

第一章 历史性转折

第一节 开放中的证券市场

中国证券市场自 1990 年 12 月发展至今，基本处于封闭状态，与西方成熟股市如美国、英国、日本等；新兴市场国家如东南亚的新加坡、泰国、马来西亚、印度尼西亚；南美的巴西、阿根廷、津巴布韦以及印度等国家相比，对外开放程度相当有限，外资进入中国证券市场一直受制于中国金融市场的开放程度。目前中国证券市场的对外开放仅限于外资金融机构直接参与 B 股交易和境外金融机构参与 H 股和 N 股的上市发行工作。然而，随着全球金融市场的重大变革，21 世纪将进入以知识经济为载体，以金融全球化、金融自由化、金融电子化及网络银行、电子交易、电子货币为特征的新金融时代，因此，中国证券市场面临着更大的发展机遇和挑战。

中国加入 WTO，不仅需要开放生产资料市场、劳动市场、技术市场、企业产权市场，而且还要开放资金市场，这就意味着将开放证券业，外国金融公司允许在基金管理企业中持股 33%，3 年后增至 49%；外国股票包销商可在合资承销公司中占 33% 股份。世贸组织上海研究中心主任伍尧田教授指出：中国加入世贸组织将有利于市场的活跃，特别是证券市场。

从国际证券市场近年来的发展趋势看，各国金融

市场的自由化和证券交易技术的现代化，使证券投资灵活方便，风险较小，加上金融工具的不断创新和机构投资者的不断发展，国际资本的流动日益频繁，特别是向发展中国家资金的流动量增加较快。据国际货币基金组织《世界经济展望》（1994 年 10 月）报道，国际证券投资已成为国际资本流向发展中国家最重要的渠道，从亚洲地区来看，1983~1989 年的 7 年间，有价证券投资额为 14 亿美元，占流向发展中国家资金中有价证券投资总额（65 亿美元）的 21.5%；而 1990~1993 年的 4 年间，国际资本的有价证券投资额就高达 72 亿美元，占流向发展中国家资金中有价证券投资总额（268 亿美元）的 26.9%；1996 年西方发达国家向发展中国家兴起了新一轮股票投资热潮，流入新兴资本市场的股票投资达 500 多亿美元。由于发展中国家经济发展较快，新兴市场股票的总回报率较高，根据国际货币基金组织《国际资本市场发展前景和政策》（1995 年 6 月）资料，1993 年亚洲新兴市场股票总回报率达 97.6%，其中中国 49.8%，马来西亚 110.0%，泰国 114.0%，高于发达国家的水平。从资本市场“利益驱动原则”出发，对国际资本具有巨大的吸引力，90 年代中后期乃至 21 世纪初，发达国家将加速向发展中国家证券市场投资。尽管东南亚金融风暴曾一度使国际资本的证券投资有所减少，但随着金融危机的平息和东南亚经济的复苏使国际投资者的信心大为增强，1999 年马来西亚、印度、泰国和我国香港股市的强劲上扬充分说明了这一点。

