

(辽)新登字 16 号

中国股市风云录

Zhongguo Gushi Fengyunlu

侯克毅 孙刚编

大连理工大学出版社出版发行 (邮政编码: 116024)

大连海运学院印刷厂印刷

开本: 787×1092 1/32 印张: 10 字数: 210 千字

1992 年 6 月 第 1 版 1992 年 6 月第 1 次印刷

印数: 0001—10000 册

责任编辑: 刘杰 封面设计 姜严军

责任校对: 小毅

ISBN 7-5611-0630-0/F·122 定价: 5.50 元

前 言

目前，中国的股市还处在试点阶段，但对于远离试点城市的公民来说，股市热浪正迎面扑来。热浪滚滚撩动着股民的心，热心的股民们既想了解深圳、上海股市发展的轨迹，又想在本地产出现股票时，抓住机遇、学会投资。正是为了满足这双重需要，《中国股市风云录》便应运而生了。

本书汇集了全国著名报刊杂志刊出的有关股市的各种报告文学、新闻特写、人物传记等。经过加工整理，编辑为五篇：即中国股市潮、深圳探股市、上海股票热、股市弄潮儿和中国股市方兴未艾。各篇之间，从选材上讲具有一定的逻辑关系，但从内容上看，又各自独立，自成体系。全书的内容从我国股市的由来、发展演变各个阶段的特点到股市风波；从股票投资技巧到炒股发迹者的心态；从黑市交易种种到股市中的法律官司等无所不包。本书特点是：内容丰富，材料翔实，集知识性与趣味性于一体，有很强的可读性。

股市风险莫测，而对初涉股市的股民来说，虽面对风险却又无视风险，而往往要经过由盲目、幼稚，逐渐到理性的过程。细读此书，不但能使你大大缩短这个过程，而且一定会使你广博知识，拓开视野，面对风险莫测的股市，做到满怀信心地做出入市抉择。

最后，真挚地感谢本书所汇集文章的作者，是他们的资

料为本书提供了丰富的素材 使之更加完善。

本书编辑时间仓促 加之编者水平所限 ,一定会有不当之处 望读者斧正。

编者

1992. 6. 1

目 录

第一篇 中国股市潮

- 开证券业先河的海市 3
- 大起大落的海市 27

第二篇 深圳探股市

- 深圳人的“股”意识 45
- 深圳的股票热风 50
- 深圳探股市 53
- 股潮目击记 59
- 深圳股票大曝光 65
- 深圳，股潮跌落后 80
- 深圳，有这样一起股票纠纷 87
- 一夜富翁一夜城 90
- 深圳股市沉浮录 97
- 深圳股市回顾 100

第三篇 上海股票热

- 上海股票：疯疯癫癫的亿万热钱..... 105
- 做理智的投资者 119
- 上海股票：拥有百万大军 124
- 上海，证券交易所内幕 134
- 股票热在上海 144

●热销的股票认购证	161
●变幻莫测的股市	163

第四篇 股市弄潮儿

●中国股市与《证券市场》	175
●证券风与“万国梦”	200
●股市中的“新专业户”	220
●一个靠投资证券股票成为百万富翁的平民	226
●股票旋风中的年轻人	243
●漩涡中的“白领们”	249
●深圳股市“暴发户”们的自白	256

第五篇 中国股市方兴未艾

●中国证券市场大观	267
●中国股票市场扫描	279
●投资：民间涌动的新潮	286
●股票热正在升温	292
●中国 0000001 股票	297
●山雨欲来风满楼	305
●1992：中国股市方兴未艾	311

第一篇

中国股市潮

- 开证券业先河的上
海股市
- 大起大落的深圳股市

开证券业先河的上海股市

第一片梧桐树叶——“飞乐音响”股票

1984年11月，由上海飞乐电声总厂提出，经中国人民银行上海分行批准，向社会和本企业职工发行股票50万元，每股面值50元。这笔利用发行股票筹来的资金，将用来开办上海飞乐音响股份有限公司。

建国以来的第一张股票，就这样在上海出现了。

1984年12月，经中国人民银行上海分行批准，中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部，决定向社会代理发行飞乐音响股份有限公司股票。上海和全国股票市场就这样出现了。金融证券业人员指出，建国以来的第一张梧桐树叶落到我们眼前了。

