

应改革开放而生 顺时代潮流发展

——中国证券市场的成长足迹



邓小平与新中国股市

1986年11月14日,邓小平会见了以纽约证券交易所董事长约翰·范尔霖为团长的美国纽约证券交易所代表团,在接受客人赠送给他的纽约证券交易所的证章和证券样后,邓小平将一张上海飞乐音响股份有限公司的股票回赠给客人。

邓小平的这一举动无疑给了正在蹒跚学步的中国股市以莫大的肯定和鼓励。在此后的十多年中,这位伟人始终关注着资本市场的发展。这个赠送股票的故事,成为新中国证券史上最值得书写的一段历史。

1992年,邓小平南巡有如春风吹醒中

国大地,而他当时发表的那段讲话记忆犹新。“证券、股市,这些东西究竟好不好,有没有危险,是不是资本主义独有的东西,社会主义能不能用?允许看,但要坚决地试。看对了,搞一两年对了,放开;错了,纠正,关了就是了。……总之,社会主义要赢得与资本主义相比较的优势,就必须大胆吸收和借鉴人类社会创造的一切文明成果。”

这一精辟深刻的谈话和“不争论”的观点,成为股票市场诞生初期的思想理论基础。同年10月,中国证监会成立,证券市场由地区性试点进入全国范围推广……



关键词:柜台交易

1986年9月26日,中国第一个证券交易柜台南京西路1806号静安证券业务部开张,标志着新中国从此有了股票交易。同日,新中国第一股上海飞乐音响股份有限公司正式挂牌买卖。



关键词:证券公司

1988年11月26日,上海首家证券公司—上海万国证券公司成立。



关键词:股改试点

2005年4月29日,经国务院批准,中国证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》,启动股权分置改革试点。三一重工成为第一家股改试点上市公司。

如果以1984年北京天桥百货股份试点为起点,到2009年,新中国证券市场走过了25年的历程。25年来,虽历经风雨,道路坎坷,但证券市场取得了长足发展,不仅优化了全社会的资源配置,为股份制企业提供了大量资金,而且直接推动了社会主义市场经济的建设,对中国社会经济产生了深远的历史作用。据统计,自新中国首次向社会公开发行股票以来,截至2009年7月底,国内上市公司超过1640家,境内资本市场累计为企业融资超过5.4万亿元,其中股票融资2.5万亿元,债券融资2.9万亿元。截至7月底,沪深总市值达23.57万亿元,全球排名第三位,流通市值达11.67万亿元。2009年7月,最新《财富》全球500强排名中,中国人榜企业有43家,刷新了去年35家的纪录,其中中国石化首次挺进前10名,中国石油、国家电网、工商银行以及中国移动挺进100强。回首过去,证券市场走过的艰难路程历历在目。

经济改革呼唤股份经济

十一届三中全会揭开了具有划时代意义的改革开放序幕。1984年10月,十二届三中全会通过了《关于经济体制改革的决定》,确立了“社会主义经济是以公有制为基础的有计划的商品经济”的政治共识,并阐明了以城市为重点的整个经济体制改革的必要性。股份制也由此开始进入了正式试点阶段。1984~1986年间,北京、广州、上海等城市选择了少数大中型企业进行股份制试点。例如,1984年北京天桥百货股份试点,1985年上海延中实业股份试点。随着经济体制改革的推进,作为微观经济主体的企业对资金的需求日益多样化,这成为中国证券市场萌芽的经济和社会土壤。

股份经济呼唤证券市场

随着证券发行的增多和投资者队伍的逐步扩大,证券流通的需求日益强烈,股票和债券的柜台交易陆续在全国各地区出现。为适应时代需要,推动市场经济改革进一步深化,1990年12月,上海证券交易所、深圳证券交易所相继成立。1991年,上海证交所所有8只上市股票,深圳证交所所有5只上市股票。在证券市场形成初期,投资者积极介入,当时股份制企业数量较少、股票发行数量有限,供求关系由冷转热,大量的投资者涌向深圳和上海购买股票。由于深圳限量发售的认购证严重供不应求,并出现内部交易和私自截留行为,最终导致了“8.10事件”。

