

无常的博弈



[无常的博弈_下载链接1](#)

著者:陆一

出版者:上海三联书店

出版时间:2020-2

装帧:精装

isbn:9787542668844

327国债期货事件是中国证券市场的重要案例。

在国内有口皆碑、国际上信誉卓著的万国证券，为逃避误判大势导致的巨额亏损，在收盘前8分钟，利用规则的漏洞，巨量砸盘，使上海证交所代号为327的国债期货合约的价格瞬间大幅下挫，引发市场剧烈波动，也将自己送入万劫不复的深渊。

作者穿过重重迷雾，在不断访谈各方当事人的基础上，结合对数千份、数百万字档案资料的细致考证，以场景再现、人物对话和心理描写等，生动还原了这一惊心动魄的历史事件。本书全面修正了之前版本的史料缺失、遗漏与当事人的记忆差错，是迄今为止关于327事件最接近历史真相的纪实之作。

作者介绍:

陆一，中国证券市场历史研究者，FT中文网专栏作家。退休前为上海证券交易所研究中心研究员。1988年获首届“上海十佳记者”称号。

曾参与创办专业刊物《上市公司》，担任编辑部主任10年。先后出版了《球籍——一个世纪性的选择》《闲不住的手——中国股市体制基因演化史》《谈股论经：中国证券市场基本概念辨误》《陆一良心说股事——你不知道的中国股市那些事》等著作。

目录: 前言

初版自序

引子——黑色8分钟

金边债券

倒卖国库券的人们

国债和国债交易

国债市场化改革

命定对手

尉文渊其人

国债期货第一单

大鳄中经开

万国证券与管金生

舞台搭建

1993年发生了什么？

不起眼的行政决定

有关贴息与贴补的争议

市场格局悄然改变

国债期货向社会开放

舞台落成

预演癫狂

第一次对决

314的故事

搅局者辽国发

做局入局

万国证券的春节海南会议

327登场

粗陋的跨市场布局

中经开为什么做多？

赌者罔道

万国寻求脱困的过程

尉文渊上班第一天

辽国发变盘

管金生的“紧急约见”
耿亮、姚刚造访上海证交所
万国证券的最后决策
收拾残局
算与不算的争论
救市场！救万国？
半夜发布的加息公告
汤仁荣上书
327平仓
戴园晨的诛心之论
难止余波
商品期货热炒和319爆仓
像幽灵一样徘徊的游资
刘鸿儒、周道炯和管金生
重开试点
叫停国债期货
谁在裸泳
当自行车两个轮子被闸死
上海证交所的噩梦
追债辽国发
收官胜手
尉文渊走了
五味杂陈的上海证交所五周年庆
新的《证券交易所管理办法》
申银与万国合并
争先恐后的沪深股市
中国证监会一统天下
收官后的华丽开局
尾声——谁是赢家
附录
附录1 上海证交所的国债期货合约品种代码编制方法
附录2 1994年7月-1996年1月保值贴补率变化一览表
附录3 国债期货交易管理暂行办法
附录4 上交所327合约与北交所401506合约1995年1-2月交易数据
附录5 刘鸿儒对327事件的反思
附录6 姜洋对327事件中中央对手方风险失控的分析
附录7 上海市第一中级人民法院刑事判决书
附录8 与证券交易所相关的法律规章演变
附录9 从327到816
附录10 万国证券年轻人在微信群内由纪念庄东辰而引发的对327事件的反思
附录11 管金生2013年7月18日在万国25年再聚首晚会上的讲话
附录12 管金生2015年6月6日在“互联网+”金融投资高峰论坛上的演讲
附录13 交易员王书琴2017年8月15日再反思327事件
后记
• • • • • [\(收起\)](#)

[无常的博弈_下载链接1](#)

标签

金融

中国金融

纪实文学

纪实

投资

2020

陆一

经济

评论

现实远比小说跌宕起伏

权力的惰性与资本的任性，碰撞出了巨大的历史褶皱，沉淀并消弭其中的公共利益早已随时间流逝而无可量化。如这样的“成本”不能得以系统性地转化，那么“汇聚着诸多欲望之地”，或将再次上演一场场终被“浪费了的好危机”……

同一件事，同一个作者，出两本书？

最好和最坏的年代

其实没多大事儿嘛居然写了这么一本…十二道金牌与跨世纪行情都暗指了监管出尔反尔，98之前真是草莽江湖，移仓破产都想得出来。

详实的记录那一刻!

