

数据对比

上市公司:13只 VS 2031只
沪深两市最早发行的股票为沪市老八股、深市老五股。具体说,沪市有凤凰化工、爱使股份、飞乐股份、飞乐音响、真空电子、中华电工、延中实业和豫园商城;深市有深发展、深万科、深宝安、深安达和深原野。
截至2010年12月3日,上交所上市公司数891只。其中,A股股票数881只,B股股票数54只;深交所上市公司数1140只。其中,主板公司485只,中小板公司514只,创业板公司141只。

总市值:12.25亿元 VS 27.43万亿元
根据本报数据部统计,1990年,两市总市值(含A、B股)仅有12.25亿元。次年即跨过百亿关口,达108.41亿元。1992年,两市总市值再次跨过千亿关口,达1003.97亿元。1996年,两市总市值近万亿关口,达9985.02亿元。2006年,即10年后接近10万亿关口。2007年,两市总市值一举跨过20.30万亿关口,达到32.91万亿。截至2010年12月3日,两市总市值为27.43万亿元。

流通市值:3.43亿元 VS 18.93万亿元
根据本报数据部统计,1990年,两市流通市值仅有3.43亿元。截至2010年12月3日,两市流通市值18.93万亿元。

成交额:0.0093亿元 VS 49.99万亿元
根据本报数据部统计,1990年,两市成交额93.94万元,不足0.01亿元。截至2010年12月3日,两市成交额达49.99万亿。

IPO募资额:0.52亿元 VS 4573.18亿元
根据本报数据部统计,1990年,两市IPO募资额0.52亿元。截至2010年12月3日,两市IPO募资额4573.18亿。

时代烙印

并购第一例:为资产重组打开想象空间
1993年9月30日,中国宝安集团宣布持有上海延中实业股份有限公司发行在外的普通股超过5%。当日,延中实业闻讯大涨,由此翻开上市公司收购第一页,这也是A股市场成长过程中的一个重要关键点。这不仅仅是因为此次收购拓展了市场活跃资金的炒作视野,自此之后,“三无概念”横行A股数年。而且,还为后续资产重组打开了新的想象空间,可以看成是拉开了A股市场资产重组的序幕。

《证券法》实施:A股进入全新发展周期
1999年7月1日,我国第一部《证券法》开始实施。这意味着A股市场的交易、运行进入到“有法可依、有法必依、执法必严、违法必究”的时代,这其实也给2000年科技网络股退潮后的券商整顿、内幕交易查处、做庄时代的一去不复返埋下了伏笔。与此同时,配合《证券法》的实施,基金发展渐入佳境,由此A股市场进入到一个全新的发展周期。

QFII登陆:资金结构出现巨大变化
2003年5月27日,中国证监会宣布,批准瑞士银行有限公司、野村证券株式会社两家机构合格境外机构投资者(QFII)资格,由此意味着境外资金可通过QFII路径投资A股,这给市场带来深远影响。这不仅仅体现在引入新的机构资金,而且还在于带来了先进的投资理念。可以说,QFII与国内基金并肩,将价值投资理念深入市场人心。

中小板与创业板建立:缓解小企业融资难问题
2004年5月18日,深交所中小企业板块获准设立。中小企业板块的总体设计可概括为“两个不变”和“四个独立”,即现行法律法规不变、发行上市标准不变、运行独立、监察独立、代码独立和指数独立,由此拉开了中小企业大规模融资的序幕。2009年10月30日,第一批创业板股票在深交所正式挂牌。中小企业板以及创业板为民营企业的发展注入活力,也成为我国经济增长的又一引擎。

股权分置改革:拉开最长一轮牛市序幕
2005年5月31日,证监会、国资委联合发布《关于做好股权分置改革试点工作的意见》。此次以股权分置改革为契机,解决了长期制约A股市场发展的障碍。由此以来,A股市场进入到自成立以来最长的一轮牛市。配合基金等机构资金大发展、在地产业、汽车等新经济增长引擎的牵引下,A股市场展开了一轮气势磅礴的大牛市。