1992年,邓小平南方讲话后,中国掀起了新一轮改革开放的高潮。同年,十四大确立了“建立社会主义市场经济体制”的经济体制改革的目标,股份制成为国有企业改革的方向,更多的国有企业实行股份制改革并试图在证券市场融资。1993年,股票发行试点正式在全国推广。

证券市场呼唤规范化

“8·10事件”促使中央政府下决心设立证券市场专门监管机构。1992年,中国证监会正式成立,标志着中国证券市场纳入全国统一监管框架,全国性市场由此开始发展。中国证券市场在监管部门的推动下,建立了一系列的规章制度,初步形成了证券市的法规体系。其中,1997年11月的全国金融工作会议确定了银行业、证券业、保险业分业经营、分业管理的原则。1998年4月,国务院证券委撤销,中国证监会成为全国证券期货市场的监管部门,并在全国设立了派出机构,建立起了集中统一的证券期货市场监管体制。1999年7月《证券法》实施,以法律形式确认了证券市场的地位。随后,随着国企改革的深入,国有和非国有股份公司不断进入证券市场,成为证券市场新的组成部分,股票市场得到较快发展,上市公司数量快速增长。

2001年12月,中国加入世界贸易组织。此后,中国证券市场对外开放步伐明显加快。截至2006年底,中国已全部履行了“入世”时有关证券市场对外开放的承诺。对外开放推进了中国证券市场的市场化、国际化进程,促进了市场的成熟和发展壮大。截至2009年7月底,86家境外机构获得QFII资格,5家外资银行获准开展QFII托管业务,30家基金公司和9家证券公司获批QFII资格。

对外开放融入国际市场

在改革中不断完善

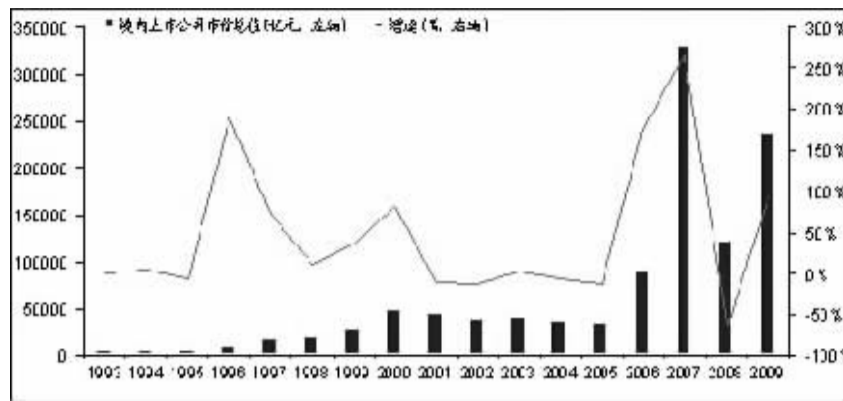
新中国的证券市场是伴随着改革开放而逐步发展壮大的,在短短几十年中走过西方上百年的历程,其基本路径是“先发展后规范,在规范中发展”。作为经济改革的重要内容,证券市场在怀疑、排斥中开始了艰难的起步,经过一步步的尝试、探索,迎来了今天的发展壮大。

25年来,中国证券市场的发展可圈可点,尤其是2004年1月31日公布的国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》(简称“国九条”),是我国资本市场发展史上的又一个里程碑,为中国资本市场全面推进制度创新提供了指南。从此以后,中国资本市场迎来了新一轮改革高潮。2005年开启的股权分置改革以及中小板市场的创立标志着证券市场改革、创新打响了攻坚战。其后,在股票发行、公司监管、市场监管等方面进行了全方位的规范化工作,为证券市场的健康发展奠定了良好的基础。可以说,2006年开始的大牛市对此给予了充分反映。

不过,由于历史的局限,我国证券市场仍存在不少问题。这些问题产生的根源在于,中国证券市场是在向市场经济转轨过程中由试点开始而逐步发展起来的新兴市场,早期制度设计有很多局限,改革措施不配套。一些在市场发展初期并不突出的问题,随着市场的发展壮大,逐步演变成市场进一步发展的障碍,包括上市公司改制不彻底、治理结构不完善以及交易制度单一,缺乏有利于机构投资者避险的交易制度等等。