如果说“飞乐音响”股票由于其历史地位决定了它的独特性，那么，这张“飞乐音响”股票的象征意义还不仅于此。在这张股票出现一年多一点的1986年春天，世界上最大的证券交易所——纽约证券交易所的主席菲特先生到我国访问。当菲特先生在北京访问时，他到中南海拜会了邓小平同志，在谈话间，菲特先生向邓小平同志赠送了一枚纽约证券交易所的所徽。礼尚往来，这是中国人民有着悠久历史传统的美德。而这一次由当时的中国人民银行行长陈慕华回赠给纽约证券交易所主席菲特先生的礼物，竟就是中华人民共和国建国以来发行的第一种股票——一张绿色的上海飞乐音响股份有限公司的股票。

对于所有新中国建立以来出生的中国公民来说，股票是一种很陌生的东西。虽说对于任何新生事物的尝试者来说，无论如何也需要一种勇于吃螃蟹的精神，但是，对于已经在改革开放中培养了那么一点金融意识的上海市民们来说，他们似乎已经感觉到，他们吃的不只是螃蟹而已，恐怕其味道是比螃蟹更为鲜美的食物。

12月份，是上海一年中最寒冷的月份之一。“飞乐音响”股票的发行就定在这一个月。但是，寒冷似乎并没有使上海人产生畏缩的情绪。在股票发行的这一天，凌晨3时起就有人冒着凛冽的寒风，在静安证券业务部的门口排起了长队。当时有人说，自进入80年代以后，老百姓们掏钱买东西还要冒严寒、排长队，这恐怕还是第一次。这样，总值32.5万元的我国第一种股票，在中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部开门后不到6个小时内，就被抢购一空。

在绝迹了整整35年后，中国再一次出现了股票和股票市场。

此举不仅在中国大地上引起了巨大的反响，而且在海外也引起了强烈的反响。在股票发行的当天，英国广播公司(BBC)等一些著名的世界性广播电台，都在当天的新闻节目中以当天要闻播出。日本的《朝日新闻》、《日本经济新闻》等大报纸在上海飞乐音响股份公司股票发行的第二天，也都以整版的篇幅予以了报道。海外舆论不仅把我国的这个举动看作是我国股票市场的一个起步，而且还将此视为改革开放以来的一个重大突破，并将我国在这个方面的举动看成是我国改革开放的一个温度计。

在我国第一种股票出现一个月之后，我国建国以来的第

二种股票上海延中实业股份有限公司也通过中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部发行了股票。与“飞乐音响”股票相比，尽管两家都是集体企业，但“延中实业”的股票发行量却整整大了10倍。“飞乐音响”股票只有一万股，总资金额50万元，而且法人股占其中的35%，个人股虽占了65%，但总共也只有6500股。而“延中实业”的资本金达到了500万元，共10万股，法人股只占6%，94%是个人股。

这样，上海或者说中国，终于有了自己的股票发行市场，而静安证券业务部也成了新中国建立以来的第一个进行股票交易机构。

当我国第一种股票出现后，还有一个非常值得一提的插曲，这还得从纽约证券交易所主席菲特先生的那次访华说起。当菲特先生从陈慕华行长手中接过那张绿色的“飞乐音响”股票之后，立即引起了他的注意，当即提出参观上海股票交易机构的要求。起先，有关部门对菲特先生的要求，委婉地谢绝了。主人的谢绝也并没有其它什么原因，只是因为上海的股票机构实在太不象样子了。当时，所谓的上海股票交易市场只有一间十一二平方米的小屋。但是，菲特先生执意非要去参观一下不可。菲特先生在参观了之后，面对主人的歉意，却热情地说：“这里比我们初创时要好得多了，毕竟有一间房子，而纽约交易所最早是在一棵梧桐树下进行交易的。”这就样，在南京西路这间十一二平方米的小屋里，菲特先生与当时的静安证券业务部经理黄贵鲜合影留念了。这张照片至今还挂在纽约证券交易所内，被称为当代最大的证券交易所主席和最小的证券交易所经理的合影。其实，这个被称作“全世界最小的证券交易所”的静安证券业务部，在菲特先生访问的

