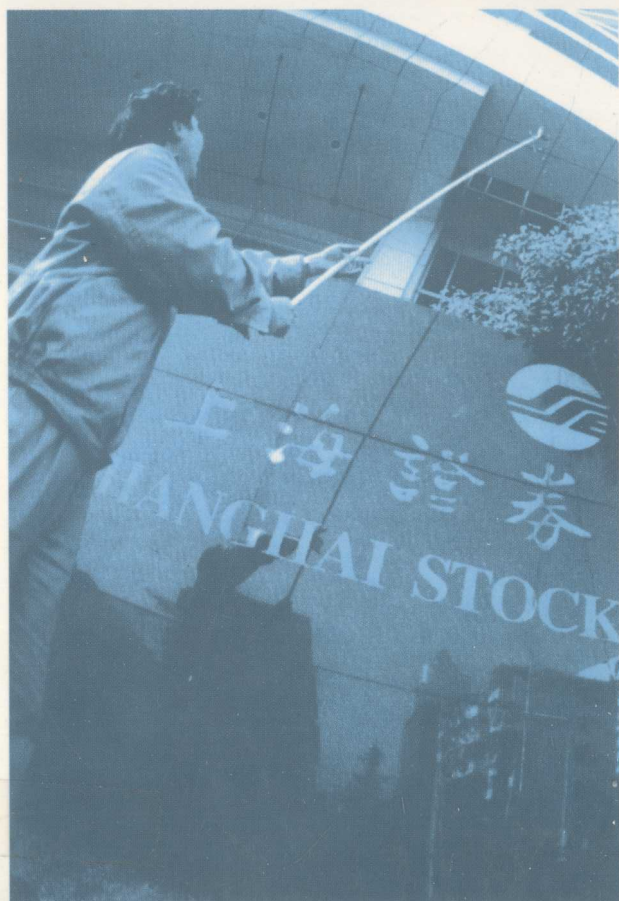


中国股市会展丛书

高手过招

——中国股市赢家致胜秘诀

● 周俊生 著



立信會計

2.51
3

GAOSHOU GUOZHAO

中国股市会展丛书

高手过招

——中国股市赢家致胜秘诀

周俊生 著

立信会计出版社



图书在版编目(CIP)数据

高手过招/周俊生著. —上海:立信会计出版社,
2001.6

(中国股市会展丛书)

ISBN 7-5429-0880-4

I. 高... II. 周... III. 股票-证券交易-基本知
识-中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 038486 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	lxaph@sh163c.sta.net.cn
出 版 人	陈惠丽

印 刷	上海申松立信印刷厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	6.375
插 页	2
字 数	149 千字
版 次	2001 年 7 月第 1 版
印 次	2001 年 7 月第 1 次
印 数	3000
书 号	ISBN 7-5429-0880-4/F·0810
定 价	12.20 元

如有印订差错 请与本社联系

序

20 世纪的最后 10 年,股票市场在中国的崛起和快速发展,成为推动市场经济体系在中国建立和确立的一个重要的力量,也成为中国从上一世纪 70 年代末开始改革开放伟业以来的最为重要的成就之一。从 1990 年底上海与深圳两家证交所的草创到 2000 年中国股票市场的发展壮大和在股市行情中出现的新高潮,它对于中国人民的生活观念乃至生活本身所带来的变化是巨大而深刻的。现在,21 世纪已经展现在我们面前,我们可以期待,在这个崭新的世纪中,中国股票市场一定会发展得越来越好。