股指期货推出:盈利模式巨变
2010年3月29日,证监会同意上市沪深300股指期货合约。中金所宣布4月16日挂牌交易,由此令A股市场参与者的盈利模式发生巨变,由原先的只能做多才能赚钱变成做多、做空都能赚钱。而且,与此相伴的是,融资融券等金融创新,为机构资金提供了新的套利工具,A股市场进入到股指期货时代。

穿越历史 承载未来

——中国证券市场20年回顾与展望

证券时报记者 汤亚平

当历史的脚步即将穿越2010年年底之际,全球投资者的目光又一次聚焦于中国证券市场。

20年前的1990年,上海证券交易所和深圳证券交易所相继开张,结束了新中国没有正规证券交易所的历史,标志着中国资本市场从零起步!

20年后的2010年,中国资本市场取得了举世瞩目的成就,中国股市已成为全球第二大市值市场,标志着中国已成为名副其实的资本大国!

中国证券市场仅仅用了20年时间,就走过了西方发达国家证券市场上百年的发展路程,并正在求解走向资本强国之路。

中国证券史上永远的“双城记”

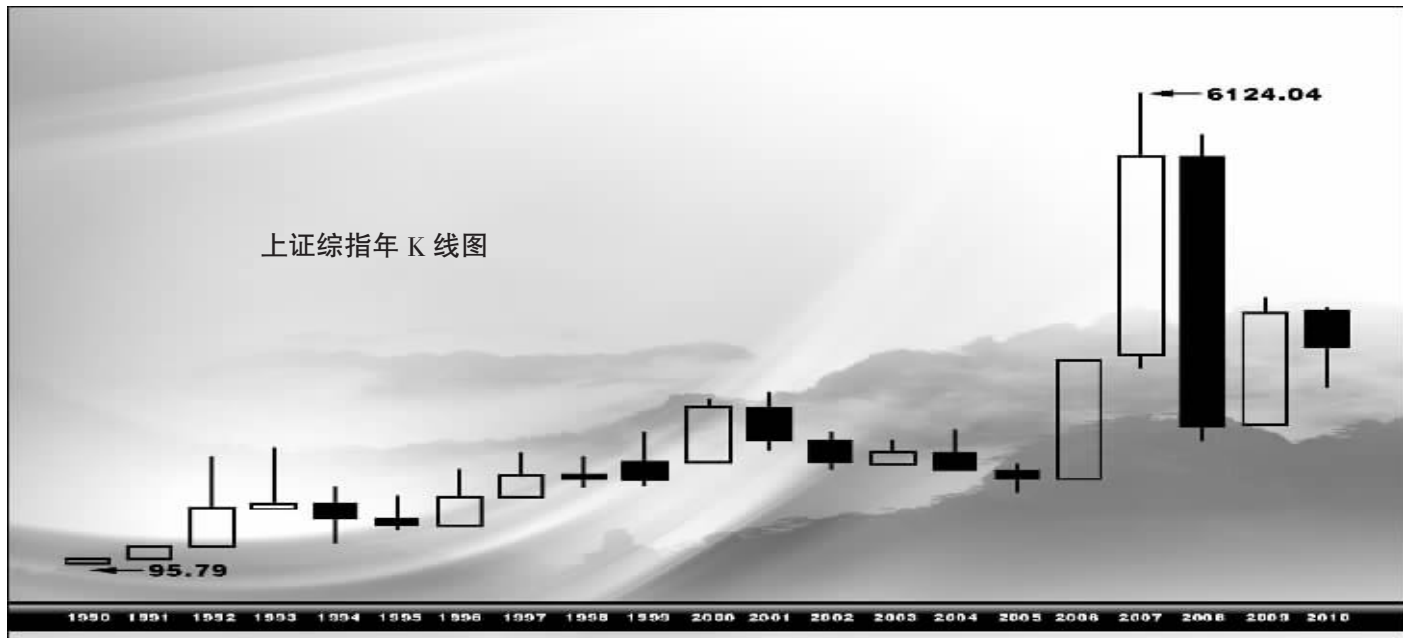
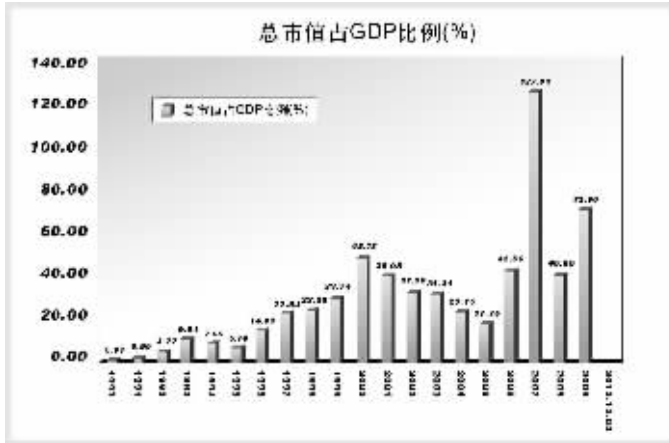
1990年11月26日,新中国开办的第一家证券交易所——上海证券交易所成立,并于12月19日正式挂牌开业,时任上海市市长的朱镕基敲响开市之锣。

