

HZ BOOKS  
华章经管

The Journey  
of Capital

# 资本的崛起

中国股市二十年风云录

赵迪  
◎ 编著



机械工业出版社  
China Machine Press

赵迪◎编著

The Journey  
of Capital

# 资本的崛起

## 中国股市二十年风云录



机械工业出版社  
China Machine Press

本书是一部记录中国股市 20 年历史进程的财经文学作品。全书以时间为主线，以通俗、写实的笔法勾勒出中国股市由初创到基本成熟的全景图。书中记录了成功者的喜悦，失败者的悲戚；先行者的艰辛苦楚，后来者的锐意变革；草根平民缔造的财富神话，资本枭雄演绎的起落沉浮。历史的长河仍然川流不息，历史的脚步必将化作一个个永恒的瞬间。

回眸 20 年的历程，本书真实再现了中国股票市场经历的风风雨雨的考验。这是一部中国版的《伟大的博弈》，对于我们全面了解中国股市历史和现实有着重要的参考价值。

**封底无防伪标均为盗版**

**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

资本的崛起：中国股市二十年风云录 / 赵迪编著. —北京：机械工业出版社，2011. 1

ISBN 978-7-111-32353-2

I. 资… II. 赵… III. 股票—资本市场—经济史—中国 IV. F832.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 209735 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：张 昕 版式设计：刘永青

北京京北印刷有限公司印刷

2011 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

170mm × 242mm · 19.25 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-32353-2

定价：39.00 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

## 推 荐 语

### 专家学者

《资本的崛起》反映了中国资本市场 20 年的曲折发展足迹，生动地描述了开拓者与先行者的艰辛苦楚。通过这本书，读者将全面了解中国资本市场的来龙去脉。

——原《证券法》、《信托法》、《投资基金法》起草工作小组组长 王连洲

这是一本中国版的《伟大的博弈》，非常具有可读性。资本的崛起始终和大国的崛起共生，不深入了解中国的股市，不可能真正理解当代中国的政治与经济。这本书以睿智的思想写事，以通俗的文笔写实；包涵大量珍贵的资料，不乏风趣流畅的文笔；雅俗共赏，史学同济，是了解和理解中国股市历史和现实的震撼力作。

——中山大学金融系教授、博士生导师 王燕鸣

### 行业领袖

以史为鉴，可知兴替。

《资本的崛起》见证了市场发展的历程，指点了叱咤风云的人物，激扬了开基立业的豪情。这是一部既有高屋建瓴之气，又值得细细品味的好书。

——摩根士丹利华鑫基金管理公司总经理 于 华

《资本的崛起》是一位年轻的财经作家笔下描绘出的中国股市 20 年的历史。经过 20 年的发展，中国股票市场无论是市值规模还是市场影响力，都已经成为全球举足轻重的金融市场。抚今追昔，令人感慨万千。相信崛起的中国必定带动强大的资本市场。中国基金行业与资本市场相伴而生，并伴随着资本市场的发展而不断壮大。作为行业中人，我们不仅深知肩上的使命，更渴望为推动市场的健康发展做出力所能及的贡献。

——光大保德信基金管理公司总经理 傅德修

《资本的崛起》全面再现了中国股市 20 年的变化轨迹，是投资人了解和总结股市投资的好窗口。

——金鹰基金管理公司总经理 殷克胜

历史是一面镜子，《资本的崛起》让我们回首中国股市 20 年风雨历程。1984 年，中国做出经济体制改革的决定；1990 年 12 月，深、沪证券交易所相继成立；1992 年，中国明确提出建立社会主义市场经济体制，随后 GDP 涨幅连续 3 年超过 10%。在中国特色社会主义道路上，股市如何影响中国经济和人民的财富人生，请鉴赏《资本的崛起》。

——柏坊资产管理公司总经理、大成基金首任总经理 龙小波

《资本的崛起》记录了一个年轻的财经媒体人眼中的中国股市发展历史。在作者看来，其中既有成功者的喜悦，也有失败者的悲戚；既有先行者的艰辛苦楚，也有后来者的锐意变革；既有草根平民缔造的财富神话，也有资本枭雄演绎的起落沉浮。整部作品以时间为主线，记录了每一年资本市场中的经典瞬间，读罢不禁令人掩卷深思。对于财经媒体的工作者而言，也是一本不可多得的教科书。

——《国际金融报》总编辑 徐冲

大时代滚滚向前，资本市场 20 年，那些人、那些事，或历历在目，或远如烟云。作者用文字描绘了一幅中国资本市场 20 年的《清明上河图》，一路娓娓道来中国资本进程中的风云诡异和市井百态。“沧海一声笑，滔滔两岸潮，浮沉随浪记今朝。”一曲《笑傲江湖》的主题曲，一段资本崛起的记录与思辨。