在立信会计出版社的支持下,我编写了这一套《中国股市会展丛书》,以专题的形式反映中国股市一些值得记取的方面。现在出版的一共有 4 本,它们是:《牛熊轨迹》,反映的是中国股市行情演绎的全过程,我们从中可以看出中国股市行情走势所表现出来的一些特点;《高手过招》,反映的是在中国股市长期的多空拼搏中所形成的操作上的特点以及一些致胜的诀窍,我们从中也可以看到一些带有规律性的东西;《浴火更生》,反映的是中国上市公司在 10 年来的股份制改革中所经受的磨炼,特别对它们所存在的问题进行了较有深度的剖析;《偷天陷阱》,反映的是中国股市在 10 年来的发展过程中所出现的种种违法违规事件和在新形势下违法违规现象的新特点。中国股市所经历的方方面面,自然并非局限于这 4 本小册子所反映的内容,但读者可以通过这 4 本书,对中国股市有一个大概的了解。

《中国股市会展丛书》是一套反映中国股票市场中一些为读者所关注的热点问题的系列读物,每册书择取股市中一个内容较为

丰富的方面，以 15 万字左右的规模形成专题，既有对有关专题来龙去脉、前因后果的介绍，也有对有关这个专题由表及里、由浅入深的分析，期望读者能够通过阅读对所论述的专题有一个较为全面深入的了解和领悟。写作语言追求大众化的目标，“叙”、“议”并重，“述”、“作”兼具，力求让老股民看了有所回味，让新股民看了有所收获。

当然，由于这套丛书的编写者是我一个人，因此它更多地带有个人的色彩，其中阐发的一些观点也都是个人的想法。同时，在写作这几本书时我有一个通盘的考虑，虽然对某一件事在各本书中可能都有涉及，但大都考虑到事件的本质而选择在其中一本书中展开重点介绍和分析。举郑百文事件来说，它作为一个股票所表现出来的走势，可以在《牛熊轨迹》中介绍；而庄家对这个股票的炒作，又可以在《高手过招》中介绍；而它作为一个上市公司所表现出来的独特性，又可以在《浴火更生》中进行重点的分析；但是，围绕着这个公司上市及上市以后所出现的一系列正在暴露的问题，显然更应该在《偷天陷阱》中予以揭露和批判。我正是根据这样的思路，确定了这 4 本小册子各自的定位。

按照我现在的设想，我把这 4 本小册子作为《中国股市会展丛书》的第一辑奉献给读者，如果能够受到读者的欢迎，我希望以后有机会编写第二辑、第三辑……。

编写这样的读物，对我来说充满了挑战性，因此也充满了兴趣。我衷心感谢能够读到我这几本书的每一位读者，但愿我们能够成为好朋友。同时，读者朋友对这几本书或对整个《中国股市会展丛书》有什么批评意见或建议，亦欢迎不吝赐教，我将不胜感谢。

周俊生

2001 年 1 月 31 日，于上海鲁迅公园畔

目 录

第 1 章 抓住机遇：“政策市”中的得道者	1
认购证的大机遇	2
“救市政策”的特大利好	6
那边关闭引出这边“井喷”	11
沪深竞争，股民得利	14
管理者力推“恢复性行情”	24
“市场化”之后仍要看政策	24
第 2 章 股权收购：高手的初次亮相	30
在“宝延风波”之中	30
小飞乐股权之争	33
不了了之的爱使事件	36
鹬蚌相争，渔翁得手	38
延中的再次蜕变	42
大港油田的胜利	45
申华变华晨的“双赢”	48
新千年的收购事件	50
股权收购中的非法行为	54
第 3 章 资产重组：取之不尽的题材	58
资产重组中的投资机会	59
放大了的投机效应	62

从棱光到北旅的重组	65
个股行情的催化剂	68
资产重组行情黑马股举隅	71
资产重组成了炒作题材	116
 第4章 庄家：股票市场中的“常胜将军”	121
托市中的庄家练兵	122
“过江龙”的大兵团作战	127
北旅行情中的庄家	131
沪深竞争中的大庄家	134
失踪了的琼民源庄家	139
收购战中见庄家	142
网络股也离不开庄家	145
三类企业入市做庄家	151
基金做庄更积极	154
庄家靠“骗线”来赢钱	159
庄股留下的“蛛丝马迹”	163
越来越凶猛的庄股行情	171
庄家也有“软档”	176
 第5章 正视法规：炒股盈利的现实问题	179
从几大券商受罚谈起	180
用《证券法》检验庄股	183
“T族股”行情靠的是庄家	187
做自己庄家的上市公司	190
《基金黑幕》直指股市黑幕	193

