

借助 internet 激活 B 股市场， 聚天下财富、再塑‘西部淘金梦’

一、西部开发的意义：

在我国现代化建设即将全面实现第二步战略目标，并开始向第三步战略目标迈进的时候，党中央提出实施西部大开发战略，加快中西部地区的发展。

1. 西部大开发是经济转型的需要。我国经济已基本从供给约束型向市场约束型发展，需求不足地这一阶段的主要特点。西部地区人口众多，社会总需求的上升，意味着我国内需市场的进一步扩大。这直接关系到我国经济发展的后劲和到 2010 年战略目标的实现。

2. 西部大开发是资源有效配置的需要。资源是经济发展的重要基础。资源可以从国外进口，但进口存在着不确定性、国际市场竞争加剧和国家外汇平衡等问题，以及一些非经济因素的影响，对我们这样在大国来说存在一定的风险。为了经济安全，一些重要资源大部分还是应在国内解决。另一方面，东部企业从自身的发展需要考虑，也迫切需要寻找到安全的资源，这使得沿海地区的企业有到西部地区投资——办厂、开发建设所需短缺资源的内在投资冲动 以实现优势资源的互补。

3. 西部开发是经济均衡发展的需要。在相当长时间内，我国各地区经济发展水平不同，因此各地区的比较优势也不相同，从整个宏观经济布局效益和综合效率考虑，东部地区应主要依靠集约经营，重点发展资源消耗少、附加价值高、技术含量高的产业和产品。西部地区则要充分利用现有经济技术基础，大力发展农牧业及其加工业，合理开发能源和矿产资源，积极发展优势产业和产品，加快使资源优势变为产业优势进而变为经济优势的进程。

4. 西部开发是团结稳定的需要。我国大部分少数民族都集中分布在西部的边境地区。尽快将这些地区的经济搞上去，不仅是经济

问题，也是维护国家统一、保障边境安全和社会稳定的重大政治问题。经济发展了，人们才能安居乐业，这是实现民族团结和保证边疆稳定的硬道理。

5. 西部开发是与国际接轨的需要。我国即将进入 WTO 全面实现与国际接轨已经成为大势所需，因此提高我国经济整体竞争水平，成为我们的当务之急。推进西部大开发，有利于整体竞争力的提高，有利于参与国际竞争。

二、西部开发的资金来源渠道及实现途径

1. 财政支付和政策性贷款：

国家计委主任曾培炎在九届全国人大三次会议上作有关报告时提出：今年国家要增加对中西部地区的投入，加大财政转移支付力度 国债投资“债转股”核销呆坏帐准备金和外国政府及金融机构贷款，也要向中西部倾斜。

中西部开发作为一项国策，理论上讲是中央政府为保持国家均衡发展，增强综合国力而做出的高瞻远瞩，统筹全局，面向新世纪作出的重大战略决策，随着国力增强，财政支付力度会不断加大。98、99 中国财政支出用于基建项目投资的 2/3 投向中部，2000 - 2005 年内，政府还会将更多的国家建设资金投入支持西北地区发展。

但也应看到国企改革是重中之重需要巨额资金。浦东开发，北京的中关村的投资需求均以千亿计。财政支付，政府贷款是可以保证的，但由于国家财力的限制，很难满足中西部开发的巨大投资需求。同样存在一个如何使用才能发挥最大效能的难题。

2. 国内资本市场向中西部倾斜：

按国内现行发行规则 国内有三十一一个省市，几十家部、委、办等政府部门，以目前发行速度每周二家一年完成 100 家已有压力 如果推出高科技版块更会分流一部分资金。转配股上市，国有股转让，增发新股。大量配股都要在市场吸纳大量资金，以国内资本市场现状分析 即使向中西部份倾斜 每个省份所得到优惠加上部、委、办所获指标支持，每年所能获得发行股票的上市公司数额也不过三——五家，对于渴望巨额资本以便与本地丰富资源结合以推动经济发展的

中西部省份来说不过是杯水车薪。放眼世界，创造一个能为中西部开发提供巨额资金的资本市场迫在眉睫，而 B 股市场可能是现实的唯一最好选择。

3. 用市场手段 调动社会资源 推动中西部开发

曾培炎也强调，在新形势下，加快西部开发，更应该主要运用市场机制，在完善相关政策，努力改善投资环境，以市场经济的各种手段，更大胆地吸引外资和我国东部资金进入西部，以满足中西部地区开发的巨大资金需求。西部大开发不能泛用旧体制和传统的发展模式，要适应建立社会主义市场经济体制和转变经济增长方式的要求，积极采用新思路 新办法 新机制 解放思想 实事求是大胆创新 积极开拓。