1990年12月1日,在深圳国际信托大厦一个简单的开业仪式上,深圳证券交易所筹备组负责人王健敲响深圳证券市场试营业的第一道钟声。

二十年时间弹指一挥间。上证指数从95.79点的历史最低点起步,曾经在2007年创造了6124点的历史新高。从最初的沪市“老八股”,发展到如今,沪市拥有上市公司889家,上市股票933只(截至今年12月1日数据)。

上证所始终把建设蓝筹股市场作为工作重点,吸引“超级航母”群纷纷登陆沪市。截至12月1日,两市流通市值前20只股票中,除五粮液外,其余19只全部是上证所上市股票。据世界交易所联合会(WFE)统计,去年全年上海证券交易所的股票成交金额为50619.9亿美元,仅次于纳斯达克市场和纽交所,在全球主要交易所中排名第三,在亚洲名列第一。上证所的国际地位得到进一步确认,从而初步实现了他们的“蓝色梦想”。

深交所从开始的“老五股”柜台交易,发



制图/张常春

中国证券市场仅仅用了20年时间,就走过了西方发达国家证券市场上百年的发展路程,并正在求解走向资本强国之路。

展到今天拥有主板、中小板、创业板多层次市场,上市公司已达1136家,上市证券1547只(截至今年12月1日数据)。今年上半年,没有一家大公司加盟的深圳证券市场以226亿美元的IPO融资额居全球首位。

更令人难忘的是,2004年6月25日,中小企业板开市的钟声在深交所敲响;2009年10月30日,有着“中国纳斯达克”之称的创业板在深交所开锣。如今,中小板已成为中国“隐形冠军”的摇篮,涌现出一批行业龙头企业。而创业板市场的众多高新技术企业,也承载着中国经济结构转型的厚望。

20年走过激情燃烧的年代

中国股市真正火起来是1992年初邓小平南巡之后。当年5月21日上海股票交易价格全部放开,由市场引导。当天上证综指从616.99点涨到1266.49点,日涨幅达105.27%。5.21”被投资者称为中国股市真正浴火重生的日子,而点燃这把火的就是邓小平。正是著名的“南巡讲话”为股市姓“社”姓“资”的争论划上了句号,开启了一个走向资本大国的激情时代。

