

中国股市大事记(1984.11—2009.12)

序言

本大事记是为写作小说《沪吉诃德和深桑丘——戏说中国股市二十多年》做准备而编。从最初的股市——静安柜台市场到 2009 年是 23 年。如果从上海证券交易所成立的 1990 年开始算是 19 年。

我参看了网友“悠悠白云”收藏的帖子《中国大陆股市 17 年大事记》¹，但是找不到作者。笔者也看过网上转载的张志雄的《中国股市 17 年》²以及其他一些文章。在定稿之前，我看到了阿奎的《喧哗与骚动——新中国股市二十年》³。该书史实较为详尽，我参考阿奎的书为本大事记添加了一些内容(一千多字)。小说中前几节内容(1988—1991)的写作也参看了阿奎的书。本人在此向以上作者致谢。本大事记还包含关于法人股市场、柜台市场、H 股市场、次贷危机等内容。各种恶性事件也是本大事记重点，笔者希望本大事记是到目前为止恶性事件最全的大事记。技术上，笔者将前后关联的事件尽可能地放在一处叙述。另外，笔者还提供了《沪深股市走势图 1990.5—2009.5》(参看封底)，同时减少了行情的文字叙述。希望本文有助于读者对中国股市的认识和理解，欢迎读者批评指正。

1991 年及之前

(1) 1984 年 11 月 14 日，上海飞乐音响公司“小飞乐”股票发行。小飞乐是改革开放后我国公开发行的第一只股票。1986 年 11 月，邓小平接见美国纽约证券交易所董事长约翰·范尔林，赠送了一张飞乐音响的股票。虽然有报道说深宝安和北京天桥成立股份制企业更早，但是发行股票，小飞乐在先。

1 行情和政策叙述较多，忽略了一些重大事件，比如德隆事件。见 <http://gugu199.blog.163.com/blog/static/3063229520089972310607/>。

2 分析讨论有深度，作者经历的事件突出，但是作为大事记，内容缺很多。离股市较远的铁本事件反倒被重点讨论。见 <http://www.pinggu.org/bbs/dispbbs.asp?boardid=57&id=163747> 和 <http://bbs.kkio.com/viewthread.php?tid=226761&page=1&authorid=59936>。

3 阿奎. 喧哗与骚动——新中国股市二十年[M]. 北京：中信出版社，2008。



(2) 1985 年 1 月 14 日，延中发行 500 万股，认购火爆。

(3) 1986 年 9 月 26 日，上海信托投资公司静安营业部提供小飞乐和延中股票柜台交易，交易冷清。当时上海有 140 家企业发行了股票，可是被批准交易的只有这两家。

(4) 1986 年，深圳开始股份制改造。

(5) 1987 年，深圳筹建深圳特区证券公司。

(6) 1988 年 4 月 1 日，深圳发展银行在特区证券公司的柜台上开始了最早的证券交易。

(7) 1988 年 12 月，万科发行股票。万科是第一个由国营企业改制而来的股份制企业。随后金田、安达、原野(世纪星源的前身)等也陆续发行股票，和发展、万科构成“老五家”，一起并于深圳特区证券公司柜台交易。

(8) 1988 年 3 月，由高西庆、王波明、李青原、王巍、刘二飞、茅桐、王大伟、盛溢共 8 位留美学者写的白皮书《关于促进中国证券市场法制化规范化的政策建议》传到了政府。1988 年 7 月，由宫著铭、张晓彬主持起草的《中国证券市场创办与管理的设想》被提交给中央高层。1989 年 3 月，半民间机构联办(开始叫“证券交易所研究设计联合办公室”，后来改为“中国证券市场研究设计中心”)成立。

(9) 1989 年，通货膨胀严重，居民存款达到 7 500 亿，被视为笼中虎，对“虎患”的担心助长了股市的诞生。

(10) 1990 年 3 月开始，深圳流行股票黑市交易。1990 年 5 月 18 日，深圳政府发布公告“加强证券市场管理，取缔场外非法交易”。

(11) 1990 年 5 月 29 日，为了抑制上涨，深圳推出涨停板制度——涨跌不超过 10%。后来又缩小范围，特别是缩小涨幅限制。

(12) 1990 年 11 月 21 日，深圳提高印花税，由卖出征收 6%改为双向征收 6%。同时把涨停板由 1%改为 0.5%。为的是限制买家投机。

(13) 1990 年 12 月 8 日，深圳股市在深发展带领下，掉头向下，持续了长达 9 个月的跌势。

(14) 1990 年 12 月 1 日，深圳证券交易所试营业(因为申请没有批)，老五家开始交易。

(15) 1990 年 12 月 19 日，上海证券交易所开业，老八股开始交易。它们是：延中实业、真空电子、飞乐音响、爱使股份、中华实业、飞乐股份、豫园商城、浙江凤凰。上海综合指数基点为 100 点，当天开盘 96.05 点，之后无量空涨，年终收于 127.61 点。

(16) 1991 年，上海股市稳步上涨。深圳股市一直跌到 9 月份才开始反转。

(17) 1991 年 6 月 1 日，为了托市，深圳股市印花税从 6‰(双方)下调到 3‰，但是股票仍旧继续下跌。

(18) 1991 年 6 月，宝安由“宝安联合投资公司”改名为“深圳宝安企业股份有限公司”上市。其实宝安联合投资公司于 1983 年成立，成立时就按股份制运作。

(19) 1991 年 7 月 3 日，深交所正式开业。

(20) 1991 年 10 月 31 日，首家 B 股深南玻 B 公开招股。

1992 年

(1) 1992 年 1 月 19 日，邓小平同志南巡，鼓励股市试验，由此推动中国股市第一个大牛市。

(2) 1992 年元月开始，上海出现股票认购证。30 元的认购证 4 次摇号，由此产生大批百万富翁，股市开始快速扩张。

(3) 1992 年 5 月 21 日，上交所取消涨停板限制(开始是 1%，后来是 0.5%)，上证指数(即沪市综合指数)从前日收盘的 617 点升到 1 266 点，涨幅高达 105%。其中轻工机械涨幅最大，达 450%。上涨动力主要是股票稀缺和拆细。

(4) 1992 年上证指数创下新高 1 429 点，深圳综合指数创下新高 312 点。那时候还没有深圳成份指数。接着股市扩容加速。

(5) 1992 年 6 月 20 日，人行深圳分行再次发布公告，全面披露深原野主要股东润涛公司非法窃取控股地位、虚假投资、非法逃汇、大量占用公司资金等问题。¹1992 年 7 月 7 日，深原野股票正式停牌。此后深原野重组更名为深圳世纪星源股份有限公司。润涛公司董事长彭建东于 1993 年 10 月 14 日在香港被捕，罪名是“侵占、挪用公司资金”。1995 年 9 月 28 日深圳市中级人民法院依法对该案进行了审理，以侵占、挪用公司资金罪，判处彭建东有期徒刑 16 年，附加驱逐出境。

(6) 1992 年 8 月 5 日，深圳市邮局收到一个 17 多公斤重的包裹，其中居然是 2 000 多张身份证——用于认购新股。

(7) 1992 年 8 月 10 日，为认购新股，百万申购者云集深圳排队认购，因组织不好，发生暴力冲突和舞弊事件——8·10 事件。此后深沪股市首次大跌，8·10 事件催生监督机构。

1 参看深圳档案网网页：<http://www.szdaj.gov.cn/pcyj/pcds/szzqjysdfylc/312.html>。



(8) 1992 年 8 月 11 日，四川省证券中心发行了第一只可转换债券——工益转债，很快被热炒。接着盐化、金路等 8 只非上市公司股票流向市场，形成的非上市股权交易市场——红庙子市场。

(9) 1992 年 10 月 26 日，国务院证券委员会(简称证券委)成立，朱镕基任主任，周道炯任副主任。同年 10 月底，中国证券监督管理委员会(简称证监会)宣告成立，首任证监会主席是刘鸿儒。1998 年 4 月，二者合并。1999 年正式施行的《证券法》进一步明确了我国以证监会为核心的集中统一的监管模式。