投资环境的改善及优惠政策的落实，民间资金也会逐渐增多，但我们必须认识到，我国作为一个发展中国家，资本是经济发展的最宝贵资源。资本的本性是追逐利润。那里利润高就会流向那里，无庸讳言 正是由于中西部地区处边远 交通不便 导致成本增大 平均净资产回报率不及东部地区，致使资金流向东部，才出现今天的情况。如果用市场手段 吸引民间资金 必须动用非常手段 勇于创新 用实实在在的回报，保持有效的吸引力。

政府出台各项优惠政策。 用贴息的形式，让利于投资者，同样起到四两拨千斤的作用。 优惠价出让各种资源的开发权。 优惠价出让企业的控股权。 地方政府采购企业产品，主要是为中西部开发配套的产品。⑥保证投资回报（如电厂、基础、公用事业）

三、中西部开发必需利用外资，才能加快开发进度，减低时间机会成本 利用 B 股市场将成为必然选择：

一方面大量外国投资者希望进入中国，否则 WTO 谈判中关于证券，投资基金外资投资比例为一个百分点争吵不休，也就变得毫无意义。

另一方面中国利用外资的基本国策并没有改变，中国证监会为激活 B 股市场，宣布准许民营和外资企业发行 B 股，即到得 B 股上市公司的控股权。

中国作为一个发展中的国家，资金短缺是不争的事实，由于人民币不能自由兑换，A股市场只能对内开放，B股市场是外国投资者在中国证券市场进行投资活动的一项必然选择。笔者至今仍对的设计出颇具匠心、巧夺天工的B股市场设计者赞叹不已。因为它解决了由于人民币未自由兑换前，中国证券市场对外开放的问题，直到今日仍具有积极意义。B股市场萎靡不振，结症只是由于当时的技术条件限制了B股上市公司的信息披露及个别B股上市公司质量问题，损害了外国投资者的信心。随着internet的飞速发展和普及，ChinaBstock.com的出现及英文、日文、德文版的陆续推出，全球投资者与中国B股上市公司的信息沟通迎刃而解。将基本消除时空的差异。上海、深圳主管部门在改善B股上市公司质量方面，也开始采取积极行动，包括用有中国特色的资产重组等非常手段（即将当年充数的不良资产置换由政府持有的优质资产），如真空B、上菱B等。在方式上虽不为外国投资者接受，但是可以看出，政府已经开始高度重视外国投资者权益保护的可喜变化。但是活跃的A股市场以及两个市场马上推出的高科技块，致使两地无暇顾及B股市场。而西部大开发迫在眉睫，亟需一个与之配套的国际化资本市场，相信西部地区会更珍视这个与国际资本市场接轨的B股市场。ChinaBstock.com更愿意在推动B股投资者分布全球化，交易手段国际化的同时，使自己成为属于中国的NASDAQ。宁波人崇尚行动，不喜欢坐而论道，纸上谈兵，在推动B股方面已经迈出了坚实的步伐。

国内的资金如同一块大蛋糕，怎样分也不能导致总量的增长。利用外资是我们的一项基本国策，因此，中西部各级政府应开拓视野，积极利用外资，何况外经贸部长石广生已宣布鼓励外商到中西部开发的优惠政策。由于科学技术进步，人类的剩余劳动量不断增多，导致世界流动资本迅速聚集，到处快速流动，有着极强的冲击力，但智者却看到了其中蕴藏着的巨大能量，如同原子弹爆炸会产生巨大的破坏力，物理学家在掌握了原子弹爆炸会产生巨大的破坏力，物理学家在掌握了原子的裂变和聚合规律后，同样可以转化为人们可以人工操控的核电站，为人类造福。因此我们大可不必谈游资而色变，我

们中国自己的投资银行家应该也有能力将游资巨大的冲击力转化为中西部大开的核动力。

china (中国) 是外国投资者心驰神往的地方, 那里有着幅源辽阔的疆土, 众多的人口, 特别是中西部大开发所带来的巨大商业机会, 令全球的投资者垂涎欲滴。跨国公司, 财团可通过设办事处, 分公司等方式进入中国, 而对中小投资者则望眼欲穿, 投资无门, 而只能通过购买所谓的中国基金或中国概念股而隔靴抓痒, 毫无亲身经历中国西部淘金热潮的刺激感觉。因为他们投资那几万美元, 如果用来直接投资怕只够差旅费。 B 股市场 (Bstock) 在互联网 (internet) 无所不在的今天, 能了却全球投资者直接投资中国, 特别是参与中国西部大开发, 再塑“西部淘金梦”