时候，这样称呼还真有点抬高了它。因为这个时候静安证券业务部至多也只能称作是股票发行所，股票还没有开始上市交易。其间又经过了多次的讨论和研究之后，在当时的上海市长江泽民同志亲自召开座谈会之后，在正式批准“飞乐音响”和“延中实业”两种股票于1986年9月26日上市交易，股票才有了交易市场。1988年，静安证券业务部还根据当时上市的六种股票的平均成交价格，编制并发布了静安股价指数，同年起，又编制了上海股票年报。上海股市开始逐步向规范化方向发展。

如果说上海股票市场的正式形成，准确地说，应该是在这个时候——1986年9月26日。

冷冷清清、凄凄惨惨

(1986、9 —— 1990、4)

在一开始的喧闹之后，上海的股市却显得有点冷冷清清，凄凄惨惨。这原因是归之于我国股票市场刚刚起步也好，归之于上海市民虽有了那么一点金融意识却还不到火候也好，总之，在第一批股民吃进“螃蟹”后，却觉得这“螃蟹”不仅不能算作是美味，而且大概是因为由于“螃蟹”冰冻了太长的时间，甚至还走了味。虽然，国内的舆论界把1986年9月26日上海股市开设列为当年十大经济新闻之一，但自1986年9月至1990年4月的近4年的时间内，上海股市却一直处于冷冷清清、凄凄惨惨、低价徘徊的局面。

自“飞乐音响”、“延中实业”两种股票出现之后，上海发行股票的企业从集体所有制企业扩大到全民所有制企业，从工业企业扩大到了商业、金融、房地产等企业。至1989年，

上海已有 11 家企业，向社会公开发行了股票 8.79 亿元。但是，在这 11 家之中，获准上市的仅 7 家，其资本金额一共才约 5000 万元。在未能上市的 4 家企业中，如交通银行一家就股本金 6 亿元，都是国家股和法人股。而在已经上市的 7 家公司中，尽管注册资本合计已 2 亿 3955 万元，发行股票 246.2 万股，但可供上市的却不到其中的四分之一。在上市公司中，大部分是几百万元甚至几十万元的小公司，最小的爱使电子设备公司，仅有资本金 40 万元，上市股票面值 27.5 万元。上市股票额最大的真空电子器件股份有限公司（电真空），首次发行时，资本金为 2 亿元，发行股票 200 万股，可国家股占了 148.91 万股，法人股占了 11.7868 万股，可供上市的个人股仅为 39.3032 万股，占 19.65%。

而在已经上市的 55.7132 万股 4943.82 万元的股票中，真正成交的比例也不高。上海股票市场交易股数与上市总股数的比例，除去刚开市不久的 1986 年，1987 年为 7%，1988 年为 14.98%，1989 年为 23.27%。也就是说，在 1987 年，100 张股票中只有 7 张在交易换手，其余 93 张都只是等到年终领取红利而已。在这样的情况下，股票说穿了，其实不过是一张储蓄存单而已。

股票交易的极不活跃，它的最后结果就是使股价长期不振。这个股价长期不振的情况，我们可从以 1987 年 11 月 2 日为基日制订的静安股价指数来看出。从股价指数制订之日起一直到 1990 年 4 月底，静安股价指数仅有过两次幅度很小的上扬。第一次上扬是在 1987 年 11 月至 1988 年 1 月，此时正临近 1987 年度股息红利的发放，静安股价指数曾达到 115 点，其后就又开始下降了。第二次上扬的情况与第一次的情

况相类似，出现在 1988 年 12 月至 1989 年 2 月临近股息红利发放的日期，当时静安股价指数曾接近 120 点。除此以外，静安股价指数一直在很低的位置上徘徊。相反，还出现了两次明显的低谷。1988 年 7、8、9 三个月，由于受当时“抢购风”的影响，静安股价指数曾跌到了 105 点。1989 年 4 月起，由于受当时国内形势的影响，静安股价指数更跌进了 100 点以内。此后，股价指数持续地持续下跌，1989 年 9 月 24 日和 1989 年 11 月 19 日，跌到了最低点，静安股价指数仅为 83 点。而且这样的低位股价指数一直持续了整整一年多，直到 1990 年 5 月才重新突破 100 点。