(10) 1992 年 11 月，上证指数跌到 386 点，从高点下来跌幅 73%，之后开始回升。深圳股市类似。

(11) 1992 年 7 月 1 日，STAQ 法人股市场开业，随后不久 NET 法人股市场开业。1993 年夏天，法人股交易开始火爆。投资者主要分布在成都、长沙、北京、沈阳等地。由于政策原因，不久变冷。

(12) 1992 年 10 月，深宝安发行中国第一只可交易的配股权证。此权证被长期恶炒。不久，深宝安又发行了中国第一只可交易的可换股债券。

1993 年

(1) 1993 年元旦前后，深沪指数再涨，2 月再创新高，上证指数达到 1 558 点；3 个月从低点上上涨 303%。深圳综合指数涨到 360 点(相当深成指 3 422 点)。

(2) 1993 年 6 月 29 日，青岛啤酒第一家 H 股上市公司在香港正式招股上市。

(3) 1993 年，全国各大省会城市相继出现证券公司营业部。新增股民遭遇第一次大熊市——因为通货膨胀严重、银行加息，预期上市公司业绩变差。

(4) 1993 年 7 月至 8 月，深圳因房地产公司业绩较好，深圳综合指数从 190 多点反弹到 330 多点。沪市表现平平。随后两市因股市扩容和法人股困扰，一路下跌。

(5) 1993 年 8 月 6 日，上海证券交易所 A 股采用集合竞价。

(6) 1993 年 8 月 18 日，新股认购由购买申请表方式改为和存款挂钩方式，后来改为全额预交款方式。此后相当长的一段时间里，全国有许多认购专业户提着装满钞票的箱子，乘飞机飞来飞去认购新股。认购后低价转让存单套现。

(7) 1993 年 8 月 20 日第一只投资基金——淄博基金上市。它很长时间被当作股票炒作，



价格 4~5 元。

(8) 1993 年 9 月 30 日, 宝安宣布持有上海延中普通股超过 5%, 开中国收购上市公司先例。

(9) 1993 年 12 月 17 日，证监会公布《上市公司送配股的有关规定》，限制送股和配股比例。配股比例不超过 30%，配股时净资产收益率不得低于 10%。沪市因此大跌 117 点。

1994 年

(1) 1994 年 1 月，在上证指数从 800 点一路下滑的背景下，界龙实业却逆势而上，连拉 32 根阳线，后来庄家以连续暴跌方式出货，套住无数跟庄者，制造了一起庄股经典战役。网上传说庄家叫马晓。1998 年 4 月 8 日起，西安航标咨询有限公司炒作海鸥基金赚了 6 000 多万，但是却受到证监会没收所得并罚款 200 万的处罚。后来这种纯技术方法坐庄很少见了，坐庄的大多利用基本面，并和上市公司配合。

(2) 1994 年上半年，受通货膨胀和加息影响，股市一路下跌。深交所宣布暂停新股上市，刘鸿儒宣布“四不”政策(即 55 亿新股上半年不上市、当年不征股票转让所得税、公股不流通、上市公司不得乱配股)，但是作用短暂，对大势影响甚微。

(3) 1994 年 6 月, 哈岁宝成为第一家上网竞价发行股票。

(4) 1994 年 7 月 29 日，上证指数跌到 326 点，收于 334 点，深圳综合指数跌到 900 多点。7 月 30 日，人民日报发表证监会与国务院证券委关于稳定和发展股票市场“三大政策”，导致 8 月 1 日股市反转。三项救市措施是：年内暂停新股发行与上市；严格控制上市公司配股规模；扩大入市资金范围，包括外资入市——真正外资入市是大约 10 年后的 QFII。那时候，股市没有涨停板限制，指数有好几天每天涨 20% 左右。

(5) 1994 年 9 月, 上证指数涨到 1 052 点, 不久回到 600 点附近。深市表现稍差。

(6) 1994 年 9 月，法人股配股权可以转卖给个人，湘中意等股票的转配股权证因延期被恶炒。正股价为 7 元左右的悦达股份，权证价格竟高达 15 元。

1995 年

(1) 1995 年 1 月 23 日起, 深交所采用成份股指数。1994 年 7 月 20 日是基准日, 基准日指数为 1 000 点。

(2) 1995 年 2 月 23 日, 发生国债期货 3·27 事件。以万国证券为代表的空头和以中经开

——我说中国股市二十多年



月 27 日的一年时间里，股价由最低 1.55 元(复权后)，直冲至最高 26.4 元。以收盘价计算的最大涨幅达到 15 倍，停牌前其股价仍高居 23.49 元。随后，董事长马玉和被判刑三年。¹1999 年 6 月，琼民源经挽救变身为中关村，股票开盘价 37 元多，最高到达 38 元。中关村高价配股后，价格曾到过 44.8 元。到 2008 年 11 月跌到 3 元多。政府为违规行为买单，最后亏损的还是股民。

(3) 1997 年 3 月至 5 月，在深发展、四川长虹的带领下，沪市指数从 870 点一路攀升至当年最高 1 510 点。深成指创出 6 103 点的历史最高点——此高点到 2006 年年底才被突破。

(4) 1997 年 5 月 9 日，印花税调升至 5‰。

(5) 1997 年 5 月 16 日，国务院证券委确定 1997 年股票发行额度为 300 亿元。

(6) 1997 年 5 月 22 日，国务院证券委、人行总行、国家经贸委规定严禁三类企业入市。

(7) 1997 年 6 月 6 日，人民银行发出通知：禁止银行资金违规流入股市。在一系列降温政策的作用下，大盘还是呈现高位强势整理。

(8) 1997 年 6 月 17 日，深发展贺云受到证监会处罚，被认定为“证券市场禁入者”，5 年内不得在证券界内任职，其错误是违规动用深发展资金炒作深发展股票。深市龙头深发展的高成长原来也有水分！同时受到处罚的是申银万国证券公司董事长阚治东，其错误是操纵陆家嘴等股价。原来两人在两大交易所竞争时做出了“重大贡献”。戏剧性的是，2002 年，贺云和阚治东两人同被深圳政府委任以重任——分别任南方证券董事长和总经理。南方证券此前因坐庄等问题造成巨大资金黑洞。两人未能扭转残局，反而因继续坐庄哈医药和哈飞，造成更大资金漏洞。阚治东因此入狱，20 天后被释放。

(9) 1997 年 7 月 1 日，香港回归祖国。7 月 1 日休市，7 月 2 日沪市跌 4.10%。

(10) 1997 年 7 月 2 日，泰国宣布取消泰铢对美元的联系汇率制，实行浮动汇率制。东南亚金融危机拉开序幕。

(11) 1997 年 6 月，周正庆接替周道炯任证监会主席。

(12) 1997 年 8 月 15 日，国务院决定：沪深交易所划归中国证监会直接管理，但是地方柜台股市仍然由地方政府管理。

(13) 1997 年 8 月至 9 月，山东体改委想统一山东柜台市场——青岛证券交易所、淄博自动报价系统、济南产权交易所，并和其他几个省的产权交易所联合，可是计划不久流产。随后

1 参看中国收藏热线网页：http://www.997788.com/bbs/show_166332_1____1_1.html。



全国柜台股市，包括 STAQ 和 NET 如同弃儿，纷纷大跌。

(14) 1997 年 10 月 8 日，国务院原则通过《证券投资基金管理暂行办法》。

1998 年

(1) 1998 年 3 月至 4 月，国务院下发关于柜台股市出路的内部文件，鼓励深沪上市公司吸收合并柜台市场质量好的股票。山东柜台市场表现好转，随后，清华同方吸收济南产权的鲁颖电子上市，同济科技吸收淄博自动报价系统的万鑫上市。有些柜台股后来转到深沪交易所上市，比如山东的万杰、药玻、南山等。但是原流通股作为内部职工股，3 年后才能上市。

(2) 1998 年 3 月 23 日，第一批大型证券投资基金启动。金泰、开元、兴华、裕阳、安信等五大证券投资基金和南化转债、丝绸转债两个可转换债券相继登场。最早的小盘基金深天骥，深蓝天、广东华信、广东南方等基金陆续撤牌。