China B stock.com 应运而生, 应时而出, 它将致力于成为中国企业走向世界的桥梁, 世界投资者进入中国的门户, 借助 internet 的全球覆盖信息传播功能, 及时开通网上 B 股交易, 这种最成功的电子商务模式, 用最低的成本完成世界资本与中西部资源的最佳配置, 使中西部开发的宏伟构想变成绚烂的现实, 让外国投资者也有机会再塑“西部淘金梦”。这里不谈 100 年前美国西部大开发的作用和意义, 只看把西部开发的故事和场景排成电影, 就形成轰动效应“美国西部片”。为制片人所带来的巨额美元, 就可看出西部开发的魅力所在。

四、激活 B 股的手段和方式:

1. 新加坡正考虑取消股票交易印花税, 由于竞争力的问题。香港即表示跟随 由于 B 股交易清淡, B 股的印花税收入有限, 何况只有上海、深圳两市地方财政享有印花税分成, 即使取消 B 股交易印花税也不会影响两市的收入, 如果能换来一个主要为中西部服务的充满活力, 交投活跃的 B 股市场。也算上海、深圳对中西部建立自己资本市场的支持。

2. China B stock.com 准备推出 B 股网上免费交易, chinaBstock.com 将联合战略投资者用其它增值服务收入支持 B 股免费网上交易, 来吸引全球投资者加入西部淘金热潮, 如果政府能取消印花税配

合，那将意味着投资者要取得差价。买入是唯一的选择，目前 B 股投资者在 80 万左右，只要 chinaBstock 开通网上免费交易，B 股潜在投资者则以亿计，即使百分之一成为真正的 B 股投资者，目前的投资人数也将成倍增长。何愁 B 股不价值回归。何况这些潜在投资者还以每天 6.8 万人快速增加。我们准备在全球范围，以网上免费交易为招徕，筹划全球网络热潮后，在中国 B 股市场掀起一场“再圆西部淘金梦”的股票投资热潮。

3. 推出 B 股指数期货

指数期货的套期保值功能将使 B 股投资者和投机者达到利益均衡，从而刺激 B 股交投，为大型投资基金重返 B 股市场创造条件，它们不惧怕投机，却怕死水一潭，有去无回。它们的本性是追逐利润，那里有利可图，它们则不请自来，能给中西部开发提供宝贵资金的，即使是不速之客我们也是真诚欢迎的。ChinaBstock.com 中有专门论述。

4. 善待投资者，树立良好市场形象，力促 B 股市场良性循环，中西部地区在充分利用 A 股市场的优惠政策同时，更应努力开发这个潜力无穷的 B 股市场，将优秀的企业推向 B 股市场，更应进行金融创新，如将优势企业全额存量发行，使全部股份流通。一方面收回大量资金，应用于扶持该企业改善生产环境，降低成本，提高盈利能力，以而保证 B 股市场的吸引力；另一方面将加速企业改制，增强企业的生存和发展能力，间接的促进 B 股市良性发展，“不求所有，但求所在”。已在中西部领导中达成共识。因此实施起来也不会成什么困难。

综上所述，中西部地区完全可以将 B 股市场发展成一个对外融资的窗口，比自己建一个交易所要现实得多，因为即使获中央政府批准建立一个西部资本市场，建在那里？都是一个另决策者为难的问题。武汉、西安、重庆、兰州、成都遍地开花肯定不行，不如退而求其次，联合起来共同推动 B 股市场，使之成为为中西部开发服务国际化资本市场，更能达到完美的利益均沾。而又各得其所，当务之急是积极准备，以便在指日可待的 B 股市场再度辉煌时，能够抢占足

够的市场名额，同时以要保证本地区上市公司的素质，树立良好的市场形象 中西部省份应共同努力 在 B 股市场上真正营造一种“你发财 我发展”的全球西部投资淘金浪潮 以聚天下财富 为中西部开发提供能源不断资金支持。