中国经济最近 8 年来，一直保持高速发展的态势，

经济增长速度位居世界前列，年均经济增长率高达近 10%。近 2 年来尽管经济增长速度有所放缓，但仍保持 7% 以上的水平，由于当前亚洲金融危机后经济复苏步伐加快，使亚洲开发银行大幅调高区内经济增长预测至 5.7%，而中国经济今年的增长率预计将达 7.5% 的水平，显然，经济的快速发展使中国证券市场面临更大的发展机遇。同时，国际投资资本对中国证券市场融入国际资本市场体系抱有更大的希望，以致于在中美就加入世贸组织谈判时开放金融市场和开放证券业成了双方重要的谈判砝码。尽管中美两国就中国加入 WTO 的谈判中，中国在开放证券业上采取了十分审慎的态度，但按照 WTO 金融服务协议要求，我国加入 WTO 后，证券市场对外开放程度将越来越大，直到外国金融企业在我国境内享受完全的国民待遇，这就不可避免地使国际投资资本大规模冲击我国的金融证券业。作为发展中国家的新兴市场，面临着机遇和挑战的双重影响。特别是中国加入 WTO 后，外资证券机构可以在我国境内向外国客户提供证券服务业务，而且也将逐步拓展到中国客户，同时，外资证券机构可以获准承销中国企业在境外发行的外资股股票，而且最终也将可获准承销外国企业在中国境内发行的人民币普通股股票，承销中国企业 A 股股票，甚至可以在中国境内经营证券零售业务。国际投资资本进入中国证券市场，将使中国资本市场发生重要变革，首先外国资金进入，可以改变长期以来证券市场资金总供给与总需求之间的矛盾，市场规模可以迅速扩张，从而不断提高我国直接融资的比重。当前，发达国家成熟市场直接融资

比例达 80% 左右，而我国目前直接融资比例仅为 25% 左右，仍有相当大的发展空间；其次，国际资本的介入，不仅带来了资金、技术，而且带来了新的金融产品和经营理念，促进资金的流通、利用和增值，使企业经营效益不断增长，反过来也促进了证券市场的不断发展；第三，由于从业者的多元化和市场平等竞争的要求，证券市场规则必然加严和细化，从而可降低市场风险，吸引更多的资金加入，进一步促进市场的规范发展；第四，企业融资渠道得到进一步的拓宽，更多的企业可能获得上市机会。由此可见，中国证券市场国际化进程的加快，必将使证券市场发生历史性转折，而证券市场的管理者、中介机构、投资大众和上市公司都将面临全新的课题，在 WTO 下，中国证券市场将更快地融入到全球自由化经济和全球金融一体化的大潮中，并遵循证券市场自身的运行发展规律，向着市场化、规模化和多功能化的国际证券发展大趋势迈进。

第二节 准备“开盘”

中国为了加入世贸组织，可以说准备了 13 年的时间，其间国有企业改革的进一步深化，产业结构的大调整和宏观经济调控手段的多样化等都在顺应世界经济发展的大变革。证券市场作为社会主义市场经济的重要组成部分，已成为我国融资格局实现重大变革的主战场，特别是 1999 年，一系列市场化金融变革和金融政策的定位揭开了国有企业制度性改革的序幕，也为中国证券市场在“开盘入世”后带来的机遇和挑战进行了充分的准备。

——、管理层准备——金融政策的变革——

1999 年以来，国际金融界发生了重大的变化，以美国通过《1999 年金融服务法》为标志，金融分业经营管理方式在西方市场经济国家中被正式废除，从而在法律上允许银行、保险和证券公司在“多元、盈利、低价”原则下跨业经营，金融自由化和混业经营已成为一种世界性的趋势。

为了顺应国际金融格局和与国际惯例接轨，我国金融界正从严格的分业监管逐步过渡到有限制的沟通与融合，金融市场的逐步开放，以适应中国加入 WTO 对金融体制和金融制度产生的重要影响，一系列以市场深化和放松管制为基调的改革措施纷纷出台，有的措施也在积极的酝酿中。

商业银行

1. 信达、长城、东方、华融 4 大国有金融资产管理公司相继成立，同时，国家开发银行可不组建金融资产管理公司而直接进入债转股工作。这是资产证券化的重要步骤，有助于盘活国有商业银行的不良资产，化解间接融资风险。