(3) 1998 年 3 月 24 日，央行第四次降息。此后分别在 7 月 1 日和 12 月 7 日作第五次、第六次降息。

(4) 1998 年 4 月，国务院证券委和证监会合并。

(5) 1998 年 4 月 22 日，上市公司开始实行“特别处理”制度。深市的辽物资(000511)成为首家 ST 股票。

(6) 1998 年 5 月以后，亚洲金融危机波及韩国和日本。我国政府从最高领导人到财政金融主管部门的官员，在各种场合纷纷表示，人民币不贬值。

(7) 1998 年 6 月 4 日，上证指数一路震荡上行至当年最高 1 422.98 点。深成指则表现较弱。

(8) 1998 年 6 月 12 日，降低印花税，单边交易 4‰。

(9) 1998 年 7 月 24 日，中国证券报发布国泰、君安两大公司合并消息。君安证券董事长张国庆因为谋求君安股权被判入狱两年，一同入狱的还有总经理杨俊。2005 年 12 月，伊利董事长郑俊怀因为同样问题被判刑 6 年，一同被判刑的还有其它 4 名高管。好在他们谋求的是职工持股会的股份，判刑不重。¹

(10) 1998 年 8 月 6 日至 18 日，受亚洲金融危机、海外股市暴跌、特大洪水和“千年虫”等多重因素的影响，上证指数 9 个交易日内下跌 20.5%，从 1 312 点直落 1 043 点。

(11) 1998 年 8 月 27 日，原东方锅炉董事长、四川省证管办副主任江仲生，董事长何允明

卢吉柯德和深桑立
——我说中国股市二十多年

1 参看腾讯网页转载《21 世纪经济报道》的文章：<http://finance.qq.com/a/20081204/002842.htm>。



等人因私分股票被定为贪污罪，后来分别被判为死刑和无期徒刑。

(12) 1998 年 10 月 26 日，中国证监会对 ST 红光做出处罚决定。ST 红光隐瞒亏损、虚报盈利 15 700 万元，骗取上市资格。同样是 1996 年通过做假骗取上市资格的还有大庆联谊和湖北的康赛集团。1997 年，大庆联谊董事长张大生离奇身亡，1999 年其继任者薛永林因贪污和行贿被捕。1999 年 4 月 27 日，康赛集团董事长童施建和总经理张建萍因做假、行贿、贪污、炒自己公司股票等罪被捕，后来分别被判 15 年和 10 年。

(13) 1998 年 11 月 25 日，证监会发出通知：拟上市公司职工股一律停发；已经发行的在公司上市三年后才能流通。此举否定了柜台股市作为沪深股市的跳板。

(14) 1998 年 12 月 29 日,《证券法》从初审到通过历时 5 年获通过,自 1999 年 7 月 1 日起实行。

(15) 1998 年，上证指数年底收在 1 146 点，全年微跌 3.97%，深成指跌幅较大。报上说 1998 年汉城股市涨幅(46%)世界冠军，而事实上，1998 年全世界涨幅冠军是济南产权——指数从 190 涨到 270，涨幅约 90%。

1999 年

(1) 1999 年 1 月至 4 月, 股市继续下跌。

(2) 1999 年 2 月，宣布 STAQ 和 NET 择期关闭。1999 年 9 月，两网关闭。这期间两网股票暴跌。曾经到过 12 元的 STAQ 的恒通跌到 0.11 元，曾到过 12 元的 NET 的东方实业跌到 0.2 元，据说还有的股票瞬间到过 1 分钱；少部分股票如海航、蜀都、建北后来经重新发行和重组到沪深股市上市了；其余股票 2001 年进入三板市场。此后两网股民上访不断。

(3) 1999 年 5 月 8 日, 中国驻南联盟大使馆被炸。5 月 10 日股市开盘, 上证指数下跌 4.36%。

(4) 1999 年 5 月 19 日，开始了著名的 5·19 行情。从这一天开始，沪深股市走出了一轮强劲的上扬行情，高科技概念股清华同方、东大阿尔派、深科技、风华高科……被热炒；网络概念开始流行，东方明珠、中信国安、广电股份等网络概念股再三涨停，但是绝大多数股民不知道上涨的原因。

(5) 1999 年 6 月 1 日，B 股降低交易印花税，当日上证 B 指大涨 8.54%。

(6) 1999年6月14日，在股市连续上扬，超过1996年最高点后，证监会官员发表讲话，指出当前股市上升是恢复性的，上证指数当天再涨4.14%。1999年6月15日，《人民日报》



第二次在头版发表特约评论员文章《坚定信心，规范发展》，指出近期股市是正常的恢复性上涨，各方面要坚定信心，发展股市，珍惜股市的大好局面，次日上证指数再涨 5.23%。

(7) 1999 年 6 月 23 日，上证指数突破了保持 6 年的高点 1 558 点，创下历史新高 1 606 点。6 月 30 日，上证指数从最高点 1 756 点回落。上证指数从 1 047 点直上 1 756 点，涨幅 67.72%，深成指涨 94.21%。

(8) 1999 年 7 月 1 日，《证券法》开始实施，股市大跌。6 个月后回调到低点 1 341 点。

(9) 1999 年 7 月 9 日，农商社、双鹿、苏三山、渝钛白成为第一批 PT 公司。

(10) 1999 年 9 月 9 日，三类企业再度获准进入资本市场。

(11) 1999 年 9 月 10 日，沪深两市上市股票突破 1 000 只。

(12) 1999 年 10 月，申能国家股回购。

(13) 1999 年 10 月 27 日，国务院批准保险公司间接进入证券市场，证监会同时宣布国有股年内配售规模和定价标准。1999 年 12 月 2 日，国有股配售试点启动：中国嘉陵、黔轮胎进行试点。1999 年 12 月 6 日，财政部有关人士指出：国有股减持办法将出台。

2000 年

(1) 2000 年开始，因为政府对国内股市持保护态度，担心扩容压力，大型企业中石油、中石化、中海油、江铜、中铝、中国人寿等纷纷到香港上市。长期以来，国内市场在服务于国企改革指导思想下，接纳了很多烂企业。

(2) 2000 年 1 月 6 日，三大报发表证监会主席周正庆的文章《为建设发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场而努力》，股市第二天上涨超过 3%。

(3) 2000 年 2 月 13 日，证监会发布向二级市场投资者配售新股的通知，第二天大盘接近涨停。

(4) 2000 年 2 月 15 日，第一个百元股亿安科技诞生，两天后创出 126 元新高。一周后跌到 100 元以下。公司原名深锦兴，后被广东亿安科技借壳，聚各种高科技概念于一身。2001 年 1 月 10 日，证监会宣布：因亿安科技股票异动(其实大涨在一年前)，正在查处其涉嫌操纵案。股票从 40 多元连续跌停板。后来查明，亿安科技老总罗成动用 18 亿，利用 4 个公司账户炒作亿安科技股票，获利 4 亿多。2001 年 4 月，证监会决定处罚：没收违法所得 4.49 亿，另外罚款 4.49 亿。2001 年 8 月 20 日，《财经》杂志披露罗成逃跑。2003 年 9 月，其他 5 人获刑



2~3 年不等。

(5) 2000 年 2 月 21 日，海南凯立公司因申请上市被拒起诉证监会，理由是：证监会对其收入不真实的判断是错误的。凯立赢了官司，但后来上市还是失败了。

(6) 2000 年 2 月 24 日，周小川接替周正庆任证监会主席。

(7) 2000 年 3 月 14 日，证监会宣布转配股 4 月起逐步安排上市。4 月 3 日东方明珠、外高桥等第一批转配股上市。当初通过转配股权证买了东方明珠、国脉通讯、武汉长印、深科健等转配股的股民，意外地大赚了一笔。

(8) 2000 年 4 月，粤金曼被大股东掏空的消息传出，其被占资金达 9.95 亿元。后来粤金曼被转到三板交易。

(9) 2000 年 4 月 16 日，新浪网在美国纳斯达克市场上市，随后，搜狐、网易等网络股陆续上市。随着美国网络股泡沫破灭，这些股 2001 年跌到 1 元以下。但是 2002 年至 2003 年暴涨，网易涨幅超过 100 倍。后来 1 股拆细为 4 股，到 2008 年年底，还有 18 元的价格。