——和讯网首席运营官 陈剑峰

## 基金高管

《资本的崛起》是一本非常好的资本市场读物，让人不忍释卷。本书以生动的故事入手，重现波澜壮阔的中国证券市场发展 20 年的大事，扣人心弦。相信本书将成为中国资本市场上的一部极具分量的作品，值得投资者精读珍藏，在此也特别推荐给拟投身中国资本市场的所有人士。

——诺安基金管理公司副总经理、投资总监 杨谷

历史故事，诠释股市变迁；经典名言，浓缩股市精华。

赵迪先生立体化地描述了中国资本市场的发展历程，的确值得一读。

——华富基金管理公司副总经理 邹牧

《资本的崛起》用流畅的笔调将中国资本市场 20 年的发展历史生动地展现在我们面前，经过 20 年的发展，中国资本市场已与每个人的生活息息相关，相信中国资本市场未来 20 年会更加值得期待。

——上投摩根基金管理公司总经理助理 朱戈宇

作者赵迪用举重若轻的笔触，将中国股市 20 年资本的崛起之路娓娓道来。这是一本力求还原历史场景的财经文学，更是对激情燃烧岁月最本真的记录。

——鹏华基金管理公司固定收益部总经理 初冬

## 私募英雄

中国资本市场 20 年的风雨历程，详细地展现在了每一位投资者眼前。任何一个发达国家的资本市场都经历了从稚嫩到成熟的历练，中国也一样，但却从不妨碍投资者利用股市的规律和错误去获取财富。

——北京格雷投资管理有限公司总经理 张可兴

唐太宗有句名言：以史为鉴，可知兴替。这是一部中国股市的编年体小说，是中国股市的《史记》。风云激荡 20 年，悲欢离合一瞬间。通过笔者一番钩沉，给我们展现了瑰丽壮观的画面，也描绘出千百年亘古不变的人性，值得反复品阅。

——深圳市圆融投资管理公司执行董事 冉兰

20 年间，中国资本市场取得了举世瞩目的成就，为中国经济的持续发展做出了巨大的贡献。作为行业中人，我深知中国资本市场的发展历程绝非一帆风顺，其间经历了许许多多的挫折与考验。《资本的崛起》为我们总结过往 20 年的经验和教训提供了帮助。

——深圳市景良资产管理公司总经理 廖黎辉

资本市场风云激荡 20 年，引无数金融英雄竞折腰！这是一个可以暴利的地方，这还是一个可以不断创造奇迹的地方，这更是一个可以改变您人生命运的地方！回顾历史，可以让您总结市场的运行规律，更可以让您寻找到打开未来的钥匙。《资本的崛起》，同样也是您人生的崛起和不断奋斗的历程！

——广东斯达克投资管理公司总经理 黎仕禹

## 证券精英

年轻的中国资本市场仅仅用 20 年时间即已成为世界第三大市场，随着中国企业不断成长，中国的资本市场再过 20 年，将有机会问鼎全球！而《资本的崛起》对了解中国股市 20 年历史进程有重要帮助。

——英大证券研究所所长 李大霄

赵迪是我的老朋友，也是一位非常有灵气的青年财经作家。他的新作《资本的崛起》是一部描写中国股市 20 年历史的佳作，对我们这样的行业中人有着很重要的参考价值。

——世纪证券研究所副所长 万文字

往事越千年，魏武挥鞭；资本 20 年，换了人间。赵迪先生的《资本的崛起》开启了中国股市编年体史记之先河，必将为中国资本市场的长久繁荣留下光辉的墨彩。读经不如读史，要深刻领悟中国资本市场的特色，要把握中国股市的发展规律，要成就企业和个人的财富人生，必须品读此书。