第1章

抓住机遇：“政策市”中的得道者

中国股票二级市场风云变幻，多空双方的争斗十分激烈，让一般的股民摸不着头脑。然而，认真地回顾中国股市的发展历史，我们就可以发现，虽然股票市场的行情常常表现得让人捉摸不定，但并非完全没有规律可循。不过，尽管在这10年来，不少市场分析人士对市场的这种行情运行规律进行了认真的探索，但一个无可否认的事实是，这种规律并不是每一个人都能成功地认识清楚的。至于把这种规律运用到股票市场的实际操作中去并且获得了成功的人，那就更是凤毛麟角了。

然而，既然中国股市同任何一个国家、地区的股市一样是有规律可循的，那么，这种规律就应该是可以被参与者所认识的。回顾中国股市10年来的发展过程，我们可以很清晰地发现，中国股市在这10年来所出现的行情的演变，其中有一个十分鲜明的特征，那就是这种行情演变始终受着高层管理部门对市场政策的影响。政策对股市有利，股市就会出现上升，反之则会出现下跌。显然，谁能抓住这种政策的变化，用它来指导自己的股市操作，谁无疑就是抓住了市场的主动权，就能够在纷纭复杂的市道中出奇制胜。而在以往股市中的胜出者，有不少正是成功地摸到了政策变化的信息，或者说吃透了政策的精神，从而成功地抓住了赢的机遇。今天，尽管中国股市已经有了很大的发展，而且管理部门已经提出了

用“市场化”的手段来管理市场，竭力希望摆脱“政策市”的羁绊，但无可否认的是，中国股市在以后相当长的一段时间里，还会深深地受制于政策。

认购证的大机遇

90年代初期，中国股市正在十字路口徘徊。虽然沪深两地证券交易所都已建立起来，但围绕着股票市场在中国的出现，有关的政策却并不是很明朗。股票市场到底是姓“资”还是姓“社”，这个挥之不去的硕大问号一直悬挂在市场的上空，使得市场难以发展。虽然股民们对投资股票的热情很高，但有限的股票供应使得他们的投资要求实际上不可能满足，股票发行市场长期陷于冷滞的局面之中，股票交易市场受着过多的涨跌限制，自然也只能处于一种随波逐流的状态之中。虽然用今天的眼光来看，在当时能买到股票并坚持长期投资的话，都能赚到大钱，但就当时的市场来说，却并没有多少人能够保持这样的认识。

1992年初，中国改革开放的总设计师邓小平以他无产阶级革命家的睿智眼光和过人胆识，在南巡途中发表了一系列精辟的谈话，中国朝野上下为之震动，也为之振奋，中国新一轮改革开放的高潮就此出现，史称“东方风来满眼春”。这位当时已经86岁的老人以他清晰的思路批评了一些影响推进改革开放的言行，要求人们进一步解放思想，加快改革开放的步子。他说：“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。”“不冒风险，办什么事情都百分之百的把握，万无一失，谁敢说这样的话？一开始就自以为是，认为百分之百准确，没那回事，我就从来没有那么认为。”他在谈到人们所关心的股票市场时，态度鲜明地说：“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，搞一二年对了，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，吸取和借鉴当今各国包括资本主义发达国家的一切反映现代社会化生产规律的先进经营方法、管理方法。”