2. 商业银行开办银行卡（储蓄存折）炒股业务（注：此一政策是否触犯相关金融法规，业内仍有争议），意味着商业银行可介入证券经纪业务，使金融界出现混业经营的先兆。

3. 征收存款利息税。可以增加财政收入，调整储蓄结构，可以为证券市场增加 2000 亿的外围资金。

4. 封闭贷款。拯救亏损严重，但部分产品有市场的国有企业。

1. 1999年7月1日,《中华人民共和国证券法》正式实施,标志着证券市场法制化进入一个新阶段。此前,尽管证券市场管理层已出台了80余部政策法规、条例等,但对刚起步的新兴市场,其约束机制仍然不足,过度性投机、违规操纵市场、欺诈行为、信息披露不规范等现象屡屡发生,《证券法》的实施,对规范和发展证券市场具有重要意义。《证券法》中规定银行、证券业的分离;综合类和经纪类券商的分类管理;银行资金不得违规进入股市;国有企业、国有资产控股企业、上市公司不得炒作上市交易的股票;证券交易方式为现货交易等一系列规定,使证券市场步入了健康、稳定发展的轨道。

2. 国债发行重新采用招标制发行方式,促进新国债发行和国债利率的市场化。

3. 新型证券投资基金的发行上市。1998年10家基金管理公司先后管理了规模各为20亿元的新基金,1999年又增加了9家规模为30亿元的新基金,并对3家老基金长阳、巨博、湘证改制上市,规模扩募到10亿和15亿元,从而使新基金的家数达到了22家。22家基金公司共募集资金约495亿元,已逐步成为证券市场新的战略投资主体。

4. 股票发行上市由额度审批制逐步转变为核准制,成立了股票发行审核委员会。新股发行取消市盈率限制;股本总额在4亿元以上的公司,可采取对一般投资者上网发行和对法人配售相结合的方式,配售的股票占公开发行业量的25~75%,并规定了流通期限;新

基金配售新股的比例进一步扩大。一级市场竞争更趋有序、规范，券商承销业务的风险增加，一级市场的获利空间和机会有所减少，有利于二级市场的规范发展。

5. 在公司股票的初次发行中引入“存量发行”的概念和方式，国家开始尝试解决上市公司国家股和法人股的流通问题。减持国有股（包括国家股和法人股）将通过国有股配售方式实现，1999年在公布的10家备选企业中，黔轮胎和中国嘉陵入选首批试点公司，其余8家将在2000年与其他公司共同参与国有股配售预选。根据中国证监会的规定，两家公司国有股向原有的流通股股东配售，余额配售给证券投资基金，配售价格在净资产值之上，市盈率10倍以下，两家配售总金额合计在5亿元左右。1999年12月初财政部表示，有关国有股减持办法即将出台，减持的第一目标是将上市公司国有股股权比重由62%降至51%，第二步则根据情况减持更多，从而为解决历史遗留问题，盘活国有资产存量和深化国企改革开辟了道路，国有资产开始在证券市场变现。

6. 股票发行方式的增加，放松对上市公司增发新股和配股的控制，国有股配售、法人配售、上市公司增发新股方面的制度创新；增发新股股价的确定方式创新等等，新股发行取消了市盈率限制，使企业能筹集到更多资金，也使一级市场的部分资金流入到二级市场。上市公司通过二级市场增发新股，拓宽了直接融资的渠道，1998年，深惠中、龙头股份、太极实业、上海三毛、申达股份、新钢钒等公司增发了新股，主要侧重于对纺织行业的挟持。1999年上菱电器、中关村、吉林化

工、真空电子、深康佳、江苏悦达、深招港、东大阿派、上实联合、风华高科等 10 家已实施或拟增发新股，行业已延伸到家电类和绩优高科技类上市公司。配股条件的修改，大大增强了上市公司的再融资能力，新规定指出：本次配股距前次发行间隔一个完整的会计年度以上，3 年平均净资产收益率在 10% 以上，重点支持行业在 9% 以上，但任何一年内净资产收益率不得低于 6%，比原规定每年净资产收益率必须在 10% 以上的配股条件大大放宽。这一系列的制度创新使股票定价更为合理，更趋向于市场化，可以引进新战略投资者，有助于协调一、二级市场的资金关系，使一、二级市场有序、平稳地发展。