——华林证券研究中心副主任 胡宇



《资本的崛起》为我们讲述了一个个精彩的故事，将人性的贪婪与恐惧表现得淋漓尽致，历史仍会重演，但历史不会简单重演，这或许正是资本市场的魅力所在吧。

——招商证券研究所副所长 鲁信文

《资本的崛起》讲述了中国资本市场一个个充满魅力和睿智的故事，这不仅提醒了正在从业的我们未来可能遇到的困难与挑战，同时也为我们提供了有益的参考和警示。

——中投证券研究所副所长 王 鹏

## 传媒名士

以史为鉴，可知兴替。一本《资本的崛起》让我们了解了华尔街的兴衰。虽然只有20年的历史，但中国资本市场也需要对她的曲折历程记载，让后人知晓启程是何等艰难，其间的发展是怎样坎坷，在摸着石头过河的探索中，有多少先行者付出了一切！这段历史，是全球任何一个资本市场都不曾有过的，时代的烙印是每个中国资本市场的参与者都需要铭记的！这本《资本的崛起》由一位“80后”青年作家完成，确实有些出人意料。赵迪作为非常勤奋的年轻财经作家，以非凡的付出，为我们这个时代奉献出了一部力作，这部作品也是他个人的精品之作。如果愿意了解中国改革开放的历程，愿意了解中国资本市场的跌宕起伏，请与作者一起回顾那些艰辛、精彩和难忘的岁月。

——大型财经电视节目“交易日”首席评论员 吴 佳

我与赵迪相识不过三年，却有一种相见恨晚的感觉。在同龄人中，他既有少年才子的豪情，又有指点江山的壮志。既有敢爱敢恨的真挚与率直，又有运筹帷幄的淡定与成熟。他先后著有《基金经理》、《基民天下》、《资本剑客》等书，其中《基金经理》在和讯网基金频道的连载引来数十万名网友关注。赵迪的新书《资本的崛起》，用通俗的笔法，为我们展示了“80后”眼中中国股市20年来的成长与变迁，是值得一读的作品。

——和讯网基金频道主编 孙 莹

20周年终弱冠，带上成人冠冕的中国股市，必须告别此前那个经常闯闯大祸小祸、调皮跳动而不守规矩的青春年华，他已经具备了足够强健的体魄，现在更需要的是一份厚重的责任感，以反哺那个曾经一把血一把泪养大他的社会与投资者。

——《资本时代》执行主编 鲍迪克

赵迪新作《资本的崛起》为我们讲述了一个个精彩的故事。在资本崛起的浪潮中，人性的贪婪与恐惧表现得淋漓尽致。历史仍会重演，但历史不会简单地重演，这正是资本市场的魅力所在。中国股市未来20年将充满更多的刀光剑影、鼓角争鸣。

——《环球财经》副总编辑 林 鹰

一段股民耳熟能详的大历史，却多了很多新鲜而富有生气的小故事。站在与当事人平行的视角上重温这段风云岁月，能够激励我们更加积极地投入到充满前景的未来。本书适合所有对中国股市感兴趣的读者。

——全景网副总编辑 张 凌

中国资本市场发展到现在已是枝繁叶茂，无论企业还是个人都能无时无刻地感受到资本崛起的蓬勃生机和无穷力量。20年资本市场的快速发展，或许对于很多身处其间的人，都只有模糊的情节和影像。从来处来，往去处去，只有回到最初的地方，才能厘清发展的脉络和方向。

《资本的崛起》沿着时间的轨迹追根溯源，穿插其间的是波澜壮阔的事件和叱咤风云的人物……年复一年，没有一样的桥段，但都别样精彩。它可算是中国资本市场的一本编年史，虽不能写尽20年的沧海桑田，却是脉络清晰，枝丫分明，它必是读者想了解中国资本市场历史的重要参考和坐标，也必为后人不断提及并借鉴。

——上海枫江伟诚文化传播公司董事长 曾国伟

历史的足迹其实并不宏大，往往展现于细微之处。当时也许身在其境而不自觉，但回头将这些脉络相连，就能知演变。没有什么比历史更能促进我们思考，对于想了解中国资本市场20年历史的读者，这本书一定开卷有益。

——《理财周报》副主编 谭昊

虽然没有华尔街那样的历史悠久与惊心动魄，但拥有20年历史的中国股市也一样波澜壮阔，值得系统梳理一番。正如《伟大的博弈》一样，许多精彩的“中国式”博弈故事，尽在此书中。

——《投资与合作》杂志副主编 左勤程

这是描写中国资本市场20年历程最精彩的一本书。那些惊心动魄的历史事件、跌宕起伏的人物命运、错综复杂的市场博弈，令人读后不胜歆歆感慨。大江东去浪淘尽，在全流通时代、后危机时代，A股市场将翻开崭新的一页。未来的路怎么走，我们仍需要追溯先行者的足迹……

——《钱经》副主编 张志峰

自然界没有飞跃，人类历史更不会跳跃。尽管这20年来，有那么多智者建言，有那么多英雄恨铁不成钢，有那么多愤青指责，有那么多“扒粪者”揭黑，有那么多豪杰沉浮，但是，中国的股市就是中国的故事，而且是最具有鲜明中国特色的中国故事，这一点再次印证了经济学界老前辈马歇尔100年前对经济制度演变的看法。不过，通过《资本的崛起》，我们似乎也看到，历史没有跳跃但不等于没有变化、没有成长，尽管它们来的那么艰难，需要付出那么多的代价。