尽管由于种种原因，当时国内的媒体对于邓小平的这次南行及其谈话，没有及时地进行报道，但由于深圳靠近香港，在敏锐的港报记者们的追踪下，他的这些谈话很快就在香港媒体上披露了出来。当时还没有回归的香港在听到了邓小平的这些谈话以后，看到了中国在未来坚持改革开放的决心和信心，一片欢欣鼓舞，对此最为敏感的香港股市最先作出反应，港股恒生指数直线上升，突破历史最高点。上海股市尽管由于此时还受着涨跌停板的限制而难以“自由活动”，但消息传到市场上也引起了一片欢腾。

在邓小平南巡谈话发表之前，上海正在发行股票认购证。鉴于1991年上海发行兴业房产等新股时出现的混乱现象，为了使1992年的新股发行能够顺利进行，上海市有关方面推出了股票认购证，规定1992年上海的股票认购采用凭股票认购证摇号中签认股的方法。认购证一次购买全年使用；凡1992年发行的股票，均采用认购证摇号中签认股的办法；认购证每张的售价为30元。这张股票认购证是上海市政府有关部门为了应付新股发行中过于拥挤的情况而推出的，它在方案设计中还存在着很多的不完善之处，尤其是1992年全年的新股发行额度在年初推出认购证的时候实际上还处于不确定之中，再加上30元的发行价格在当时也被认为是一个不低的数字。这使得大量的市民对这张认购证不感兴趣。

然而，当认购证的发行进入尾声的时候，邓小平同志在南巡谈

话中对股票场所作的肯定虽然还没有在大陆的正式媒体上公布,但却已经在香港报纸上传开了。在上海,一些消息灵通人士也已经得到了这个信息,他们以其敏感的触觉得知了这个消息,从而得出了今年的股票市场肯定要有大的发展的结论。于是,就在认购证发行即将结束的时候,大笔的资金汇拢到了发行点,有不少人一下子就买了100张、200张。当发行结束以后,有关方面公布,这一股票认购证一共发行了207万份。有人经过一番计算,就发现这个数字并不是很大,这张30元一张的认购证在这一年内肯定是大有赚头。他们以在去年年底见报的众城实业和异型钢管两家公司的招股说明书为测算依据,认为这两家公司一共向社会公开招股180万股,以每个认购者限购50股计,在207万份认购证的范围内,只要有50份连号的认购证,就能购得50股股票了。50份认购证的成本是1500元,摊到50股股票上面,也就是每股增加了30元的投资成本,这在二级市场内是很容易赚回来的。股票认购证的魅力通过这样的一番计算,马上就显示了出来,但这时候认购证的发行工作早已结束了。于是,认购证很快便成了上海股市场边上的一个“热炒”,奇货可居了,一个认购证的黑市也渐渐地在上海街头出现了,其价格从最初的50元、80元,很快攀上了200元、300元的高价位,100张连号的认购证,黑市价很快达到了5万元,超过原值将近16倍。

事实上,就是推出这一张股票发行认购证的上海市有关政府部门也没有想到,1992年上海的新股发行进入了史无前例的快车道。5月21日,上海股市全面放价,2月份第一批发行的几个新股成交价猛烈上窜,凡是购买了认购证的人,都在那一天发了大财。同时,新股发行也在这个时候驶上了快车道,一个月里发行的新股达34个,使认购证的中签率高达50%。一时间,满城争说认购证,其黑市价格也被哄抬到了惊人的地步,华联商厦、市百一店两

个商业股票的中签认购证，每张可以在黑市上卖到 12 000 元，100 张连号的认购证，这时的黑市价更是坐上了火箭，直冲 20 万元。

股票认购证的黑市自然是不足道的，但是，即使是通过政府认可的正常渠道，全部购买中签股票，对那些认购证拥有者来说，收获也是非同小可的。虽然上海在这一年发行的所有新股在以后上市期间正好遇到持续数年的大熊市，但就绝大多数股票来说，它们上市时的开盘价比起其新股发行价来说，都有几倍的升幅，特别是第一百货和华联商厦这两个商业股的上市开盘价更是达到了其新股发行价的 9 倍以上。上海股市上第一批大户正是通过这一张股票认购证而出现的。他们从邓小平南巡谈话中捕捉到了中国股市政策面上将要出现的巨大变化，成功地抓住了股票认购证这一千载难逢的机遇，奠定了自己在股票市场上的基础，完成了自己的资本原始积累。