7. 降低证券交易印花税。1999 年 B 股市场证券交易印花税已有原先的 5%，降为 4%，从而降低交易成本，刺激股市投资。

8. 保险公司资金入市。1999 年 10 月 27 日，国务院批准保险资金进入股市，准许保险公司在二级市场买卖已上市的证券投资基金和在一级市场配售新发行的证券投资基金，并可根据保险公司的投资需求增发新基金。从而为证券市场引入了重要的市场投资主体，预示着新的市场投资品种的出现。目前，保险资金通过证券投资基金间接进入二级市场，其投资额为保险资金总额的 2~5%，并将逐步扩大。

9. 《中国证券监督管理委员会股票发行审核委员会条例》发布施行，标志着我国股票发行审核工作已开始步入较为规范的法制化轨道，实现新股发行从“量”到“质”的转变，有利于提高证券市场上市公司的总体

水平。

10. 允许国有企业、国有资产控股企业和上市公司合资与配售股票和投资二级市场的股票。除对“三类企业”资金来源作出明确规定外，“三类企业”投资二级市场股票的持有时间不得少于 6 个月。从而增加了证券市场投资主体，疏通了国有企业的投融资渠道。

11. 开放式基金试点条件已经成熟。开放式基金联通了货币市场与资本市场，使货币资金在利益均衡化机制的作用下向资本市场流动，达到增加股市资金有效供给效果。开放式基金的专业化管理有助于提高资金的安全性，可赎回机制有助于提高资金的流动性。开放式基金将对证券市场产生重要和深刻的影响，它不仅影响着股市资金面和运行格局，还将在价值取向、择股思路等方面产生重大影响。

12. 指数期货等金融衍生品推出的可能性。尽管《证券法》第 35 条规定“证券交易以现货进行”，但 1999 年指数化证券投资基金的相继推出，保险资金间接投资股市，都要求推出股票指数期货进行风险对冲。从而使中国证券市场更快更好地与国际成熟股市的发展接轨。

二、证券商“准备”——融资结构的变革

中国加入世贸组织，就意味着证券业的逐步开放，由于中国证券市场仍处于发展的初级阶段，当前券商“小而散”的状况比较突出，从资产规模来看，最大的证券公司总资产额也不足 200 亿元人民币，国泰和君安证券合并之后，总资产也不过 300 亿元左右，而同期，

西方证券商的资产却要庞大得多，截至 1998 年末，美林证券公司总资产已达 2998.04 亿美元，摩根·斯坦利的总资产更达到 3175.90 亿美元，他们任何一家券商的资产规模，比我国全部 90 家券商的资产总和还大出许多，因此，中国证券商必须打破长期以来形成的定式的束缚，适时实施组织变革和业务创新，在 WTO 下尽快融入到全球经济的变革中。

1. 1999 年以来，多家证券公司获准增资扩股，大大增强证券商的资本金实力，做好规模经营的准备。由于中国证券市场的规模较小，券商的实力较弱，随着国际化进程的加快，一旦象美林证券、摩根·斯坦利等国际券商进入，中国券商无法靠实力与之竞争，因此，尽快增资扩股，扩大资产规模，加强参与国际竞争的能力。1999 年下半年已有多家券商增资扩股到了 10 亿元以上，国泰、君安证券合并，注册资本扩大到 37 亿美元，国通、中信、国信、广发、大鹏、湘财、湖北证券等先后增资扩股到 20 亿元以上或 10 亿元以上。10 家证券公司获准增资扩股，注册资本金总计由 44 亿增加到 138 亿，增幅达 214%。1999 年 12 月，大鹏证券资本金由原来的 5 亿元增加到 15 亿元，净资产总额达 22 亿元；江苏证券改名为华泰证券后，资本金也达 8.5 亿元。根据《证券法》规定，证券商将分为综合类和经纪类，使券商在投资银行业务、经纪、自营业务、研究和创新等方面形成实力整合后的新格局，而增资扩股，是国家为证券商合法融资开辟新的渠道，借此证券商可获得发展所需的长期资金。