如果说，对于股票知识不多的读者来说，股价指数不够形象，那么，我们不妨直接地从股票的市场价格来看。在 1986 年 9 月至 1990 年 4 月间，票面面额 50 元的“飞乐音响”股票最高价才达到过 86 元，票面面额 100 元的“飞乐股份”股票才 134 元。而在最低时，那情况可就惨不忍睹了。票面面额为 50 元的“延中实业”的最低价曾跌进过票面面额以内，1989 年 9 月 1 日的市场交易价为 44 元。票面面额 100 元、曾卖到过 134 元的“飞乐股份”股票，在 1989 年的 9 和 11 日也两次跌进了股票面额以内，只卖到 89 元。

股票交易市场的股票不活跃和长时间处于低价徘徊的状况，反过来也影响了本来很热的股票发行市场，从而在上海股票市场也出现深圳刚刚开始发行股票时的情况。从 1986 年到 1988 年，上海股票每次新股上市竞相争购的现象不见了。

1989 年初，上海电真空公司的第三次增股，发行计划 2200 万元，可实际认购仅 400 多万元。这一来，上海一批原先申请股份制试点的企业望而却步了。而发行市场的不景气，反过

来就更使交易市场显得萎靡不振，前景不明。

这是一种恶性循环的状况，当时有人惊呼：“这样下去怎么得了？”当然更有人为此担忧，担忧刚刚起步的我国股票市场会从此夭折。

人人都在担心，但人人却又都无良策。然而，就在连最权威的行家也感到束手无策的时候，上海股市却突然之间模样大变了。

1990 年上海之夏：奇热的天气，奇热的股市

就在 1990 年的 4 月底，上海的股市还显得很不得景气，上海股市的龙头股“电真空”股票的市场最低价仅 91.50 元，尚在股票的票面面额之内。内时的静安股价指数也在 100 点之内。然而，时间才从 4 月份走出，5 月初的时候，上海股市的股价开始悄悄地上扬，至 5 月底静安股价指数突破 100 点。当时，人们还不在意，以为只不过是象往常一样的小幅度的上扬而已，冲出了一百点，股价大概又会象往常一样回落。然而，连行家们也意想不到的，这一次上海股价在上扬之后，不是旋即下降，而是急速持久地上升。到 6 月底静安股价指数达到了 110 点。110 点，这虽不是自从有了静安股价指数以来的最高点，但是从 5 月底的 100 点到 6 月底的 110 点，意味着在 5 月底买一股 100 元股票的人，到 6 月底即可获利 10 元，这却是自上海股市开市以来从未有过的事情。

尽管无论是一般的股民还是有识的行家，都对此感到惊讶不已，但静安股价指数依旧急剧上扬。到 7 月 23 日静安股价指数达到了 123 点，这是有史以来的最高点。对这种急剧上升情况感到不安的金融管理部门，觉得有必要采取果断

的措施进行抑制,于是在 7 月 26 日,上海人民银行金融管理处第一次对股票的“涨停”和“跌停”作出了限价规定,即规定每天股价最高不得超过昨日股价的 3%,并明令取消场外交易,延长股票交割过户的时间。这些措施,可说是以后上海证交所的流量控制法和涨跌限幅的雏型,只不过前者与后者相比较起来,还显得比较宽容。应该说,这一系列的措施,在一定程度上抑制了股市的“疯涨”,然而却是不尽人意的。

如果说上海人民银行金融管理处的涨跌限价措施是一条马缰,他们希望以此套住受了一点惊的马,那么,就在这条马缰刚刚出手的时候,这匹原不过只是受了一点惊的马却已变成一匹任何马缰再也套不住的烈性野马了。

人们对五六月份的静安股价指数每月上升 10 点的幅度感到惊讶不已,而自过了 7 月份后,他们却又觉得自己会为每月股价指数上升 10 点感到惊讶这实在太可笑了。到 8 月下旬,静安股价指数突破了 200 点,到 9 月底,静安股价指数更达到 300 点。也就是说,每月股价指数上升的幅度已经变成了 100 点。当时(9 月底),面额 100 元的“豫园商场”挂牌牌价超过了 400 元,黑市价则更高达 1000 元以上。