——《中国经济时报》编委 总编辑助理 谢宝康

《资本的崛起》读来既有《伟大的博弈》的荡气回肠，也有《激荡三十年》的歆歆感慨，赵迪用他平实但精彩的文字，向读者展示了一个仅有20年历史便已风华正茂的中国股市。几番潮起潮落之后，这些来自民间的思考弥足珍贵。

——《经济观察报》华南新闻中心主任 申 兴

从懵懂的孩童到风华正茂的青年，中国股票市场迎来20周岁的生日。《资本的崛起》追溯了这一段风雨历程，读来若历历在目。相信伴随中国股市成长的读者，会回忆起辛酸与快乐的历史；也相信正在步入中国股市的读者，也会以史为鉴少走弯路。

——经济参考网主编 李晓辉

20年弹指一挥，猛人也罢，过客也罢，俱往矣。赵迪新书《资本的崛起》的推出恰逢中国资本市场20年，他以时间顺序，深入浅出地描绘了发展中人与事的经典瞬间，呈现了20年中国股市的浮沉与得失。对于新老投资人来说是一本不可不读的床头书。

——金融界网站理财资讯部主编 仇 霞

20 年的时间并不长，可是却足以发生许多大事件，例如，创建中国股市。要想理解这 20 年历史里 A 股发生了哪些大事件，它们又是如何影响了人们的生活，还有哪些为人所津津乐道的趣事，你必须要了解发生这些事件时的历史大背景。同时，从小处知细微，你也要了解历史的细微节点，知道当时当地身处其中的人们是怎样的一个心态，这样，你才能真正的明白 A 股的发展过程。可喜的是，你现在看到的这本书——《资本的崛起》在这两方面都描写得非常好，小至坊间传闻，大至金融海啸，全都一一通过作者细腻的笔触生动地描写出来，实在是不可多得的作品。

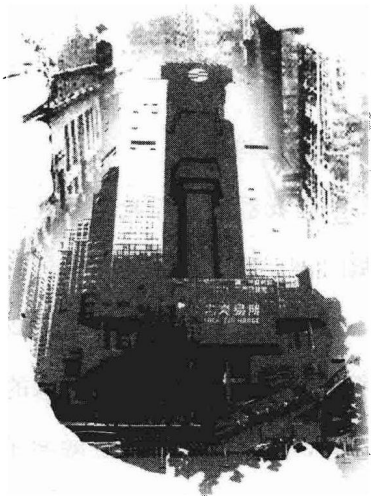
——《卓越理财》 李 锐

中国股市是激荡的 20 年，崛起的 20 年。《资本的崛起》选取了 20 年中 20 个精彩的特写镜头，从中读者能看到中国经济锋刃刻画的历史性印记。

——新华社《中国证券报》资深编辑 杨 光

今年，中国资本市场已经 20 岁了，过了成年礼，已经长大成人，在中国经济复兴中逐渐担当重任。20 年，中国资本市场的发展道路并不平坦，历经风雨泥泞、曲折艰险，从零起点、迅速发展，用资本的崛起谓之恰如其分。《资本的崛起》这本书，能让我们重新回到那波澜壮阔的岁月，感悟中国资本市场发展中的努力、奋争及畅快。这是一本值得带到荒岛上细细品味的书。

——《证券日报》产经中心主编 张志伟



## 推荐序一

时光荏苒，天地沧桑，廿载光阴，弹指一挥。

不知不觉间，中国资本市场已经走过了整整 20 年。《礼记》中有这样一句话，叫做“二十曰弱冠”。这句话的意思是，古人在 20 岁时要举行冠礼，表示他已经成年，从此以后对社会有了更多的责任和义务。但之所以叫“弱冠”，是说 20 岁的时候，身体还不是特别强壮，还比较年少，需要长者的扶持，所以称为“弱”。我想，用“弱冠”来形容中国股票市场 20 年来取得的成绩和未来要努力的方向是非常贴切的。

20 年前，南开大学金融学系的校友、我国金融学泰斗王继祖老先生的弟子王健受命筹建深圳证券交易所时，中国资本市场刚刚起步。20 年间，中国资本市场取得了举世瞩目的成就，为中国经济的持续发展做出了巨大的贡献。抚今追昔，让人感慨万千。在 20 多年的教学和研究中，我深深感到，中国资本市场的发展历程绝非一帆风顺，其间经历了许许多多的挫折与考验。站在历史的时点上，我们有必要对过往 20 年的经验和教训进行认