2. 准许保险公司、证券公司和基金管理公司进入

银行间同业拆借市场和债券回购市场，从而打通货币市场与资本市场之间通道，促进货币市场与资本市场协调发展。1999年8月19日人行下发了《证券公司进入银行同业市场管理规定》，批准国通、国信、湘财、光大、中信、广发等7家资产质量优良的券商首批获得全国银行间同业拆借市场成员资格，开展最长期限为7天的拆借业务和最长期限为1年的债券回购业务。券商的合法融资渠道进一步拓展。

3. 证券公司向商业银行进行证券质押贷款，具体操作方案正在制订中，由于《证券法》第36条规定，银行资金不得违规进入股市，因此，券商证券质押方式使银行资金合规注入股市有望成为未来的市场投资主体。

4. 证券公司发行公司债券和通过发行股票上市进行直接融资也已纳入管理层的议事日程，这不仅可使券商获得长期的发展资金，而且将增强券商与国际券商的竞争实力，为中国加入世贸组织后证券市场迎来的机遇和挑战作好充分的准备。

此外，中国券商在应对WTO部署策略性步骤的同时，在国内融资结构发生转变和国际市场竞争格局变革的过程中，应朝着券商管理信息化、决策透明化、业务国际化、客户全球化和服务品牌化的方向努力。

三、上市公司准备——老总们实话实说

中国加入世贸组织，对中国的上市公司将带来不同程度的影响，短期内劳动密集型和资源型企业将受益匪浅，特别是作为纺织服装的最大出口国，纺织品贸

易自由化使我国纺织业深受其惠，全面取消纺织品配额后，纺织品在欧美市场的出口份额可从现在的 15% 上升到 30%。轻工、工艺、食品、家用电器、机电等产业也将获得发展机遇；以出口为导向的农业上市公司也是利好，由于关税税率下降，从事远洋渔业的上市公司及需要进口原材料的饲料、森工等会因此而降低公司成本；环保产业将进入黄金时代；从事出口贸易的上市公司，由于从根本上改善外贸行业的经营环境，从而将进一步拓宽出口带来一定商机。但加入 WTO 对处于幼稚期的中国技术密集型企业，资本密集型企业及服务业将有较大的冲击，汽车工业、计算机、通讯设备、机床、医药化工等行业和商业服务行业面临的竞争将加剧。我国的麦农、果农及相关经营单位也将承受新的压力。上市公司在机遇和挑战面前，该如何应对，企业家们针对“人世”后自身企业的发展“实话实说”。

数源科技(0909)董事长陈焕新：企业目前已把重点转向高科技的信息产业，而传统的电视机只是其中一部分，“数源科技”的高清晰度电视机、网络产品机顶盒、电脑显示器、液晶显示器以及介入有线电视网络产业都是企业转制调整后的成果，尽管“入世”后，可能对网络信息产业有比较大的冲击，但也带来较大的机遇；对企业出口有利；原器件进口价格降低；企业生产成本相应降低；有利于提高整机的竞争力；而最关键的是“数源”走向国际化的进程将缩短。面对“人世”；数源科技”已准备好了。

万向集团(0559)董事局主席鲁冠球：从短期看“人世”会给企业带来冲击，“万向”的汽车零部件机械

行业近几年发展较快，很大程度上得益于“关税壁垒”的调节；“入世”后，“关税壁垒”肯定会逐步取消，国际上大批大型跨国企业产品可以长驱直入，以质优价廉赢得国内市场，但从中长期看，“人世”对企业的发展无疑带来好的机遇。万向集团早在 80 年代就考虑与国际接轨问题，以“雇洋人，赚洋钱”的经营之道开拓海外市场。集团下一步要到国外收购企业，在国内与跨国公司合作，中国企业的确需要大的冲击，有大的竞争，才会激发出活力。