(10) 2000 年 6 月 23 日，STAQ 的恒通董事长杨博因恒通控股并掏空沪市棱光、造成 7 亿资金黑洞而被刑事拘留。

(11) 2000 年 7 月 19 日，上证指数首度突破 2 000 点，创历史新高。

(12) 2000 年 10 月，《财经》杂志刊登揭露文章《基金黑幕——关于基金行为的研究报告解析》，随后基金公司联名反击。

(13) 2000 年 10 月 12 日，中国证监会发布《开放式证券投资基金试点办法》。

(14) 2000 年 10 月 31 日，新华社记者发表署名文章《郑州百文：假典型巨额亏空的背后》，揭露出郑百文公司内幕——有效资产不足 6 亿元，亏损超过 15 亿元，拖欠银行债务高达 25 亿元。不久，董事长李福乾被判处有期徒刑 3 年，缓刑 5 年。郑百文最早搞家电连锁店——如同国美和苏宁，但是扩张失败。1999 年，郑百文关门停业。2003 年 7 月，三联商社重组郑百文，借壳上市。三联重组方案前无古人后无来者，此方案要求流通股两股换 1 股，不愿过户给三联集团的股票，公司以每股不高于两元的价格回购并注销。后来三联商社也沦为 ST，被首富黄光裕控股。2008 年 11 月，黄光裕因涉嫌操纵股价被捕。

(15) 2000 年 12 月 4 日，中国证监会主席周小川表示：证监会有决心妥善解决 A、B 股问题和国有股不流通问题。1994 年被搁置的全流通问题再次提上议事日程。

卢吉何德和深桑立
——我说中国股市二十多年



(6) 2000 年 12 月 25 日下午，中科创业(现在恢复为康达尔)开始暴跌，一连 10 个跌停板。这以前，该股在庄家朱焕良和吕梁的操纵下，上涨近 10 倍。庄家吕梁先是自我曝光，把责任推给朱焕良，然后神秘失踪。

2001 年

(1) 2001 年 1 月，吴敬琏的赌场论引起争议。厉以宁、董辅仁、肖灼基等经济学家聚会反击，说要像对待婴儿一样爱护股市。

(2) 2001 年 1 月 9 日，中国证监会主席周小川透露：开放式基金面世在即。

(3) 2001 年 1 月 10 日，证监会宣布：因亿安科技股票异动，正在查处其涉嫌操纵案。

(4) 2001 年 2 月 9 日，新华社发表文章《新世纪中国股市要有更大发展》。

(5) 2001 年 2 月 13 日，证监会任命香港铁娘子史美伦任证监会副主席，期望严惩掏空行为。2004 年 9 月 13 日，史美伦被免职。

(6) 2001 年 2 月 19 日，证监会宣布 B 股向境内投资者开放。随后，上证 B 股指数从 2 月 23 日的 83 点上涨到最高 5 月 31 日的 241 点，上涨幅度达 200%；深证 B 股指数从 2 月 23 日的 126 点上涨到 5 月 28 日的 445 点最高点，上涨幅度达 250%。因为 6 月 1 日开始，境内资金才能入市，此后 B 股大跌，入市资金被严重套牢。

(7) 2001 年 6 月 12 日，国务院正式发布《减持国有股筹资社会保障资金管理暂行办法》，宣布国有控股公司发行流通股时，国有股减持 10% 充实社保基金。2001 年 6 月 26 日，江苏索普和韶钢松山率先进行国有股减持。

(8) 2001 年 6 月 14 日，上证综指创出 2 245.44 点的历史高点。

(9) 2001 年 7 月，证券公司代办股份转让系统正式运行，简称为三板市场。其中股票包括 STAQ 和 NET 的停牌股票，以及从沪深股市撤牌的 ST 和 PT 股。

(10) 2001 年 7 月 24 日，新股发售“减持”开始，广西北生等 4 家公司在招股说明书中表示：将有 10% 的国有股存量发行，其定价即为新股发行价。随后上证指数数日连续下跌。

(11) 2001 年 8 月，东方电子因受到证监会调查暴跌。其复权价到过 330 元，前后有 60 倍的涨幅，在深市仅次于深发展。2002 年 5 月 13 日，东方电子董事长隋元柏被刑事拘留，后来被判刑两年，罚款 5 万。东方电子炒自己的股票，通过虚假业绩推高股价，把炒股 17 亿收入做成主营业务收入，造福了一大批职工。



(12) 2001 年 8 月 20 日，上海证券报刊登文章《湖北立华会计师事务所疯狂造假》，该会计师事务所先后为康赛集团、活力 28、幸福实业、湖北车桥、襄阳轴承、美尔雅、湖北兴化、兴发集团等几家严重违规的上市公司做假账。曾创下每股收益 1.18 元的历史纪录、获得“最受欢迎的湖北上市公司”的湖北兴化，在 1999 年 8 月 12 日的中报中公布亏损，股票当天跌停。后来湖北兴化被重组为国投电力。

(13) 2001 年 9 月 4 日，首只开放式基金——华安创新宣布发行。

(14) 2001 年 9 月 10 日，银广夏由于被《财经》杂志披露业绩造假，开始连续 15 个跌停板，跌幅达 79%。银广夏的麻黄草神话破灭了。

(15) 2001 年 9 月 11 日，美国发生“9·11”恐怖袭击事件，加重中国股市恐慌心理。

(16) 2001 年 10 月，监管部门出台禁止法人股拍卖的规定。这以前，法人股通过拍卖市场交易火热，吸引了大量资金。

(17) 2001 年 10 月 15 日，上证指数跌破 1 600 点。周小川表示，国有股减持具体做法可不断改进。

(18) 2001 年 10 月 22 日，证监会紧急叫停《减持国有股筹集社会保障资金暂行办法》。

(19) 2001 年 10 月 24 日，因证监会宣布首发增发时停止国有股出售，沪深股市涨幅接近涨停板。

(20) 2001 年 10 月 26 日，刘姝威在《金融内参》上发表 600 字的短文《应立即停止对蓝田股份发放贷款》，随后受到恐吓。蓝田养鸭养虾神话逐渐破灭。2003 年 5 月 23 日，上交所通知蓝田股票终止上市。2008 年 10 月，蓝田老总瞿兆玉因行贿罪被判处 3 年有期徒刑，缓刑 4 年。协助蓝田上市的农业部的孙鹤龄因受贿罪和滥用职权罪被判处 8 年有期徒刑。¹

(21) 2001 年 11 月 12 日，中国正式签署加入世贸组织议定书。

(22) 2001 年 11 月 16 日，印花税率下调，大盘高开低走。

(23) 2001 年 12 月 5 日，中国证监会出台新的退市办法。ST 后不再有 PT，直接退市。

2002 年

(1) 2002 年 1 月 28 日，中国证监会公布国有股减持方案阶段性成果，大意是：做全流通实验交易产生全流通股价，然后由非流通股股东补偿流通股损失差价，非流通股在补偿后上市。

¹ 参看《上海证券报》文章《蓝田造假案回顾》，见 <http://fund2.jrj.com.cn/news/2007-11-15/000002927747.html>。



(2) 2002 年 5 月，开始新股市值配售。从精伦电子开始，新股中签率持续显著下滑到万分之几。认购新股先后经历了认购证抽签、存款配售、网上定价申购(后来加上对战略投资者配售)、网上竞价申购，回到定价申购、市值配售多种方法。但是最后还是回到定价认购(加上网下机构认购)。

(4) 2002 年 6 月 24 日，国务院决定停止在国内证券市场减持国有股，证监会制定《关于进一步规范上市公司增发新股的通知》，提高增发门槛。在重大利好的刺激下，大盘再现井喷。上证指数开盘涨幅达 9.09%，全天震荡后涨 9.25% 收盘，收出长下阴线。此后股市继续走低。

(6) 2002 年 7 月，李青原应周小川邀请，任证监会规划发展委员会主任。

(8) 2002 年 02 月 28 日, 张卫星在新浪网发表文章《非流通股的全流通解决方案》, 提出同股同钱, 按认购价格拆细方案。随后, 报上和网上(特别是和讯网站)掀起了全流通方案大讨论。华生和李振宁等名家以及笔者都参与讨论并提出自己的方案。¹此讨论一直持续到 2005 年, 为最后的送股方案打下理论基础和舆论基础。