实际上，对于 1992 年的上海股市来说，可以说是充满了机遇。这种机遇除了体现在股票认购证上以外，还体现在证券交易所在这一年的上半年中不断地放开盘价控制对股票二级市场所造成的强大的推动作用上。在邓小平南巡谈话正式发表以后，上海股市的管理部门深受鼓舞，发展股票市场有了主心骨。上海证交所 3 个月的时间里，从延中与大飞乐起步，连续推出措施放开盘价控制，到 5 月 21 日实现了全面放开盘价，使上海的股票二级市场在这 4 个月里热点频出，不断有个股出现大幅上升，5 月 21 日全面放价时更是出现了带有普遍性的翻倍行情，尤其是一些新股的涨幅更是连翻几倍，使新股持有者得到了十分丰厚的赢利。在这几个月的大牛市中，虽然风险也很大，但对于赢利者来说，他们之所以能够成功，也完全是得益于政策的变化，从国家宏观上对股市的态度的变化，到具体的对股票涨跌控制措施的改变，都给抓住了机遇的股民带来了很大的实惠。

不过,就1992年出现的这一场遍及于一级市场和二级市场的大机遇来说,那些赢了钱的股民并没有付出很高的智慧与投资技巧,他们虽然抓住了机遇,但更多的还是凭着他们的幸运。在上海股市就曾发生过这样的事例,一个大字不识多少的老太太拿着一笔钱到银行去储蓄,在银行工作人员为完成发行指标而连哄带骗的劝说下买了大把的股票认购证,回到家里引来了一片埋怨声,但却不料发了大财,老太太的家庭从此变成了中产阶级。显然,老太太的成功带有很大的偶然性。也许正因为这一次的成功来得太突然,许多上海股民并没有很足够的心理准备,有的甚至过高地估计了自己的本事,同时又过低地估计了股市的风险,在以后几年里他们又渴望着股市能够再给他们带来好运气,盲目地追涨杀跌,终于把1992年实现的这些赢利又原封不动地还给了股市,并且从此离开了股市。

“救市政策”的特大利好

1994年的上半年,中国股市陷于大熊市的泥坑中而难以自拔,市场上一片凄凄惨惨的杀跌声。面对跌势汹涌的市场,投资者都无心入市,导致成交量十分低下,多空双方的争斗已经到了令人厌倦的地步。7月29日,沪深两地股市指数都出现了最低点,上海是325.89点,深圳是94.78点,与年初的点位相比,两地的股价水平都已下跌了60%以上。中国股市如此下跌,自然给投资者带来了巨大的财富损失和心理创伤,而它给市场发展造成的负面影响也已经出现,深圳发行的几个新股,中签者居然都不愿意去缴纳认购股款,而仅仅是在两年前,深圳股市还爆发了为了争抢一张股票认购抽签表而酿成一桩震惊中外的大风波的事件。一些上市公司的配股也难以按期完成,而国企大盘股中已有不少跌破了发行溢