东方通信(600776)董事长施健兴：“人世”对于电子通信制造业来说，是挑战，更是机遇，对于和外商合作 10 多年的“东方通信”来说，机遇更胜于挑战。目前，集团与美国摩托罗拉公司已达成协议，双方联合开发手机整机，这在国内中外合资合作企业中将是第一家，不久 CDMA 制式手机将随着中国加入世贸组织而在市场上开放，其中“东方通信”将是佼佼者，由于自主开发的“东信”手机与对外合作产品的 400 亿销售额目标中各占一半，因此，“东信”将抓紧时机，加快与国际接轨，实现新技术成果的产业化。

深康佳(0016)总经理陈伟荣：中国家电业在市场上和技术上日趋成熟，对有家电出口的企业而言，加入 WTO 更有利于打破一些国家带歧视性的贸易壁垒。1999 年 4 月开始，在国产电视机生产厂家中康佳第一个以自己的品牌批量进入印度市场，由于诸多限制，至今只出口了 8 万台彩电。1999 年底，还将以“康佳”的品牌出口 1.5 万台数字彩电进入美国市场，中国加入 WTO 带来的“利好”将使“康佳”牌彩电在 2000 年的

出口达到约 50 万台。

清华同方(600100)集团总裁陆致成：中国加入世贸组织，对于仍处在发展期的中国高新技术产业来说，这是一个严峻的挑战，国内企业将面临更剧烈的市场竞争。近年来，清华同方一直在与国外高科技企业竞争，并在竞争中成长。只有努力发展自主知识产权的产品，形成自己的优势，才能在激烈的市场竞争中生存和发展。

广船国际(600685)总经理胡国良：中国加入WTO, 国际贸易的总量自然就会增大，而航运在国际贸易总量中占 80%以上，这对于造船行业是绝对的“利好”广船国际 60~80%的产品出口，仅去年出口就超过 1 亿美元，在国际同行中具有一定的竞争优势。

深圳方大(0055)总裁熊建明：就深圳方大这样一个技术含量较高的企业来说机遇多于挑战。加入世贸后，公司的设备进口和原材料进口的成本将大大降低，有利于公司产品达到与国外产品同等水平，增强公司的竞争力；经过几年的市场竞争，深圳方大在行业中已形成了独特的品牌优势，积累了参与国家大项目投标的经验，并一直与国外产品进行面对面竞争。

粤美的(0527)副总裁陈大江：作为连续 7 年全国家电行业出口量第一的粤美的，早已做到未雨绸缪，制订了可行的海外市场战略和应对策略。第一，充分利用加入世贸后国外家电企业加大对中国技术输出的特点，积极加强与国外企业在家电制造技术上的合作，提升现有的技术水平，培养家电制造的核心技术优势；第二，根据我们的产品结构和海外市场布局，有选择地针

对 WTO 成员国的家电市场进行深入详细的调研，通过有效的市场细分，找出美的产品的市场定位点，以迅速地调整集团的出口产品结构；第三，及时在品牌建设和产品成本上加强竞争力；第四，提高美的产品的出口档次，使美的品牌真正成为国际性家电品牌；第五，从国际一体化市场的观念构建美的在全球的产品制造基地和营销网络；第六，加大集团海外市场拓展力度，扩大集团各系列产品的出口。

龙头股份 (600630) 董事长朱匡宇：加入 WTO 对纺织业上市公司而言有四大优势，一是纺织业较早进入市场，拥有较为明显的市场优势；二是取消配额限制和非关税壁垒后，有利于产品出口；三是纺织业基本形成自营外贸的格局；四是纺织业受进口产品的冲击已被提前消化。龙头股份除建立遍布全国的营销网络、专卖店、柜的总数超过 4400 个外，还在洪都拉斯组建龙头天齐印染有限公司，建立了一个绕过关税壁垒和进口配额限制进入发达国家市场的通道。