从后来发生的“标志性事件”中,我们可以回望那激情燃烧的岁月。

标志一:沪深两市账户总数突破1亿大关。据中登公司统计数据,2007年9月6日,沪深两市A股个人账户数和B股个人账户数分别达到9804.48万户和

224.62万户,合计10029.1万户。截至当日,两市个人股票账户首次突破1亿户。值得注意的是,2005年底,沪深两市账户总数7336万户,这意味着1亿个账户中有2664万户是2006年以来新增的账户。而目前,沪深两市有效投资者账户已达1.3亿户,基金账户数达3300多万户。这意味着近5年新增加的账户超过了过去15年账户数总和。

标志二:年度发行新基金突破100只。天相统计数据,2009年公告成立的新基金数量历史性地突破100只,达到121只,创下新的历史纪录。今年以来共发行了168只基金,已超过2009年全年发行新基金总数,目前在监管部门等候审批的新基金还有约50只。中国基金业迎来了史上最密集的新基金发行潮。

标志三:跑赢CPI”成股市流行语。中国股民从来没有像现在这样关心国内外大事,关注宏观经济数据。如今的他们,不仅要分析股市K线图,还要解读GDP目标、CPI走向、PMI指数等。2008年奥运之前,就出现“跑不过刘翔,但你一定要跑赢CPI”的流行语。

求解从资本大国迈向资本强国之道

其实,历史也不仅仅是供人们回顾的,其最为重要的价值是可以供人镜鉴和总结经验教训的对象。20年来,我国一直致力解决困扰股市发展问题,这实际上也是求解走向资本强国之道。

其一是新股发行体制改革。从审批制到核准制,从新股认购证到网上网下发行,从固定价格到询价发行,新股发行改革历经多次调整。然而,新股发行第二轮改革启动一个多月来,“高发行价”、“高募集资金”、“高市盈率”的三高现象并未得到明显

改善。例如,近期上市的汤臣倍健A股首发价确定为110元/股,创出创业板新股发行价的新高,引起投资者质疑,新股发行改革难题仍有待求解。

其二是股权分置改革。中国股市存在的“股权分置”问题,被普遍认为是困扰股市发展的头号难题。2005年9月6日,沪深证交所和中国证券登记结算公司联合发布《上市公司股权分置改革业务操作指引》。由此,股权分置改革的相关政策和业务操作程序已经明确,全面股改正式进入实施阶段,中国股市迎来二次革命。但值得一提的是,后“全流通”时代出现新的问题仍有待求解。

其三是“单边市”终结。在股指期货推出前,我国股票只能采取现货方式交易,禁止买空卖空行为。因此,A股交易机制其实是典型的“单边市”。2010年初,融资融券业务试点和股指期货交易相继在沪深两市推出,使我国资本市场正式告别“单边市”,向成熟市场迈进。然而,股指期货推出后,大盘蓝筹的春天并没有到来,价值发现功能并没有实现,期指稳定器的作用仍不明显等,这诸多悬念待解。

其四是建立退市机制。股市管理层虽然早在1997年就把退市问题提了出来,可权衡再三,还是对亏损公司先后采取了“特别处理”和“特别转让”两种措施,即戴上“ST”和“PT”帽子。退市通道的开启具有里程碑的意义,它意味着中国股市优胜劣汰机制的真正确定。然而,越亏越炒的投机观念在股市里至今没有“退市”。

一代人有一代人的使命。如果说证券市场发展史的话,那么过去20年的一代人完成了走向资本大国的使命,而未来20年的一代人将注定要圆中国走向资本强国之梦。

历史巅峰时刻 牛熊更替引无数英雄竞折腰

中国股市转眼已经20岁了,虽未足而立之年,但已屡经风雨。这20年中,股市中的大起大落引无数投资者竞折腰。这里,我们想选一些逝去岁月中难忘的片段与大家一起分享。

1994年8月1日:“三大救市政策”引发井喷

由于1993年的高通胀及随之而来的紧缩政策压力,使得股市在1993、1994年持续出现调整。沪指1994年7月29日创出新低后,8月1日随着“三大救市政策”的出台,当天高开在394点,大涨33%。随后在9月13日摸高1052点,创出这轮行情的高点,一个多月内累计最大上涨了223%。