价，跌破了每股净资产值，悲观气氛笼罩在市场上。

就在市场的一片低迷声中，在一些股评家把指数的底部看得更低的时候，政策面又发挥了它的威力。7月30日，新华社发布了一条消息：中国证监会会同国务院有关部门及上海、深圳两市负责人在京开会，分析股市形势，共商稳定、规范、培育和发展股市的一系列措施。这一份在行文上有点像会议公报的新闻稿显然经过了字斟句酌，它强调了宏观调控措施取得明显成效，几项重大宏观经济改革措施已经顺利出台并运转正常，国民经济发展保持着良好势头，指出“当前股市中遇到的问题是前进中的问题”。会议决定从减少股票供应和加大资金投入两个方面来挽救低迷的市场。在股票供应方面，要进一步放慢股票发行和上市的节奏，实行辅导期制度。今年内除已发行尚未上市的股票外，暂停各种新股（包括1994年计划发行的额度、1993年已批准而未发行的剩余额度）的发行和上市，明年也要根据市场情况决定新股发行和上市的时间。同时要制定具体办法，严格控制上市公司配股的规模。在资金投入方面，要组织力量研究采取3个方面的措施：一是发展我国的投资共同基金，培育机构投资者；二是试办中外合资的基金管理公司，逐步地吸收外国基金投入国内A股市场；三是有选择地对资信和管理好的证券机构进行融资，活跃交易，稳定股市。

这条不足1000字的新闻稿，犹如石破天惊，在全中国的股民中激起了巨大的反响，他们忘记了休息，重新会聚到了一个个原来已经视为畏途的证券公司和股市沙龙里，以比看闪闪烁烁的股票行情还要激动的心情咀嚼着这条新闻稿，原来无精打采的眼神里重新露出了希望之光。他们奔走相告：股市，有救了！8月1日，沪深股市重新开市，就像是经过了一场春风的洗礼一样，一改原先萎靡不振的态势，机构、大户、散户经过一段短暂的观望后，就纷纷调集资金进场，成交量迅速放大，当天，上海股市直冲到445.60点，

涨幅达到 33.45%，创下了迄今未能打破的日涨幅最高纪录，一些个股的价格在这一个交易日内都翻了一番。深圳股市的行情也同样令人激动，综合指数收于 126.77 点，升幅也达到了 31.29%。在 8 月 1 日开始后的一个交易周的 5 天时间里，上证指数的涨幅就达到了 104.55%，深股指数的涨幅也达到了 68.04%。一些个股的升涨行情则更可以让人瞠目结舌了，涨得最高的友谊华侨从 4.17 元直涨到 13 元，足足涨了 2.12 倍。在这激动人心的短短一周里，沪深两地股市的人气都已回聚，市场交投活跃，成交量连创新高记录，上海股市的一周成交量达 340 亿元，已远远超过 6、7 两个月的总和，深圳股市的成交量亦达 123.59 亿元，也已成为深圳股市值得大书特书的一个星期。进入 8 月以后的中国股市，果然应了那句“逢八必发”的吉利话，利市开始大发了。

沪深两地股市在以往的行情中，也曾多次出现过因管理部门出台“救市政策”而出现的爆发性反弹行情，比如在 1994 年 2 月，深圳证交所就因深市的不断下跌而断然决定暂停新股上市，但它的效果仅仅维持了一个交易日，反而使深股大盘陷入了更为冷清的局面之中。与以往几次所谓的“救市政策”出台后的情况不同的是，这一次的上升行情不再是昙花一现的一两日行情，而是持续了相当长的时间，升幅也相当可观。9 月上旬，沪深两地股市仍然保持了较为昂扬的上升行情，并将两地指数分别推高到 1053 点和 235 点，比起 7 月底的最低位置来，已经有了 223% 和 147% 的升幅。这一轮持续一个多月的反转行情至此才告一段落。在其后，沪深两地股市虽摆脱了跌到底部的惨不忍睹的厄运，但又进入了一条难以改变的下跌幅道之中，一直到 1996 年开始才有了彻底改观的机会。然而，就是在这短短的 1 个多月里，一些抓住了这一“救市政策”所创造出来的机遇的股民获得了很大的成功。