莱钢股份 (600102) 董事长姜开文：加入 WTO 对钢铁类上市公司将产生积极的影响和有利的推动作用。莱钢股份经过利用外资对设备进行大规模技术改造，公司的主体设备设施如中小型轧材生产线，中型型钢生产线等已达到当今世界先进水平，运用这些设备和工艺技术生产出来 H 型钢、R4 级海洋系泊链用热轧圆钢等都是 21 世纪世界市场的热门产品，“人世”将为这类产品大批量进入国际市场创造十分有利的条件。

鼎天科技 (600139) 总经理陈亚平：加入 WTO 对

公司所在的 IT 行业绝对是重大利好，因为 IT 业大量的设备、技术、应用软件都是从国际上引进的，对鼎天科技来讲，要将产业产品定位在国际未来发展和需求的市场上。

风华高科 (0636) 总经理梁力平：加入 WTO 对于电子信息基础产业的发展既存在巨大的促进作用，又有一定的冲击。随着国内工厂产业和电讯市场的开放，风华高科作为中国最大的电子信息基础产品——新型片式元器件的生产企业，将面临巨大的市场机遇。作为 70% 产品出口的外向型企业，“入世”将进一步拓展国外市场，风华高科已有 10 多年在海外市场与日美企业处于同等条件下正面竞争的经验，因此有信心在加入 WTO 后，在与国外企业的竞争中赢得并扩大公司产品的国内外市场份额，使公司的股东获得更大的收益。

美尔雅 (600107) 董事长罗日炎：“人世”对服装工业而言是个好事情，今后中国的服装工业就可以少受些限制，我们能充分发挥自身的优势，更好地参与国际市场竞争，美尔雅早就作好了“人世”的准备，特别是人才的准备。

东风汽车 (600006) 总经理李绍烛：中国进入 WTO，汽车行业肯定受冲击，但东风汽车早已做了相当准备，创立之初就构建了一个与国际接轨的体制和机制，以外国的技术为种子，以中国的市场为土壤，发展属于我们的汽车工业。东风汽车已经具备了一些国际竞争力，目标是成为一个“中国制造、全球销售”的世界级汽车供应商。

四川长虹副总经理赵勇：加入世贸组织将给长虹

产品的出口提供广阔的空间，长虹1999年以来已在积极准备在俄罗斯等地投资建厂。加入WTO给家电业带来的压力如何转达化为动力，要作好三方面的准备：
1. 企业将按国际规范化经营规则来运行，需要大量国际经营人才；
2. 企业要转变以前只注重销售国际化的做法，进一步加强对国际资本、国际技术、国际管理的运用；
3. 中国国内的电子产品市场竞争态势将发生新的变化；对此我们要做好新的对策。

四、投资者准备——散户心态的升华

每当沪深交易所九点三十分那速锣响，近千家股票又将迎来新一天的竞争，几千万股友又面临新一天的角逐。为了准备“开盘”，准备在锣声响过后开始的行动，广大投资者不知准备了多少次模拟的试验和精心的选择，那一刻中小股友们的心态是复杂多变的，是一个万花筒的世界。

如今中国将加入WTO了，即将迎来暴风骤雨般外国游资的冲击，历经九载股市风云的股友们那颗时刻准备着的红心能否与变幻无常的股海同呼吸、共命运呢？回答是散户心态林林总总，不一而同。这几年巅峰与谷底的摔打使他们一度麻木，一度困惑，一度兴奋，一度失落，说到底玩股票是门学问，是“人性和人格”的较量，是人的综合素质尤其是心理素质的较量。以下几片场景记录了不同岁月征战沙场的股市将军那段不平凡的心路历程。

场景一：1996年“十·一”国庆刚过，深成指从年初至今已然翻了一番，可那兴奋的牛蹄还是刹不住车，