1996年12月16日:跌停之短痛

1996年,股市迎来了久违的春天。尽管管理层频繁提示风险,股市仍狂飙不息。终于,《人民日报》特约评论员文章和涨跌停板制度的联袂出击,令疯牛为之止步。

12月16日,两市股票全线跌停;第二天,也几乎是全部股票跌停。但牛市并未止步,12月18日股市就出现强劲反弹,随后盘整了大概2个月后就重新踏上了牛市征途。

1997年2月20日:牛市新征程

1997年大事频繁,股市也随之大幅波

动。2月18日,改革开放总设计师邓小平病危消息传出,股市大跌9%;2月19日21点,邓小平逝世;20日,大盘以近乎跌停开盘,但随后逐步回稳。

而在那之后,股市进入了一段难得的稳定上升期,在2个月时间内,从1000点上升到了1500点,累计上涨超50%。

1999年5月19日:井喷 再见井喷

在经过了1998年的调整后,1999年初股市仍不见起色,尤其是4月后反复下挫,至5月中旬,千点岌岌可危。

但转折就在眼前。5月19日,股指放量收出光头光脚大阳线,随后连涨4天,并在其后一个半月时间内大涨近70%。在这轮与1994年8月行情非常类似的行情中,科技股成为了众星中最闪耀的明星。

2000年2月14日:新年大红包

1999年股市大起大落,一个半月的井喷,随后则是半年调整。而在2000年初,市场企稳并显著开始回暖。而在春节

后的2月14日,股市迎来了近乎全线涨停的开门红,给每个投资者带来了新年大红包。

开门红的背景是新股市值配售的实施,使得投资者对股市预期改变,一轮牛市喷薄而出。在随后的一年多时间里,股市大涨小回,直到2001年6月摸高2245点,才为这轮行情划上句号。

2001年10月23日:国有股减持暂停 熊市未止

在2001年股市见顶回落,国有股减持问题成为了市场不能承受之重。而在2001年10月23日,国有股减持宣布暂停后,股市出现井喷,当天近乎涨停,大涨9.8%。但这并不意味着熊市的结束,在随后的3个月中,股市仍跌跌不休,直到2002年1月才迎来一轮反弹。

2002年6月24日:又见一日游

围绕国有股减持的消息,成为了2001至2005年影响市场的重要因素。2002年6月24日又有关于国有股停止通过国内证券市场减持的消息出台,股市迎来6.24行情,当日近乎涨停。

2005年6月6日:千点之殇

持续4年调整,在2005年6月6日,沪指当日跌破千点大关。

不破则立,股市正如《证券时报》系列文章《从千点走向繁荣》所云,在千点后迎来新机遇。跌破千点的当日股市就出现了反弹,随后虽几经反复,但其后再未回到过千点下方,并在半年后迎来了新牛市。

2007年5月30日:印花税提高 牛市未了

历史总是惊人的相似。与1996年12月的大盘跌停相若,在经过一年的牛市狂奔后,2007年市场进入癫狂状态。随后,管理层出手,印花税提高,大盘重挫6%,随后连续下跌。但这并未终结牛市,随后市场转换风格,由全线普涨变成了蓝筹股独挑大梁。股市继续狂奔到6000点上方才迎来熊市的洗礼。

2008年10月28日:熊市的终结

2007年6124点的疯狂,与2008年10月28日1600点的萧条构成了鲜明的对比。经过了一年的大跌后,许多股票都在1折酬宾,但依然无人问津。但转机往往就在此时出现。自10月28日股指探低1664点后,底部悄然形成,并在2009年再度迎来了春天。(旧莱刀)