五、在国有资产转让方式进行金融创新：

外经贸部将颁布国有资产转让细则，但实际情况是由于信息的关系真正有能力又感兴趣的投资者，同时竞争的时候不多，因而给外商压价以及付款方式创造有可剩之机，导致国有资产流失，chinaB-stock.com 将集合各类专业人士，流水作业，将成本压至最低，将要转让的企业评估后包装成 B 股，使要转让的资产证券化，然后进行网上竞价拍卖，由于在众多竞争者中网上竞价出让资产，肯定可以保证国有资产的保值和增值。

六、成立中西部开发基金：

目前，国内外汇存款已达 1000 亿美元 大部分以存款形式存于银行，中西部各省完全可以争取成立中西部开发基金，吸收一部分外汇存款，在现阶段大量买入绩优 B 股 大部净资产回报 10% 以上 而价格在净资产以下) 否则这么低的价格 只有 A 股的 1/5 - 1/10 给外资吸纳，那才是国家资产的最大流失。

然后采用 NASDAQ 的座市商制度 俗称压家 利用前述手段激活 B 股市场，以实现国际资本与中国丰富资源的最佳结合，在更广泛的意义上实现“你发财 我发展”不但实现东西部的区均衡发展 更争取东、西方保持均衡发展，以保障和促进世界和平。

随着 B 股市场的激活的发展，将吸引更多的优秀企业到 B 股市场上市 为了保障 B 股市场健康发展，保障中西部开发源源不断的资金需求。chinaBstock.com 将力促中西部证管部携手制订各种保护 B 股投资的规则，如保证上市公司合法经营；及时、准确的披露各类信息，认真听取股东建议和所提问题，保证股东大会决议得到贯彻执行 在这些方面，chinaBstock.com 将扮演 standern&poor（标准 普耳）的角色，集合各类专业人员对 B 股上市公司进行评级，协助地方政府主管部门、上市公司及时发现问题，及时解决问题，对迟迟得不到

解决的问题进行专题追踪网上报道，对于一个公开的市场，投资者有权知道真实的信息。chinaBstock.com 相信中西部各地方政府主管部门也会提供帮助，因为我们的目标是一致的，借助互联网激活 B 股市场，聚天下财富再塑“西部开发梦”。各方参与者共同的追求就是奇妙的梦想变成辉煌的现实。

借用朗讯科技的广告词，我们的客户经有 1.48 亿 而且还以每天 6.8 万的量在快速增长。朗讯科技投入巨额金构筑 internet 网上信息高速公路，而我们 chinaBstock.com 将是网上特福。福特用成本低兼的 T 型车改变了人们的生活方式，[chinaBstock](http://chinaBstock.com) 将致力于用最低的成本充分开发 internet 的各种潜在用户，将 internet 的所有功能融入人们生活的一个重要领域——个人投资理财。同时使每一个使用者在 B 股投资中，取得最大的收益，将是 china B stock 的最终目标。

理想源至于梦想 理想之所以伟大 是因为我们能够实现它 当别人还在争论不休的时候我们已经开始走自己的路……

本文写于年初人代会期间，相信 B 股市场与大西部开发简直珠连璧合，巧夺天功！本人仅能以投资银行家的知识和经验为举世瞩目 规模宏大 波澜壮扩的世纪工程——大西部开发贡献微薄之力。为了扩大影响，此文随本书主要内容都以特快传递或挂号信形式寄往 西部开发领导小组 证监会 科技部 信息产业部 上海、深圳交易所所有领导 及国内主要报刊 财经杂志 西部十二省区所有报刊及证管办 及政府各有关部门负责人。知识是有价的 产权是受法律保护的 本公司符合二板上市条件 正在与有关部门洽谈。同业更应洁身自好引以为戒。以免瓜田李下，成为新闻焦点。

当然欢迎报刊杂志引用、宣传，但必须注明稿件来源 www.chinaBstock.com 及作者姓名。

大西北的开发亟需利用 B 股市场

举世瞩目，波澜壮扩的世纪工程——西部大开发已吹响了进军的序曲。古人云“兵马未动，粮草先行”。世人更清楚任向一项经济活动都离不开资金支持，“巧妇难为无米之炊”更何况肩负推动中国经济持续高速发展重任，对中国社会和经济都产生深远影响的世纪工程。

首先，财政资金和政策性贷款的支持是西部开发的决定因素，但却要更高的效率，则要更多运用市场手段。

国家已决定将 70% 的新增国债资金投入西部重点建设项目，与此同时，国家开发银行为配合西部大开发工作的展开，将陆续投入 1500 亿人民币用于当地基础设施建设；交通部将投资 300 亿用于交通设施的改造和建设；计委将国外政府优惠贷款 60% 以上用于西部地区；外经贸将出台鼓励外商到西部地区的优惠办法。在产业发展中，政府部门的力量是不可或缺的。但实践证明，仅靠政府部门的力量是远远不够的。

