟 / 1

1. 三中全会 / 2
2. 第一块红砖 / 7
3. 宝安和工展 / 12
4. 天桥百货 / 18
5. 小飞乐 / 23
6. 沈阳交易市场 / 26
7. 静安营业部 31

### 第二章 梦想和转折 / 37

8. 小平送股票 / 38
9. 上海出了个杨百万 / 43

10. 海归的梦想 / 50

### 第三章 一波三折的诞生 / 55

- 11. 飞机上的两小时 / 56
- 12. 深交所冷清的试营业 / 60
- 13. 上证所开业 / 65
- 14. 老八股和老五股 / 69
- 15. 开市第一单 / 78

### 第四章 狂热与约束 / 83

- 16. 股市零交易 / 84
- 17. 涨停板放开了 / 89
- 18. 文化广场卖股票 / 93
- 19. 原野出局 / 98
- 20. “8·10”事件 / 102
- 21. 成都有个“红庙子” / 109
- 22. 证监会成立 / 113

### 第五章 成长 / 117

- 23. 基金起步 / 118
- 24. 青啤卖到了香港 / 121
- 25. “打”新股 / 124
- 26. 宝延风波 / 131
- 27. 327事件 / 135
- 28. 12道“金牌” / 141
- 29. 香港金融保卫战 / 145

- 30. “5·19” / 149
- 31. 国泰与君安 / 153

## 第六章 揭开黑幕 / 157

- 32. 亿安百元噩梦 / 158
- 33. 退 市 / 161
- 34. 券商生死录 / 165
- 35. 庄家吕梁 / 168
- 36. 红光骗术 / 172
- 37. 琼民源骗局 / 175
- 38. 兰州证券黑市 / 179
- 39. “魂断”蓝田 / 182
- 40. 银广夏塌了 / 186
- 41. 泰港：危险的游戏 / 190

## 第七章 监管风暴 / 193

- 42. 与“赌”有关的争论 / 194
- 43. 监管风暴 / 197
- 44. 那些“逃亡者” / 199
- 45. 德隆崩塌 / 202
- 46. 想拿赔款不容易 / 206
- 47. “南方”倒闭 / 210
- 48. 杭萧钢构：天价合同的麻烦 / 213
- 49. 股市“黑嘴” / 216

## 第八章 看到春天 / 219

- 50. “6.24”井喷 / 220
- 51. 年报上的“反对票” / 222
- 52. 开放式基金 / 225
- 53. “国九条” / 228
- 54. 中小板开板 / 232
- 55. ETF / 236
- 56. 股权分置改革 / 239

## 第九章 期待未来 / 243

- 57. 6000点 / 244
- 58. 创业板“修成正果” / 248
- 59. 股指期货 / 253
- 60. 中国投资者 / 256

后 记 / 259

## 鸿蒙初辟



1978年，中国股市的传奇开始。

这一年，中央首次提到“公司”的概念。

两年后，“第一块红砖”落下，“宝安和工展”亮相，“小飞乐”出场……

自下而上的股份制破土而出，渴望一个成长的春天。

1984年，中国共产党十二届三中全会明确提出：

中国社会主义经济不是计划经济，而是以公有制为基础的有计划的商品经济。

于是两年后，“沈阳交易市场”来了，“静安”也来了……

# 1

## 三中全会

当代中国的许多传奇似乎都是从1978开始的。

1978年老年人记得最清楚的是涨工资，那一年全国60%的职工增加了工资，这是建国28年来动作最大的一次。当时没有奖金、稿酬和加班费，工资是大家收入的全部。

直到20世纪70年代末，工资增长的速度都比较慢，好多年才能涨一次工资，而且每涨一级工资只有几元钱，还不是每个人都能有机会。那时单位涨工资是有名额限制的，有时大约只有三成人能涨工资。工厂为了避免由此产生的纠纷，要详细划分涨工资人员的范围，确定后还要张榜公布，程序相当严格。从一位陈大爷的账本上看，1972年每个月他和爱人的收入是 $40.37\text{元}+35\text{元}=75.37\text{元}$ 。这些钱要养活全家四口人，相当拮据。他一共挣了17年的40.37元，当时他经常想要是每月能够挣100元，就非常知足了。

调查显示：从新中国成立初期到改革开放（1949~1978年），城市居民收入增加缓慢。城市居民人均可支配收入由1949年的151元增加到1978年的388元，增长1.6倍，扣除物价上涨因素，实际增长1.0倍，平均每年递增2.4%。

苏联电影《列宁在1918》里有一句台词：牛奶会有的，面包会有的。1978年，中国人尝到了牛奶面包令人愉快的香味。

当年的中国社会已经在发生变化，“两个凡是”和阶级斗争的

口号越来越不大听得到了，一些农村偷偷把地分了。那一年的5月，《光明日报》刊登了《实践是检验真理的唯一标准》的特约评论员文章。随后，一场规模宏大、内涵丰富、影响深远的关于真理标准问题的大讨论，在全国轰轰烈烈地展开。



在中国的党报上，“本报特约评论员”文章可以说是一种特殊的体裁，它代表相当权威的声音。这种文章一般出自编辑部的高层，或总编，或有关权威专家。而这篇文章的初稿却出自南京大学的一位青年教师，他叫胡福明。原来的题目叫“实践是检验真理的标准”。后来，在不断的修改中，加上了“唯一”

这些都是天大的事。

9月份，邓小平在一次谈话当中很尖锐地指出，我们太穷了，我们太落后了，老实说对不起人民，我们现在必须发展生产力，改善人民生活。说出这些话在当时需要多大的勇气，但就是这种敢于面对的真实态度，让敏感的人们感到一个伟大的时代就要来了。

今天我们引以为改革开放标志的中共十一届三中全会，是1978年12月18日到22日召开的。在这之前召开了36天的中共中央会议，两个会议加起来共40天。今日已经很少有这么长会期的会议了。

这次会议作出了一个影响深远的战略转移：实行改革开放、启动农村改革新进程。全会《公报》近万字，其中有一段耐人寻味的论述，即：“现在我国经济管理体制的一个严重缺点是权力过分