另一个值得注意的问题是,证券市场为国企脱困与为国有经济融资的市场定位一直左右着我们的政策取向,以致市场功能不能充分得以发挥,制约了市场规模,降低了市场效率。值得期待的是,创业板登台在即,这将进一步完善市场结构,赋予证券市场更强大的功能。创业板将使证券市场迎来蓬勃发展的新时期,促进我国经济的全面奋进。

(元一)



16年来,中国股市规模增长速度呈两轮快速扩张期,从市价总值来看,第一次是1999年前后,机构投资者的诞生和不断壮大。2000年前,股市在短短的七年间增长了12.84倍;第二轮则是股权分置改革后,尤其是2006年和2007年,连续两年高速增长。即使在2009年,股市扩张步伐仍然保持稳步向上状态,前七个月,沪深两市市值总值仍然增长了94%。

(海通证券 陈久红)

数据说话

中国证监会最新统计数据显示,截至7月底,我国共上市公司1628家。沪深股市总市值达23.57万亿元,流通市值11.67万亿元,市值全球排名第三位。

截至7月底,我国股票投资者开户数近1.33亿户,基金投资账户超过1.78亿户。

截至7月底,我国期货市场共有

21个期货品种上市交易,商品期货成交量已占全球1/3,中国已成为全球第二大商品期货市场和第一大农产品期货市场。

截至7月底,各类机构持股市值占流通市值的比重约为63.86%,机构投资者成为市场稳定发展的重要力量。

截至7月底,已有86家境外机构获得QFII资格,5家外资银行获准开展QFII托管业务,30家基金公司和9家证券公司获批QFII资格。

关键词:十大振兴产业规划

2009年1月14日,国务院常务会议审议并原则通过汽车产业和钢铁产业结构调整振兴规划,自此十大振兴产业规划方案逐步出台。十大产业包括汽车、钢铁、船舶、石化、纺织、轻工业、有色金属、装备制造、电子信息、房地产等。

在全球金融危机席卷的背景下,十大振兴产业规划是继投资4万亿扩大内需的政策之后,对扩大内需政策具体和丰富的重要举措,这对中国经济抵御金融危机及长期发展影响深远。



关键词:国九条

2004年1月31日,国务院推出《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,业界俗称“国九条”。这九条分别是:一、充分认识大力发展资本市场的重要意义;二、推进资本市场改革开放和稳定发展的指导思想和任务;三、进一步完善相关政策,促进资本市场稳定发展;四、健全资本市场体系,丰富证券投资品种;五、进一步提高上市公司质量,推进上市公司规范运作;六、促进资本市场中介服务机构规范发展,提高执业水平把证券、期货公司建设成为具有竞争力的现代金融企业;七、加强法制和诚信建设,提高资本市场监管水平;八、加强协调配合,防范和化解市场风险;九、认真总结经验,积极稳妥地推进对外开放。

这是我国资本市场极具里程碑意义的文献之一。这份文件,将大力发展资本市场提升到前所未有的国家战略高度。特别值得一提的是,“国九条”确立了尊重市场规律解决股权分置问题的基本原则。随后,在这一基本原则指导下,股权分置这个难题迎刃而解。

上证指数(月线1990.12.19-2009.09.04)

1996年12月15日、16日,《人民日报》连发两篇社论《正确认识当前的股市》、《坚定信心规范发展》,提示股市风险,表达了管理层希望股市规范发展的愿望。社论发表后,前期持续上涨的股市出现大调整。

《关于进一步规范和推进证券市场发展的若干政策的请示》,于1999年5月18日公布,在积极推动中国资本市场发展的政策背景下,5·19牛市行情启动。行情历时两年多,创下当时的A股历史最高点2245.43点。

2005年4月29日,三一重工、金牛能源、紫江企业等三家公司被宣布首批进行股改试点,历经12年磨合和尝试,中国的上市公司终于正式开启了制度改革的破冰之旅。

受制度性改革的鼓舞,中国A股走出了波澜壮阔的“牛市”行情,2007年10月16日创出历史最高点6124.04点。