其次，银行借贷资金和企业债券只能起辅助作用。

自 80 年代中期以后，我国在产业投资中大量运用信贷资金，不仅给项目建设，企业经营留下了沉重的债务本息负担（相当一部分企业陷入了债务困境），而且给银行等融机构带来严重的金融风险（相当多信贷资金转变为不良债权），因此，运用信贷资金进行产业建设，不是（也不可能是）西部开发的首选融资之路。发行政府债在我国目前条件下，地方政府缺乏此项权力，故难以期待，何况在地方财政困难时，就会出支付危机；而企业债券的发行，受制于企业资产负债率，企业的社会信誉度及其它方面因素的影响，也难以筹集到大量的资金。海外借款，虽可以展开，也能有所收效，但其约束条件严格，筹集资金也难以满足巨额的需求。

市场经济中的一个重要原则是：债务财产只能用自有财产来偿还。因此，债务性资金的获得应以资本性资金为基础。据此原则，西部

产业发展中的资金筹集，应特别重视资本性资金的筹集，并因此作为解决产业发展资金的第一目标事实上，只要拥有足够的资本性资金，以此为基础 获得债务性资金 是比较容易解决的 由此出发 大力发展资本市场，应是西部产业发展的一个前提和基础性条件。

最后，所有关心西部开发的人们不约而同的把目光转向了资本市场。

国内 A 股市场伴随着市场经济的深化逐步萌芽 发展 壮大 近年来更有了质的飞跃按目前发行方式和市场现状，每年只能满足 100 家左右公司上市，划分到三十个省市自治区。每个地区不过三五家。而 A 股市场却担负着为国企改革筹资的重任。浦东开发，中关村建设资金需求也以千亿计，随着上市公司的快速增多，每年配股也将吸纳很大一部分资金。一但高科技板块推出，对 A 股市场的影响更不容忽视。这只是按不同方法划一块蛋糕而已，怎么分也不会导致总量的增加。发展中国家资金短缺是人所共知的事实。西部开发大力吸引东部发达地区的技术，人才管理，信息及资金各方面优势，与西部地区丰富的自然资源，广袤的疆土及巨大的市场潜力等方面优势结合起来 实现《聚天下财富 再塑西部淘金梦》 加快并促进各地区经济共同发展，是每一个中国人的共同愿望，也是开发西部的一条重要途径，但我们更应开拓视野，眼睛向外，每一个良好愿望的实现都需雄厚的物质基础。首先， 我国积极利用外资的政策没有改变，而且鼓励中小企业来华投资，特别是能够发挥比较优势的劳动密集型项目，出口创汇型项目。外经贸部更出台政策积极引导和鼓励外商投资向中西部地区转移；优先在中西部地区安排一批具有当地特色的农业、水利、交通、能源、原材料项目招商引资 并加大项目配套资金和相关配套条件的支持。这就在政策上为利用 B 股市场创造了条件。

一、B 股市场成为外国中小投资者进入中国资本市场的一个有效渠道

中小投资者不论在那个资本市场都是资本市场的中坚力量，资本市场在经济中举足轻重的作用也正体现在它聚腋成裘，聚沙成塔

的功能上。原来由于很难获得 B 股市场全面、及时、准确信息而成为外国投资者入市的障碍，因为 internet 的出现而逐渐消除。网络拉近了人们的距离，消除了时空差异，对人类的影响甚至超过了蒸气机和电的出现。

比如 WWW.chinaBstock.com 就是将 B 股市场的法规、交易规则，上市公司的基本情况、公告、年度报告在 internet 上用英文、日文、德文表述出来，为全球投资者进入中国 B 股市场提供全面信息服务。并积极建议政府激活 B 股市场，如取消交易印花税、开展 24 小时交易、采取各种措施完善立法、加强市场监管、保护投资者利益。并与战略伙伴合作，凭借实力，准备推出网上免费 (T+0) B 股回转交易。为西北开发这项世纪工程配备一个充满活力的国际化资本市场——中国 B 股市场。

二、B 股市场潜在容量大，能满足大量公司上市筹资，并以此促进企业的公司化改造。

国际资本市场的能量是巨大，融资的要求也是严格的，企业要进入资本市场，特别是要成为上市公司必须先进行公司化改造和完善法人治理结构。这就在西部企业筹措巨额资本的同时，加快西部经济的市场化进程。