2003 年

(2) 2003 年 3 月 20 日, 美国攻打伊拉克, 道指上扬, 石油价格上涨。石油价格随着战争结束回落, 但是却开始了一轮长期大牛市, 远期合约从 22 元上涨到 2008 年的 148 元。铜价类似, 只是见顶时间早两年, 在高位徘徊两年多。

——我说中国股市二十多年

(3) 2003 年 4 月 4 日，沪深证交所发布通知，警示退市风险将启用*ST 标记。

(4) 2003 年 4 月，上证指数创出当年最高 1 649 点，之后“非典”疫情日趋严重，股市大跌。

(5) 2003 年 4 月，巴菲特买了 H 股中石油股票——通过在美国交易的存托凭证。

(6) 2003 年 5 月 26 日，周正毅因骗贷等问题被捕，后来被判刑 3 年。2003 年 6 月 7 日，消息传出，周坐庄的股票徐工科技开始 8 个跌停。2008 年 9 月，上海地方检察院再次逮捕周正毅，罪名是虚开增值税发票、行贿等问题，一审判刑 16 年。

(7) 2003 年 5 月 27 日，首批 QFII 诞生，瑞银、野村获批。

(8) 2003 年 6 月 20 日，百科药业(以前叫湖北中天，现在叫天贸集团)崩盘，半年后，庄家朱耀民被捕。朱耀民鼎盛时期同时操控 6 509 个股票账户，涉及资金近 50 亿元。他也曾坐庄康达尔，后来把股票卖给了吕梁。百科药业后来被新理益控股，改为天贸集团。朱耀明先因贷款诈骗罪、对公司人员行贿罪、违法发放贷款罪被判处有期徒刑 9 年，后来主动交代操纵股价罪行，请求一并处罚。最后获刑 14 年，被判终身不得炒股。他还操纵了凯诺科技、爱使股份、南方建材等股价。

(9) 2003 年 11 月 3 日，啤酒花发布消息说董事长艾克拉木·艾沙由夫失踪。啤酒花被掏空，涉嫌炒自己公司股票，留下 17 多亿违规担保。股票一连 14 个跌停板。在胡润制作的 2003 年富豪榜中，艾克拉木·艾沙由夫名列资本控制 50 强第 22 位。

(10) 2003 年 12 月 19 日，ST 北大科技公告称，因为虚开增值税专用发票，公司原董事长洪友声被判处有期徒刑 10 年。在掏空株洲庆云(中国股市最早的掏空行为)和北大车行(改名北大科技)之后，万时红的洪友声终于锒铛入狱。

2004 年

(1) 2004 年 1 月 2 日，上证 50 指数亮相首日，南方证券因坐庄哈医药等股票巨亏而被行政接管。汉唐、闽发、大鹏等券商命运类似。南方证券多名高管向境外汇出 7.8 亿美元未能追回。前董事长沈沛留在美国不回。负责操纵证券的孙志田只受到判刑两年，缓刑两年的处罚，这是南方证券所有人中最重的处罚。

(2) 2004 年初，托普软件大圈软件园、违规担保、转移资金等问题逐步暴露。5 月，老总宋如华拒绝回国接受调查。

沪
吉
何
德
和
深
桑
立
——我说中国股市二十多年



(3) 2004 年 2 月 2 日，国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，提出“国九条”，肯定了证券市场的作用。随后“钢铁、石化、金融、汽车、电力”五大板块被热炒，产生“五朵金花”行情，上证指数见当年最高 1 783 点。5 月后，大盘继续下跌，跌到 1 300 点附近。

(4) 2004 年 3 月，仰融因涉嫌侵占国有股被辽宁省通缉。仰融包装国内汽车产业，成立华晨控股——在美国上市；国内又借壳中华上市。仰融被通缉不久，华晨退出中华。

(5) 2004 年 4 月 14 日，庄股德隆三架马车——新疆屯河、合金投资、湘火炬——跌停。在此之前，大盘跌，它们涨，成为股市奇观。新疆屯河连跌 5 个停板。德隆前后控股许多证券公司和信托投资公司，非法融资数百亿，上百亿资金不能收回。2004 年 12 月 17 日，唐万新回国被捕。2006 年 4 月 29 日，武汉法院一审宣判：操纵股价、挪用上市公司 500 多亿元的唐万新，因罪行深重被判处有期徒刑 8 年，其个人被处以罚金 40 万元，德隆国际、新疆德隆分别被处以罚金 50 亿元。其他高管先后获刑。¹郎咸平早在 2001 年 11 月 23 日的《证券市场周刊》中就分析揭露过德隆的做法，预言：其“资金链必将断裂”，“投入德隆系的钱最终是拿不回来的”。那时候德隆的融资规模远不如后来大。

(6) 2004 年 6 月，腾讯在香港上市，从上市 3 元多涨到 2009 年的 150 多元，成为中国第一高价网络股。2009 年 12 月，其市值达 2700 亿。

(7) 2004 年 6 月 17 日，郎咸平质疑 TCL 产权改革方案。2004 年 8 月 2 日，郎咸平四问海尔管理层，试图得出海尔高管人员曲线完成 MBO 的结论。2004 年 8 月 9 日，郎咸平发表题为《格林柯尔：在“国退民进”的盛宴中狂欢》的演讲，由此引爆了意义深远的“郎顾之争”。2005 年 8 月，顾雏军因挪用科龙资金被捕，后来被判刑 10 年。

(8) 2004 年 7 月 8 日，上证所获准推出 ETF(交易型开放式指数基金)。2004 年 8 月 18 日，深交所获准推出 LOF(上市开放式基金)。

(9) 2004 年 8 月 31 日，证监会发布通知暂停发行新股，IPO 将推行首发询价制度。

(10) 2004 年 8 月 31 日，证监会规划委委员波涛在《中国证券报》发表文章《用新政扭转股市发展危机》。文中指出，以圈钱为目的的股市已经严重偏离“以人为本”、“执政为民”的执政方针，这种掠夺式的经营已经难以为继。笔者 1999 年写过一篇杂谈《只剩下狮子和土

¹ 参看新浪专题报道：<http://finance.sina.com.cn/nz/d-long/index.shtml>。



正式启动。首批股改试点公司确定：清华同方、金牛能源、紫江企业、三一重工。

(6) 2005 年 5 月 10 日，南方证券关闭。此后行情持续低迷，券商关闭或破产消息不断传出。

(7) 2005 年 5 月 16 日，股权分置改革遇到种种反对，尚福林明确提出：开弓没有回头箭。

(8) 2005 年 5 月 16 日，*ST 华圣(原名英豪科教、欧亚农业、广华化纤)因连续 3 年亏损而退市。该股票和 3 个显赫人物——杨斌、陈忠联和关百豪相连。杨斌在 2001 年“福布斯中国大陆富豪排行榜”上排名第二；2002 年 9 月，这位荷兰籍华人担任朝鲜首个经济特区新义州的特首，但不到一个月后，他因“荷兰村”造假诈骗案锒铛入狱。陈忠联因办贵族学校闻名。关百豪是香港精明商人，控股三家上市公司，在拍卖市场用 600 多万购买了 ST 华圣将近 30% 控股权。ST 华圣负债 2.38 亿，不久转到三板。关百豪买它何用？网上有人猜测，他在流通股上已经赚几个 600 万了。

(9) 2005 年 6 月 6 日，证监会推出《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》，上证指数跌破 1 000 点大关，最低见 998.23 点。许小年的千点论终于成为现实。收盘 1 034 点，涨 2.05%。

(10) 2005 年 6 月 10 日，三一重工通过股权分置改革方案——每 10 股送 3.5 股和 8 元现金。上证指数暴涨超过 8%。清华同方首次股改方案没有通过。

(11) 2005 年 6 月 20 日，42 家公司获准进行第二批股改试点，不再进行第三批试点。大多公司选择送股方案，送股比例 10 送 3 左右。不便送股或送股少的公司以送现金、认购权证或沽空权证方案补充。股改后的股票名称前面加 G。