其实，对于一些目光敏锐、市场感觉灵敏的股民来说，他们在

这一重大的“救市政策”出台之前，早已感觉到了政府部门对改变股市下跌趋势的迫切心情。整个1994年上半年里，沪深两地股市面对着各种利空传言的压力，都是一路阴跌不止，投资者损失惨重。而在这同时，面对着暴跌不止的股市大盘，市场管理部门的压力同样不轻，中国证监会领导人曾经在多种场合发表讲话，针对市场上的一些利空传言进行解释，甚至进行辟谣。但是由于当时市场管理的“政出多门”，证监会领导人的解释显得十分软弱，甚至与别的一些部门领导人的谈话精神不相一致，使投资者莫衷一是，无法进行准确的投资判断与决策，只能远离市场观望。这种混乱状况的发生，究其原因是在我国从原来的计划经济向市场经济转轨过程中必然要发生的，尽管如此，它毕竟严重阻碍了我国股份制改革与推进资本市场建设的进程，也影响了政府部门的权威性和严肃性，因此这种状况是不可能长久存在下去的。

当然，在这同时也应该看到，在1994年7月份的时候，上海股市跌到300多点、深圳股市甚至跌穿100点底部、许多个股向面值靠拢，这些情况的出现都已明白无误地昭示出大盘实际上已处于跌无可跌的境地，入市的风险也已相应减轻。沪深两地股市从8月开始的强大反转走势，尽管来得比较突然，尽管有“救市政策”的强大支撑，但并不是空穴来风，它是在内因与外因两方面都已具备了一定条件的情况下出现的。用辩证法的观点来看，反转出现的时间自然是偶然的，但反转又必然是要出现的，偶然性存在于必然性之中，必然性则通过偶然性在8月初得到了表现的机会。从内因方面来看，沪深股市在下降通道上阴跌不止，已持续一年有余，其间市场几次形成底部，但在恶性扩容的强烈冲击下，在国家金融宏观调控的控制下，多头力量很难有所作为，底部难以真正形成。以上海股市而言，1000点、777点、600点都曾成为多空双方激烈交锋的战线，但多头一直得不到基本面的有力配合，阵线越来越

弱,套牢面积越来越大,终于引发全线的溃退,使市场陷入了“无底洞”之中,加速下跌,在7月底跌至330点之后,甚至出现了跌破300点的危局,市场一片悲观气氛,交投稀淡,把许多证券商都逼到了生存的绝境。然而,市场就是在这一片悲观中孕育着真正的底部,许多个股在连续跌破成本价、发行价、净资产值后,再要下行已无力度,猖獗一时的空头势力也开始无所作为了。内因是变化的根据,而外因是变化的条件,没有一定的条件配合,反转就缺乏一定的爆发力。国务院有关部委和证监会共同制定的几项救市措施使低迷已久的沪深股市得到了上升的动力,可以说是恰到好处。内因与外因的互相配合,成功地在中国股市上演出了一场“空翻多”的壮剧。

在1994年年中出台的“救市政策”,又为中国股市创造出了“政策市”的神话。上海的一位超级大户陈荣,在市场最为低迷的时候,从政策的些微变化中看到了机会,在7月底这个十分敏感的时刻把全部资金都扑了进去,家人和朋友都为他担心,怕他输得血本无归,但是他坚信,股市不会垮,政府也不希望它垮,因为改革开放的中国需要股市。也许是他吉星高照,当他进货以后,恰逢“救市政策”出台,以后发生的事实证明了这位大户的判断是对的,正是这次前所未有的暴跌为他创造了赢的机遇,他就在这个阴气沉沉的1994年里取得了空前的成功,这为他以后几年在实业上的开拓奠定了基础。

中国股市向来有“政策市”的“美誉”,而1994年的这一次行情演绎可以说是“政策市”的最为生动的写照。但是,尽管中国证监会在中国股市跌无可跌的时候出台了这一系列重要政策,但由于当时的市场条件还缺乏落实这些措施的现实条件,因此这些措施中除了暂停新股发行与上市这一条可以由中国证监会一家决定而实行以外,其他各条措施都只能是“画饼充饥”,在当时不可能变为