为了保证 B 股市的吸引力，则可利用优惠政策，积极进行金融创新，如推出 B 股指数期货，引进做市商制度，推出全部股份流通的 B 股上市公司进行存量资产发行 B 股，从而实现 B 股市场成为完整意义上资源优化配置场所。

三、为西部企业特别是国有企业的战略性改组提供有效的资本流动机制。

当国有企业战略性改组的目标确定以后，国有资本在一些行业和企业退出，可以通过 B 股市场上国有股权的售出而实现，又可回避国有股、法人股上市对 A 股市场冲击这个敏感问题。1998 年来，西部企业总资产已达 15080 亿元，净资产也达 5000 多亿元，这也是西部的一笔宝贵资源，我们完全有能力利用政策优惠，采用市场手段，通过 B 股市场将这部分资金活化并导入开发建设中去，将起积

极作用。

四、推动企业购并及其他资产重组活动，增加 B 股市场吸引力，进而促进 B 股市场良性发展。

西部可利用 B 股市场低迷之机，上市竞争压力小，加速推出符合条件的企业发行全额流通的 B 股，允许外资能通过市场达到控制目的，这就增强外资进入 B 股市场的积极性，通过资本市场达到引进外资的目的，比起劳民伤财一窝风式的招商引资洽谈会，更具效率和更低的成本。

优势企业利用资本市场上筹措到资金以及企业所具有的品牌、技术、管理、销售网络等优势，通过 B 股市场合适的企业进行重组。

五、通过资产证券化，使产权交易在 B 股市场上以 B 股交易方式实现，从而保证产权交易价格的合理化。

目前，产权转让大多以“一对一”协议方式进行。在国有资本退出后，存在一个非国有资本“进入”问题。个人投资者从资金实力来讲，难以担此重任。产权交易证券化在多处展开，由于管理层担心影响 A 股市场，为国企改革筹资重任而明令禁止，但对于 B 股市场而言却是一个双赢的方式，一方面大量企业进入 B 股市场，从而壮大 B 股市场，另一方面随着交易品种增多，投资者有了更加多的选择机会，从而增加 B 股市场的吸引力。

从理论上讲，21 世纪经济可概括为：①经济全球化；②市场一体化；③资产证券化。其关系是市场一体化是经济全球化的必然延伸，资产证券化是金融市场一体化的逻辑要求。

资产证券化的核心要义是，通过标准化的资产分割而提高资产的流动性。流动性是衡量资产是否具有投资价值或者是否可以投资的首要要素，是资产生命力的体现。资产证券化趋势，将从根本上改变人们的投资理念和财富思想，将从根本上影响或改变 21 世纪的经济运行方式和经济发展模式。

如何有效的利用 B 股市场，将是一个棘手的问题。西部各地目前都想自己成为西部开发的中心，而 B 股市场要有效的发挥作用，

主要借助 internet 的全球覆盖，及远程通信功能，丝毫没有地域特征。只要组成一个西部开发资本市场有限公司或协会，形成一个类似 NasDAQ 的机构就可以开展全球 B 股网上交易。如果 chinaBstock.com 能荣幸承担协调者重任将会推出全球 24 小时免费 B 股网上交易。实现“借助 internet 激活 B 股市场，聚天下财富，再塑西部陶金梦”。

鉴于基金管理要求严格 chinaBstock.com 将倡议西部各省、区、市共同出资以现价大量买入绩优 B 股随着 B 股交易范围的扩大和各国投资的快速增加。这笔资金将会出现数以倍计的增值。这笔钱将用来实施激活 B 股市场的各种手段，如做市商制度，指数期货，资产证券化 网上发行股票 低迷时期的 B 股包销，及市场平准基金。当然这些业务并不一定都没有盈利。

六、抓住美国证券市场暴跌，资金外流的机遇，政府企业以投资银行为主的中介机构齐心协力，迅速扩大 B 股市场容量 采取各种手段激活 B 股市场 在 A 股市场暂不对外开放时，让一个充满活力和吸引力的 B 股市场成为加入 TWO 后，吸纳蜂涌而入外资的蓄水池。