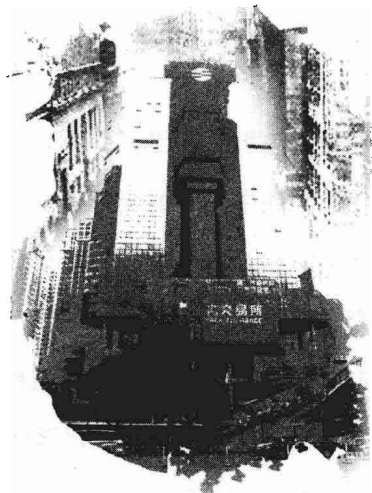
真的总结与思考。

当我看到南开大学金融学系年轻校友赵迪撰写的《资本的崛起》的书稿时，一幕幕熟悉的瞬间仿佛把我带回到那段激情燃烧的岁月之中。这是一部真实记录中国资本市场 20 年历史进程的著作。我既为其中精彩的内容所吸引，更为在喧嚣而浮躁的社会中还能够有年轻人如此潜心创作而感动。在此，我郑重向广大金融学子、证券市场投资者以及从业者推荐《资本的崛起》一书，这对于我们了解历史，研究资本市场发展规律具有重要的参考意义。

马君涛

中国金融学会常务理事、南开大学经济学院院长、博士生导师

2010 年 10 月



## 推荐序二

以1990年12月深圳证券交易所和上海证券交易所成立为标志，新中国的股市已经走过整整20年。《资本的崛起》是一本记录新中国20年资本市场发展史的著作。作者以时间为顺序，以证券市场的重大事件为主题，生动地讲述了20年中国证券市场波澜壮阔又艰辛曲折的成长史、奋斗史，为广大读者全面了解这段历史，从而正确地认识和把握当前中国这个新兴加转轨的证券市场，提供了一本不可多得的读物。

书稿完成后，我通读了作者的打印稿，掩卷沉思，感触颇多。我清楚地记得，我是1993年6月20日办理的上海证券交易所股东代码卡，开始参与市场的买卖，因此接触和学习证券知识就更早一些，基本上可以算得上是一个20年市场发展的亲历者。书中记述的一些人和事以及当时一些重大问题的争议，如今读起来历历在目。

了解中国证券市场的历史，能够使我们更深入地了解改革开放30年的艰辛历程。前不久，深圳纪念改革开放30周年，胡锦涛总书记和温家宝总



理来到深圳，凸显了深圳作为改革开放的排头兵，在整个国家开放富强的伟大实践中具有的指标意义。实际上，任何一个对深圳发展有所了解的人都能明白，如果没有深圳证券市场，深圳的发展将远没有今天的快速和精彩。从这一点上讲，深圳股市之于深圳的作用远远超过上海股市之于上海市。立足深圳我们也能直观地理解资本市场对于经济发展的作用。

赵迪虽然年轻，但已著述颇丰，创作了财经小说《基金经理》和《资本剑客》，并应深圳证券交易所和深圳金融顾问协会邀请主编策划了大量的投资者教育类读物。赵迪现任《股市动态分析》杂志的副主编。而《股市动态分析》是新中国创刊最早的证券杂志，于1990年7月在深圳特区诞生。到今天，我们的刊物已和中国股市一起走过了20年，20年来出版的一千多期刊物记载着的正是中国股市的缩影。

赵迪对我说，在创作这本书的过程中，他时常一个人待在杂志社的资料室里，翻阅十多年前的杂志，回首尘封的岁月。从1990年的深圳证券交易所试营业到1992年的“8·10”风波；从1993年的深宝安举牌延中实业到1994年的“君万风波”；从1995年的327事件到1996年的沪深争雄……在赵迪的笔下，一幕幕历史的瞬间重新浮现在我们的脑海，一个个曾经的故事再度展现在我们的面前。

读罢《资本的崛起》，我既为赵迪能够完成这样一部气势恢宏的作品而感到高兴，同时也深感《股市动态分析》杂志作为一本完整记录和见证中国股市20年历史的证券杂志，其在新时期的使命与责任之重。

改革开放30年，证券市场20年，中国正走在大国崛起的道路上，中国股市用20年的时间走完了西方成熟市场200多年的历史，取得今天举世瞩目的成就。在改革开放的后20年中，中国的资本市场在中国的整个经济体系中扮演了重要的角色；在中国经济的未来发展中，资本市场将发挥越