(12) 2005 年 8 月 24 日，五部委联合发布《关于上市公司股权分置改革的指导意见》。

(13) 2005 年 9 月 5 日，全面股改即将步入操作阶段，《上市公司股权分置改革管理办法》正式出台。

(14) 2005 年 9 月，成功控股集团董事长刘虹因挪用湘酒鬼 4.2 亿元资金被刑事拘留，之前曾掏空岳阳恒立。¹

(15) 2005 年 12 月 9 日，证监会发审委工作处助理调研员王小石因涉嫌受贿，被判处有期徒刑 13 年。

(16) 2005 年 12 月 6 日，上证指数位于 1 074，大盘从此上涨，沪深股市迎来大牛市。

¹ 参看新华网报道：http://news.xinhuanet.com/stock/2005-11/01/content_3712016.htm。



2006 年

(1) 2006 年 1 月 14 日，中国证监会主席尚福林指出：年内基本完成股改。

(2) 2006 年 1 月 18 日和 19 日，B 股暴涨带动 A 股，上证指数突破 1 200 点。

(3) 2006 年 1 月 25 日，大鹏证券成破产首例，资不抵债近 28 亿。

(4) 2006 年 2 月 25 日，飞天系掌门邱忠保兄弟接受上海警方调查，随后被刑事拘留。2008 年 12 月，邱忠保因掏空 3 家上市公司，留下 12 亿元资金黑洞，被上海第二中级人民法院一审以合同诈骗罪、挪用资金罪判处有期徒刑 20 年，罚金 100 万元人民币。2000 年 6 月，飞天集团进入 ST 海洋(000658)，不到一年退出，随后 ST 海洋曝出担保和债务黑洞，被勒令退市。2001 年 3 月至 2002 年 11 月，邱忠保以飞天集团为平台，先后收购了福建三农(000732)、中油龙昌(600772)及浙大海纳(000925)的股份，形成了一个拥有 3 家上市公司、70 余家控股及实际控制企业的资本大系。邱忠保本人也曾在 2003 年、2004 年连续登上由《新财富》杂志评选的富豪榜，分列第 56 名和 144 名。调查显示，邱忠保不断套用上市公司现金，以维持“飞天系”资金链。至 2006 年案发，邱忠保等人制造了共 12 亿元人民币的资金黑洞¹。

(5) 2006 年 3 月 17 日，北京建昊集团董事长、亿万富翁袁宝璟及其兄弟袁宝琦、袁宝森在宣判后分别被押赴刑场采取注射方法执行死刑。袁宝璟曾被誉为北京的李嘉诚，在股市闻名是因为他控股比特科技和丽珠制药，他有名言：卖电脑的和卖蔬菜的一样，没有科技含量。后来他向比特科技注入生物制药产业，比特科技也没见好转，其代码是 000621，现在已不知去向。案发是因为早年在期货市场遭遇四川的刘汉，因亏损不服，雇佣一刑警队长刺杀刘汉。刺杀未成，刑警队长反而要挟索取报酬，于是遭袁氏兄弟暗杀。传说判决后，袁宝璟声称他控股的在港上市公司在印度尼西亚拥有 400 多亿石油资产，拟交给国家，换取生命，但是未能如愿。2008 年汶川大地震曝出新闻：刘汉援建的希望小学地震无损。

(6) 2006 年 3 月 1 日，原南方证券总裁阚治东，原南方证券总裁、董事长刘波，原南方证券总裁郭元先被深圳公安机关逮捕，涉嫌罪名是操纵证券交易价格。

(7) 2006 年 3 月，数码网络董事长钟小剑因挪用上市公司资金 4.3 亿，非法融资 10 多亿被捕。²听到后来许多证券公司股份以天价转让，想必他遗憾不已。

1 参看新华社稿件《12 亿资金黑洞制造者邱忠保被判刑 20 年》，见网页 http://www.chinamil.com.cn/site1/xwpdxw/2008-12/05/content_1573680.htm。

2 见《深圳商报》报道，网址：<http://finance.sina.com.cn/stock/t/20061110/03021032398.shtml>。

尹吉何德和深桑立
——我说中国股市二十多年



(8) 2006 年 4 月 3 日，大盘突破 1 300 点。经过两个月小幅调整后，新一轮涨势开始。

(9) 2006 年 4 月 17 日，证监会新闻发言人表示：新老划断拟分三步走。

(10) 2006 年 4 月底，取消新股市值配售。

(11) 2006 年 5 月 15 日，沪市成交量 533 亿，创下历史天量，两市 212 只非 ST 个股涨停，指数 7 个交易日涨幅近 20%。

(12) 2006 年 5 月 18 日，IPO 新规正式实行。2006 年 5 月 25 日，全流通 IPO 第一股中工国际发行 6 000 万 A 股。2006 年 6 月 19 日，中工国际上市，发行价 7.4 元，开盘 17.11 元，收 31.97 元。盘中最高 50 元，最大涨幅 576%。随后连续 5 天跌停。

(13) 2006 年 6 月，原中川国际董事长丛钢因诈骗罪和挪用资金罪被判处无期徒刑。¹丛钢用虚假的电力公司换取了中川国际的控股权和 2 400 多万资金，又通过四川省副省长李达昌的女儿，让李达昌违规动用 429 万美元专项资金，拨给中川国际，解决非洲水电项目赔偿问题，李达昌因此被判刑 7 年。接着，丛钢挪用中川国际 1 350 万美元未能偿还。这以前他曾多次诈骗。丛钢曾租用广州的南方金融服务公司在沈阳的国债交易席位，通过这个席位卖空国债融到上亿资金。据说这些资金有的贷出未能收回，有的收回谎称未收回，有的贷给关系户了。笔者亲眼见过许多外省机构派人来广州可怜巴巴地要债。丛钢在当时是掏空上市公司判刑最重的（后来有云铜和济南轻骑高管获无期和死刑），真是多行不义必自毙！

(14) 2006 年 6 月至 7 月，中国银行先后在香港和上海上市。2006 年 10 月 27 日，工商银行 A、H 股两地同步上市。

(15) 2006 年 6 月 14 日，三一重工股改限售股流通。当天微跌，几天后重归升势。

(16) 2006 年 7 月 3 日，宣布融资融券试点 8 月启动。2006 年 7 月 4 日，上证指数突破 1 700 点。

(17) 2006 年 7 月 13 日，牛市大回调，跌 4.84%，超过 200 只个股跌停。2006 年 8 月 7 日，上证指数回调到低点 1 541 点后一路上扬。

(18) 2006 年 7 月，资本运作高手严晓群被刑拘，因南京斯威特集团及关联方占用上海科技的资金 5.98 亿元。斯威特曾控股上海科技、中国纺机、小天鹅、ST 长岭等。

(19) 2006 年 7 月，泰跃系掌门刘军被捕，泰跃系旗下景谷林业、湖北金环、茂化石华纷

1 见《中华工商时报》报道，网址：<http://business.sohu.com/20060609/n243637710.shtml>。



纷向泰跃讨要欠款，并宣布拍卖或转让泰跃系所持公司股权。

(20) 2006 年 11 月 20 日，上证指数 5 年后重上 2 000 点。2006 年 12 月 14 日，上证指数突破 2 245 点创下历史新高。全年沪深指数上涨超过 120%。

(21) 2006 年 11 月 27 日，浙江金信信托掌门葛政因涉嫌非法吸收公众存款罪被浙江省公安厅监视居住，2007 年 1 月 12 日被刑事拘留，1 月 26 日被正式拘捕。2008 年 7 月 14 日被判处有期徒刑 6 年，罚金 40 万元。¹2002 年 7 月至 2005 年 7 月间，金信信托共向 1 454 个机构和自然人募集资金 51.7 亿元，悉数投入股票市场。金信信托共设立了 5 家平台公司专事炒股。因操作手法凶悍，“金信系”被称为“江南第一猛庄”。金信信托曾代理伊利管理层持股伊利，郑俊怀事发后归还。由于股市长期熊市，其股票交易陷入巨亏。炒股亏损高达 34 亿元，另有 18 亿元的外账无法收回。2007 年 12 月 26 日，招商证券以 63.2 亿元高价拍得金信信托所持博时基金 48% 的股权，超出金信信托 42 亿元的负债。不过，即便如此，葛政也未能逃脱法律制裁。

