

世事關心

Chinese Stock Market

股市



中國

接上集
面對那些拿出全家積蓄，把老人的養老錢、孩子的學費錢、兒女的結婚錢、房錢、藥錢，甚至親朋好友借來的錢都投進股市，要在二零零八年八月前大賭一把「奧運概念股」的大陸股民們，如今人們唱的是：「唱支悲歌給誰聽，股市要了俺的命」、「問君能有幾多愁，恰似滿倉中石油」、「曾經跌停難為鬼，除非解套才做人；炒底時難拋亦難，反彈無力割肉寒」、「做莊靡市秋，價壓過人頭；低頭看股市，股民急如猴」，「股市自古誰無賠，留著帳號給後人。」

家積蓄，把老人的養老錢、孩子的學費錢、兒女的結婚錢、房錢、藥錢，甚至親朋好友借來的錢都投進股市，要在二零零八年八月前大賭一把「奧運概念股」的大陸股民們，如今人們唱的是：「唱支悲歌給誰聽，股市要了俺的命」、「問君能有幾多愁，恰似滿倉中石油」、「曾經跌停難為鬼，除非解套才做人；炒底時難拋亦難，反彈無力割肉寒」、「做莊靡市秋，價壓過人頭；低頭看股市，股民急如猴」，「股市自古誰無賠，留著帳號給後人。」



上躑下跳的股市背後 (2)



大陸股民採訪錄音：

江蘇股民XXX：大陸股民很悲慘的，跳樓呀、想不開呀，這些情況都時有發生。
福建股民林先生：我所認識的一些朋友，有些是把房子都賣了；把一些不動產去做抵押去貸款去炒股，生活方面造成很大的困難。
湖北股民周女士：我這個股票，我跟我先生鬧得差不多我都要自殺了，要不是我姐姐來跟我說，我就要自殺了。
上海股民張先生：上海還有人自殺，有些人為什麼呢？他是把這個錢借來的，再去炒股的話，基本上就是血本無歸呀！實際上炒股的人現在生活是很難過的。

這一輪令中國股民感受驚心動魄、悲喜交加的股票振盪，造成的直接經濟原因是什麼呢？從事中國經濟研究多年，曾在中國人民銀行、哈佛大學、及多家投資公司任資深經濟分析師的簡天倫博士給我們分析了這一輪大起大落。

資深經濟分析師簡天倫博士談到：

由於人民幣的大量低估，使得中國產品的出口非常的便宜，也就是中國產品大幅的增長，這樣就造成了大量的貿易順差。人民銀行為了保證人民幣匯率的不變，就是把外匯尤其是以美元為主的外匯，以固定的價格換成人民幣，所以他必需發出大量的人民幣來把它換匯，換得這麼多的人民幣使中國的現金流量大大的增長，而且持續了幾年以後，使得中國的資金充斥太多了，資金充斥的話呢要不然就會使總體物價上漲，要不人民手頭有錢怎麼辦？投資，投資往哪投？中國沒別的地方投，只有有限的股票或者房地產，所以在過去三年當中，中國的房地產飆長、股票飆長，輪番的長。還有另外一個原因，都預期人

民幣要升值，在這種情況下，國際熱錢就炒進來，據報導2007年進入中國的熱錢大概是五千億美元，非常大數量的貨幣。為什麼股票會跌？因為在中國，人們已經有了通貨膨脹的預期，覺得通貨膨脹一下子不會下來，通貨膨脹致使人民對經濟前景看淡，認為公司收益率會下降，實際上最近的報導也顯示今年第一季公司的收益下降了不少。另外一個原因呢，人民幣對美元的升值再加上美國經濟在2006年底以後進入蕭條，增長減緩，對中國的出口顯然是很沉重的打擊，因為中國實際GDP創造百分之五十多的是由中國出口企業創造的，所以這樣的話呢就會影響中國的經濟增長。

縱觀中國股市，最為驚心動魄之處莫過於其高成長與巨幅波動。對於投資者而言，兩者之間的微妙關係也決定了股市成長的質量。有股民戲稱：中國股市既不是熊市，也不是牛市，分明就是一個具有中國特色的上躑下跳的猴市。那麼，中國股市的特殊性到底在哪裏？根源又是什麼呢？

談中國的股市，就不能不談中國的國有企業股份制改革。中國當初搞股市的根本出發點，就是通過股市給長期虧損的國有企業尋找一條出路。但對於大部分上市公司而言，改造機制是假，上市圈錢是真。很多負債纍纍的上市公司經過重新包裝後，一進入股市，就可以快樂地拿錢了。

中國經濟專家草庵居士介紹說：

當初，中國國營企業面臨著資金的困境，那時候的中國企業虧損的非常多，中國政府又沒有錢，所以他們向中國百姓募集錢，他得建立一個股市，但是呢他有一個想法，就是他有四個堅持，這個國營體制不能放棄，百姓雖然花錢投資了它，但你不能控股，所以當時制定法律政策和上市的規定時，中國的股市只有三分之一股份是可以流通的，而三分之二的股份就屬於非流通股，不能在市場流通的。這樣就形成了中國股市的一個大問題，同股但不同價而且不同權，政府可以用很少的錢控

制大部分股票，股民呢卻是用很多的錢控制很少的股票，而且很少的股票在公司裡他是不能有控股權的，整個的主控權都在政府的手中。同時我們可以看到一點，中國的法律制度上是非常的差，尤其在金融法律制度上它根本沒有法律配套，首先就是中國的法律在金融法規上就只有大的框子沒有細則，而對於中國本身因為政治原因和制度原因他新聞不透明，中國新聞不透明的時候，股市當中的操作黑手黑箱作業就非常嚴重。

經過幾年的牛熊爭戰，股市的各種問題被越來越清晰的羅列出來，莊家操縱、券商醜聞、包裝上市、惡意圈錢、財務造假、一股獨大、股權分置，股民們都在流傳股市黑幕。可是這些黑幕個中細節恐怕不是一般普通股民能了解的。讓我們來聽一聽一位中國股民「元老」、曾在中國某大證券機構做過多年投資部經理的曾女士介紹一下她當年的所見所聞。

(本節目已經播出，有興趣的朋友請上網觀看或下載。網址：www.ndtv.com 點擊「世事關心」。) ◇