世界经济的发展，如同大海潮汐，大起大落。中国古老哲学揭示：“盛极而衰”。八十年代东亚经济发展 最具代表性的日本公司在美国 攻城掠地 所向披靡 相继在纺织品、家用电器、汽车领域称霸，世界大银行的排名几乎就是日本银行界排名的翻板。经济学家的智慧几乎都用来诠释日本企业的成功之道，几乎听不到克鲁德曼那样的不和谐声音，众口一词的亚洲世纪在一场金融风暴过后才发现了许多不足之处。

美国则励精图治，当年是主动还是被迫退出传统领域已不重要。现在世界都用钦佩的目光，审视美国是如何抓住机遇，利用计算机和网络科技发动了一场新经济革命，最终发现，以 Nasdag 为首的资本市场象八爪鱼一样，触角伸向世界各地，将资金吸到美国，注入到微软、英特尔，雅虎等新经济精英。握有大量新经济股票以做市商面目出现的高盛、美林、摩根更是推波助澜。格林斯潘不惜以利手段，小

小心翼翼的维护美国资本市场的繁荣，使美国出现了长达十年的历史最长的经济增长期。股市制造一个亿万富翁简直比吹气还容易，虚拟经济已经到了无以复加的程度，纵横驰骋美国股市廿十年、每年增长率 26% 的老虎基金掌门人罗伯逊，手握六十亿美元，束手无策，却找不到投资机会，联系石油价格大幅上升，美国利率已确定上升趋势，美国股市高位调整在所难免。资金外流将成不可避免。以史为鉴可知兴衰。美国与亚洲之间资金“翘翘板”效应明显，“金融风暴”后资金加速外流而美国股市近两年也呈现加速上升，也是正是因为如此，才有机会出现市盈率只有五倍。现金分红高于美元存款利率，的中国 B 股市场现状，一旦投资理念转变，传统价值分析理论再现“价值光辉”，投资人追求实实在在的现金回报，且市场以中国加入 WTO 为契机，外资蜂涌进入中国形成潮流，B 股市场价值回归实属必然，只是到那时我们是否作好充分的准备，充分消化蜂涌而入的外资，并及时转化为开发大西北的宝贵资金，而避免这些投资风狂抄作后 犹如“过江龙”一样扬长而去。到是我们现在就应该认真考虑 并积极准备的工作。

写于年初“大西部开发与中国资本市场”征文

B 股、H 股市场将成为 引进外资的主渠道

发展中国家资金短缺是无法回避的事实，利用外资是我国的基本国策。历史的经验证明借助资本市场引进外资是最有效途径。我国已充分认识到资本市场的作用，并以最积极手段加以利用，联通公司一纸招股说明书即引进外资 60 多亿美圆。但赴境外上市要求高，费用贵，而且毕竟数量有限。那么充分利用国内业已存在的 B 股市场就已提到议事日程。

B 股对内服务于中国规模宏大的世纪工程——西部大开发，在为西部开发筹措巨额国际资本的同时，促进西部企业进行现代化改造，做到企业运作符合国际惯例。

中国加入 WTO 后，中国对待外资将如朱容基总理在访问欧洲时表示那样 完善法律、法规 对外资采取“国民待遇”使他们合法经营得到充分的保护。由于美国经济连续十年快速增长，股市也上升十倍，继续上升空间十分有限。摩根斯坦利最近研究报告指出，今后几年全球经济增长将出现在中国、日本；并随即调高了对港股的投资比重；指出年内港股将超过两万点。近日美林建议投资中国企业股，香港上市的 H 股应声而涨，涨幅达 30% 以上，且这种趋势还在继续。资本的本性是追逐利润，所以中国证监会首席顾问梁定邦 5 月份提出 A、B 股股价将在两年内合并，既是市场力量作用的结果，也是历史发展的必然。国内许多人一提 B 股前途就似乎只有消灭 B 股并入 A 股或对国内居民开放一条路可走，但管理层则站在更高层次上看待 B 股的前途，人民银行戴相龙行长表示：用五年左右的时间实现人民币自由兑换，也就是说五年内人民币将不能完全自由兑换，A、B 股真正合并肯定会更漫长，对于那些摩拳擦掌、跃跃欲试的外资保险、银行等金融集团绝对不会给竞争对手那么长时间去排兵布阵。英国第二大保险公司商联掌握着 3200 亿美圆资产，在九七年已试探性的筹措 2000 万美圆成立中国指数基金，全部投资于中国 B 股 相