股市本身就是一座战场，充斥着利益的博弈，同样充斥着胆量和人性的较量……

命运无常，历史无常，人生无常。时代的浪潮下，个人只是水花。

这个版本比原来的好了很多，作者后来几乎访遍了主要当事人，增加了一些关键细节，把整个事件讲清楚了——一次严重违规事件，没有阴谋。至于327事件为何会成为中国资本市场的一个转折点，应该是与时势相关。也许冥冥之中自有定数吧……

内幕交易vs一场豪赌，不过这才是金融的本质

真实再现25年前的327事件，犹如一部纪录片，值得一看

波澜壮阔

完全不了解，但对神秘莫测的上海滩和金融市场表示敬畏和好奇。

想了解327国债全貌

陆一通过大量的调查访谈资料再现了1995年2月23日327国债期货事件的始末。从20世

纪80年代末国库券的买卖开始，到国债期货交易开始试点，再到1995年2月23日下午收市前的8分钟万国的孤注一掷，越来越惊心动魄！余波难平，国债期货交易关闭，直到2001年上交所解决了辽国发巨额清算债务最后遗留的呆帐坏账，该事件才算落下帷幕。辽国发（给个不确切的评价：一直在瞎搞的老鼠屎）、万国、中经开等公司，万国的管金生、海通的汤仁荣、申银的阚治东还有上交所的尉文渊、证监会的刘鸿儒等等各有故事。在这期间，赢家几乎没有，证监会上位了。从放权让利到最后集权争利，事件始末也反映了中国金融市场改革在那期间发展的一些情况。
(资料详实，可读性高，高潮部分欲罢不能，一口气看完)

难得深入浅出，雅俗共赏，精彩有如看史诗大片

[无常的博弈_下载链接1](#)

书评

在国家层面下，顶层权利运转并非底层众生能够完全理解和参透的！无论政治、经济、文化等各方面，顶层建筑的考量充满了无穷尽的智慧，当然，无论如何，这些智慧所形成的过程中无不充满了荆棘坎坷。
周末的时间，读完了著名经济作家陆一的《无常的博弈-327国债期货事件始末》，这...

相信对中国金融历史有所了解的都听说过国债期货三二七事件，事件发生以来坊间一直流传着各种各样的阴谋论操盘论打压论，对事件各方的主要人物评头论足。然而，公众号不代表历史，段子永远也不会取代事实。本书通过作者数年来的大量取证和对当事人的多次采访，从众多一手资料中...

近两日国债期货市场红红火火，而是否还有人记得，曾经被捏下刹车闸的国债期货以及国债回购市场？
2019年年末曾看到一份中国各行业年收入排行榜，毫不意外，金融行业位居前列。但是另一方面，却是现实中各大券商、私募的招聘收紧。事实上，与前几年相比，金融专业的就业难度已经...

文 / 马宏 疫情肆虐，闭门读书。
读到了曾在万国证券和上海证券交易所工作过、原《世界经济导报》的名记陆一，在5年前的大作《中国赌金者：327事件始末》基础上，又经多方核实补充修订的新书《无常的博弈：327国债期货事件始末》。一晃整整25年了。第一次面对一家公司的轰...

首先先给像我一样的小白解释一下，327国债期货事件中的327并不是指这件事情发生在3月27日，相反地，这件事发生在1995年的2月23日。而327所指的是这场国债期货市场风险事件中的那种国债期货的合约代码为“327”。当然所谓的“327事件”也不过是中国证券市场历史中一系列风险事...

管金生前两天参加了一个公共活动，首次公开谈他在327中的经验教训。关于这件事的新闻报道并没有吸引太多人的眼球，毕竟这不过是一件旧事，一位垂暮老人。新闻配了一张照片，如今的管金生已老矣，回忆当年上海证券交易所开业当天他与尉文渊、汤仁荣等人的那张合影，管居中靠...