(22) 2006 年至 2007 年，股票轮番上涨，特点：有色金属股 2006 年年初涨得多，以后半年多停滞，2007 再暴涨；房地产股类似；2006 年下半年银行股开始上涨；2006 年年底钢铁股和化肥股开始上涨。煤炭股则到 2007 年才开始涨，而且大涨。

2007 年

(1) 2007 年 1 月 9 日，中国人寿 A 股上市，大盘大涨 3.72%，沪深股市总市值首次突破 10 万亿。证券化率(占 GDP 比重)超过 50%。2007 年 1 月 22 日，沪市成交量首次突破 1 000 亿大关，成交金额 1 049 亿。

(2) 2007 年 2 月至 3 月，股市经过 2 月 27 日暴跌后又继续上涨，出现全民炒股，居民银行存款大搬家现象。存款准备金率屡次提高也难挡牛市。2007 年 5 月 9 日，上证指数突破 4 000 点。垃圾股被疯炒。

(3) 2007 年 5 月 14 日，证监会发布《关于进一步加强投资者教育，强化市场监管有关工作的通知》，提出“买者自负”的原则。2007 年 5 月 21 日，央行出台调控“组合拳”，提高利率和准备金率。可大盘仍继续上扬。

(4) 2007 年 5 月 14 日，证监会宣布对杭萧钢构的处罚。在这以前，杭萧钢构声称和安哥

1 参看《瞭望东方周刊》报道，网址：<http://www.lwdf.cn/oriental/business/20080724154451534.htm>。



拉签订了 43 亿美元大单，股价出现 10 多个涨停板。

(5) 2007 年 5 月 30 日，财政部 29 日晚宣布印花税 30 日起上调为 3%。股市出现所谓的 5·30 大跌行情。当天上证指数大跌 6.50%。6 月 4 日再大跌 8.26%，垃圾股连续跌停。

(6) 2007 年 6 月 5 日，指数大跌反弹，继续走高。开放基金推波助澜，在只有银行而无证券公司的城镇，居民大多成为基民，他们未必知道所买基金投资的股票以及这些股票的价格。

(7) 2007 年 7 月 16 日，郭广昌持股 58% 的复星国际正式在香港联交所挂牌上市。郭广昌是极少数通过不断贷款、收购、控股而成功的资本玩家之一。

(8) 2007 年 7 月 19 日，涉嫌内幕交易、泄露内幕信息犯罪的前广发证券总裁董正青等人被捕。¹在广发证券借壳 S 延边路过程中，董正青被怀疑涉嫌内幕交易。2009 年 1 月，董正青被判刑 4 年，违法所得 300 万元被没收。其弟弟董德伟被判刑 4 年，违法所得 2 800 万元被没收。2006 年 2 月，证监会下发了一份通报批评，指出董正青在没有向外界和监管机构如实披露的情况下，让以他自己为实际控制人的公司受让了广发证券的股权。自此，董正青深陷调查。

(9) 2007 年 8 月 6 日收盘，沪深两市共有百元以上股票 6 只：中国船舶、成都建设、贵州茅台、国脉科技、山河智能、山东黄金，其平均动态市盈率为 135。随后上过百元的还有：吉恩镍业、中国平安、天马股份、石基信息、金风科技、獐子岛、广电运通和东华科技。2007 年 10 月 11 日，中国船舶超过 300 元，一年后跌到 30 多元。

(10) 2007 年 8 月 9 日，沪深总市值达到 21 万亿，超过 GDP。2007 年 8 月 23 日，上证指数站上 5 000 点。

(11) 2007 年 8 月 15 日至 17 日，港股和 H 股受美国次贷危机和美国股市影响暴跌。这好像是 2008 年长期暴跌的预演。8 月 20 日，国家外汇管理局宣布港股直通车——允许境内股民购买港股，并拿天津作试点，目的是解决外汇过剩。港股 H 股因此继续上涨。2007 年 10 月底，港股和 H 股创新高。11 月开始走向大熊市。港股直通车后来不了了之，但是向境外投资的 QDII 基金发行渐多。

(12) 2007 年 9 月初，我国第一只股票类 QDII 基金——南方全球精选配置基金获准发行。到年底共有 4 只 QDII 基金发行。一年后亏损惨重。

(13) 2007 年 10 月 15 日，上证指数突破 6 000 点大关；党的十七大开幕。

¹ 参看新浪网专题报道：<http://finance.sina.com.cn/focus/gfzqyzc/index.shtml>。



(14) 2007 年 10 月 16 日，上证指数见高点 6 124.04 点。

(15) 2007 年 11 月 5 日，已经在香港上市的中国石油发行 A 股 40 亿上市，募集资金 668 亿元。发行价 16.7 元，开盘 48.6 元，收 43.96 元。一年后跌破 10 元。2007 年，中国石油、中国神华、建设银行、中国平安等 9 家 H 股或红筹股回归，每家募集资金超过 100 亿元。中石油上市后，两市总市值超过 30 万亿元。

(16) 2007 年 11 月 13 日，CPI 快速上涨，10 月 CPI 是 6.5%，创 11 年最高。2007 年 11 月 27 日，中共中央政治局会议提出：防过热，防通胀。大熊市接着展开。

(17) 2007 年 11 月，法人股市场高手刘益谦控股的天茂集团控股了国华人寿保险股份有限公司，刘益谦因此被认为最有希望成为中国的巴菲特。因投资法人股取得较大成功的还有上海证大董事长戴志康。

(18) 2007 年，深圳成指上涨 173%，上证指数上涨 105%。深强沪弱，和 1996 年一样。

2008 年

(1) 2008 年 1 月 10 日到春节，中国南方发生前所未有的大雪灾，6 省(湖南、湖北、安徽、贵州、广东、陕西)12 条国道局部分路段无法通行。无数高压线铁塔被压垮，电视成天播放广州火车站和各国道堵塞录像。雪灾似乎预示 2008 年多灾多难的行情。

(2) 2008 年 1 月 15 日，美国花旗银行宣布季度巨亏 90 余亿。

(3) 2008 年 1 月 16 日，存款准备金率上调 0.5 个百分点，股市收跌 2.63%。

(4) 2008 年 1 月 21 日，平安传出欲再融资 1 600 亿元，平安跌停。沪指暴跌 5.14%，上证指数跌破 5 000 点，22 日收跌 7.22%。幸亏平安融资失败，增持欧洲富通银行计划失败。10 月，富通银行几乎破产，被比利时政府廉价收购大部分股权，平安损失近 200 亿人民币。舆论界一直对平安董事长马明哲 2007 年 6 000 万薪酬表示不满，笔者在《证券市场周刊》上发表文章说，高额薪酬会鼓励平安高管拿股东利益冒险。果不其然。

(5) 2008 年 2 月 5 日，春节前最后一个交易日，中石油 10 亿股解禁，跌幅超 6%，大盘收小阴。

(6) 2008 年 2 月 20 日，市场传出浦发再融资计划，沪指从此走出 5 连阴。3 月 4 日传闻深发展再融资 500 亿，深发展跌停。

(7) 2008 年 4 月 22 日，沪指大涨 4.15%，晚上有消息宣布：将印花税从 3‰降为 1‰。4

——
我
说
中
国
股
市
二
十
多
年



月 24 日，上证指数大涨 9.29%，而此后走势证明，这仅为一波借题材拉高出货行情。也是这一天，证监会公布对基金管理公司从业人员唐建、王黎敏“老鼠仓”案处理决定——除没收其违法所得并各处罚款 50 万元外，还对两人实行市场禁入。这是《基金法》实施以来处罚的第一单。

(8) 2008 年 4 月 29 日，最成功的资本玩家魏东当着家人面跳楼身亡。¹魏东家人说是因为精神抑郁症。传言这之前魏东曾受到有关部门调查，并被限制不得出国。魏东控股的涌金系先后控股了上市公司九芝堂和国金证券，和曾控股湘酒鬼的刘虹以及曾控股湖南泰阳证券的鄢彩宏并称为“资本湘军三雄(另两位未成正果，皆因掏空入过狱)”。据说魏东早年靠国债期货起家，和中经开有很深的联系。有人说魏东之死为 3·27 事件画上句号。2008 年 6 月 10 日，有消息传出：曾任证监会副主席的国家开发银行副行长王益被双规。传言王益和太平洋证券上市有关，且王益和魏东来往密切。2009 年 2 月初，王益被批准正式逮捕。报道说魏东等人 2008 年 4 月就被有关部门监控，正当警方协助专案组欲控制魏东之际，魏东在北京家中跳楼自杀。