信重视资金运作的其他保险公司亦不会放弃这个潜力巨大的等待开发的市场，而甘心将保费存入银行和购买国债却承担巨额的“利差损”。各家保险公司纷纷推出抢手的分红保险单，如果哪一家宣布其投资 B 股，投保人一定会趋之若鹜。发展 B 股市场，最根本的出路就是提高上市公司质量，提高其赢利能力。近期中国证监会关于《公募增发》的暂行办法专门提到，发行后预测净资产收益率不低于同期银行利率，即可申请公募增发。B 股公司将由此获得巨额增量资金，对于消化不良资产，投资高回报项目，从而使上市公司出现脱胎换骨的变化。比如：真空电子、上菱股份。从而使 B 股市场高素质、高盈利公司不断增加，从而提高 B 股市场的整体吸引力。只要管理部门严格把关，将更多的三资、民营高科技、高成长企业推向 B 股市场，B 股市场非但不会取消，还将肯定会发展成一个完全依从国际管理来建设和运用的属于中国自己的国际化资本市场，他的重要功能将体现在为西部大开发筹集巨额资本的同时，推动中国企业和中国资本市场完全与国际资本市场游戏规则接轨。那将是有利于国家、企业、投资者的三赢策略。

6 月 28 日在人大、证监会、证交所、券商和专家、学者等人事召开纪念《证券法》实施一周年座谈会上，人大财经委副主任历以宁对《证券法》提出了若干修改意见 其中提到对 A 股开放的时间表制定和 A、B 股合并问题的研究，说明管理层对这一问题已达成共识。留给证券精英们的将是一个充分展示理想和才华的现实舞台，将 B 股市场发展成一个属于中国自己的国际化的资本市场，为 A 股市场逐步对外开放，最终实现国际化铺平道路，最后，水到渠成、瓜熟蒂落，实现 A、B 股合并，形成一个与现代化经济大国相匹配的充满活力和竞争力的国际化资本市场。从这种意义上说是 A 股并入对外开放的 B 股。即 A 股逐步向 B 股靠拢，并随着人民币完全可自由兑换，逐步走向完全开放，当然这可能是个漫长的过程。但它的这种趋势却可以使 B 股投资者充满信心，因为 A、B 股如同一个平面的两条斜线，相互交叉是必然的。

由于 B 股市值仅是 A 股的几十分之一，根据动量守恒定律，相当于一个 3 公斤的球撞击 100 公斤的球，大球仅会稍微振动一下而

已。引伸到股价上则是 B 股股价向 A 股股价靠拢，只会引起 A 股股价小幅波动而已。

综上所述 A、B 股股价合并是一种历史的必然，也是市场力量作用的结果，主要动力源自于三个方面：一、目前经济通缩条件下，即能保证资本安全又能赢利的项目越来越少。象 B 股市场这样等待开发的金矿，一有风吹草动，肯定蜂拥而入，股价可能以连续涨停方式，一触而就，等犹豫不决者下定决心入市之日，可能就是千载难逢的投资机会，稍纵即逝之时。这个是可以改变投资者一生命运的机会，就会象原始股，转配股一样失之交臂，悔之晚矣！二、以中国 B 股国际化推广机构 ChinaBstock 为首的，联合新加坡亚洲融资有限公司 (DBS) 国泰君安、南方证券、国通证券、国信证券、中银万国、海通证券、平安保险等 B 股市场即得利益者。旗帜鲜明，大张旗鼓的宣传 B 股，向全世界推广 B 股，使 B 股成为服务于举世瞩目的世纪工程西部大开发，这种卓有成效的推广，必然加速 A、B 股的合并进程。三、管理层已充分认识到资本市场对国家经济发展的促进作用。通过一系列措施激活 A 股市场，为国有企业扭亏脱困起到决定性作用。从《增发新股》规定可以看出，管理层已将重点转移到激活 B 股、H 股，并使之成为持续有效的引进外资的主渠道，并辅之一多项有利于提高 B 股、H 股市场竞争力的措施，必然导致这个市场的超常规发展，也将是促进 A、B 股股价合并的最强大的推动力量。

一个能为波澜壮阔、举世瞩目的世纪工程筹措巨额外资的 B 股市场，一个能为参与者每年至少带来 400 亿盈利的投资场所。B 股市场是中国资本市场国际化的先驱和雏型，我们没有任何理由怀疑它对中国经济发展产生的积极推动作用，也应相信每一个 B 股、H 股的参与者和推进者都将在这个前景光明、发展无可限量的市场取得丰厚的回报。

2000 年 7 月 20 日为佛山有线电视台开辟 B 股园地而作。