作者：陈小雅
陆一先生写了本好书。名字叫《无常的博弈——327国债期货事件始末》（之前的版本叫做《中国赌金者——327事件始末》）。
一本好书，不一定是让人人能读懂的书。因为知识的分类和专业化发展不仅把各类作者日益推离大众，也造就了千差万别、需求各异的读者群。但一...

万国证券误判中央国债政策，从而使自己陷入了错误的市场方向。当事态明朗时（1995年2月，国务院同意对1992年3年期国库券贴息），面对板上钉钉的亏损，管金生没有选择减仓，而是空单越开越多，意图用资金说话。在意识到无力阻止327国债上涨，管金生向尉文渊申请停市，遭到拒绝后...

作者：吕明方
1995年2月23日，一个人，一个事件，8分钟，是偶然还是必然？如今，25年过去了，一段波诡云谲的历史，一个枭雄迭起的时代，权力与资本的游戏，注定不会风轻云淡的散去，如尘埃一般。
曾经万国证券的老同事、曾经的《世界经济导报》要闻部副主任陆一先生刚刚寄来签...

初看书名，误以为是盗墓小说，幸好封页有吴敬琏、胡舒立这样的大V推荐；再一查作者是《世界经济导报》编辑，那不得不读了。
这本书是一本财经小史。它讲述了90年代初中国第一个金融衍生品——国债期货的诞生

、发展、辉煌、封禁的历史，这段历史本身就跌宕起伏，引人入胜。而不...

对于管金生最后的处罚来看，实际上监管者的思维与其他领域的管理思维是非常一致的，就是以维持稳定为第一要务。在这种环境下，谁到底应该为哪些行为负什么样的责任？这样的问题是不想回答的，也被认为不需要回答。选择性地拿掉几个替罪羊，让时间冷却问题的发酵就成为了一种必...

管金生前两天参加了一个公共活动，首次公开谈他在327中的经验教训。关于这件事的新闻报道并没有吸引太多人的眼球，毕竟这不过是一件旧事，一位垂暮老人。新闻配了一张照片，如今的管金生已老矣，回忆当年上海证券交易所开业当天他与尉文渊、汤仁荣等人的那张合影，管居中靠...

花了一下午读完，说句老实话，大失所望，和《赌金者》相比，就是东施效颦。人物简单，资料贫乏。对于事件的描述距离过远，缺乏多方几个关键人物的原始材料，来来去去就是尉文渊、管金生，当时参与327那么多人的众生相呢？有大腕应该也有普通人啊，他们的命运沉浮呢？即使这两...

从武汉封城的那一日起，几乎整个中国都在关注来势汹汹的新冠病毒疫情。有人拿出2003年的非典做对比，说至少犯了N条同样的错误。是的，历史总在重演，可是，如果没有这一次的人祸，17年前的故事又有谁还愿意听呢？就像今天这个日子，2月23日，还有谁记得25年前发生过什么？ 199...

文 / 巴曙松（
国务院发展研究中心金融研究所副所长、博士生导师，中国银行业协会首席经济学家，哥伦比亚大学高级访问学者）金融市场的交易是连续进行的，在这个意义上，每个时间点的交易都是重要的；同时，从整个市场的走势看，一些关键性的历史瞬间所产生的影响是如此深远...

之前看过作者在ft中文网的专栏。偶然在书店找到作者的中国赌金者。书中有一些具体数字表达有误而且是不应出现的低级印刷错误。但是这不妨碍这本书的内容上的无可替代的价值。
历史上很多事情都在记忆中被快速更迭。被快速更迭的记忆在时间面前惯性般的重复。那是一个敢做开创者...

中国金融市场，如果金融有市场的话，最多也就是从90年代交易所建立开始的吧。金融市场的年纪是如此之短，以至于那些赫赫有名的人物，当时搅乱一方风雨的，现在也不过五六十岁，按照如今的标准，也还是壮年。
读中国金融史，最为感慨的是八九十年代，那时候的年轻人，只要身处...

[无常的博弈_下载链接1](#)