这样的情况,不仅令股民们目瞪口呆,而且更令金融行家们目瞪口呆。

对于这段时间的行情,举例说明一下,读者们或许会有更深刻的体会。面对如此这般的疯涨,许多被公认的行家和老手也能未能抵御得住。一位颇有名气的上海证券评论家当“电真空”的股价突破 130 元时,他立即将手中的股票抛了出去,以为涨得差不多了。同时,他还热心地劝熟悉的老朋友们

也赶快抛掉 以为不然会吃亏的。可是 股市上出现的事实却不是他反复论证的那种情况，他自己最后不得不老着脸皮在较高的价位上补进股票，算是亡羊补牢，为时未晚。

那么，上海的股市究竟是什么原因会突然变成这样子的呢？有行家们分析，上海股市的股价在 1990 年 5 月初开始上升，其直接原因恐怕是国库券到期大兑现。国库券的到期日是 7 月 1 日，按国家规定，6 月 20 日便开始兑付。上海有 6 亿多元国库券，到期兑付时本金加利息多达 8 亿多元。这大笔集中到期的资金自然要寻找出路。在当时股价上升，一个月的收益率就可达 10%，因此，自然有人愿意早几天将国库券拿出来 去购进股票。据了解 当时就有人一下子买进了股票 20 多万元。是国库券的到期兑付助长了股价的涨势，并使股价从一个低价徘徊的恶性循环中走向另一个使劲疯涨的循环。

这当然是一个原因。但是，从现在的掌握资料来看，这并不是真正的、最直接的原因。虽说国库券的到期兑付确实是一大笔可形成冲击效果的资金，但是，上海股市毕竟冷寂了 4 年 而且绝大部分股东买进股票后只是等待年终分红 他们根本就不跑股市，而上海当时对股价也未每天在新闻媒介上作公告，更何况证券业务部早就移到了偏僻冷落的西康路，所以，当时绝大多数的人并不知道上海股市发生了什么样的变化，他们兑付了国库券，并不知道可以投向股市。

真正对上海股市形成冲击，使上海股市急剧上升，并最终唤醒了上海市民在股票方面的意识的是远在千里之处的深圳等南方的股民。

我国的股市只有两个，除了上海就是深圳。深圳股市的

形成要比上海晚。但是，深圳毕竟改革开放之么多年。他们在这方面的觉醒就要比上海早得多。1990年4月份的时候，深圳股市的龙头股“发展银行”的股价已经高出面额的数倍了。因此在5月初，当深圳的股民们得知上海的股票价值还只不过刚刚突破面值的时候，他们深知这其中大有潜力，就纷纷携带巨款涌入上海。据说，当时来自深圳的炒股者，身上带得最多的资金高达一二百万元现款。这一由外埠资金集中涌入所激起的大波澜，犹如一支兴奋剂，给长期萎靡不振的上海股市以强有力的刺激，股市的股机气氛开始增大，在大尝甜头的外地大买主和跃跃欲试的港台资本面前，上海市民的股票投资欲迅速地苏醒，使得上海市人民银行金融管理处于7月下旬出台的限制措施起不到多大的作用，股市反而以更猛势头往上提升。所有这一切，都给池小水浅的上海股票市场以日益增大的压力，上海股市迅速地出现由空头市场趋向多头市场的转折。

在广大市民的股票意识觉醒的情况下，供求关系的严重失衡，又成了上海股价在短期内“暴涨”的最重要的原因。1200万人口的上海，上市股票总共不到60万股可能购买的股票才5000万元左右。在现代投资意识已经觉醒的上海人面前，这岂非杯水车薪？正是在这样的背景下，原先股价长期偏低的延中实业公司，1990年9月决定增发新股，尽管已经讲明，只有老股东才有优先购股权，但在代理发行的申银证券公司门口，还是人流如潮，道路为之阻塞，以至不得不出动公安人员疏散人群。上海必须尽快增发新股，缓和供求关系严重失衡的局面，已成了一个现实的问题。

上海股价持续热涨的另一个原因是，上海的股民们绝大