(9) 2008 年 5 月 12 日，发生汶川大地震。沪指在盘整中逐渐走低。似乎是爱国情绪影响大家卖股票，股市当时跌幅并不大，一个月后才出现较大跌幅。这期间出现了捐款热潮。捐款上千万的上市公司很多，股民只有赞扬没有抱怨。万科董事长王石因为开始不积极，受到舆论谴责。

(10) 2008 年上半年，境外煤价、钢材价格、化肥价以及许多化工产品价格暴涨，带动国内价格上涨。国内化工产品 5 月至 6 月份出现井喷行情，通货膨胀形势严峻。

(11) 2008 年 6 月 7 日，存款准备金率上调 1%，到达 17.5%，这是一次最有争议的上调。6 月 10 日，沪指暴跌 7.7%，近千只个股跌停。6 月 12 日，沪指跌破 3 000 点。随后房价大跌消息不断，房地产股表现更差。

(12) 2008 年 6 月 20 日，南航认股权证终止交易，分文不值。该权证因股改送出 14 亿。为抑制投机，管理层允许券商创设，增加到 120 亿；股民亏损约 50 亿，怒说不公。

(13) 2008 年 7 月，在存款准备金率上调和石油价格见顶暴跌的影响下，中国经济快车戛然而止。煤炭、钢材等需求似乎一夜间消失得无影无踪。到处求购煤炭的卡车不见了，8 月份，秦皇岛码头煤炭库存创出历史新高。宝钢本宣布第三季度提价，不得不很快改为降价。

¹ 参看《21 世纪经济报道》报道，网址：http://finance.ifeng.com/zq/zqyw/200805/0501_923_518257.shtml。



(14) 2008 年 8 月 25 日，证监会公布《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》，并公开征求意见，鼓励上市公司建立长期分红政策，进一步完善推动上市公司回报股东的现金分红制度。

(15) 2008 年 8 月 28 日，证监会出台上市公司大股东增持新规；9 月 23 日，汇金通过股市增持三大银行股。

(16) 2008 年 9 月 14 日，美国雷曼公司宣布破产。

(17) 2008 年 9 月 16 日，人民币贷款基准利率下调 0.27 个百分点。

(18) 2008 年 9 月 19 日，汇金开始回购三大银行股，印花税改为单边征收(1‰)。股市大涨，银行股涨停。

(19) 2008 年 10 月 6 日，国庆节过后，铜期货带领几乎所有期货(包括粮食期货)暴跌。因国庆期间，外盘大跌，中国休市。铜期货在不到一个月时间里出现 10 个跌停板。有色金属股随之暴跌，云南铜业从一年前的 98 元跌到 7 元附近。西部矿业类似。

(20) 2008 年 10 月 21 日，有消息说，红筹股中信泰富因为澳元 Accumulator(卖出澳元的累积看跌期权)浮亏 150 亿，股价从 14 元多暴跌到 6 元多。不久有消息说深南电因石油 Accumulator 产生巨亏。随后有消息报道说，很多香港大户跌入股票 Accumulator 陷阱。

(21) 2008 年 10 月 8 日，存款准备金率下调 0.5 个百分点；一年期存贷款基准利率下调 0.27 个百分点。

(22) 2008 年 10 月 22 日至 27 日，在美国经济危机影响下，H 股出现疯狂杀跌行情。国企指数曾跌到 4 792 点。有人描述：“没有恐怖，只有更恐怖。”马钢 H 跌到 0.87 元，而它第三季度的利润是 0.45 元，每股净资产是 3.7 元。过后出现强劲反弹。一些 H 股公司宣布回购。

(23) 2008 年 11 月 3 日，美国国会众议院通过了 7 000 亿援救计划，股市不涨反跌。

(24) 2008 年 11 月 11 日，纳斯达克前主席麦道夫因诈骗案暴露被戴上手铐，由此引出一个可能长达 20 年、高达 500 亿美元的投资骗局。新华网巴黎 12 月 23 日电，法国基金经理德拉维·莱切特因投资 15 亿欧元给麦道夫所设对冲基金(总共管理 20 亿欧元)，23 日在位于美国纽约的办公室内自杀。

(25) 2008 年 11 月 11 日，中国政府宣布 4 万亿投资计划，水泥股、钢铁股、工程机械股等强劲反弹。马钢 H 股不到两个月上涨两倍。

卢吉柯德和深桑立
——我说中国股市二十多年



(27) 2008 年 11 月 24 日，黄光裕涉嫌操纵中关村（琼民源变身）和三联商社（郑百文变身）股价被拘留调查的消息传出。

(29) 2008 年 11 月 27 日，吉林制药宣告和滨地钾肥重组失败，狂炒重组概念和钾肥概念的游资损失惨重。在这以前，第二大股东乘利好大肆减持，违背股改承诺。

(31) 2008 年 12 月 31 日，沪市收在 1 820 点，深市收在 6 485 点，两市全年跌幅约 65%。表现最好的偏股型开放式基金跌幅 31%。

2009 年

(2) 2009 年春节前后, 各种激励和振兴政策出台, A 股不顾国际股市下跌, 独立上涨。2009 年 2 月 17 日, 上证指数涨到 2 402 点。很多小盘股和新股从低点上涨超过一倍, 大盘股, 特别是中石油、中石化及银行股表现令人失望。

(4) 2009 年 3 月上旬，花旗银行跌破 1 美元，中旬反弹。AIG 跌到 0.33 元，反弹涨幅 6 倍。AIG 接受政府 1 700 亿美元救助后，向因为出售 CDS 造成 AIG 危机的财务高管发红利 1.65 亿，引起上下不满。

——我说中国股市二十多年

2 参看新华网报道: http://news.xinhuanet.com/legal/2009-02/11/content_10804781.htm。

(6) 2009年3月23日，因为美国政府收购有毒资产，香港股市大涨600多点，当晚道琼斯指数上涨6.84%。

(7) 2009年3月下旬，中行、工行公布的业绩好于预期，H股银行股和地产股大涨。2009年3月底，沪深股指上涨，分别接近2400点和9000点。

(8) 2009年4月，全国房价意外上涨，带动许多股票价格上涨。过去叫空的许多机构，特别是外资机构，开始唱多。

(9) 2009年5月7日，上证指数向上突破2600点，H股指数向上突破10000点。

(10) 2009年6月初，招行、发展、建行等银行股普遍大幅上涨。2009年6月10日，上证指数创出2820点近期新高。

(11) 2009年8月4日，上证指数创下年内3478点新高，随后连续多日大跌，月底跌回2700点以下。银行股、煤炭股、地产股跌幅较大。涨跌都和信贷政策有关。

(12) 2009年8月，深圳证监局突击检查基金公司，三名基金经理涉嫌老鼠仓被查。法人股大王刘益谦两个月认购定向增发股票40亿元引起市场关注。

(13) 2009年10月13日，胡润中国富豪榜公布，控制新湖中宝、新湖创业(前身是绍兴百大，被新湖中宝吸收合并)和哈高科的资本高手黄伟、李萍夫妇以财富300亿元排名第五，成为浙江首富和温州首富。据说黄伟通过买卖认购证起家。

(14) 2009年10月30日，创业板开张，28家股票上市，股票高开高走，大多数股票相对认购价涨幅超过100%，有些超过200%。市盈率高的到达100倍，华谊兄弟超过200倍。开市后到中午，股票普遍上涨50%，收市时又大多跌回原位。第一天就疯狂。

(15) 2009年11月12日，B股暴涨，有人说B股可能回购，有人说和国际版有关。

(16) 2009年11月24日，股市受银行股融资消息打击，掉头向下。股市25日反弹，受迪拜世界债务危机消息影响，26、27日再次大跌。27日，恒生指数受汇丰控股拖累，大跌1075点。

(17) 2009年12月上旬，上证指数在3200和3300之间波动。

卢吉何德和深桑立
——我说中国股市二十多年

